

市場資訊 - 歐洲

## 歐洲經濟回復溫和增長



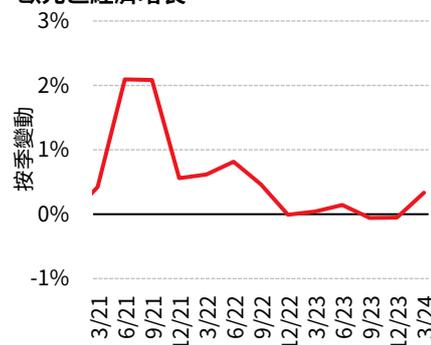
- 2024 年第 1 季歐元區經濟回復增長，各成員國經濟普遍改善。英國經濟亦有所復甦。
- 歐洲通脹壓力大致緩和。
- 歐洲央行和英倫銀行的前瞻指引轉趨鴿派，歐洲央行更可能最快提前於 2024 年年中減息。

### 2024 年初歐洲經濟普遍復甦

**歐元區經濟增長勝預期。**在外需改善和通脹緩和下，歐元區經濟回復增長。繼 2023 年第 3 季和第 4 季錄得按季收縮 0.1% 後，2024 年第 1 季本地生產總值實質按季增長 0.3%，並創下自 2022 年第 3 季以來的最快增速。以年率計，2024 年第 1 季歐元區經濟實質增長 0.4%。

**歐元區成員國經濟普遍改善。**法國和德國一同錄得較強的經濟產出，兩國經濟於 2024 年第 1 季均錄得 0.2% 按季增長，分別高於其 2023 年第 4 季 0.1% 和 -0.5% 的按季表現。2024 年第 1 季，建造業和出口推動德國溫和增長，而法國則受惠於家庭部門消費開支和投資的支撐。2024 年第 1 季意大利經濟亦錄得按季 0.3% 增長，高於 2023 年第 4 季的 0.1%。西班牙經濟增長勢頭則保持穩健，2024 年第 1 季維持按季增長於 0.7% 不變。此外，愛爾蘭經濟更扭轉了 2023 年第 4 季收縮 3.4% 的跌勢，於 2024 年第 1 季增長 1.1%。

歐元區經濟增長



資料來源：CEIC

## 經濟研究

## 2024 年 5 月

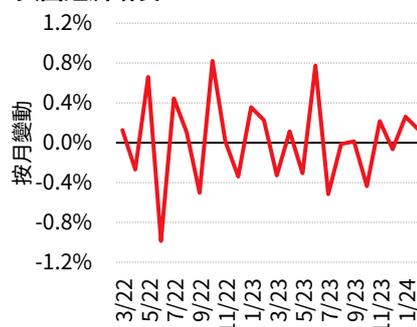
**2024 年初英國經濟有所復甦。**繼 2024 年 1 月英國經濟增長上調至按月 0.3%擴張後，2 月份再次錄得按月 0.1%增長。在各主要行業中，2 月份工業產出對經濟增長帶來了主要支撐。繼 1 月份收縮 0.3%後，2 月大幅反彈至增長 1.1%。另外，2 月服務業產出亦按月微升 0.1%，連續兩個月為經濟增長帶來正面貢獻。然而，2 月建築業產出則按月收縮 1.9%。2023 年 12 月到 2024 年 2 月的 3 個月內，英國經濟較與對上 3 個月期擴張了 0.2%。與此同時，商業調查顯示經濟表現持續擴張。4 月英國綜合採購經理指數報 54.1，並自 2023 年 11 月以來一直處於擴張區間，其中服務業表現領先，4 其採購經理指數報 55.0，製造業採購經理指數則從 3 月 50.3 回落至 4 月 49.1，再次步入收縮區間。

**4 月歐元區商業信心亦持續改善。**歐元區採購經理指數從 3 月 50.3 進一步上升至 4 月 51.7，連續兩個月處於擴張區間，並創下自 2023 年 6 月以來新高。服務業是推動增長的主要動力，其採購經理指數從 3 月 51.5 上升至 4 月 53.3，連續 3 個月處於擴張區間。可是，製造業採購經理指數則有所偏軟，從 3 月的 46.1 跌至 4 月 45.7。歐元區成員國之間的經濟表現分歧。德國和法國錄得溫和擴張，其 4 月綜合採購經理指數終值分別報 50.6 和 50.5。意大利和西班牙則表現強勁，其綜合採購經理指數基本穩定於 52.6 和 55.7。儘管各成員國和行業增速表現不一，但歐元區經濟勢頭總體保持穩定。

## 央行發出考慮減息的信號

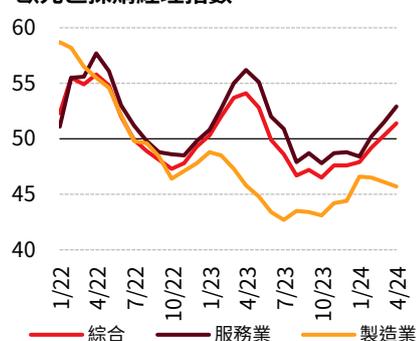
**歐元區通脹保持大致穩定。**4 月份，歐元區整體和核心通脹分別按年增長 2.4%和 2.7%，3 月份則分別報 2.4%和 2.9%。按月計，歐元區整體和核心通脹率分別從 3 月 0.8%和 1.1%輕微回落至 4 月 0.6%和 0.7%。值得注意的是，服務業價格在連續 5 個月徘徊於按年上升 4.0%後，4 月份放緩至 3.7%。儘管通脹壓力尚未完全消除，但過去數月歐元區在通脹壓力緩和上取得進展，將為未來歐洲央行調整貨幣政策提供更大空間。

