

市场资讯 - 欧元区

多重压力升温拖累复苏



地缘政治冲突为经济复苏添压

2 月份欧元区通胀率攀升至创纪录的 5.9%，高过 1 月份 5.1% 升幅。能源价格持续成为通胀高企的主因，其次为食物价格上涨的压力升温。2 月份能源价格按年上升 32%，较上月 28.8% 增速水平高。另外，食物及烟酒类价格按年增幅连续 4 个月上升，2 月份录得按年上升 4.2%。主要必需品例如能源及食物的价格飙升，加剧家庭的生活成本，抑制对服务及奢侈品的消费。

1 月份工业生产按年下降 1.3%，受资本产品生产录得 8.4% 按年跌幅拖累。地缘政治冲突预料将加剧供应链干扰及部分主要原材料贸易的问题，为制造业带来压力。例如，针对往返俄罗斯的航运及航班限制将导致航运路线重组及航运力下降，从而引致运输成本上升。另外，乌克兰亦是其中一个氖气(半导体生产的主要原材料)生产国。两国之间的军事冲突导致氖气生产停滞，为已经紧张的半导体供应链添压。欧元区制造业采购经理人指数(PMI)初值从 2 月份 58.2 下跌至 3 月份的 57。

2022 年 1 月份欧元区零售额按月增长 0.2%，从 2021 年 12 月份 2.7% 按月跌幅中上升，但仍然低过市场预期 1.5% 按月升幅。在各分项中，1 月份车用燃料专卖店销售录得较大跌幅，按月下跌 1.3%。车用燃料的拖累反映能源价格飙升下住户购买力疲弱，抑制零售消费的复苏动力。

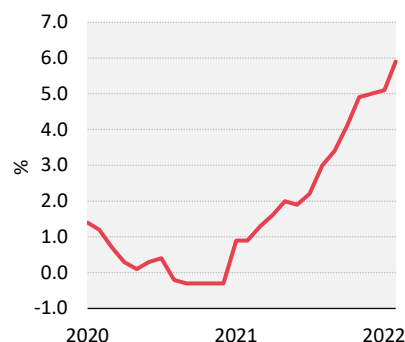
外贸方面，欧元区持续录得贸易逆差，从 2021 年 12 月份的 97 亿欧元收窄至 2022 年 1 月份的 77 亿欧元。1 月份出口按月上升 3.4%，而进口则按月上升 2.3%。

俄罗斯与乌克兰之间的冲突将进一步推升通胀，拖慢经济复苏。

对俄罗斯能源产品的过度依赖，推动加快发展可再生能源。

军事冲突及地缘政治紧张局势继续成为投资者的关注焦点，牵动股市走势。

欧元区通胀率



资料来源：彭博(数据截至17/3/2022)

展望未来，经济复苏受疫情反复、供应链瓶颈及通胀高企等多方冲击下，俄乌地缘政治危机将进一步对复苏动力添压。除了能源因素外，俄罗斯及乌克兰作为小麦和玉米的主要出口国，供应紧张下预料食物通胀率将进一步攀升。短期而言，虽然欧元区经济活动随着疫情相关限制放宽而开始回复正常，日常必需品价格上升及经济不确定性的预期升温，使消费推动的复苏势头减弱。

对俄罗斯能源的依赖进一步引发对 ESG 议题的关注

俄罗斯入侵乌克兰引起人们关注环境、社会、管治(ESG)因素的经济影响。欧洲倚重俄罗斯天然气进口，约占 40%。为应对欧盟的制裁措施，俄罗斯有机会中断天然气供应作为回应。另外，消费者亦日渐期望他们光顾的公司不应该与俄罗斯有商业连系。

欧盟宣布计划在 2023 年前将俄罗斯天然气进口量削减三分之二，而部分欧洲政府亦寻求加快可再生能源的投资。当中，德国正加快其太阳能和风能项目的发展，德国经济部部长称可再生能源发展提速是降低德国对俄罗斯燃料依赖的关键。因此，发展可再生能源并不单止是应对气候转变的手段，亦有助加强能源稳健度。除环境考虑外，部分欧洲公司亦宣布退出其在俄罗斯公司的股份，以符合公众期望。

