

市場資訊 - 歐洲

增長動力仍然偏弱，惟消費者情緒略有好轉



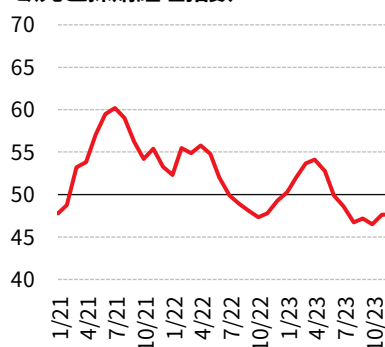
- 歐元區經濟仍然疲弱，但消費者情緒稍微回穩。英國經濟則大致穩定。
- 通脹進一步放緩，但在工資增長強勁及地緣政治緊張局勢升溫下，未來通脹回落進程仍存在變數。
- 歐洲央行及英倫銀行預示將維持其貨幣緊縮政策立場。歐盟成員國就新財政規則達成協議。

經濟表現繼續好壞參半

歐元區增長動力持續疲弱。繼 2023 年 11 月錄得輕微改善後，12 月歐元區綜合採購經理指數維持於 47.6 水平，2023 年第 4 季綜合採購經理指數平均亦略低於第 3 季，這或反映 2023 年第 4 季歐元區經濟繼續陷於停滯。金融狀況收緊是拖累經濟表現的主要因素，製造業及建造業等受息率影響較大的行業尤其受壓。不過，區內消費者情緒有所好轉，歐盟消費者信心指數連續兩個月上升，2023 年 12 月改善至負 15.1，這或與實質家庭收入在工資增長強勁、通脹放緩及失業率保持低位等因素下得到改善有關。

商業調查顯示英國經濟出現觸底企穩的跡象。2023 年 10 月英國國內生產總值按月收縮 0.3%，其中服務、生產及建造業分別下跌 0.2%、0.8%及 0.5%。在 2023 年 7 至 10 月的 3 個月期間，經濟增長持平。10 月惡劣天氣狀況如暴雨和強風等均對建造業及部分服務活動造成影響。另外，2023 年 12 月英國綜合採購經理指數從 50.7 上升至 52.1，其中服務業採購經理指數從 50.9 明顯上升至 53.4，抵銷製造業採購經理指數從 47.2 下滑至 46.2 的拖累。整體而言，雖然主要行業表現不一，但企業預期趨向樂觀預示英國經濟可能出現回升勢頭，並有望實現溫和復甦。

歐元區採購經理指數



資料來源：彭博

通脹進一步放緩，惟其前景仍存在變數

儘管歐元區整體通脹反彈，但核心通脹進一步降溫。2023 年 12 月歐元區整體通脹從按年 2.4% 上升至 2.9%，是 2023 年 4 月以來首次錄得加速，這主要是與德國取消能源補貼有關。月內，歐元區能源價格按年跌幅亦從 11.5% 收窄至 6.7%。不過，2023 年 12 月服務通脹維持在按年 4% 水平，核心通脹則從按年 3.6% 進一步放緩至 2023 年 12 月 3.4%。然而，近期通脹回落進程將面對不少變數，例如：德國餐廳和咖啡廳食品銷售稅上調、意大利煙草稅上調、法國能源監管價格調整和紅海緊張局勢升溫。

英國通脹進一步放緩。2023 年 11 月英國整體及核心通脹分別減慢至按年 3.9% 及 5.1%，按月則分別下跌 0.2% 及 0.3%，通脹數據大致較預期為低。在主要組成部分中，11 月商品通脹放緩至按年 2.0%，服務通脹有所回軟，惟仍然高企在 6.3%，這顯示近期通脹放緩的趨勢主要受商品類別的推動。此外，英國工資增長亦較其他先進經濟體強勁，剔除花紅的每週平均工資增速持續高企，2023 年 8 至 10 月按年上升 7.3%。再者，最低工資亦將於 2024 年 4 月起上調 9.8%。這些發展或會延續服務通脹持續高企的勢頭。地緣政治緊張局勢帶來的通脹風險亦維持較高水平。

