

市场资讯 - 欧洲

欧洲经济回復温和增长



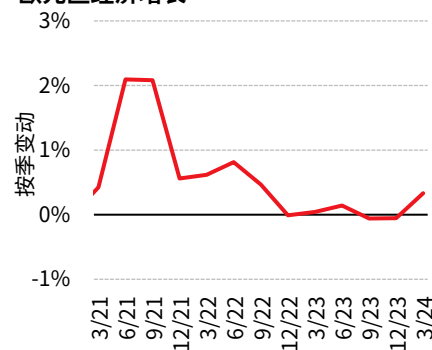
- 2024 年第 1 季欧元区经济回復增长，各成员国经济普遍改善。英国经济亦有所復甦。
- 欧洲通胀压力大致缓和。
- 欧洲央行和英伦银行的前瞻指引转趋鸽派，欧洲央行更可能最快提前于 2024 年年中减息。

2024 年初欧洲经济普遍復甦

**欧元区经济增长胜预期。** 在外需改善和通胀缓和下，欧元区经济回復增长。继 2023 年第 3 季和第 4 季录得按季收缩 0.1% 后，2024 年第 1 季本地生产总值实质按季增长 0.3%，并创下自 2022 年第 3 季以来的最快增速。以年率计，2024 年第 1 季欧元区经济实质增长 0.4%。

**欧元区成员国经济普遍改善。** 法国和德国一同录得较强的经济产出，两国经济于 2024 年第 1 季均录得 0.2% 按季增长，分别高于其 2023 年第 4 季 0.1% 和 -0.5% 的按季表现。2024 年第 1 季，建筑业和出口推动德国温和增长，而法国则受惠于家庭部门消费开支和投资的支撑。2024 年第 1 季意大利经济亦录得按季 0.3% 增长，高于 2023 年第 4 季的 0.1%。西班牙经济增长势头则保持稳健，2024 年第 1 季维持按季增长于 0.7% 不变。此外，爱尔兰经济更扭转了 2023 年第 4 季收缩 3.4% 的跌势，于 2024 年第 1 季增长 1.1%。

欧元区经济增长



资料来源：CEIC

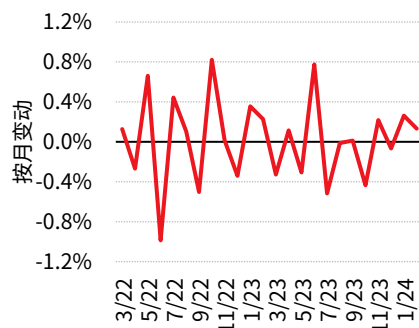
**2024 年初英国经济有所復甦。**继 2024 年 1 月英国经济增长上调至按月 0.3% 扩张后，2 月份再次录得按月 0.1% 增长。在各主要行业中，2 月份工业产出对经济增长带来了主要支撑。继 1 月份收缩 0.3% 后，2 月大幅反弹至增长 1.1%。另外，2 月服务业产出亦按月微升 0.1%，连续两个月为经济增长带来正面贡献。然而，2 月建筑业产出则按月收缩 1.9%。2023 年 12 月到 2024 年 2 月的 3 个月内，英国经济较与对上 3 个月期扩张了 0.2%。与此同时，商业调查显示经济表现持续扩张。4 月英国综合采购经理指数报 54.1，并自 2023 年 11 月以来一直处于扩张区间，其中服务业表现领先，4 其采购经理指数报 55.0，製造业采购经理指数则从 3 月 50.3 回落至 4 月 49.1，再次步入收缩区间。

**4 月欧元区商业信心亦持续改善。**欧元区采购经理指数从 3 月 50.3 进一步上升至 4 月 51.7，连续两个月处于扩张区间，并创下自 2023 年 6 月以来新高。服务业是推动增长的主要动力，其采购经理指数从 3 月 51.5 上升至 4 月 53.3，连续 3 个月处于扩张区间。可是，製造业采购经理指数则有所偏软，从 3 月的 46.1 跌至 4 月 45.7。欧元区成员国之间的经济表现分歧。德国和法国录得温和扩张，其 4 月综合采购经理指数终值分别报 50.6 和 50.5。意大利和西班牙则表现强劲，其综合采购经理指数基本稳定于 52.6 和 55.7。儘管各成员国和行业增速表现不一，但欧元区经济势头总体保持稳定。

## 央行发出考虑减息的信号

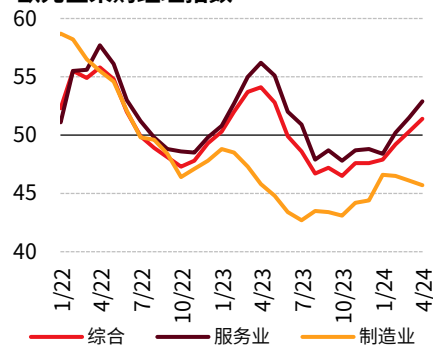
**欧元区通胀保持大致稳定。**4 月份，欧元区整体和核心通胀分别按年增长 2.4% 和 2.7%，3 月份则分别报 2.4% 和 2.9%。按月计，欧元区整体和核心通胀率分别从 3 月 0.8% 和 1.1% 轻微回落至 4 月 0.6% 和 0.7%。值得注意的是，服务业价格在连续 5 个月徘徊于按年上升 4.0% 后，4 月份放缓至 3.7%。儘管通胀压力尚未完全消除，但过去数月欧元区在通胀压力缓和上取得进展，将为未来欧洲央行调整货币政策提供更大空间。

