

市場資訊 - 歐洲

經濟前景在奧運會後再度轉弱

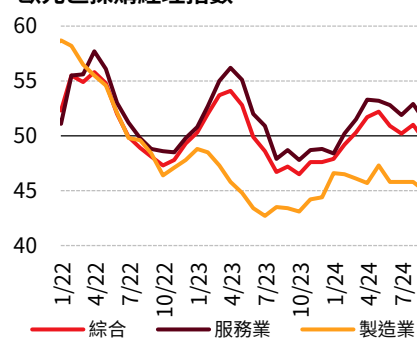


- 9 月歐元區商業活動明顯放緩，反映巴黎奧運會的經濟提振開始消退，德國經濟增長勢頭亦再趨轉弱。
- 歐元區整體通脹受能源價格大幅下跌影響而放緩，而英國服務業通脹在機票價格大幅上漲的推動下進一步升溫。
- 歐洲央行於 3 個月內兩度減息並下調區內經濟增長預測，而英倫銀行則在服務業通脹高企情況下，於 9 月議息會議維持政策利率不變。

服務業放緩拖慢歐洲經濟復甦步伐

歐元區採購經理指數顯示主要成員國的經濟復甦勢頭再度轉弱。由於服務業放緩，9 月歐元區綜合採購經理指數下跌 1.4 至 49.6，為 7 個月來首的收縮。其中，服務業採購經理指數下跌 1.5 至 51.4，亦創下 7 個月來的新低。另外，製造業採購經理指數亦下跌 0.8 至 45.0。在歐元區主要成員國中，法國商業活動顯著放緩，9 月綜合及服務業採購經理指數分別大幅下跌 4.5 和 5.4 至 48.6 和 49.6，顯示奧運會的經濟提振作用短暫。9 月德國和意大利的綜合採購經理指數亦處於收縮區間，並分別跌至近 7 和 9 個月的新低。相反，西班牙商業活動持續擴張，9 月綜合採購經理指數上升 2.8 至 56.3，創近 4 個月來的新高。歐元區各成員國經濟表現參差，顯示其復甦勢頭依然不穩。整體而言，第 3 季歐元區綜合採購經理指數平均為 50.3，較第 2 季均值 51.6 為低。儘管數據顯示該區第 3 季經濟持續錄得輕微擴張，但其增長動力已明顯放緩，料將促使歐洲央行採取更寬鬆的政策取態。

歐元區採購經理指數



資料來源：彭博

經濟研究

英國經濟連續 2 個月陷於停滯。7 月英國經濟按月錄得零增長，是今年 4 月以來第 3 次出現停滯，故市場預期增長 0.2% 為低，數據引發市場對其經濟復甦的擔憂。7 月服務業產出按月增長 0.1%，製造業和建築業產出則分別下降 0.8% 和 0.4%。按年計，7 月英國經濟增長 1.2%，比 6 月的 0.7% 增長為快，但仍低於市場預期的 1.4%。此外，9 月英國綜合、製造業及服務業採購經理指數均見回落，分別下跌 0.9、1.0 和 0.9 個百分點至 52.9、51.5 和 52.8，是 3 個月來的首次下跌。不過，各採購經理指數仍企穩於擴張區間，預料第 3 季英國經濟將保持溫和擴張。

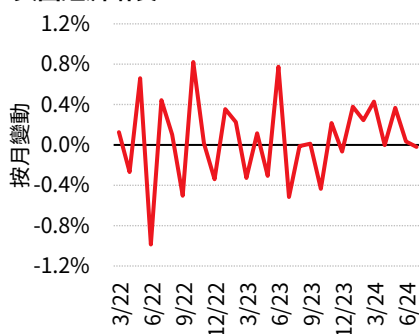
歐元區通脹降至央行目標水平之下

歐元區整體通脹進一步放緩。9 月歐元區整體和核心通脹分別下跌 0.4 和 0.1 個百分點至按年 1.8% 和 2.7%，兩項數據均略低於市場預期。整體通脹更是創下 2021 年 5 月以來的新低。能源價格下滑是推動整體通脹放緩的主因，其按年跌幅達到 6.0%，創 2 月以來的最大跌幅。另外，9 月食品、酒類和煙草價格保持穩定，按年增長 2.4%。同時，9 月服務價格的按年升幅則輕微回落 0.1 個百分點至 4.0%，服務價格的按年升幅於過去 5 個月一直徘徊於 4.0-4.1% 之間，顯示潛在通脹壓力尚未舒緩。服務價格和勞工市場表現將繼續為歐元區對抗通脹的進程產生關鍵作用。

