

市場資訊 - 歐洲

# 復甦動力漸有增強

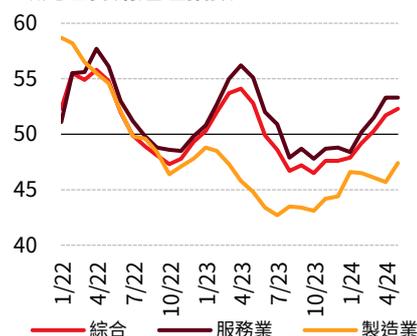


- 商業調查顯示，歐元區和英國經濟均走在逐步復甦道路之上。
- 歐元區和英國通脹均高於預期。
- 英國央行釋出鴿派的前瞻性指引，歐洲央行則啟動了「鷹派」減息。

## 歐洲經濟正逐步復甦

**歐元區商業信心持續改善。**歐元區綜合採購經理指數連續 5 個月錄得改善，從 4 月 51.7 升至 5 月的 52.2，並連續 3 個月保持擴張，創下 2023 年 6 月以來的新高，顯示經濟復甦勢頭逐漸增強。服務業仍是主要增長動力，服務業採購經理指數從 4 月 53.3 輕微回落至 5 月 53.2，連續 4 個月處於擴張區間。此外，製造業採購經理指數亦見回升，從 4 月 45.7 上升至 5 月 47.3，創下 2023 年 4 月以來的高位，顯示其收縮幅度有所緩和。與此同時，歐元區成員國表現分歧的程度亦有所收窄，德國、意大利和西班牙均同處於擴張區間，顯示經濟產出回復擴張，其 5 月綜合採購經理指數分別為 52.4、52.3 和 56.6。可是，法國的商業信心則表現較弱，其 5 月綜合採購經理指數回落至 48.9。總體而言，歐元區經濟復甦動力漸有增強，惟行業和成員國之間的復甦步伐不盡相同。

歐元區採購經理指數



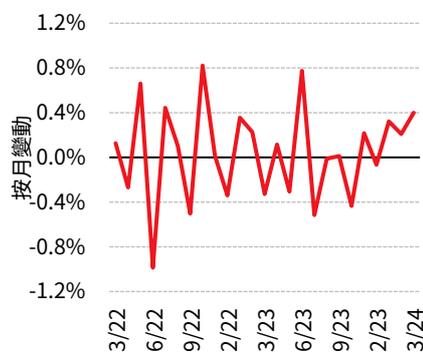
資料來源：彭博

**英國經濟保持擴張。**繼 2 月英國經濟增長向上修訂至按月 0.2% 後，3 月份增長加速至 0.4%。在各主要行業中，服務業是推動經濟增長的主要引擎，繼 2 月按月 0.3% 增長後，3 月份再進一步擴張 0.5%，並連續 3 個月錄得增長。可是，建造業在 2 月錄得按月收縮 2.0% 後，3 月再次下跌 0.4%，並於過去 9 個月錄得 7 次收縮。以 2024 年第 1 季計算，英國經濟按季增長 0.6%。此外，商業調查顯示，2024 年第 2 季初英國經濟擴張步伐略有放緩。英國綜合採購經理指數從 4 月 54.1 回落至 5 月 53.0，並於 2023 年 11 月以來一直處於擴張區間。服務業採購經理指數亦從 4 月 55.0 放緩至 5 月 52.9，製造業採購經理指數則從 4 月 49.1 反彈至 5 月 51.2，重返擴張區間。

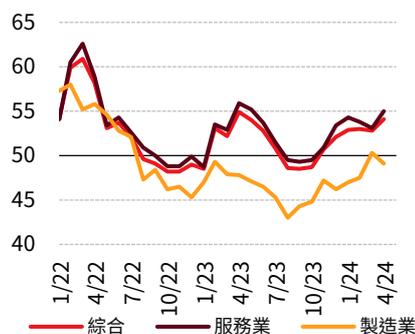
### 歐元區和英國通脹升幅均超出預期

**服務價格再次升溫推高歐元區通脹水平。**5 月，歐元區整體和核心通脹率分別按年增長 2.6% 和 2.9%，高於 4 月份 2.4% 和 2.7%。按月計，縱使歐元區整體和核心通脹率分別從 4 月 0.6% 和 0.7% 回落至 5 月 0.2% 和 0.4%，但兩者均高於預期，主要受服務價格從 4 月 3.7% 加速至 5 月 4.1% 所推動，並創下 7 個月來最快升幅。可是，5 月份服務價格加速上升，與復活節節日過後及德國結束去年推出的公共交通補貼等因素有關。未來，在貨幣環境持續緊縮下，預計歐元區通脹壓力將逐步緩和。

