

市场资讯 - 欧元区

主要经济指标喜忧参半



能源通胀及限制措施在 2021 年底打击经济

欧元区通胀持续高企，未如市场预期般有所放缓。2021 年 12 月份欧元区零售额按月下跌 3%，从 11 月份 1% 按月升幅中下降。荷兰及德国在 12 月份实施严格的防疫措施，明显抑压消费者活动。因此，荷兰及德国的零售额分别按月大跌 9.2% 及 5.5%，比欧元区平均跌幅大。

2022 年 1 月份欧元区通胀率为 5.1%，而 2 月份的初值进一步加快至 5.8%，主要因为能源和食品价格上升速度加快。预期乌克兰战争会导致能源及其他大宗商品价格高企，使通胀压力进一步攀升。

欧元区工业生产在 2021 年 12 月份按月上升 1.2%，比市场预期按月上升 0.3% 为佳。按年比较，工业生产增速重回正值区间的 1.6%，而 11 月份则按年下跌 1.4%。数据有所改善，可归因于资本品生产上升。资本品生产从 11 月份按月上升 1.4%，升至 12 月份按月增长 2.6%，12 月份资本品生产的按年跌幅亦见收窄。2022 年 2 月份欧元区制造业经理人指数初值稍微下降至 58.4，较 1 月份的 58.7 低。

外贸方面，能源价格上涨持续推升进口价值，导致 2021 年 12 月份的贸易逆差持续扩大。12 月份欧元区录得 97 亿欧元的贸易逆差，较 11 月份的 18 亿欧元扩大。按月比较，12 月份欧元区出口下跌 0.6%，进口则上升 3.1%。

部分欧元区政府计划退出新冠疫情相关的限制措施，当中德国在 2 月中宣布计划在 3 月底前分 3 个阶段放宽防疫限制措施。不过，能源通胀高企以

虽然欧元区有成员国政府计划放宽疫情相关限制措施，然而通胀高企为经济复苏添压。

中央银行取态审慎，寻求逐步转变货币政策

地缘政治紧张，局势的发展扰乱股市。

欧元区零售销售



资料来源：彭博 (数据截至4/2/2022)

及食物和其他消费品的价格逐渐受到影响,将打击民众实质可支配收入及在疫情大流行期间累积的实质储蓄。在通胀走强的情况下,区内购买力减弱,并将压抑消费复苏。

欧洲央行在货币政策转变上采取更加谨慎的态度

因应最新通胀数据升至纪录高位,欧洲央行行长拉加德在2月份的政策会议后承认,与早前在12月份作出的预期相比,通胀前景风险偏向上行。另外,她亦提及通胀高企的情况有机会比原先预料的时间持续更长。欧洲央行行长未有重申「2022年加息的机会十分低」的言论,而是维持「数据为本」的立场,这需要在接下来的会议上审视更多数据以作出更全面的判断。不过,市场视此为货币政策转向的信号,机构投资者对2022年加息的预期升温,引发市场重新定价。

随着市场加息预期上升,欧洲央行行长试图通过在欧洲议会的言论淡化市场情绪。她指出任何货币政策转变将是渐进的,以及基于前景仍未明朗,没有必要在这个时候匆忙作出不成熟的结论。

欧洲央行与金融市场对通胀引发的加息步伐预期各异。若央行官员略为释出任何信号,金融市场的反应较为强烈,市场预期欧洲央行货币政策将有所转变以应对通胀上升。可是,为避免影响经济,以及汲取了2011年过早加息的经验后,欧洲央行则倾向以更谨慎的态度采取行动。

欧洲股市持续受压

在2月份期间,俄罗斯与乌克兰之间的地缘政治危机备受市场注视。两国之间的军事冲突在2月底升级,欧盟对俄罗斯实施制裁,不过欧洲经济十分依赖从俄罗斯进口天然气,市场忧虑战争或制裁冲击经济,引发市场的恐慌情绪上升。俄罗斯天然气供应干扰可能进一步推升现已高企的通胀率。恐慌情绪导致在欧洲股市出现显着抛售活动。在短期而言,预料俄罗斯与乌克兰的地缘政治冲突,在市场目光回归企业盈利及主要经济体加息进度等事件前,将继续扰动市场情绪。

在1月底至2月底期间,泛欧Stoxx 600指数下跌3.4%。在同一时期,德国DAX指数下跌6.5%,而法国CAC指数亦下跌4.9%。

政府债券收益率进一步上扬

受市场预期加息的情绪带动,欧洲政府债券收益率在2月份延续升势。因应通胀率达至纪录高位以及欧洲央行在2月初对通胀风险的表述,市场人士预料欧洲央行在未来几个季度,将比原先预计的更早收紧货币政策及加息。

欧元区通胀率



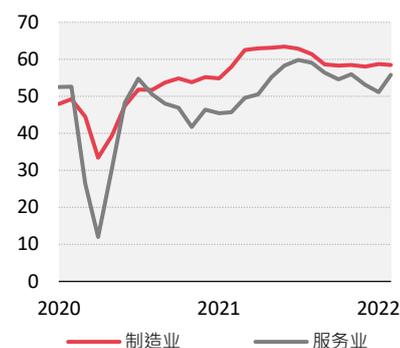
资料来源:彭博(数据截至3/3/2022)

欧元区工业生产



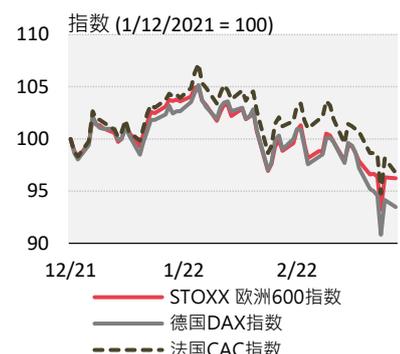
资料来源:彭博(数据截至16/2/2022)

采购经理指数



资料来源:彭博(数据截至28/2/2022)

股市指数



资料来源:彭博(数据截至28/2/2022)

但是，提前退出债券购买计划的预期亦引发担忧，忧虑部分债务负担较重的国家国债需求下降，例如意大利和希腊。需求下降的忧虑促使有关债券遭抛售，进一步推升债券收益率。截至 2 月底，德国 10 年期政府债券收益率上升至 0.135%，较 1 月底时的 0.011% 高。

至 2022 年 2 月底为止，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 1.57 个百分点，较 1 月底时的 1.28 个百分点高。

欧元兑美元走弱

截至 2022 年 2 月底，欧元兑美元下跌 0.14%，收报 1.1219 美元，较 1 月底的 1.1235 美元低。投资者在 2 月初预期欧洲央行将提早加息，带动欧元显着反弹。不过，俄罗斯在 2 月底对乌克兰发动攻击，此举引发美国及欧盟对俄罗斯实施制裁措施，包括冻结资产以及限制部分银行使用 SWIFT 国际支付系统。俄罗斯与乌克兰的军事冲突爆发，以及随之而来的市场恐慌情绪升温，导致欧元在 2 月底下挫，而美元作为避险货币的需求则上升。

10年期政府债券孳息率



资料来源：彭博 (数据截至28/2/2022)

欧元兑美元



资料来源：彭博 (数据截至28/2/2022)

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。

