

市場資訊 – 歐元區

變種病毒使經濟蒙上陰影



變種病毒使經濟蒙上陰影

Delta 變種病毒具高度傳染性，並在歐洲擴散，導致每日新增確診個案急速上升，迫使法國、荷蘭、意大利和希臘在內的幾個歐洲主要國家再度實施社交距離限制。例如，法國強制所有醫護人員在 9 月 15 日或之前要接種疫苗，並且進入餐廳及其他公共場所時，需要有「健康通行證」，證明他們已經接種疫苗、最近的檢測為陰性、或已從新冠病毒感染中康復過來。首階段為 9 月 15 日開始適用於所有成年人；隨後在 9 月 30 日開始，將適用於所有 12 歲或以上的人士。然而，數千名市民在法國、意大利和希臘抗議這些強制疫苗接種政策。

歐盟的「疫苗通行證」是為了在對付疫情的同時，恢復區內的正常活動，以保護初步復甦的經濟。經濟在第 2 季度按季增 2%。而零售銷售繼 4 月份下跌 3.1% 之後，5 月份按月增長 4.6%，高於市場預期。服務業 PMI 初值亦從 6 月份的 58.3 躍升至 7 月份的 59.8。歐元區失業率從上一個月的 8% 和 2020 年 8 月份的 8.5% 高位，下降至 6 月份的 7.7%。Indeed 的數據顯示，歐元區最大的經濟體 6 月份的職位空缺不斷增加。

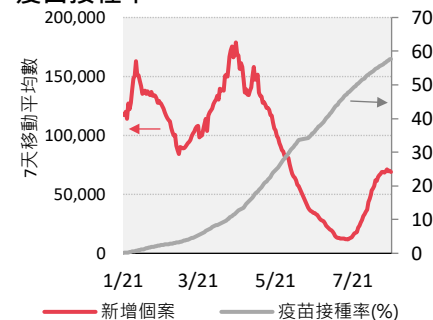
然而，由於半導體、鋼鐵、銅和其他原材料短缺，5 月工業生產按月下跌 1%，其中，機動車、拖車和半拖車受到的影響最大。由於市場預計今年將持續面對供應鏈受阻的問題，製造業將受到拖累。7 月份製造業採購經理人指數 (PMI) 為 62.8，低於上月的 63.4。

Delta 變種病毒擴散，使到歐洲幾個主要國家再度實施限制措施。

一些歐洲國家採用「疫苗護照」，以恢復正常活動，卻觸發公眾示威。

新冠變種病毒拖累歐洲股市表現，而因為美元走弱，歐元升值。

歐盟新型冠狀病毒確診個案及疫苗接種率



資料來源：彭博、Our World in Data (數據截至31/7/2021)

歐元區通脹率在 7 月份的初值飆升至 2.2%，較 6 月份的 1.9% 加快。扣除食品及能源價格，核心通脹率則較為溫和，維持於 0.9%。服務業和能源價格升幅加快。

歐洲央行裡鷹派和鴿派之辯論

歐洲央行將中期通脹目標從「低於但接近 2%」上調至 2%；並初步達成共識，新目標是對稱的，這意味着實際通脹率高過央行目標、或低過目標同樣不理想。由於這是一個中期目標，故此短期內容許通脹率雙向溫和波動。

歐洲央行亦表示，在信息披露、風險評估、抵押品框架和企業部門資產購買等的貨幣政策操作中，會納入氣候變化的考慮；並會調整指導企業債券購買分配，將氣候變化標準納入其框架。

由於一些經濟師預計通脹將在今年下半年會上升，歐洲央行理事會成員展開辯論，例如德國央行的 Jens Weidmann 最近呼籲開始縮減 1.85 萬億歐元的疫情緊急購買計劃(PEPP)，以抑制通脹率上升。

新冠病毒變種限制歐洲股市的升幅

7 月中旬，新冠病毒的 delta 變體在歐洲散播，影響市場情緒。此外，供應鏈的擔憂令汽車股承壓。然而，由於美國聯儲局仍未計劃收緊其最大的刺激計劃，股市在 7 月底前走高，並一度破頂。

