

市场资讯 - 欧元区

## 欧洲央行预示其加息计划



### 欧洲央行预示即将开展货币政策正常化

6月份欧元区通胀率预估值进一步加快，按年升至8.6%，高于5月份8.1%，创历史新高。其中能源价格连续15个月录得双位数升幅，按年上升41.9%，食物及烟酒类价格亦进一步上升，从5月份7.5%加快至8.9%，部分反映俄乌冲突对主要农产品供应的影响。

考虑到通胀屡创新高，并预期未来一段时间将超出欧洲央行通胀目标，故欧洲央行于其6月货币政策会议指出，将于7月1日起正式结束其资产购买计划（APP），并将于7月份开展11年来首次加息0.25%。若通胀情况未有改善，9月份更有机会加息0.5%，随后才返回有序加息的步伐，预期欧洲央行最快将于第3季末结束负利率政策。

欧洲央行快将开展货币政策正常化，加上近日环球金融市场波动，或会增加部分高负债成员国借贷成本上升的压力。为应对欧元区「破碎化」风险，欧洲央行表明将更有弹性地再投资于紧急疫情资产购买计划（PEPP）下到期的投资组合，以保持货币政策传导机制的功能。

### 欧元区经济渐见弱势

近月，欧元区经济指标转趋疲弱，反映俄乌冲突、能源和食品价格急升，以及供应链受阻等对该区经济的冲击渐现，特别是德国在工业及零售表现较弱。

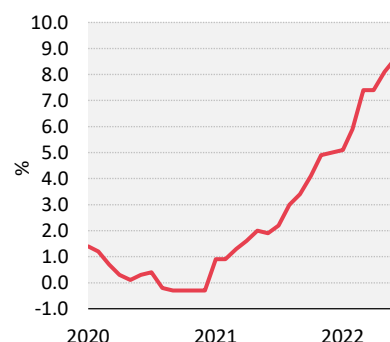
欧元区工业生产表现仍然受压，4月份按月微升0.4%，较市场预期略低；

欧洲央行透露将在第3季开展11以来首次加息行动。

受多重冲击影响，包括俄乌冲突、物价飙升及供应干扰等，欧元区经济呈现弱势。

预期即将面临进取的紧缩环境，金融市场有所下行。

欧元区通胀率



资料来源：彭博(数据截至1/7/2022)

与去年底相比，工业生产下跌 1.3%。虽然 4 月份德国工业生产按月上升 1.3%，但仍未完全抵销 3 月份 4.5% 的按月跌幅，与去年底比较仍录得 2.3% 跌幅。另外，6 月份欧元区制造业采购经理指数录得 52.1，较 5 月份的 54.6 进一步下跌。

外贸方面，欧元区连续 7 个月录得贸易逆差，4 月份录得创纪录 317 亿欧元。相比之下，3 月份则录得贸易逆差 178 亿欧元。能源进口成本持续高企，并推高进口额。4 月份进口按月上升 7.1%，显着高于 3 月份 3.2% 增幅，4 月出口则增长 1.5%。

4 月欧元区零售销售按月下跌 1.3%，结束连续 3 个月的升幅。其中食品、饮料及烟草销售跌幅明显，按月下跌 2.6%。同时，德国零售活动表现疲弱，4 月份零售销售跌幅居前，按月下降 5.4%。

### 地缘政治升温或进一步影响能源供应

欧洲能源紧张问题日益加深，俄罗斯天然气国营企业 Gazprom 于 6 月中宣布经北溪管道对欧洲国家的天然气输送量，将进一步削减三分之一。俄罗斯天然气供应减少，将导致欧洲天然气价格进一步上升，打击欧元区如化工、钢铁等工业行业。另外，欧盟逐步扩大对俄罗斯能源的制裁范围至石油进口，故在能源供应持续紧张下，未来通胀压力持续高企。

展望未来，随着跨境及区内经济活动重启，疫情对经济的影响有所缓和，惟俄乌冲突、能源、食品和主要原材料供应，以至全球央行加快收紧货币政策和金融市场大幅波动等不确定性升温，将持续影响欧元区经济表现。面对宏观经济挑战增加，或会提升家庭储蓄意欲，减少消费支出，削弱经济复苏的动力。

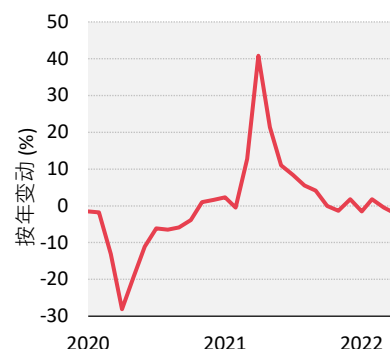
### 随着全球货币紧缩步伐加快，金融市场显着疲软

6 月份美国联邦储备局(美联储)采取更进取的加息及紧缩路径，引发全球增长放缓甚至衰退的忧虑，导致避险情绪升温。欧洲股市在过去 1 个月大幅下滑，在 5 月底至 6 月底期间，泛欧 Stoxx 600 指数下跌 8.2%。同期，德国 DAX 指数下跌 11.2%，法国 CAC 指数则下跌 8.4%。

市场对全球衰退忧虑升温，导致美元更趋强势。截至 6 月底，欧元兑美元收报 1.0484 美元，较 5 月底的 1.0734 美元下跌 2.3%。

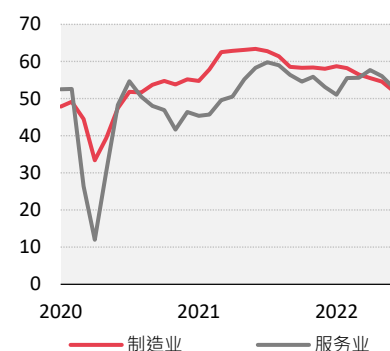
受市场预期欧洲央行即将于第 3 季加息带动，欧元区政府债券收益率呈上升趋势。截至 6 月 30 日，德国 10 年期政府债券收益率上升至 1.336%，显

欧元区工业生产



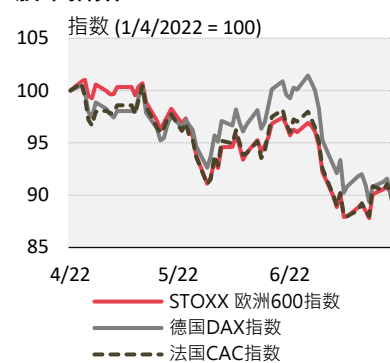
资料来源：彭博 (数据截至15/6/2022)

采购经理指数



资料来源：彭博 (数据截至5/7/2022)

股市指数



资料来源：彭博 (数据截至30/6/2022)

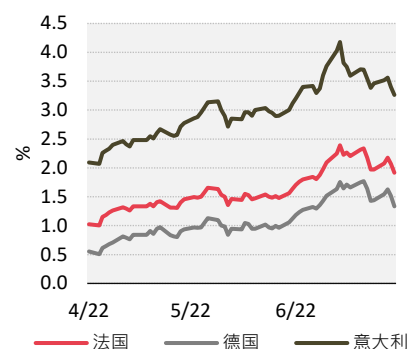
欧元兑美元



资料来源：彭博 (数据截至30/6/2022)

着高于 5 月底的 1.122% 水平。在欧洲央行宣布将采取行动以缓解「破碎化」风险后，投资者对债务沉重国家的忧虑略有缓和，10 年期意大利与德国政府同类债券收益率的差距从 5 月底约 2%，稍微下降至 6 月底约 1.9%。

10年期政府债券孳息率



资料来源：彭博 (数据截至30/6/2022)

### 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](mailto: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。

