

市場資訊 - 歐洲

增長動力再度放緩

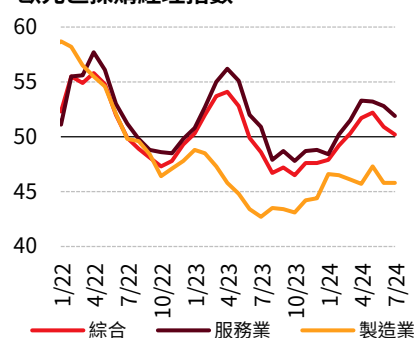


- 歐元區的復甦動力再度放緩，第 2 季英國經濟則維持穩步擴張。
- 鑑於服務價格居高不下，歐元區和英國通脹的降溫進程仍較緩慢。
- 歐洲央行維持政策利率不變，英倫銀行則自 2020 年 3 月以來首次減息。

增長動力再度放緩

歐元區經濟增長動力有所放緩。7 月歐元區綜合採購經理指數從 6 月 50.9 回落至 50.2，連續第 2 個月下跌。服務業採購經理指數則下跌 0.9 至 51.9，製造業採購經理指數則持平於 45.8 的年內低位。製造業已連續 25 個月處於收縮區間，服務業擴張亦是 2024 年 4 月以來最慢的。在各主要成員國中，德國和法國持續落後於整體歐元區表現。7 月德國綜合採購經理指數從 6 月份 50.4 再次回落至 49.1 的收縮區間。法國國會大選塵埃落定，緩降了該國的政治不確定性，帶動其綜合採購經理指數從 6 月 48.8 回升至 7 月 49.1。另外，西班牙和意大利的服務業表現穩健，支持其綜合採購經理指數維持於擴張區間。整體而言，歐元區綜合採購經理指數顯示第 3 季初區內經濟保持輕微擴張。

歐元區採購經理指數



資料來源：彭博

經濟研究

第 2 季英國經濟料將延續穩步擴張。繼 4 月份錄得按月零增長後，5 月英國大幅增長 0.4%，高出市場預期 0.2% 增長一倍。在此背景下，在第 1 季錄得按季增長 0.7% 後，第 2 季英國經濟料將延續穩步擴張。5 月天氣好轉帶動建築業和服務業明顯增長，建築業、服務業及生產產出分別從 4 月按月 -1.1%、0.3% 和 -0.9% 加速至 5 月 1.9%、0.3% 和 0.2%。另外，英國採購經理指數亦顯示經濟增長勢頭向好，7 月綜合、製造業和服務業採購經理指數分別較 6 月上升 0.5、1.2 和 0.4 至 52.8、52.1 和 52.5。其中綜合及服務業指數已連續 9 個月處於擴張區間，製造業則創下兩年來的新高。然而，市場正密切關注近日示威活動將對未來經濟和商業信心帶來什麼影響。

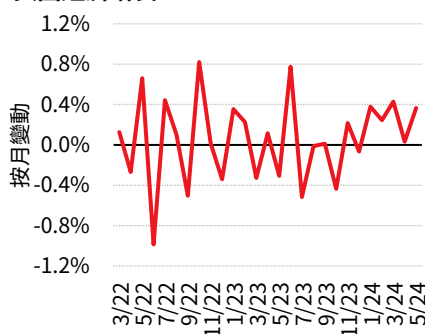
通脹降溫進程仍較緩慢

歐元區通脹高於預期。7 月歐元區整體通脹微升 0.1 個百分點至按年 2.6%，核心通脹則維持不變於 2.9%，兩者均高於市場預期。服務業通脹則僅輕微回落 0.1 個百分點至 4.0% 的較高水平，核心商品通脹更加速 0.1 個百分點至 0.8%，抵銷了服務通脹輕微放緩的影響。另外，7 月食品、酒類和煙草價格亦從 6 月按年增長 2.4% 輕微回落 0.1 個百分點至 2.3%。能源價格則受到效應減退影響，從 6 月份 0.2% 明顯加速至 7 月 1.3%，並創 15 個月以來最快增速。由於預期未來核心商品價格回落的幅度有限，通脹降溫的進程將很大程度取決於服務業通脹之上。可是，歐元區失業率仍處於歷史低位附近，並僅從 5 月 6.4% 輕微上升至 6 月 6.5%。在勞工市場保持強韌下，相信仍需一段時間通脹才能返回政策目標。

