

市场资讯 - 欧洲

增长动力仍然偏弱，惟消费者情绪略有好转



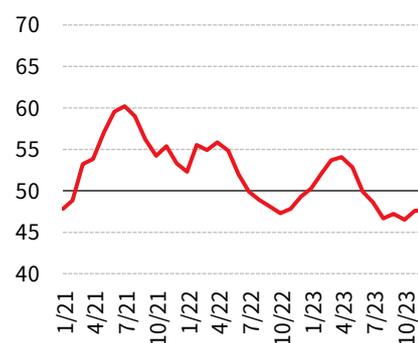
- 欧元区经济仍然疲弱，但消费者情绪稍微回稳。英国经济则大致稳定。
- 通胀进一步放缓，但在工资增长强劲及地缘政治紧张局势升温下，未来通胀回落进程仍存在变数。
- 欧洲央行及英伦银行预示将维持其货币紧缩政策立场。欧盟成员国就新财政规则达成协议。

经济表现继续好坏参半

欧元区增长动力持续疲弱。继 2023 年 11 月录得轻微改善后，12 月欧元区综合采购经理指数维持于 47.6 水平，2023 年第 4 季综合采购经理指数平均亦略低于第 3 季，这或反映 2023 年第 4 季欧元区经济继续陷于停滞。金融状况收紧是拖累经济表现的主要因素，制造业及建筑业等受息率影响较大的行业尤其受压。不过，区内消费者情绪有所好转，欧盟消费者信心指数连续两个月上升，2023 年 12 月改善至负 15.1，这或与实质家庭收入在工资增长强劲、通胀放缓及失业率保持低位等因素下得到改善有关。

商业调查显示英国经济出现触底企稳的迹象。2023 年 10 月英国国内生产总值按月收缩 0.3%，其中服务、生产及建筑业分别下跌 0.2%、0.8%及 0.5%。在 2023 年 7 至 10 月的 3 个月期间，经济增长持平。10 月恶劣天气状况如暴雨和强风等均对建筑业及部分服务活动造成影响。另外，2023 年 12 月英国综合采购经理指数从 50.7 上升至 52.1，其中服务业采购经理指数从 50.9 明显上升至 53.4，抵销制造业采购经理指数从 47.2 下滑至 46.2 的拖累。整体而言，虽然主要行业表现不一，但企业预期趋向乐观预示英国经济可能出现回升势头，并有望实现温和复苏。

欧元区采购经理指数



资料来源：彭博

经济研究

通胀进一步放缓，惟其前景仍存在变量

尽管欧元区整体通胀反弹，但核心通胀进一步降温。2023 年 12 月欧元区整体通胀从按年 2.4% 上升至 2.9%，是 2023 年 4 月以来首次录得加速，这主要是与德国取消能源补贴有关。月内，欧元区能源价格按年跌幅亦从 11.5% 收窄至 6.7%。不过，2023 年 12 月服务通胀维持在按年 4% 水平，核心通胀则从按年 3.6% 进一步放缓至 2023 年 12 月 3.4%。然而，近期通胀回落进程将面对不少变数，例如：德国餐厅和咖啡厅食品销售税上调、意大利烟草税上调、法国能源监管价格调整和红海紧张局势升温。

英国通胀进一步放缓。2023 年 11 月英国整体及核心通胀分别减慢至按年 3.9% 及 5.1%，按月则分别下跌 0.2% 及 0.3%，通胀数据大致较预期为低。在主要组成部分中，11 月商品通胀放缓至按年 2.0%，服务通胀有所回软，惟仍然高企在 6.3%，这显示近期通胀放缓的趋势主要受商品类别的推动。此外，英国工资增长亦较其他先进经济体强劲，剔除花红的每周平均工资增速持续高企，2023 年 8 至 10 月按年上升 7.3%。再者，最低工资亦将于 2024 年 4 月起上调 9.8%。这些发展或会延续服务通胀持续高企的势头。地缘政治紧张局势带来的通胀风险亦维持较高水平。

欧洲利率见顶，惟央行对其政策立场转鸽维持审慎。欧洲央行及英伦银行于 2023 年 12 月会议维持其政策利率不变。与美联储不同的是，欧洲央行及英伦银行并未披露其于 2024 年的减息计划，并仅指出通胀放缓进程仍然是货币政策的主要考虑因素。虽然欧洲央行及英伦银行均倾向维持紧缩的货币政策立场，但金融市场已预期两大央行将最快于 2024 年上半年减息。

欧盟成员国就新的财政框架达成协议。欧盟财政规则自 2020 至 2023 年因疫情而暂缓实施，欧盟成员国在 2023 年 12 月就财政规则改革达成协议。由于 2024 年的财政预算已获批核，新规则料不会对 2024 年财政政策造成影响，其影响将于 2025 年起逐步浮现。虽然两大财政标准（年度财政赤字不超过国内生产总值的 3% 和政府债务不超过国内生产总值的 60%）维持不变，但新规则为财政开支提供更大的弹性，同时继续对降低债务至标准的过程设置要求。整体而言，新财政规则显示了欧盟财政支出在疫后复常的政策路径，并预示中期而言欧盟财政取态将呈中性偏紧的立场。

市场气氛转趋乐观，金融市场延续升势

在美联储鸽派转向的带动下，市场风险胃纳进一步转强。2023 年 12 月，美联储预示 2024 年减息幅度将较 9 月预测为大，这提振全球金融市场风险胃纳，带动美国国债孳息率及美元汇价显著下跌，并刺激欧洲股市及货币上涨。12 月底，英国富时 100、德国 DAX 及法国 CAC 指数分别较上月上升 3.7%、3.3% 及 3.2%。期内，欧元及英镑兑美元分别收报 1.1039 及 1.2731 美元，较上月分别升值 1.4% 及 0.8%。

2024 年 1 月

英国采购经理指数



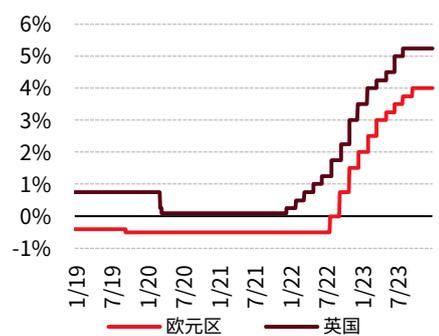
资料来源：彭博

通胀率



资料来源：CEIC

政策利率



资料来源：CEIC

欧元及英镑兑美元



资料来源：彭博 (数据截至29/12/2023)

免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。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, 并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日期为依据, 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。

东亚银行对本材料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, 甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料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。本材料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。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此, 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专业意见。

本材料是东亚银行的财产, 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, 本材料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、修改或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请与东亚银行经济研究部联络(电邮: lerd@hkbea.com/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。