

市场资讯 - 欧洲

復甦动力趋于缓和



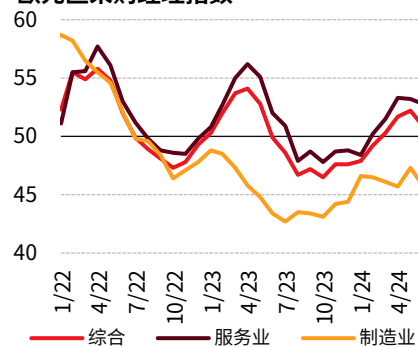
- 最新数据显示近期欧元区和英国经济增长动力略有放缓。
- 鑑于服务价格黏性较强且工资较快增长，通胀降温进程仍具不确定性。
- 英国工党取得了压倒性胜利，惟法国大选没有政党取得大多数议席。

復甦势头趋于缓和

欧元区经济温和扩张。法国宣佈提前举行大选，为其政治前景增添不确定性，拖累欧元区综合采购经理指数在连续 5 个月持续改善后，于 6 月回落 1.3 至 50.9，创近 3 个月的新低。以季度平均计算，第 2 季欧元区综合采购经理指数为 51.6%，仍高于第 1 季 49.1，显示区内经济持续改善，并维持温和扩张。製造业和服务业表现均见回落，分别于 6 月份下跌 1.5 和 0.4 至 45.8 和 52.8，其中製造业已接近两年持续处于收缩区间，服务业则连续扩张了第 5 个月，预期服务业将继续推动欧元区经济温和扩张，而製造业持续疲弱则反映其尚未受惠于世界其他地区的製造业及出口復甦。

四大经济体表现仍较参差。6 月份四大经济体的综合采购经理指数均见回落，但除法国以外均仍处于扩张区间。法国受政治前景不确定性所影响，其製造业和服务业指数均处于收缩区间。德国製造业则因其对汽车行业依赖程度较高，其表现是所有成员国最差的。另外，西班牙和意大利则持续受惠于其稳健的服务業表现。

欧元区采购经理指数



资料来源：彭博

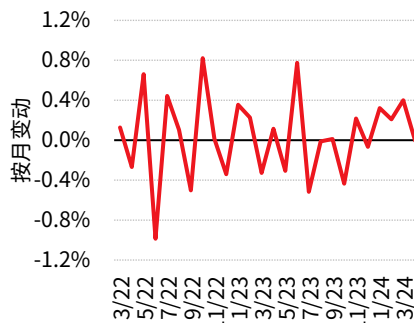
英国经济稳步復甦。2024 年第 1 季英国经济增长向上修订 0.1 个百分点至按季 0.7%，4 月则录得按月持平。其中服务业表现最好，继 3 月份按月增长 0.5%后，4 月增长 0.2%。4 月建筑业和製造业则一同录得按月 1.4%收缩。儘管 4 月英国经济增速持平，但其经济规模已高于第 1 季的平均水平，显示第 2 季英国经济将有望稳步復甦。可是，6 月英国采购经理指数显示其扩张步伐略有放缓，当中综合、製造业和服务业采购经理指数分别较上月回落 0.7、0.3 和 0.8 至 52.3、50.9 和 52.1。製造业和服务业两者均处于扩张区间，其中前者更处于过去两年来的较高水平，而后者则一定程度上受到大选前观望情绪所制约。

整体通胀进一步回落，服务价格则仍具黏性

欧元区服务价格降温进程缓慢。6 月，欧元区整体通胀按年上升 2.5%，较 5 月 2.6%略为回落，核心通胀则维持于 2.9%不变，高于市场预期的 2.8%。以按月计算，6 月欧元区整体通胀维持于 0.2%不变，核心通胀则从 5 月 0.4%轻微回落至 6 月 0.3%。然而，服务价格仍持平于按年 4.1%，按月更录得 0.6%升幅，而核心商品价格则分别持平于按年 0.7%及按月-0.1%。另外，自 2023 年 11 月以来，服务价格几乎没有录得降温迹象。工资较快增长及强韧的劳工市场一直是服务价格仍具黏性的主要原因。2024 年第 1 季欧元区工资按年增长达 5.3%，较 2023 年第 4 季 3.2%有所加快，但部分是反映早前高通胀的影响。再者，核心商品价格经已回落至较低水平，未来或难以进一步回落。近期，油价上涨亦可能对其他消费品价格逐渐构成影响，这两项因素均有可能增添通胀再次升温的风险。

