

市场资讯 - 欧洲

经济前景在奥运会后再度转弱

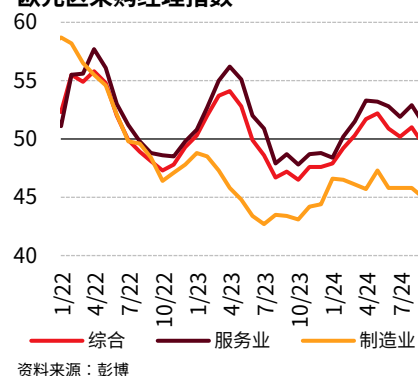


- 9 月欧元区商业活动明显放缓，反映巴黎奥运会的经济提振开始消退，德国经济增长势头亦再趋转弱。
- 欧元区整体通胀受能源价格大幅下跌影响而放缓，而英国服务业通胀在机票价格大幅上涨的推动下进一步升温。
- 欧洲央行于 3 个月内两度减息并下调区内经济增长预测，而英伦银行则在服务业通胀高企情况下，于 9 月议息会议维持政策利率不变。

服务业放缓拖慢欧洲经济復甦步伐

欧元区采购经理指数显示主要成员国的经济復甦势头再度转弱。由于服务业放缓，9 月欧元区综合采购经理指数下跌 1.4 至 49.6，为 7 个月来首的收缩。其中，服务业采购经理指数下跌 1.5 至 51.4，亦创下 7 个月来的新低。另外，製造业采购经理指数亦下跌 0.8 至 45.0。在欧元区主要成员国中，法国商业活动显着放缓，9 月综合及服务业采购经理指数分别大幅下跌 4.5 和 5.4 至 48.6 和 49.6，显示奥运会的经济提振作用短暂。9 月德国和意大利的综合采购经理指数亦处于收缩区间，并分别跌至近 7 和 9 个月的新低。相反，西班牙商业活动持续扩张，9 月综合采购经理指数上升 2.8 至 56.3，创近 4 个月来的新高。欧元区各成员国经济表现参差，显示其復甦势头依然不稳。整体而言，第 3 季欧元区综合采购经理指数平均为 50.3，较第 2 季均值 51.6 为低。儘管数据显示该区第 3 季经济持续录得轻微扩张，但其增长动力已明显放缓，料将促使欧洲央行采取更宽松的政策取态。

欧元区采购经理指数



## 经济研究

**英国经济连续 2 个月陷于停滞。**7 月英国经济按月录得零增长，是今年 4 月以来第 3 次出现停滞，故市场预期增长 0.2% 为低，数据引发市场对其经济復甦的担忧。7 月服务业产出按月增长 0.1%，製造业和建筑业产出则分别下降 0.8% 和 0.4%。按年计，7 月英国经济增长 1.2%，比 6 月的 0.7% 增长为快，但仍低于市场预期的 1.4%。此外，9 月英国综合、製造业及服务业採購经理指数均未见回落，分别下跌 0.9、1.0 和 0.9 个百分点至 52.9、51.5 和 52.8，是 3 个月来的首次下跌。不过，各採購经理指数仍企稳于扩张区间，预料第 3 季英国经济将保持温和扩张。

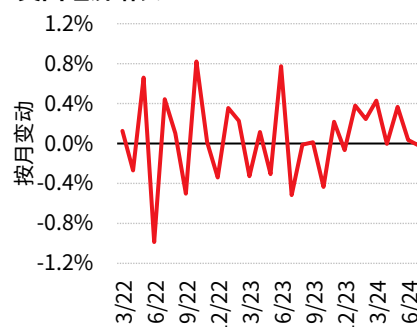
## 欧元区通胀降至央行目标水平之下

**欧元区整体通胀进一步放缓。**9 月欧元区整体和核心通胀分别下跌 0.4 和 0.1 个百分点至按年 1.8% 和 2.7%，两项数据均略低于市场预期。整体通胀更是创下 2021 年 5 月以来的新低。能源价格下滑是推动整体通胀放缓的主因，其按年跌幅达到 6.0%，创 2 月以来的最大跌幅。另外，9 月食品、酒类和烟草价格保持稳定，按年增长 2.4%。同时，9 月服务价格的按年升幅则轻微回落 0.1 个百分点至 4.0%，服务价格的按年升幅于过去 5 个月一直徘徊于 4.0-4.1% 之间，显示潜在通胀压力尚未纾缓。服务价格和劳工市场表现将继续为欧元区对抗通胀的进程产生关键作用。