英國服務業通脹再超預期。6 月英國整體和核心通脹分別維持於按年 2.0% 和 3.5% 不變，兩者均略高於市場預期。按月計，整體和核心通脹分別從 5 月 0.3% 和 0.5% 放緩至 0.1% 和 0.2%。餐館和酒店價格是推動通脹按年增長最大的環節，6 月按年增長達 6.2%，高於 5 月 5.8%，其中酒店價格更上漲 8.8%。6 月服務業通脹維持於 5.7% 高位不變，並遠高於英倫銀行的預測。工資增長方面，2024 年 3 月至 5 月不包括獎金的常規工資按年增長 5.7%，略低於 2 月至 4 月 6.0% 增長，並創 2022 年 9 月以來的新低。工資增長放緩料將成為實現通脹降溫及政策目標的關鍵，惟目前服務業通脹和工資增長仍遠高於英倫銀行 2% 的通脹目標。

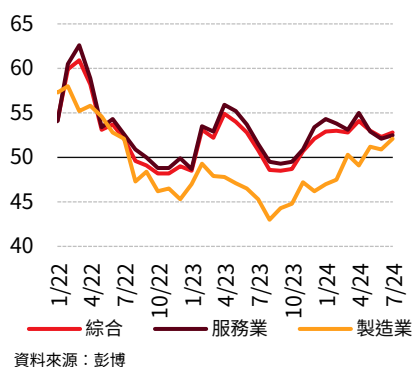
2024 年 8 月

英國經濟增長



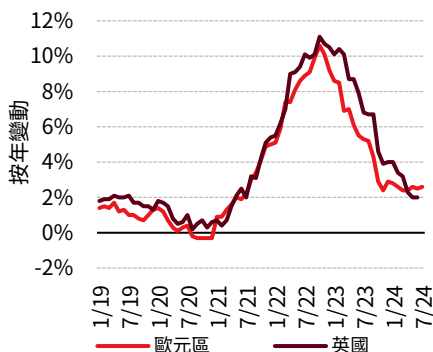
資料來源：CEIC

英國採購經理指數



資料來源：彭博

通脹率



資料來源：CEIC

經濟研究

2024 年 8 月

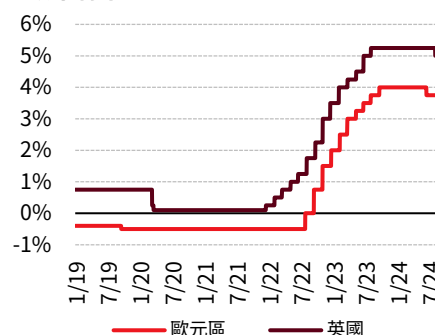
歐洲央行維持利率不變，政策走向將以數據為依歸。7 月歐洲央行議息會議一如市場預期維持隔夜存款利率於 3.75% 不變。會後聲明指出，服務業通脹居高不下，為區內通脹帶來較大壓力，預期 2025 年區內整體通脹仍會高於該行的政策目標。然而，該行亦指出近日發佈的數據大致與他們對通脹前景的評估一致。歐洲央行行長拉加德於會後記者會表示，對 9 月再次減息持開放態度，惟不希望提前作出承諾。她指出該行未來貨幣政策走向將以數據為依歸，並於每次會議作出決定，而非受單一或個別數據影響。

英倫銀行自 2020 年 3 月以來首次減息。8 月初英倫銀行貨幣政策委員會以 5 比 4 決定將政策利率下調 25 個基點至 5.00%，惟該行對未來貨幣政策走向持審慎態度。英倫銀行行長 Andrew Bailey 表示，經濟增長強勁和通脹壓力較大意味著他們對未來進一步減息將採取審慎態度，不會過快或過慢。據英倫銀行的最新預測，在能源價格低基數效應減退下，整體通脹於 2024 年下半年將再次加速，惟其預期未來 2 至 3 年通脹將再次回落至政策目標以下。因此，若未來通脹壓力持續緩和，英倫銀行的減息速度或會略快於市場預期。

7 月份歐洲股市及匯率均見上升

政局穩定有利股市表現。7 月法國及英國舉行大選，選舉過後政局穩定有助於提振投資者情緒和股市表現。英國富時 100 指數、德國 DAX 指數和法國 CAC 指數分別按月上漲 2.5%、1.5% 和 0.7%。另外，歐元區和英國通脹依然高企亦帶動匯價表現，7 月歐元和英鎊兌美元匯率分別較上月升值 1.1% 和 1.7% 至 1.0826 美元和 1.2856 美元。

政策利率



資料來源：CEIC

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并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。過往表現并非將來表現的依據。本材料并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并不適合所有投資者，且并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/電話：(852) 3609-1504/郵寄地址：香港郵政總局信箱 31 號）。