

市场资讯 - 欧元区

新冠疫情再度爆发拖累经济复苏



感染个案飙升削弱经济动力

欧元区零售销售 9 月份按月下跌 0.3%，而 8 月份为按月增长 1%。在欧元区各国中，德国的零售销售跌幅居前，按月下降 2.5%。另外，服务业采购经理指数(PMI)初值从 10 月份的 54.6 上升至 11 月份的 56.6。新冠肺炎确诊数字近期在欧洲出现反弹，导致部分城市重推封城措施，而物价飙升亦令消费者更趋谨慎，进一步压抑零售销售。

工业生产持续收缩，9 月份按月下跌 0.2%，虽然较 8 月份按月 1.7% 的跌幅略有改善。当中最薄弱环节为资本货物生产，按月下跌 0.7%，主要因为能源短缺及供应链瓶颈问题持续。在外贸方面，欧元区出口需求仍然疲弱，9 月份出口按月下跌 0.4%，而进口则上升 1.5%。另一方面，制造业 PMI 则意外地走强，11 月份制造业 PMI 初值为 58.6，较 10 月份的 58.3 稍高。

11 月份欧元区通胀率估值为 4.9%，较 10 月份的 4.1% 高。基于天然气供应紧张，11 月份能源价格明显上涨 27.4%。

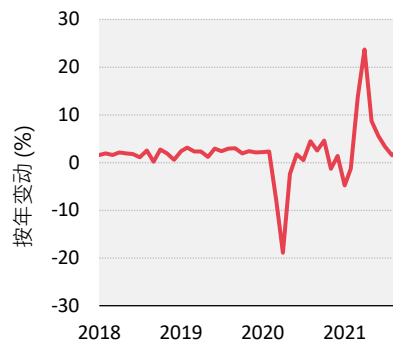
在 10 月底至 11 月底期间，欧元区 7 天平均确诊个案从 72,000 水平显著上升至 188,000。随着欧元区内新冠肺炎确诊个案明显反弹，部分政府推行更严格的疫苗接种要求，甚至重推封城措施。法国总统马克龙宣布从 12 月中起，65 岁以上的法国民众在出外用餐或长途旅行前必须接种新冠疫苗加强剂。另外，荷兰看守政府总理亦在 11 月中宣布，将展开为期 3 个星期的封城措施，以控制新冠肺炎确诊率，措施包括要求酒吧、餐厅及必要商店在每天晚上 8 点前关闭，非必要商店则在每天晚上 6 点前关闭。新冠肺炎确诊

由于欧洲新冠肺炎确诊数字反弹以及重推封城措施，使经济活动面临挑战。

第 26 届联合国气候变化大会协议加强全球碳交易市场的建设，使碳价上扬。

新型变种新冠病毒触发股市恐慌情绪。

欧元区零售销售



资料来源：彭博 (数据截至5/11/2021)

率反弹及重推封城措施预料会为欧元区经济复苏添上压力。

第 26 届联合国气候变化大会召开，碳价上升

第 26 届联合国气候变化大会在 11 月初举行。在会议期间，欧盟与美国联合发表「全球甲烷承诺」，当中有超过 100 个国家签署加入，共同承诺将 2030 年全球甲烷排放量在 2020 年水平的基础上至少减少 30%。

随着加强碳交易市场机制以实现减碳的预期升温，欧元区碳排放权价格自 11 月初起显著上升。在 10 月底至 11 月底期间，欧洲碳排放权价格上升了 25.2%。展望未来，碳价上升会鼓励企业进行绿色能源转型，但亦可能预示更高的能源成本及推升全球的通胀压力。

新型变种新冠病毒打击欧洲股市

从 11 月初至中旬，欧洲股市在投资者信心增强下延续升势，主要因为公司业绩理想，以及欧洲央行「偏鸽」的货币政策。欧洲央行行长拉加德重申 2022 年加息的机会十分低，同时预料通胀将在明年由现时高位回落。与数个月前相比，欧洲央行维持「偏鸽」的货币政策立场更加明确。