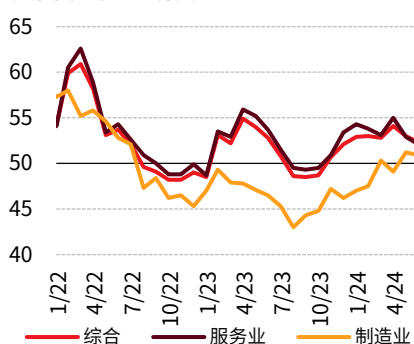
英国整体通胀返回 2%政策目标，惟服务价格持续高企。英国整体和核心通胀率均录得明显放缓，分别从 4 月按年增长 2.3%和 3.9%回落至 5 月 2.0%和 3.5%。整体通胀回落主要是受到能源价格的高基数和食品价格下跌所致。然而，服务价格持续高企，仅从 4 月按年 5.9%增长略为回落至 5 月 5.7%。与欧元区情况相似，英国的工资增长仍然偏高且具黏性。今年 2 月至 4 月，不包括奖金的常规工资按年增长 6.0%，但部分亦是反映早前高通胀的影响。未来，工资增长的变化将成为通胀降温及实现政策目标的关键。

英国经济增长



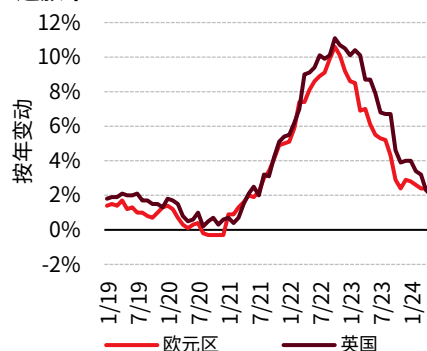
资料来源：CEIC

英国采购经理指数



资料来源：彭博

通胀率



资料来源：CEIC

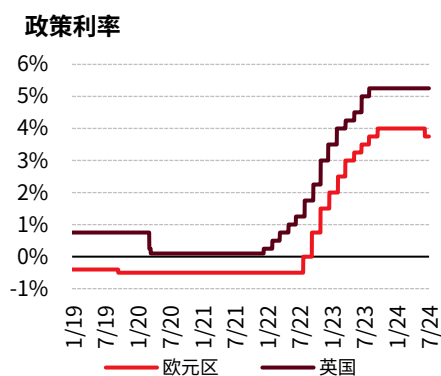
英国工党结束保守党长达 14 年的执政。7 月初,英国和法国分别举行大选。英国工党赢得压倒性的胜利,在下议院 650 个议席中取得 411 个议席,其党魁施纪贤 (Keir Starmer) 成为新任首相。根据工党的竞选宣言,其首要任务之一是透过釐清政府财政收入和支出以来稳定经济表现。纵使预料工党不会对税制进行大规模改革,但在某些税收仍有调整空间,如调高资本增值税、废除非英国居籍的税务制度、开徵私立学校学费的增值税及针对能源公司的税项。另外,房屋是工党另一关键政策重点,其承诺在未来 5 年提供合共 150 万套新住房,以在解决房屋短缺的同时,推动投资和经济增长。与欧盟关系方面,工党明确表示英国不会重新加入欧盟,但会寻求改善与欧盟的关系。法国大选方面,初步结果显示,法国议会将出现 3 大政党:包括左翼联盟新人民阵线 (料取得约 182 个席位),其次是总统马克龙 (Emmanuel Macron) 领导的中间派联盟 (约 168 个席位) 和玛琳勒庞 (Marine Le Pen) 领导的极右翼国民联盟 (约 143 个席位)。鑑于没有政党取得过半数 289 个议席,各党派料将商讨能否组成联合政府,相信政治前景的不确定性仍将困扰法国一段时间。

预期 7 月欧洲央行将不会再次减息, 并料英伦银行有望下半年开始减息。

继 6 月份欧洲央行自 2019 年以来首次下调政策利率后,目前没有进一步暗示快将再次减息,而货币政策走向亦将以数据为依归,并于每次会议作出决定。由于市场普遍预期欧洲央行不会于连续两次会议均进行减息,故 7 月份会议的焦点将放在服务价格持续偏高下,该行会否就 9 月减息的可能性提出任何暗示。另外,6 月英伦银行以 7 比 2 大多数票决定维持政策利率不变。然而,其会议声明指出对于部分决定维持利率不变的委员来说,目前不减息的决定是经过仔细权衡后作出的,显示英伦银行正接近启动减息。因此,纵使服务价格仍然偏高,但英伦银行仍有望在今年下半年起开始减息。

6 月份欧洲股市及汇率均见回落

法国提前大选引发金融市场波动。6 月,法国总统马克龙领导的复兴党在欧洲议会选举中败于极右翼玛琳勒庞领导的国民联盟后,突然宣佈提前大选。政治局势不明朗触发金融市场波动。6 月英国富时 100 指数、德国 DAX 指数和法国 CAC 指数分别较上月下跌 1.3%、1.4%和 6.4%。此外,美元指数偏强,6 月欧元和英镑兑美元分别较上月贬值 1.2%和 0.8%至 1.0713 美元和 1.2645 美元。



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