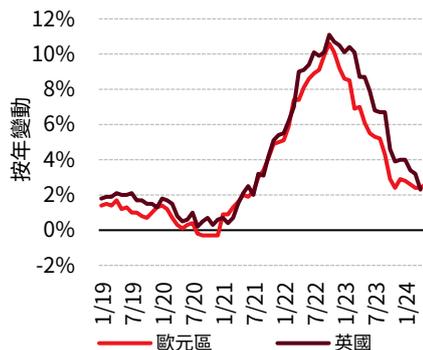
**英國通脹放緩，但其潛在壓力持續偏高。**英國整體和核心通脹率分別從 3 月 3.2% 和 4.2% 放緩至 4 月 2.3% 和 3.9%，但兩者均高於預期。4 月通脹率回落主要是受到英國能源監管機構 (Ofgem) 在 4 月份下調了能源價格上限，導致燃氣和電力價格下跌所致。可是，4 月服務價格升幅持續高企，分別按年及按月上升 5.9% 和 1.5%，商品價格均錄得按年及按月 0.8% 跌幅。工資增長持續是英國通脹壓力高企的主要來源，今年 1 月至 3 月，英國不包括獎金的常規工資按年增長 6.0%。未來，工資增長的變化將成為通脹降溫及實現政策目標進程的關鍵。

**英國經濟增長**


資料來源：CEIC

**英國採購經理指數**


資料來源：彭博

**通脹率**


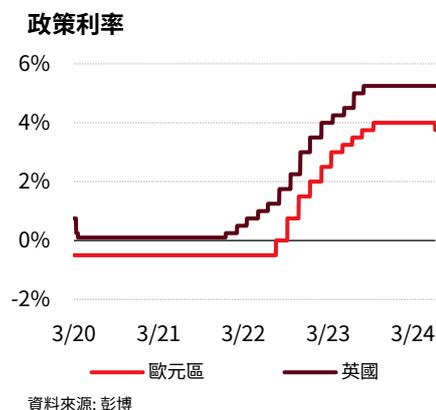
資料來源：CEIC

**歐洲央行啟動了「鷹派」減息。**歐洲央行一如預期於 6 月議息會議下調隔夜存款利率 25 個基點至 3.75%，並更新了經濟增長預測，上調了 2024 年和 2025 年通脹預測 0.2 個百分點至分別 2.5% 及 2.2%。在會後記者會上，歐洲央行行長拉加德表示，貨幣環境緊縮及通脹持續降溫均為歐洲央行提供了減息空間，惟通脹前景仍具不確定性，未來貨幣政策走向將以數據為依歸，並將於每次會議作出決定。總括而言，從歐洲央行釋出的訊息顯示該行於每次會議減息的機會不大，若未來數月通脹持續降溫的話，9 月份會議或有再次減息的空間。

**英倫銀行料將滯後於歐洲央行進行減息。**在 5 月議息會議上，英倫銀行以 7 比 2 大多數票數決定維持政策利率於 5.25% 不變，兩名反對的委員傾向減息 25 個基點。在會後新聞發佈會上，英倫銀行行長 Andrew Bailey 表示，「我們可能需要在未來數季下調利率」，顯示英倫銀行或正考慮何時開始減息。然而，英國服務價格持續高企，或有需要更多數據以確認通脹壓力正進一步緩和。總體而言，預期英倫銀行大概率將於 6 月議息會議維持政策利率不變，但市場焦點將放於其會否對今年何時減息作出暗示。

### 歐洲股市及匯率輕微上升

**在美國國債孳息率和美元指數回落下，投資者風險胃納有所改善。**5 月，市場對美國通脹再度升溫的憂慮緩和，帶動美國國債孳息率輕微回落，提振了投資者的風險胃納，並推動主要股票指數上升。5 月英國富時 100 指數、德國 DAX 指數和法國 CAC 指數分別按月上升 1.6%、3.2% 和 0.1%。此外，由於美元指數輕微回落，5 月歐元和英鎊兌美元分別較上月升值 1.7% 和 2.0% 至 1.0848 美元和 1.2742 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)。