

市场资讯 - 欧元区

地缘政治局势持续紧张，加剧下行风险



能源价格飙升仍然是通胀高企的主因

通胀率高涨仍然是欧元区主要的经济风险，引发对疫后复苏势头的忧虑。通胀数据持续高企，引起市场关注欧洲央行可能采取的紧缩行动。4月份欧元区通胀率估值攀升至**7.5%**，显着高于1月份录得的**5.1%**。俄罗斯与乌克兰的战事持续，能源价格在3月份大涨**44.4%**后，4月份持续按年大升**38%**。另外，4月份撇除能源、食物及烟酒类的消费者物价(核心消费者物价)亦录得按年上升**3.5%**，高过欧洲央行**2%**的通胀目标水平。核心消费者物价涨幅高过目标水平，反映经济体内的通胀压力日益深厚。

3月份欧元区零售额按月下跌**0.4%**，较2月份**0.4%**按月增幅低。虽然部分成员国例如德国和法国在3月份放宽疫情相关限制，围绕俄乌战争的忧虑压抑消费者意欲。3月份法国零售额按月下跌**1.9%**，从2月份**0.2%**按月跌幅进一步下跌。欧元区服务业采购经理人指数从3月份的**55.6**升至4月份的**57.7**。

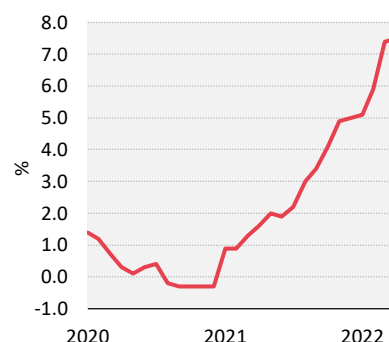
2月份欧元区工业生产有所改善，按月上升**0.7%**，1月份工业生产则录得**0.7%**按月跌幅。消费品产出按月上扬，抵销能源及资本产品产出录得按月跌幅。耐用消费品产出领涨，3月份按月上扬**2.7%**。外贸方面，欧元区连续5个月录得贸易逆差，2月份贸易逆差达**94**亿欧元，高过1月份录得的**77**亿欧元逆差。因为能源进口价格上升，2月份进口按月上扬**1.5%**，而出口则按月上扬**0.8%**。欧元区制造业采购经理人指数从3月份**56.5**下跌至4月份的**55.5**。

地缘政治紧张局势推动能源价格进一步上升，加剧经济下行风险。

欧洲央行预料即将结束资产购买，但加息步伐仍然存在不确定性。

地缘政治危机持续，削弱风险胃纳。

欧元区通胀率



资料来源：彭博(数据截至6/5/2022)

展望未来，俄乌战争未停，预料将打击欧元区市场及消费者信心。针对俄罗斯的制裁措施将对能源产品及主要原材料的供应链添压，阻碍欧元区制造业复苏。另外，虽然疫情相关措施逐步放宽，不确定性升温亦加强家庭储蓄动机，降低消费意欲，导致零售复苏放缓。

预料欧洲央行将在第3季退出资产购买计划

面对下行风险升温，包括通胀飙升及地缘政治局势持续紧张等，在4月份货币政策会议后，欧洲央行进一步表明政策方向。欧洲央行官员认为资产购买计划(APP)下的净资产购买行动将在2022年第3季结束。另外，任何欧洲央行关键利率的调整将会是渐进的，以及会在APP完结后若干时间发生。

不过，与其他主要央行例如美国联邦储备局(联储局)及英伦银行相比，欧洲央行货币政策转向更鹰派的过程较慢及温和。欧洲央行行长拉加德亦承认，虽然通胀上升，欧洲央行在收紧货币政策方面将继续落后于联储局。因此，与其他正实施紧缩措施的先进经济体相比，预料欧元区将面临更高的滞胀风险。

欧洲股市仍受多方压力

俄乌危机持续、通胀飙升及对部分主要央行紧缩政策的忧虑仍然是投资者情绪的主要压力。地缘政治危机持续发酵及相关的制裁措施为欧元区企业的业务增添不确定性。另外，通胀高企及部分主要央行实施紧缩政策，将引发市场对营运成本上升及利润率受压的忧虑。