英國經濟增長



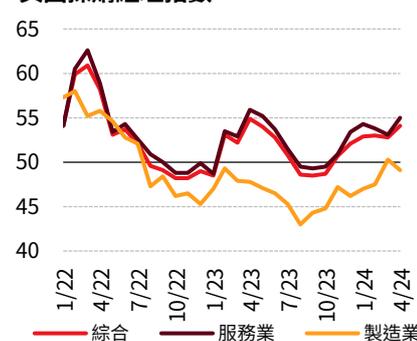
資料來源：CEIC

歐元區採購經理指數



資料來源：彭博

英國採購經理指數



資料來源：彭博

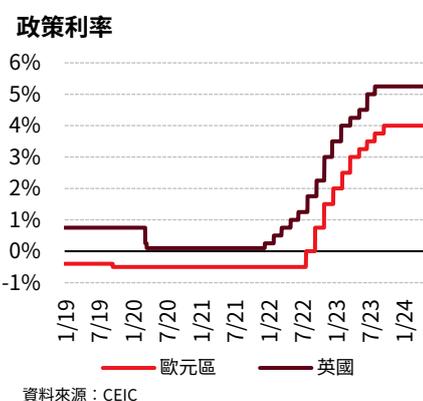
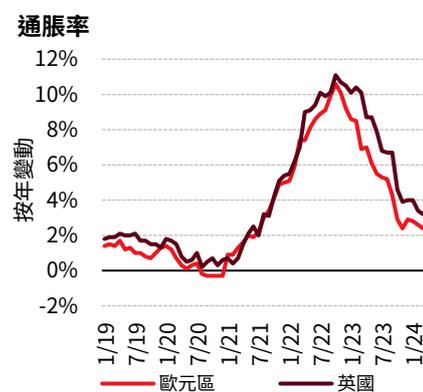
**英國通脹略為緩和，工資增長輕微降溫。**英國整體及核心通脹率分別從 2 月按年增長 3.4% 和 4.5% 放緩至 3 月 3.2% 和 4.2%。在各主要類別中，商品價格從 2 月按年增長 1.1% 進一步放緩至 3 月 0.8%，為 2021 年 4 月以來的新低，但 3 月服務業價格保持按年 6.0% 的升幅。此外，雖然工資增長壓力持續高企，但近期數據亦顯示有降溫跡象，在截至 2024 年 2 月的 3 個月期間，每周勞工收入（不包括獎金）按年增長 6.0%，略低對上 3 個月期 6.1% 的升幅，工資增長放緩將是推動未來通脹降溫的關鍵。

**歐洲央行暗示可能於年中減息。**在 4 月議息會議上，歐洲央行一如預期維持其利率不變。在會後聲明中，歐洲央行表示若他們能更有信心通脹正持續地向其政策目標邁進，寬鬆當前貨幣政策緊縮的程度將是合適的。另外，歐洲央行行長拉加德於 4 月中訪問提到，若沒有重大意外，歐洲央行將很快減息。歐洲央行副行長 Luis de Guindos 亦同樣於 4 月下旬發表類似言論。上述的前瞻指引顯示歐洲央行最快或於 6 月份議息會議後開始減息。

**英倫銀行減息的可能性亦有所提升。**英倫銀行行長在 4 月中表示，美國受到「由需求主導的通脹壓力」比英國更大，並有「強而有力的證據」認為英國的通脹壓力正在減弱，暗示英倫銀行或會早於美聯儲減息。雖然如此，英國的通脹仍具有一定黏性，故需要有更多數據確認通脹是否持續地返回政策目標。因此，預期英倫銀行於短期內或會維持政策利率不變，或考慮於 2024 年下半年才開始減息。

## 股市表現不一，貨幣匯率有所貶值

**美聯儲減息預期降溫引發市場波動。**4 月美國通脹壓力持續高於市場預期，令市場對美聯儲減息預期進一步降溫。同時，中東緊張局勢的加劇，削弱了投資者的風險胃納，帶動美國國債孳息率顯著上揚，以及歐洲主要股市表現分歧。4 月英國富時 100 指數、德國 DAX 指數和法國 CAC 指數分別較上月上升 2.4%、下跌 3.0% 和下跌 2.7%。鑑於市場預期美聯儲更會遲於歐洲主要央行寬鬆貨幣政策，4 月歐元和英鎊匯率分別較上月貶值 1.1% 和 1.0% 至 1.067 美元和 1.249 美元。



## 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](mailto:lerd@hkbea.com)/電話: (852) 3609-1504/郵寄地址: 香港郵政總局信箱 31 號)。