**英国经济增长**



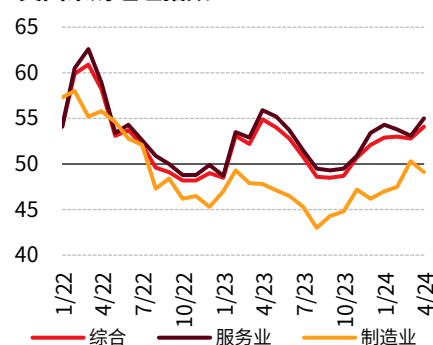
资料来源：CEIC

**欧元区采购经理指数**



资料来源：彭博

**英国采购经理指数**



资料来源：彭博

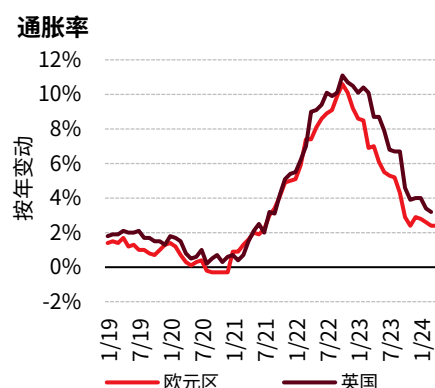
**英国通胀略为缓和，工资增长轻微降温。**英国整体及核心通胀率分别从 2 月按年增长 3.4% 和 4.5% 放缓至 3 月 3.2% 和 4.2%。在各主要类别中，商品价格从 2 月按年增长 1.1% 进一步放缓至 3 月 0.8%，为 2021 年 4 月以来的新低，但 3 月服务业价格保持按年 6.0% 的升幅。此外，虽然工资增长压力持续高企，但近期数据亦显示有降温迹象，在截至 2024 年 2 月的 3 个月期间，每周劳工收入（不包括奖金）按年增长 6.0%，略低对上 3 个月期 6.1% 的升幅，工资增长放缓将是推动未来通胀降温的关键。

**欧洲央行暗示可能于年中减息。**在 4 月议息会议上，欧洲央行一如预期维持其利率不变。在会后声明中，欧洲央行表示若他们能更有信心通胀正持续地向其政策目标迈进，宽松当前货币政策紧缩的程度将是合适的。另外，欧洲央行行长拉加德于 4 月中访问提到，若没有重大意外，欧洲央行将很快减息。欧洲央行副行长 Luis de Guindos 亦同样于 4 月下旬发表类似言论。上述的前瞻指引显示欧洲央行最快或于 6 月份议息会议后开始减息。

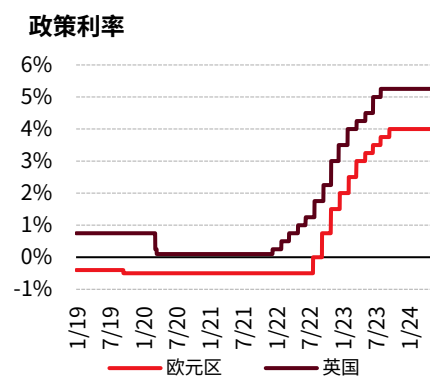
**英伦银行减息的可能性亦有所提升。**英伦银行行长在 4 月中表示，美国受到「由需求主导的通胀压力」比英国更大，并有「强而有力的证据」认为英国的通胀压力正在减弱，暗示英伦银行或会早于美联储减息。虽然如此，英国的通胀仍具有一定黏性，故需要有更多数据确认通胀是否持续地返回政策目标。因此，预期英伦银行于短期内或会维持政策利率不变，或考虑于 2024 年下半年才开始减息。

## 股市表现不一，货币汇率有所贬值

**美联储减息预期降温引发市场波动。**4 月美国通胀压力持续高于市场预期，令市场对美联储减息预期进一步降温。同时，中东紧张局势的加剧，削弱了投资者的风险胃纳，带动美国国债孳息率显着上扬，以及欧洲主要股市表现分歧。4 月英国富时 100 指数、德国 DAX 指数和法国 CAC 指数分别较上月上升 2.4%、下跌 3.0% 和下跌 2.7%。鉴于市场预期美联储更会迟于欧洲主要央行宽松货币政策，4 月欧元和英镑汇率分别较上月贬值 1.1% 和 1.0% 至 1.067 美元和 1.249 美元。



资料来源：CEIC



资料来源：CEIC

### 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为日期为依据, 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](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。