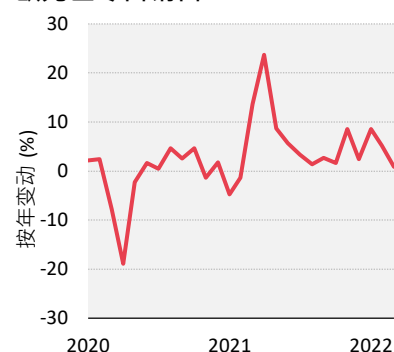
在3月底至4月底期间，泛欧Stoxx 600指数下跌1.2%。在同一时期，德国DAX指数下跌2.2%，而法国CAC指数亦下跌1.9%。

政府债券收益率维持上升势头

4月份欧洲政府债券收益率延续升势。欧洲央行预示将在2022年第3季结束净资产购买，提振市场对逐步收紧货币政策的预期。虽然欧洲央行下一步加息的行动仍未明朗，但预料欧元区通胀飙升将推动欧元区政府债券收益率走势向上，与美国债券收益率的趋势类似。为压抑通胀高企，联储局在5月初宣布提升联邦基金利率目标50个基点以及概述减持资产的计划。

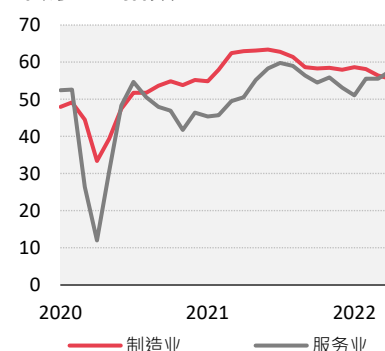
截至4月29日，德国10年期政府债券收益率从3月底的0.548%进一步上扬至0.938%。另外，截至4月29日为止，投资者对持有10年期意大利债券要求的收益率，与德国同类债券收益率的差距大约1.84个百分点，较3月底时的1.49个百分点显著上升。

欧元区零售销售



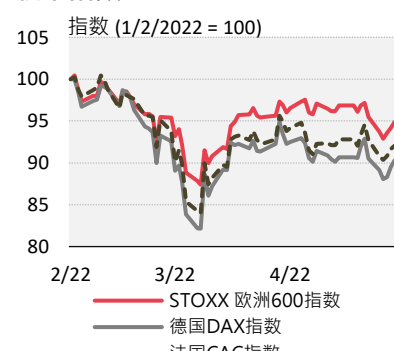
资料来源：彭博 (数据截至6/5/2022)

采购经理指数



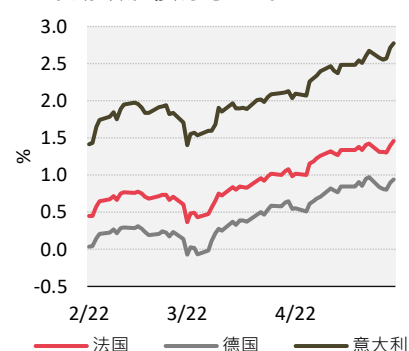
资料来源：彭博 (数据截至6/5/2022)

股市指数



资料来源：彭博 (数据截至29/4/2022)

10年期政府债券孳息率

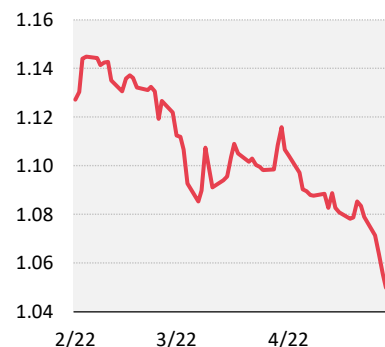


资料来源：彭博 (数据截至29/4/2022)

欧元持续疲弱

至 4 月 29 日为止，欧元兑美元进一步下跌 4.72%，收报 1.0545 美元，低于 3 月底的 1.1067 美元。俄乌地缘政治危机未除，继续为欧元区经济下行风险升温增添阴霾。当中，对俄罗斯的制裁措施有机会进一步加剧供应链瓶颈及推动能源价格上涨，拖累经济增长。此外，与联储局收紧货币政策相比，欧洲央行的步伐被视为较慢及更为谨慎，预料利率差距将持续扩大。经济前景暗淡及更为谨慎的货币紧缩步伐，预料将削弱欧元需求。

欧元兑美元



资料来源：彭博 (数据截至29/4/2022)

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。