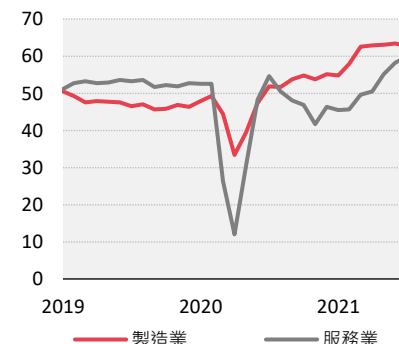
泛歐 Stoxx 600 指數在 6 月底至 7 月底期間上升 2%。同時，德國 DAX 指數上升 0.1%，而法國 CAC 指數則上升 1.6%。

政府債券收益率向下

政府債券收益率延續跌勢。對通脹上升和新冠病毒確診人數再度急升，使市場擔心經濟復甦會放緩，打壓了投資者情緒，並促使許多人湧向債券市場等避險資產。德國 10 年期政府債券收益率從 6 月底的 -0.207% 下跌至 7 月 30 日的 -0.461%。

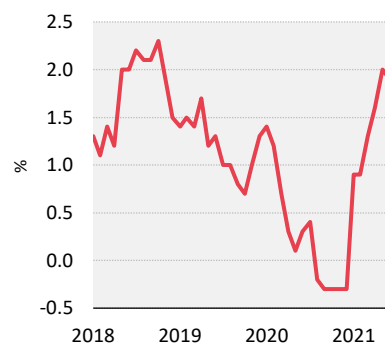
截至 7 月 30 日，投資者對持有 10 年期意大利債券要求的收益率，與德國同類債券收益率的差距為大約 1.08 個百分點，較 6 月底的 1.026 個百分點擴闊。

採購經理指數



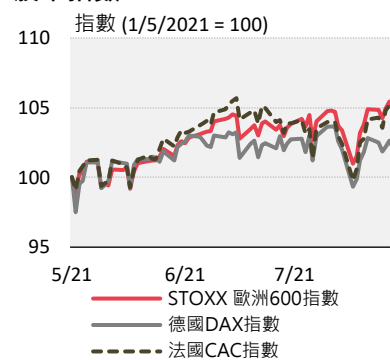
資料來源：彭博 (數據截至5/8/2021)

歐元區通脹率



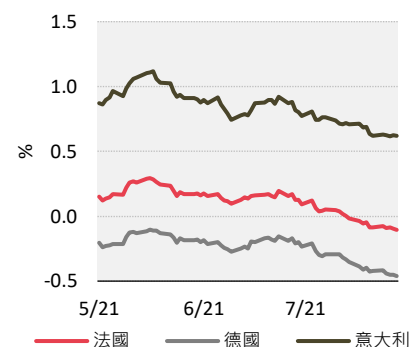
資料來源：彭博 (數據截至2/8/2021)

股市指數



資料來源：彭博 (數據截至30/7/2021)

10年期政府債券孳息率

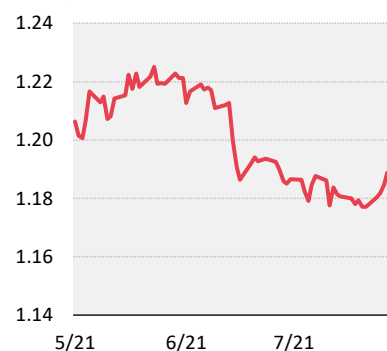


資料來源：彭博 (數據截至30/7/2021)

美元走弱使歐元走強

匯市方面，歐元兌美元匯率輕微上升 0.1%，在 7 月 30 日收報 1.1871 美元，較 6 月底的 1.1858 美元走強。全球疫情惡化引發避險需求。然而，美國聯儲局的鴿派立場使美元走低，導致歐元走強。

歐元兌美元



資料來源：彭博 (數據截至30/7/2021)

免責聲明

本文件由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。除與東亞銀行有關的披露外，其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本刊物所表達的資訊、預測及意見以截至本文件發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要以及法例的規定更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本文件並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本文件而作出任何投資決定。故此，作出任何投資決定前，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立投資顧問意見。

本文件所表達的論點，並不一定反映東亞銀行管理層的立場。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請電郵至 lerd@hkbea.com、電話：(852) 3609-1504 或郵寄香港郵政總局信箱 31 號經濟研究部。

