

市場資訊 – 歐元區

## 新冠疫情再度爆發拖累經濟復甦



### 感染個案飆升削弱經濟動力

歐元區零售銷售 9 月份按月下跌 0.3%，而 8 月份為按月增長 1%。在歐元區各國中，德國的零售銷售跌幅居前，按月下降 2.5%。另外，服務業採購經理指數(PMI)初值從 10 月份的 54.6 上升至 11 月份的 56.6。新冠肺炎確診數字近期在歐洲出現反彈，導致部分城市重推封城措施，而物價飆升亦令消費者更趨謹慎，進一步壓抑零售銷售。

工業生產持續收縮，9 月份按月下跌 0.2%，雖然較 8 月份按月 1.7% 的跌幅略為改善。當中最薄弱環節為資本貨物生產，按月下跌 0.7%，主要因為能源短缺及供應鏈瓶頸問題持續。在外貿方面，歐元區出口需求仍然疲弱，9 月份出口按月下跌 0.4%，而進口則上升 1.5%。另一方面，製造業 PMI 則意外地走強，11 月份製造業 PMI 初值為 58.6，較 10 月份的 58.3 稍高。

11 月份歐元區通脹率估值為 4.9%，較 10 月份的 4.1% 高。基於天然氣供應緊張，11 月份能源價格明顯上漲 27.4%。

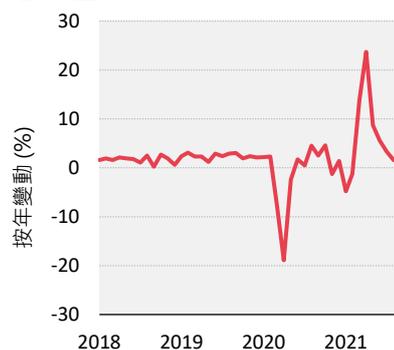
在 10 月底至 11 月底期間，歐元區 7 天平均確診個案從 72,000 水平顯著上升至 188,000。隨着歐元區內新冠肺炎確診個案明顯反彈，部分政府推行更嚴格的疫苗接種要求，甚至重推封城措施。法國總統馬克龍宣布從 12 月中起，65 歲以上的法國民眾在出外用餐或長途旅行前必須接種新冠疫苗加強劑。另外，荷蘭看守政府總理亦在 11 月中宣布，將展開為期 3 個星期的封城措施，以控制新冠肺炎確診率，措施包括要求酒吧、餐廳及必要商店在每天晚上 8 點前關閉，非必要商店則在每天晚上 6 點前關閉。新冠肺炎確診

由於歐洲新冠肺炎確診數字反彈以及重推封城措施，使經濟活動面臨挑戰。

第 26 屆聯合國氣候變化大會協議加強全球碳交易市場的建設，使碳價上揚。

新型變種新冠病毒觸發股市恐慌情緒。

歐元區零售銷售



資料來源：彭博 (數據截至5/11/2021)

率反彈及重推封城措施預料會為歐元區經濟復甦添上壓力。

## 第 26 屆聯合國氣候變化大會召開，碳價上升

第 26 屆聯合國氣候變化大會在 11 月初舉行。在會議期間，歐盟與美國聯合發表「全球甲烷承諾」，當中有超過 100 個國家簽署加入，共同承諾將 2030 年全球甲烷排放量在 2020 年水平的基礎上至少減少 30%。

隨着加強碳交易市場機制以實現減碳的預期升溫，歐元區碳排放權價格自 11 月初起顯著上升。在 10 月底至 11 月底期間，歐洲碳排放權價格上升了 25.2%。展望未來，碳價上升會鼓勵企業進行綠色能源轉型，但亦可能預示更高的能源成本及推升全球的通脹壓力。

## 新型變種新冠病毒打擊歐洲股市

從 11 月初至中旬，歐洲股市在投資者信心增強下延續升勢，主要因為公司業績理想，以及歐洲央行「偏鴿」的貨幣政策。歐洲央行行長拉加德重申 2022 年加息的機會十分低，同時預料通脹將在明年由現時高位回落。與數個月前相比，歐洲央行維持「偏鴿」的貨幣政策立場更加明確。

不過，在 11 月底，新冠變種病毒 Omicron 的出現引發市場對經濟前景的恐慌，市場恐慌情緒升溫導致股市顯著下跌。

泛歐 Stoxx 600 指數在 10 月底至 11 月底期間下跌 2.6%，在同一時期，德國 DAX 指數下跌 3.8%，而法國 CAC 指數則下降 1.6%。

## 政府債券收益率下跌

新一輪新冠疫情在歐元區爆發，新變種新冠病毒 Omicron 的傳播風險上升，以及部分成員國重推封城措施以控制病毒傳播，為經濟復甦帶來威脅。由新冠疫情爆發帶來的經濟風險上升亦帶動歐元區政府債券(其收益率與價格呈反向關係)作為避險資產的需求。在 10 月底至 11 月底期間，德國 10 年期政府債券收益率從-0.106%下跌至-0.349%。

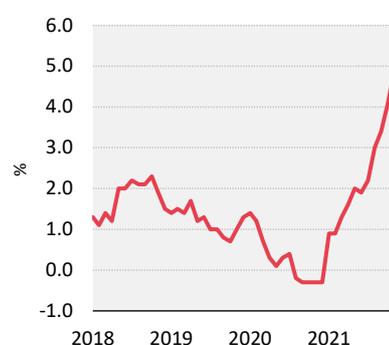
截至 11 月 30 日，投資者對持有 10 年期意大利債券要求的收益率，與德國同類債券收益率的差距大約 1.32 個百分點，較 10 月底時的 1.28 個百分點略高。

採購經理指數



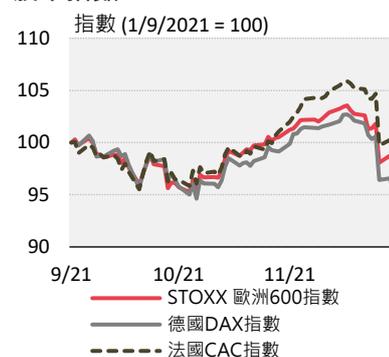
資料來源：彭博(數據截至23/11/2021)

歐元區通脹率



資料來源：彭博(數據截至30/11/2021)

股市指數



資料來源：彭博(數據截至30/11/2021)

10年期政府債券孳息率



資料來源：彭博(數據截至30/11/2021)

## 經濟研究

2021 年 12 月

### 美元走強，歐元貶值

匯市方面，歐元兌美元在 10 月底至 11 月底期間顯著貶值 1.90%，收報 1.1338 美元。美國 10 月份消費物價數據比預期高，推動美元走強，削弱歐元匯價。因應美國縮減資產購買計劃以及市場加強對美國提早加息的預期，以及預料歐洲央行「偏鴿」的貨幣政策亦會維持，增加歐元在短期內進一步下行的壓力。

歐元兌美元



資料來源：彭博 (數據截至30/11/2021)

**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布之日期為依據，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布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，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、散布、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](mailto: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。

