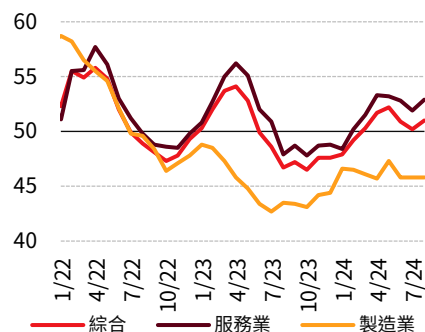


市場資訊 - 歐洲**奧運會提振歐洲經濟增長**

- 在奧運會的提振下，歐元區經濟增長動力有所改善，英國經濟在第 2 季亦穩健擴張。
- 儘管潛在通脹壓力依然偏高，但歐元區和英國整體通脹進一步降溫。
- 預期歐洲央行對 9 月議息會議減息持開放態度，英倫銀行行長則表示對英國通脹前景謹慎樂觀。

經濟增長勢頭在服務業的帶動下有所加快

增長勢頭加速，惟奧運會提振效應可能只屬短暫。歐元區綜合採購經理指數從 7 月的 50.2 上升至 8 月的 51.0，創下過去 3 個月以來的新高，也是連續 6 個月企穩於擴張區間，增速加快主要由服務業所推動，8 月份服務業採購經理指數顯著攀升 1.0 個百分點至 52.9，而製造業採購經理指數則持平於 45.8。在歐元區主要成員國中，受惠於巴黎奧運會的提振，法國商業活動顯著擴張，8 月份服務業採購經理指數大幅上升 4.9 個百分點至 55.0，創 2022 年 6 月以來的新高。然而，強勁的擴張勢頭可能是短暫的，並將隨著奧運會結束而消退。儘管西班牙和意大利的擴張勢頭保持強勁，德國的商業活動卻仍在收縮，8 月德國綜合採購經理人指數降至 48.4，為近 5 個月來的新低。由於歐元區各經濟體表現參差，市場對歐元區經濟復甦的可持續性存在疑慮。此外，在採購經理報告的分項指數中，8 月份新訂單、就業和商業信心指數均出現惡化，突顯出經濟復甦勢頭依然不穩定。總括而言，2024 年第 3 季歐元區經濟可能會出現小幅擴張，但隨著奧運會的提振作用消退，未來增長勢頭可能會放緩。

歐元區採購經理指數

資料來源：彭博

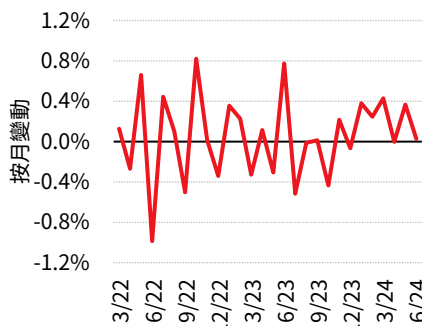
英國經濟第 2 季實現強勁增長。英國經濟增長表現強勁，繼於第 1 季顯著按季增長 0.7% 後，第 2 次增長亦達 0.6%。按年計，英國經濟第 2 季增長 0.9%，高於第 1 季的 0.3%，這些數據均符合市場預期。服務業仍然是主要的經濟增長動力，服務業產出於第 2 季按季增長 0.8%，生產和建築業產出均小幅下降 0.1%。此外，英國商業活動於第 3 季繼續擴張，8 月份綜合、製造業和服務業採購經理人指數分別上升 1.0、0.4 和 1.2 個百分點，至 53.8、52.5 和 53.7，這些指數均連續兩個月上升。另外，在新訂單大幅增加下，英國製造業採購經理人指數亦升至近兩年來的新高。月度經濟增長方面，繼 5 月份錄得按月 0.4% 的強勁擴張後，英國經濟 6 月增幅按月持平。

潛在的通脹壓力依然顯著

歐元區整體通脹有所降溫，惟服務業通脹輕微加速。8 月歐元區整體及核心通脹分別下降 0.4 和 0.1 個百分點，至 2.2% 和 2.8%，兩項數據均符合市場預期，整體通脹更創 2021 年 8 月以來的新低。能源價格大幅下滑推動整體通脹放緩，8 月份能源價格按年下跌 3.0%，7 月為按年上升 1.2%。然而，8 月份服務物價升幅加快 0.2 個百分點至按年增長 4.2%，創 2023 年 11 月以來的新高。同時，8 月份食品、酒類和煙草價格小幅上漲 0.1 個百分點至按年增長 2.4%。展望未來，歐元區的通脹降溫進程將很大程度取決於服務物價走勢，而服務價格則與工資增長及勞工市場狀況緊密相關。