機票價格大幅上漲推高英國服務價格升勢。8 月，英國整體通脹維持不變於按年 2.2%，核心通脹率則上升 0.3 個百分點至 3.6%，是自 5 月以來的新高。按月計，8 月整體和核心通脹分別加快 0.5 及 0.3 個百分點至 0.3% 及 0.4%。服務價格方面，8 月機票價格按年上漲 22.2%，是 2001 年以來的第 2 大升幅，並推動服務價格升幅加快 0.4 個百分點至 5.6%。工資增長方面，截至 7 月底的 3 個月期間，不包括獎金的常規工資按年增長 5.1%，低於第 2 季的 5.4%，並創下 2022 年 6 月以來的最低增幅。工資增長持續放緩將對通脹進一步降溫產生積極作用。然而，勞工市場持續偏緊，截至 7 月底的 3 個月期間，失業率下跌 0.1 個百分點至 4.1%，創今年 1 月以來的新低。

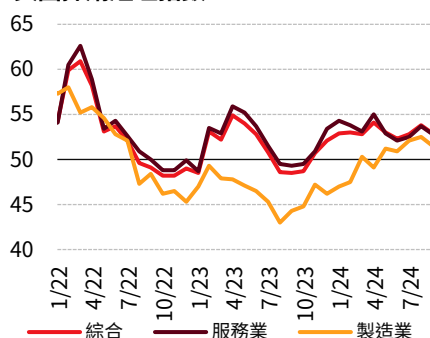
2024 年 10 月

英國經濟增長



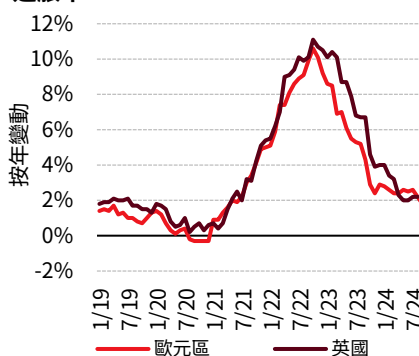
資料來源：CEIC

英國採購經理指數



資料來源：彭博

通脹率



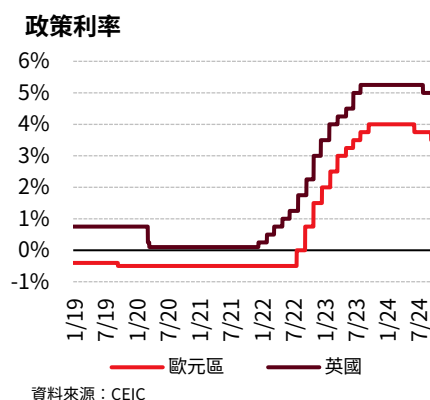
資料來源：CEIC

歐洲央行於 3 個月內兩度減息並下調經濟增長預測。歐洲央行於 9 月議息會議下調隔夜存款利率 25 個基點至 3.5%，是近 3 個月來的第 2 次減息。雖然歐洲央行上調了通脹預測，但減息決定顯示央行更為關心經濟放緩的狀況。隨著能源價格的低基數效應逐步消退，央行預期今年第 4 季通脹將會再度加速，並於 2025 年下半年才重返至政策目標水平。具體而言，由於服務價格持續偏高，歐洲央行預計 2024 年、2025 年和 2026 年核心通脹將分別為 2.9%、2.3%和 2.0%，高於 6 月時 2.8%、2.2%和 2.0%的預測。經濟增長方面，歐央行預計區內經濟於 2024 年、2025 年和 2026 年將分別增長 0.8%、1.3%和 1.5%，均較 6 月時的預測下調 0.1 個百分點。在 9 月下旬的歐洲議會聽證會上，歐洲央行行長拉加德表示，近期經濟狀況的變化增強了該行對通脹返回政策目標的信心，並將於 10 月的議息會議上考慮近期通脹回落的進度，顯示歐洲央行對 10 月再度減息保持開放態度。

英倫銀行維持政策利率不變，惟暗示準備再次減息。9 月，英倫銀行貨幣政策委員會以 8 比 1 投票決定將政策利率維持於 5.0%不變，以及一致決定於未來一年進一步削減總值 1,000 億英鎊的國債持有量。在 10 月初的媒體訪問中，英倫銀行行長貝利表示，若通脹持續降溫，該行可能於減息決定上「更為積極」。同時，英倫銀行輕微下調了今年第 3 季英國經濟增長預測 0.1 個百分點至按季 0.3%。通脹方面，隨著能源價格的低基數效應逐步消退，該行預期通脹將從 8 月的按年 2.2%加速至年底前的 2.5%左右。

美聯儲大幅減息，惟歐洲股市表現不一

美聯儲大幅減息帶動歐洲貨幣走強，惟對歐洲股市影響不一。9 月，美聯儲大幅下調聯邦基金利率 50 個基點，是過去 4 年來首次減息。然而，大幅減息並未顯著提振歐洲股市表現。9 月英國富時 100 指數按月下跌 1.7%，德國 DAX 指數和法國 CAC 指數則分別按月輕微上升 2.2%及 0.1%。此外，歐元和英鎊則表現轉強，9 月歐元和英鎊兌美元匯率較上月分別升值 0.8%及 1.9%至 1.1135 美元及 1.3375 美元。



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，并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并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）。