不过，在 11 月底，新冠变种病毒 Omicron 的出现引发市场对经济前景的恐慌，市场恐慌情绪升温导致股市显著下跌。

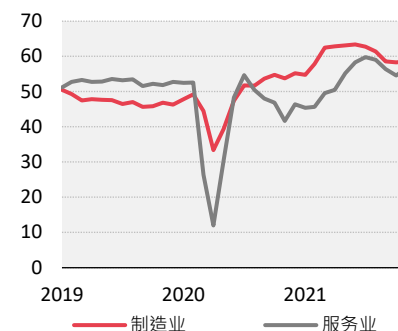
泛欧 Stoxx 600 指数在 10 月底至 11 月底期间下跌 2.6%，在同一时期，德国 DAX 指数下跌 3.8%，而法国 CAC 指数则下降 1.6%。

政府债券收益率下跌

新一轮新冠疫情在欧元区爆发、新变种新冠病毒 Omicron 的传播风险上升，以及部分成员国重推封城措施以控制病毒传播，为经济复苏带来威胁。由新冠疫情爆发带来的经济风险上升亦带动欧元区政府债券(其收益率与价格呈反向关系)作为避险资产的需求。在 10 月底至 11 月底期间，德国 10 年期政府债券收益率从-0.106%下跌至-0.349%。

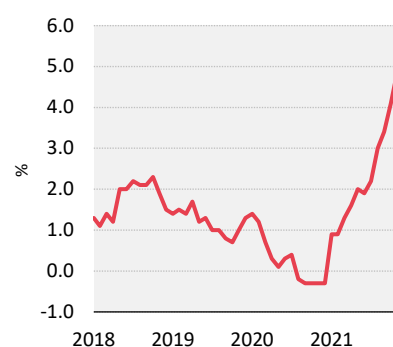
截至 11 月 30 日，投资者对持有 10 年期意大利债券要求的收益率，与德国同类债券收益率的差距大约 1.32 个百分点，较 10 月底时的 1.28 个百分点略高。

采购经理指数



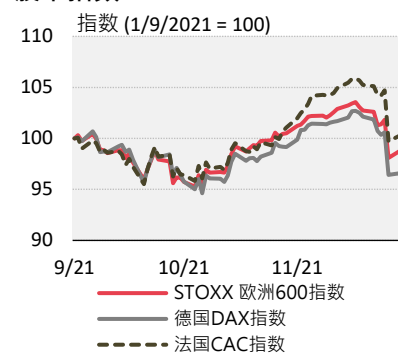
资料来源：彭博 (数据截至 23/11/2021)

欧元区通胀率



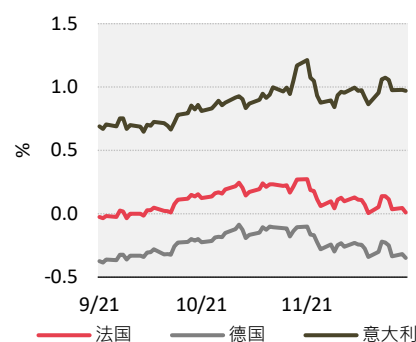
资料来源：彭博 (数据截至 30/11/2021)

股市指数



资料来源：彭博 (数据截至 30/11/2021)

10年期政府债券孳息率

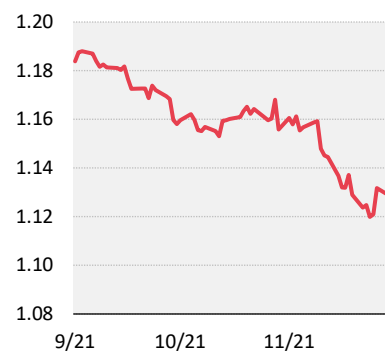


资料来源：彭博 (数据截至 30/11/2021)

美元走强，欧元贬值

汇市方面，欧元兑美元在 10 月底至 11 月底期间显著贬值 1.90%，收报 1.1338 美元。美国 10 月份消费物价数据比预期高，推动美元走强，削弱欧元汇价。因应美国缩减资产购买计划以及市场加强对美国提早加息的预期，以及预料欧洲央行「偏鸽」的货币政策亦会维持，增加欧元在短期内进一步下行的压力。

欧元兑美元



资料来源：彭博 (数据截至30/11/2021)

免责声明

本文件由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。除与东亚银行有关的披露外, 其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本刊物所表达的资讯、预测及意见以截至本文件发布之日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要以及法例的规定更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本文件并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本文件所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本文件而作出任何投资决定。故此, 作出任何投资决定前, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立投资顾问意见。

本文件所表达的论点, 并不一定反映东亚银行管理层的立场。

本文件是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本文件内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请电邮至 lerd@hkbea.com、电话: (852) 3609-1504 或邮寄香港邮政总局信箱 31 号经济研究部。

