

市场资讯 - 欧洲

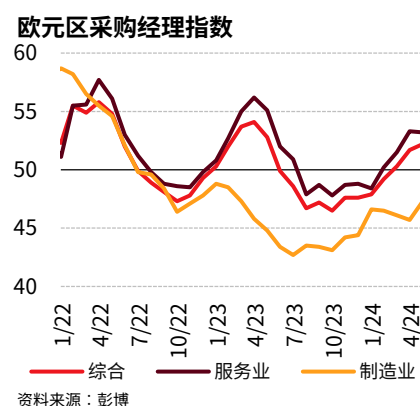
復甦动力渐有增强



- 商业调查显示，欧元区 and 英国经济均走在逐步復甦道路之上。
- 欧元区和英国通胀均高于预期。
- 英国央行释出鸽派的前瞻性指引，欧洲央行则启动了「鷹派」减息。

欧洲经济正逐步復甦

欧元区商业信心持续改善。欧元区综合采购经理指数连续 5 个月录得改善，从 4 月 51.7 升至 5 月的 52.2，并连续 3 个月保持扩张，创下 2023 年 6 月以来的新高，显示经济復甦势头逐渐增强。服务业仍是主要增长动力，服务业采购经理指数从 4 月 53.3 轻微回落至 5 月 53.2，连续 4 个月处于扩张区间。此外，製造业采购经理指数亦见回升，从 4 月 45.7 上升至 5 月 47.3，创下 2023 年 4 月以来的高位，显示其收缩幅度有所缓和。与此同时，欧元区成员国表现分歧的程度亦有所收窄，德国、意大利和西班牙均同处于扩张区间，显示经济产出回復扩张，其 5 月综合采购经理指数分别为 52.4、52.3 和 56.6。可是，法国的商业信心则表现较弱，其 5 月综合采购经理指数回落至 48.9。总体而言，欧元区经济復甦动力渐有增强，惟行业和成员国之间的復甦步伐不尽相同。

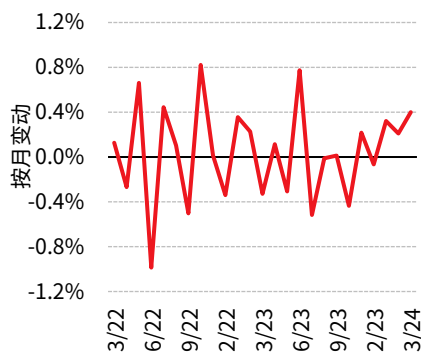


英国经济保持扩张。继 2 月英国经济增长向上修订至按月 0.2% 后，3 月份增长加速至 0.4%。在各主要行业中，服务业是推动经济增长的主要引擎，继 2 月按月 0.3% 增长后，3 月份再进一步扩张 0.5%，并连续 3 个月录得增长。可是，建筑业在 2 月录得按月收缩 2.0% 后，3 月再次下跌 0.4%，并于过去 9 个月录得 7 次收缩。以 2024 年第 1 季计算，英国经济按季增长 0.6%。此外，商业调查显示，2024 年第 2 季初英国经济扩张步伐略有放缓。英国综合采购经理指数从 4 月 54.1 回落至 5 月 53.0，并于 2023 年 11 月以来一直处于扩张区间。服务业采购经理指数亦从 4 月 55.0 放缓至 5 月 52.9，制造业采购经理指数则从 4 月 49.1 反弹至 5 月 51.2，重返扩张区间。

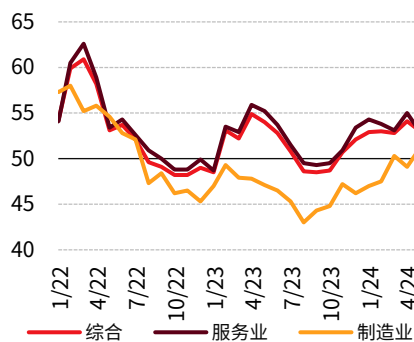
欧元区 and 英国通胀升幅均超出预期

服务价格再次升温推高欧元区通胀水平。5 月，欧元区整体和核心通胀率分别按年增长 2.6% 和 2.9%，高于 4 月份 2.4% 和 2.7%。按月计，纵使欧元区整体和核心通胀率分别从 4 月 0.6% 和 0.7% 回落至 5 月 0.2% 和 0.4%，但两者均高于预期，主要受服务价格从 4 月 3.7% 加速至 5 月 4.1% 所推动，并创下 7 个月来最快升幅。可是，5 月份服务价格加速上升，与复活节节日过后及德国结束去年推出的公共交通补贴等因素有关。未来，在货币环境持续紧缩下，预计欧元区通胀压力将逐步缓和。

