

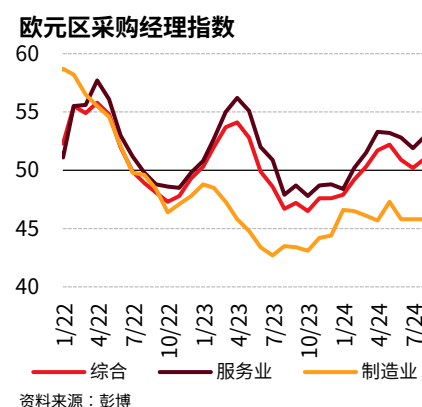
奥运会提振欧洲经济增长



- 在奥运会的提振下，欧元区经济增长动力有所改善，英国经济在第 2 季亦稳健扩张。
- 儘管潜在通胀压力依然偏高，但欧元区和英国整体通胀进一步降温。
- 预期欧洲央行对 9 月议息会议减息持开放态度，英伦银行行长则表示对英国通胀前景谨慎乐观。

经济增长势头在服务业的带动下有所加快

增长势头加速，惟奥运会提振效应可能只属短暂。欧元区综合采购经理指数从 7 月的 50.2 上升至 8 月的 51.0，创下过去 3 个月以来的新高，也是连续 6 个月企稳于扩张区间，增速加快主要由服务业所推动，8 月份服务业采购经理指数显著攀升 1.0 个百分点至 52.9，而制造业采购经理指数则持平于 45.8。在欧元区主要成员国中，受惠于巴黎奥运会的提振，法国商业活动显著扩张，8 月份服务业采购经理指数大幅上升 4.9 个百分点至 55.0，创 2022 年 6 月以来的新高。然而，强劲的扩张势头可能是短暂的，并将随着奥运会结束而消退。儘管西班牙和意大利的扩张势头保持强劲，德国的商业活动却仍在收缩，8 月德国综合采购经理人指数降至 48.4，为近 5 个月来的新低。由于欧元区各经济体表现参差，市场对欧元区经济復甦的可持续性存在疑虑。此外，在采购经理报告的分项指数中，8 月份新订单、就业和商业信心指数均出现恶化，突显出经济復甦势头依然不稳定。总括而言，2024 年第 3 季欧元区经济可能会出现小幅扩张，但随着奥运会的提振作用消退，未来增长势头可能会放缓。

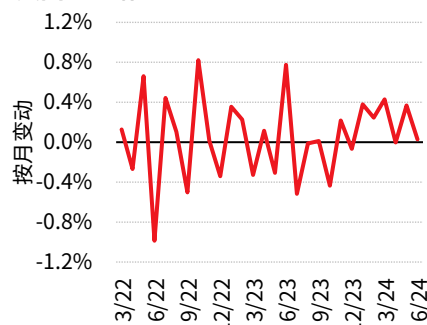


英国经济第 2 季实现强劲增长。英国经济增长表现强劲，继于第 1 季显著按季增长 0.7%后，第 2 次增长亦达 0.6%。按年计，英国经济第 2 季增长 0.9%，高于第 1 季的 0.3%，这些数据均符合市场预期。服务业仍然是主要的经济增长动力，服务业产出于第 2 季按季增长 0.8%，生产和建筑业产出均小幅下降 0.1%。此外，英国商业活动于第 3 季继续扩张，8 月份综合、制造业和服务业采购经理人指数分别上升 1.0、0.4 和 1.2 个百分点，至 53.8、52.5 和 53.7，这些指数均连续两个月上升。另外，在新订单大幅增加下，英国制造业采购经理人指数亦升至近两年来的新高。月度经济增长方面，继 5 月份录得按月 0.4%的强劲扩张后，英国经济 6 月增幅按月持平。