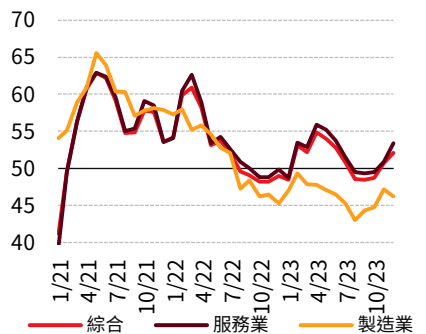
歐洲利率見頂，惟央行對其政策立場轉鴿維持審慎。歐洲央行及英倫銀行於 2023 年 12 月會議維持其政策利率不變。與美聯儲不同的是，歐洲央行及英倫銀行並未披露其於 2024 年的減息計劃，並僅指出通脹放緩進程仍然是貨幣政策的主要考慮因素。雖然歐洲央行及英倫銀行均傾向維持緊縮的貨幣政策立場，但金融市場已預期兩大央行將最快於 2024 年上半年減息。

歐盟成員國就新的財政框架達成協議。歐盟財政規則自 2020 至 2023 年因疫情而暫緩實施，歐盟成員國在 2023 年 12 月就財政規則改革達成協議。由於 2024 年的財政預算已獲批核，新規則料不會對 2024 年財政政策造成影響，其影響將於 2025 年起逐步浮現。雖然兩大財政標準（年度財政赤字不超過國內生產總值的 3% 和政府債務不超過國內生產總值的 60%）維持不變，但新規則為財政開支提供更大的彈性，同時繼續對降低債務至標準的過程設置要求。整體而言，新財政規則顯示了歐盟財政支出在疫後復常的政策路徑，並預示中期而言歐盟財政取態將呈中性偏緊的立場。

市場氣氛轉趨樂觀，金融市場延續升勢

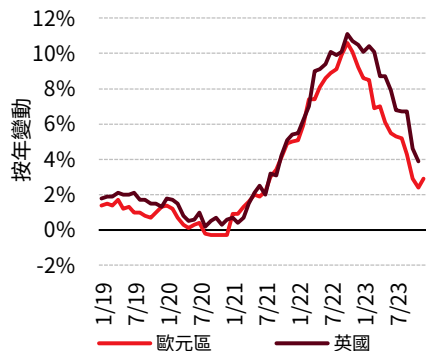
在美聯儲鴿派轉向的帶動下，市場風險胃納進一步轉強。2023 年 12 月，美聯儲預示 2024 年減息幅度將較 9 月預測為大，這提振全球金融市場風險胃納，帶動美國國債孳息率及美元匯價顯著下跌，並刺激歐洲股市及貨幣上漲。12 月底，英國富時 100、德國 DAX 及法國 CAC 指數分別較上月上升 3.7%、3.3% 及 3.2%。期內，歐元及英鎊兌美元分別收報 1.1039 及 1.2731 美元，較上月分別升值 1.4% 及 0.8%。

英國採購經理指數



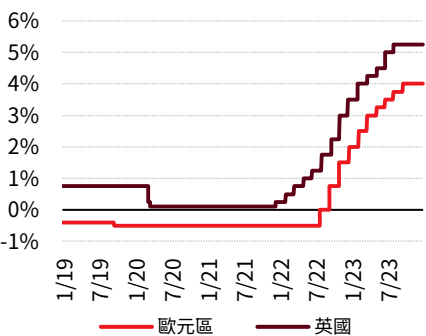
資料來源：彭博

通脹率



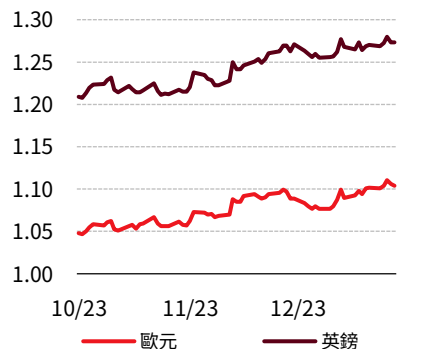
資料來源：CEIC

政策利率



資料來源：CEIC

歐元及英鎊兌美元



資料來源：彭博 (數據截至至29/12/2023)

免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要更新已發布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本材料內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。過往表現並非將來表現的依據。本材料並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本材料所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本材料內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散布、出版、廣播、傳閱、修改或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽東亞銀行網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵: lerd@hkbea.com/電話: (852) 3609-1504/郵寄地址: 香港郵政總局信箱 31 號)。