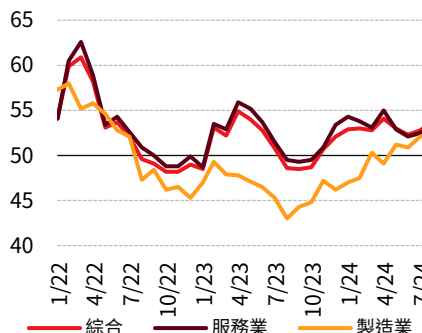
英國服務業通脹放緩，惟仍處於高位。英國 7 月份整體通脹小幅上升 0.2 個百分點至按年上升 2.2%，而核心通脹則放緩 0.2 個百分點至按年增長 3.3%，兩項數據均低於市場預期。按月計，英國整體和核心通脹分別從 6 月的 0.1% 和 0.2% 放緩至 7 月的 -0.2% 至 0.1%。另外，7 月服務物價升幅放緩 0.5 個百分點至按年上升 5.2%，創自 2022 年 7 月以來的新低。然而，英國勞工市場仍然緊張，截至 6 月底的 3 個月失業率下降至 4.2%，處於歷史低位，同期不包括獎金的常規工資按年增長 5.4%，略低於截至 5 月底的 3 個月的 5.8% 增幅。過往的薪酬調升可能繼續對未來的服務物價走勢帶來上行壓力。

英國經濟增長



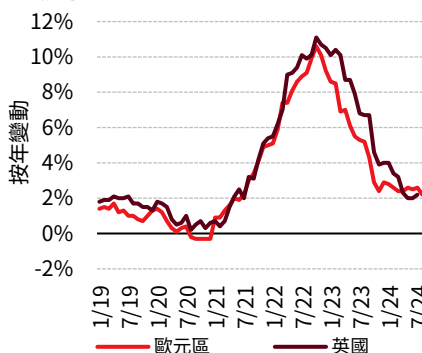
資料來源：CEIC

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 9 月

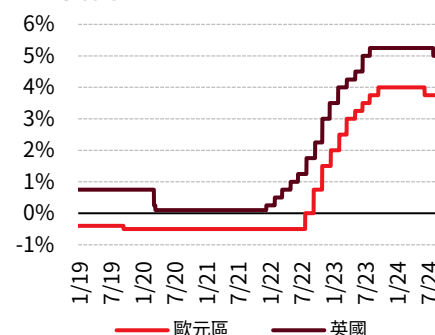
歐洲央行對 9 月減息持開放態度。根據歐洲央行 7 月會議記錄，歐洲央行官員總結，9 月議息會議將是重新評估貨幣政策的好時機，並在該會議調整貨幣政策保持開放態度。此外，多位歐洲央行官員在 8 月全球央行年會中均提到歐洲央行的減息前景。這些信息明確表明，歐洲央行將準備在 9 月再次減息。

英倫銀行對通脹前景更為樂觀。在全球央行年會上，英國央行行長貝利表示，對通脹預期趨向進一步穩定持謹慎樂觀的態度，並指出第二輪通脹效應似乎較原先預期為小，顯示通脹連鎖反應可控。至於減息步伐，他表示政策需要在足夠長的時間內保持限制性，這意味著未來寬鬆週期將可能是漸進和有序。繼 8 月初減息後，我們預計英倫銀行將在第 4 季再次下調政策利率。

8 月股市和匯率均見上漲

美國減息預期升溫推動金融市場上漲。8 月，由於市場普遍預期美聯儲將於 9 月減息，美國國債孳息率大幅下滑，並推動全球股市走高。8 月英國富時 100 指數、德國 DAX 指數和法國 CAC 指數份按月分別上漲 0.1%、2.2%和 1.3%。此外，歐元和英鎊上升，8 月歐元和英鎊兌美元匯率均較上月升值 2.1%至 1.1048 美元和 1.3127 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）。