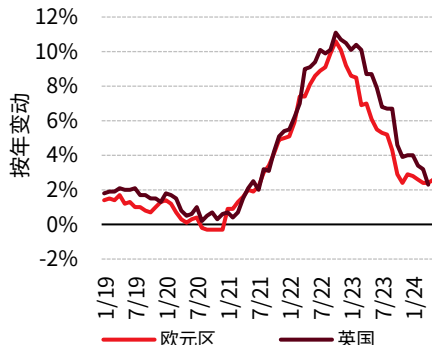
英国通胀放缓，但其潜在压力持续偏高。英国整体和核心通胀率分别从 3 月 3.2% 和 4.2% 放缓至 4 月 2.3% 和 3.9%，但两者均高于预期。4 月通胀率回落主要是受到英国能源监管机构 (Ofgem) 在 4 月份下调了能源价格上限，导致燃气和电力价格下跌所致。可是，4 月服务价格升幅持续高企，分别按年及按月上升 5.9% 和 1.5%，商品价格均录得按年及按月 0.8% 跌幅。工资增长持续是英国通胀压力高企的主要来源，今年 1 月至 3 月，英国不包括奖金的常规工资按年增长 6.0%。未来，工资增长的变化将成为通胀降温及实现政策目标进程的关键。

英国经济增长


资料来源：CEIC

英国采购经理指数


资料来源：彭博

通胀率


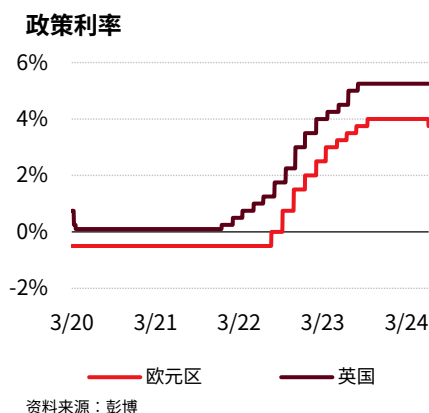
资料来源：CEIC

欧洲央行启动了「鹰派」减息。欧洲央行一如预期于 6 月议息会议下调隔夜存款利率 25 个基点至 3.75%，并更新了经济增长预测，上调了 2024 年和 2025 年通胀预测 0.2 个百分点至分别 2.5% 及 2.2%。在会后记者会上，欧洲央行行长拉加德表示，货币环境紧缩及通胀持续降温均为欧洲央行提供了减息空间，惟通胀前景仍具不确定性，未来货币政策走向将以数据为依归，并将于每次会议作出决定。总括而言，从欧洲央行释出的讯息显示该行于每次会议减息的机会不大，若未来数月通胀持续降温的话，9 月份会议或有再次减息的空间。

英伦银行料将滞后于欧洲央行进行减息。在 5 月议息会议上，英伦银行以 7 比 2 大多数票数决定维持政策利率于 5.25% 不变，两名反对的委员倾向减息 25 个基点。在会后新闻发布会上，英伦银行行长 Andrew Bailey 表示，「我们可能需要在未来数季下调利率」，显示英伦银行或正考虑何时开始减息。然而，英国服务价格持续高企，或有需要更多数据以确认通胀压力正进一步缓和。总体而言，预期英伦银行大概率将于 6 月议息会议维持政策利率不变，但市场焦点将放于其会否对今年何时减息作出暗示。

欧洲股市及汇率轻微上升

在美国国债孳息率和美元指数回落下，投资者风险胃纳有所改善。5 月，市场对美国通胀再度升温的忧虑缓和，带动美国国债孳息率轻微回落，提振了投资者的风险胃纳，并推动主要股票指数上升。5 月英国富时 100 指数、德国 DAX 指数和法国 CAC 指数分别按月上升 1.6%、3.2% 和 0.1%。此外，由于美元指数轻微回落，5 月欧元和英镑兑美元分别较上月升值 1.7% 和 2.0% 至 1.0848 美元和 1.2742 美元。



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/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。