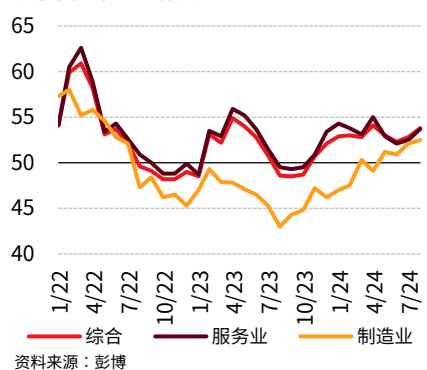
潜在的通胀压力依然显着

欧元区整体通胀有所降温，惟服务业通胀轻微加速。8 月欧元区整体及核心通胀分别下降 0.4 和 0.1 个百分点，至 2.2%和 2.8%，两项数据均符合市场预期，整体通胀更创 2021 年 8 月以来的新低。能源价格大幅下滑推动整体通胀放缓，8 月份能源价格按年下跌 3.0%，7 月为按年上升 1.2%。然而，8 月份服务物价升幅加快 0.2 个百分点至按年增长 4.2%，创 2023 年 11 月以来的新高。同时，8 月份食品、酒类和烟草价格小幅上涨 0.1 个百分点至按年增长 2.4%。展望未来，欧元区的通胀降温进程将很大程度取决于服务物价走势，而服务价格则与工资增长及劳工市场状况紧密相关。

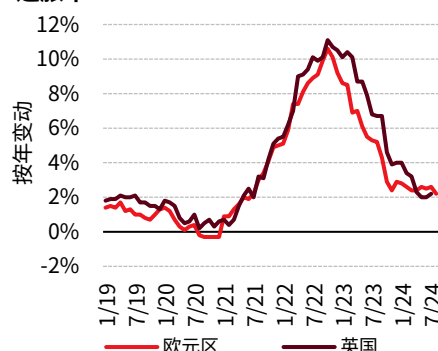
英国服务业通胀放缓，惟仍处于高位。英国 7 月份整体通胀小幅上升 0.2 个百分点至按年上升 2.2%，而核心通胀则放缓 0.2 个百分点至按年增长 3.3%，两项数据均低于市场预期。按月计，英国整体和核心通胀分别从 6 月的 0.1%和 0.2%放缓至 7 月的-0.2%至 0.1%。另外，7 月服务物价升幅放缓 0.5 个百分点至按年上升 5.2%，创自 2022 年 7 月以来的新低。然而，英国劳工市场仍然紧张，截至 6 月底的 3 个月失业率下降至 4.2%，处于历史低位，同期不包括奖金的常规工资按年增长 5.4%，略低于截至 5 月底的 3 个月的 5.8%增幅。过往的薪酬调升可能继续对未来的服务物价走势带来上行压力。

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


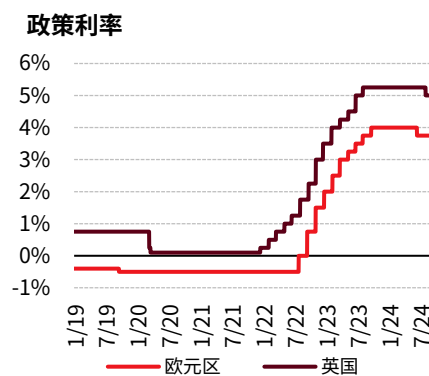
资料来源：CEIC

经济研究

2024 年 9 月

欧洲央行对 9 月减息持开放态度。根据欧洲央行 7 月会议记录，欧洲央行官员总结，9 月议息会议将是重新评估货币政策的好时机，并在该会议调整货币政策保持开放态度。此外，多位欧洲央行官员在 8 月全球央行年会上均提到欧洲央行的减息前景。这些信息明确表明，欧洲央行将准备在 9 月再次减息。

英伦银行对通胀前景更为乐观。在全球央行年会上，英国央行行长贝利表示，对通胀预期趋向进一步稳定持谨慎乐观的态度，并指出第二轮通胀效应似乎较原先预期为小，显示通胀连锁反应可控。至于减息步伐，他表示政策需要在足够长的时间内保持限制性，这意味着未来宽松週期将可能是渐进和有序。继 8 月初减息后，我们预计英伦银行将在第 4 季再次下调政策利率。



资料来源：CEIC

8 月股市和汇率均见上涨

美国减息预期升温推动金融市场上涨。8 月，由于市场普遍预期美联储将于 9 月减息，美国国债孳息率大幅下滑，并推动全球股市走高。8 月英国富时 100 指数、德国 DAX 指数和法国 CAC 指数份按月分别上涨 0.1%、2.2%和 1.3%。此外，欧元和英镑上升，8 月欧元和英镑兑美元汇率均较上月升值 2.1%至 1.1048 美元和 1.3127 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)。