**机票价格大幅上涨推高英国服务价格升势。**8 月，英国整体通胀维持不变于按年 2.2%，核心通胀率则上升 0.3 个百分点至 3.6%，是自 5 月以来的新高。按月计，8 月整体和核心通胀分别加快 0.5 及 0.3 个百分点至 0.3% 及 0.4%。服务价格方面，8 月机票价格按年上涨 22.2%，是 2001 年以来的第 2 大升幅，并推动服务价格升幅加快 0.4 个百分点至 5.6%。工资增长方面，截至 7 月底的 3 个月期间，不包括奖金的常规工资按年增长 5.1%，低于第 2 季的 5.4%，并创下 2022 年 6 月以来的最低增幅。工资增长持续放缓将对通胀进一步降温产生积极作用。然而，劳工市场持续偏紧，截至 7 月底的 3 个月期间，失业率下跌 0.1 个百分点至 4.1%，创今年 1 月以来的新低。

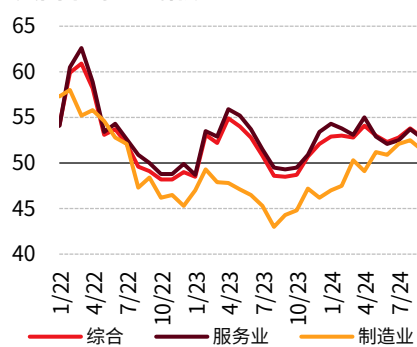
## 2024 年 10 月

英国经济增长



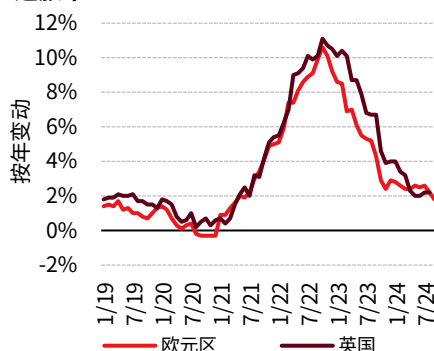
资料来源：CEIC

英国採購经理指数



资料来源：彭博

通胀率



资料来源：CEIC

## 经济研究

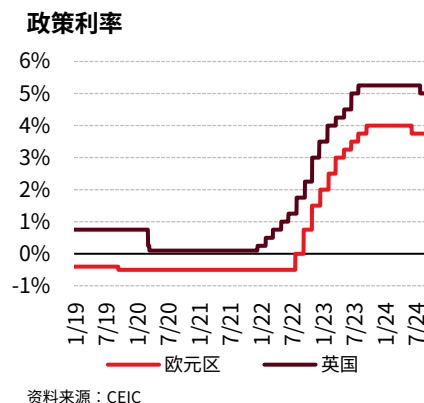
2024 年 10 月

**欧洲央行于 3 个月内两度减息并下调经济增长预测。**欧洲央行于 9 月议息会议下调隔夜存款利率 25 个基点至 3.5%，是近 3 个月来的第 2 次减息。虽然欧洲央行上调了通胀预测，但减息决定显示央行更为关心经济放缓的状况。随着能源价格的低基数效应逐步消退，央行预期今年第 4 季通胀将会再度加速，并于 2025 年下半年才重返至政策目标水平。具体而言，由于服务价格持续偏高，欧洲央行预计 2024 年、2025 年和 2026 年核心通胀将分别为 2.9%、2.3%和 2.0%，高于 6 月时 2.8%、2.2%和 2.0%的预测。经济增长方面，欧央行预计区内经济于 2024 年、2025 年和 2026 年将分别增长 0.8%、1.3%和 1.5%，均较 6 月时的预测下调 0.1 个百分点。在 9 月下旬的欧洲议会听证会上，欧洲央行行长拉加德表示，近期经济状况的变化增强了该行对通胀返回政策目标的信心，并将于 10 月的议息会议上考虑近期通胀回落的进度，显示欧洲央行对 10 月再度减息保持开放态度。

**英伦银行维持政策利率不变，惟暗示准备再次减息。**9 月，英伦银行货币政策委员会以 8 比 1 投票决定将政策利率维持于 5.0%不变，以及一致决定于未来一年进一步削减总值 1,000 亿英镑的国债持有量。在 10 月初的媒体访问中，英伦银行行长贝利表示，若通胀持续降温，该行可能于减息决定上「更为积极」。同时，英伦银行轻微下调了今年第 3 季英国经济增长预测 0.1 个百分点至按季 0.3%。通胀方面，随着能源价格的低基数效应逐步消退，该行预期通胀将从 8 月的按年 2.2%加速至年底前的 2.5%左右。

## 美联储大幅减息，惟欧洲股市表现不一

**美联储大幅减息带动欧洲货币走强，惟对欧洲股市影响不一。**9 月，美联储大幅下调联邦基金利率 50 个基点，是过去 4 年来首次减息。然而，大幅减息并未显著提振欧洲股市表现。9 月英国富时 100 指数按月下跌 1.7%，德国 DAX 指数和法国 CAC 指数则分别按月轻微上升 2.2%及 0.1%。此外，欧元和英镑则表现转强，9 月欧元和英镑兑美元汇率较上月分别升值 0.8%及 1.9%至 1.1135 美元及 1.3375 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](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。