欧洲股市持续受压

俄乌战事在 3 月份期间持续压抑欧洲股市。欧盟进一步扩大对俄罗斯的制裁措施，禁止奢侈品和符合特定条件的汽车出口。另外，投资者密切关注俄乌和谈的进度，预料将继续牵动市场情绪。

在 2 月底至 3 月 31 日期间，泛欧 Stoxx 600 指数微升 0.6%。在同一时期，德国 DAX 指数下跌 0.3%，而法国 CAC 指数则维持平稳。

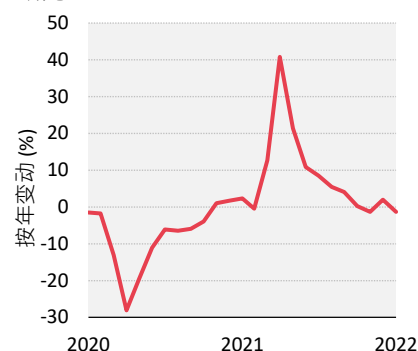
政府债券收益率保持上升趋势

3 月份欧洲政府债券收益率持续上升。市场焦点部分转回货币紧缩和通胀飙升。考虑到当前环境不明朗和价格持续上涨，欧洲央行(ECB)修订了资产购买计划(APP)的净购买规模，5 月和 6 月在 APP 下的每月净购买量将分别从 400 亿欧元下降至 300 亿欧元和 200 亿欧元。

此外，美国联邦储备局(联储局)在 3 月份货币政策会议后宣布将联邦基金利率上调 25 个基点，符合市场预期。并预计今年每次会议都有加息机会。

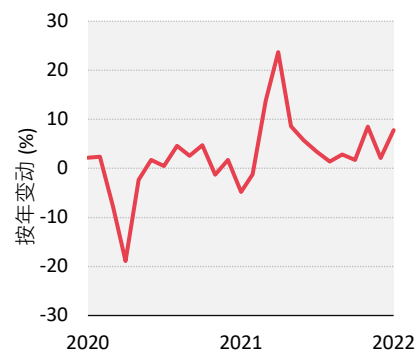
在 2 月底至 3 月 31 日期间，德国 10 年期政府债券收益率从 0.135%进一

欧元区工业生产



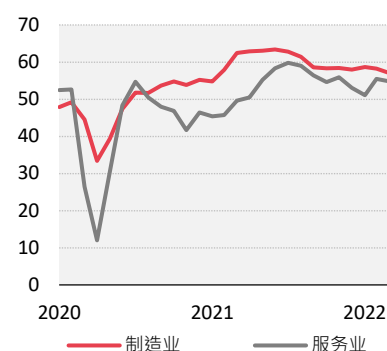
资料来源：彭博 (数据截至15/3/2022)

欧元区零售销售



资料来源：彭博 (数据截至4/3/2022)

采购经理指数



资料来源：彭博 (数据截至31/3/2022)

股市指数



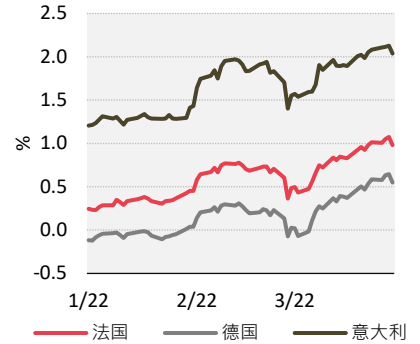
资料来源：彭博 (数据截至31/3/2022)

步升至 0.548%。截至 3 月 31 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 1.49 个百分点，较上月录得的 1.57 个百分点低。

欧元兑美元下滑

截至 3 月 31 日，欧元兑美元下跌 1.35%，收报 1.1067 美元，较 2 月底时录得的 1.1219 美元低。俄乌军事冲突仍未解除、对俄罗斯的制裁措施进一步扩大及美国和欧元区之间的货币政策差异日益明显，使欧元持续受压。当美国联储局开展加息周期，欧洲央行在决定收紧货币政策一事上，仍以「数据为本」方针保持审慎取态。另外，若俄乌战事持续下去，对美元作为避险货币的需求将维持稳固，有机会限制欧元反弹的力度。

10年期政府债券孳息率



资料来源：彭博 (数据截至31/3/2022)

欧元兑美元



资料来源：彭博 (数据截至31/3/2022)

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。

