

第 4 季初歐洲增長前景依然低迷



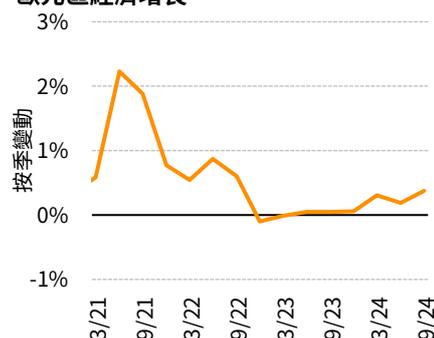
- 受惠於巴黎奧運的提振，第 3 季歐元區經濟增長超出預期。
- 隨著能源價格的低基數效應逐漸消退，歐元區通脹率略為加快。英國通脹率則自 2021 年以來首次跌穿 2% 水平。
- 歐洲央行調整其減息步伐，並於連續兩次會議作出減息。英倫銀行亦於 11 月再次減息四分一厘。

第 3 季歐元區經濟增長超出預期

受惠於巴黎奧運的提振，第 3 季歐元區經濟增長加快。2024 年第 3 季歐元區經濟按季實質增長 0.4%，不單創下過去兩年來最快增速，亦高於市場預期 0.2%，並延續其連續 4 季擴張趨勢。按年計，第 3 季歐元區經濟增長達 0.9%，創過去 6 季以來最快水平。

經濟加速增長相信是受到巴黎奧運提振所推動，第 3 季法國經濟錄得 0.4% 的按季強勁增長（按年增長則為 1.3%）。另外，受政府和家庭開始增加所支持，第 3 季德國經濟亦錄得 0.2% 超預期增長。可是，德國製造業採購經理人指數持續低迷，料將拖累其第 4 季經濟表現。愛爾蘭則錄得歐元區成員國中最佳表現，第 3 季按季大幅增長 2.0%，與跨國大型企業於當地敞口較高帶來的波動有關。在歐洲央行正式展開減息週期後，當地信貸增長漸見改善，惟近月商業調查顯示歐元區的商業信心依然較弱，預期經濟受到一次性提振過後，未來經濟增長動力或會有所放緩。

歐元區經濟增長



資料來源：CEIC

經濟研究

英國經濟恢復擴張。8月英國經濟按月增長0.2%，符合市場預期，亦是自6月及7月連續兩個月錄得零增長後，再次迎來復甦。可是，英國亦分別下調了其4月及5月的經濟增長率0.1及0.2個百分點（6月及7月份數字則維持不變），顯示英國第2季經濟表現或有可能被高估。此外，英國商業活動連續第2個月放緩。10月英國綜合、製造業和服務業採購經理指數分別下跌0.8、1.6和0.4至51.8、49.9和52.0。

英國財政預算案提出將大幅加稅。英國政府於10月底公布財政預算案提出計劃每年增加400億英鎊的稅收，內容主要針對高收入人士，以填補公共財政的缺口。其部分政策重點包括：一是提高資本增值稅。按納稅人收入水平劃分，資本增值稅率分別從10%及20%上調至18%及24%；二是取消「非居籍」人士的稅務制度，改為以稅務居民身份作基礎，向其全球收益課稅；三是上調由僱主繳納的國民保險供款率1.2個百分點至15%；四是上調非首次購買住宅物業的印花稅2個百分點至5%。

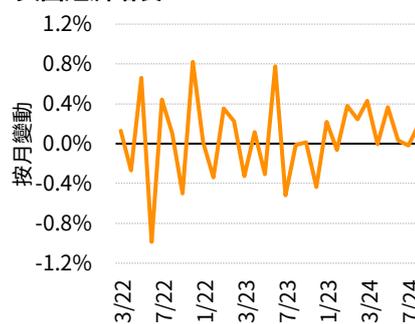
整體通脹率逐步接近政策目標

低基數效應逐漸消退，歐元區通脹率略為加快。10月歐元區整體和核心通脹率分別加快0.3個百分點至按年2.0%，以及維持不變於2.7%，兩者均略高於市場預期。隨著能源價格的低基數效應逐步消退，10月能源價格的跌幅從上月按年6.1%收窄至4.6%，帶動整體通脹率回升。另外，服務價格則維持不變於按年3.9%，其走勢將對未來通脹回落的進程帶來關鍵作用。

英國通脹率則創3年來首次跌穿2%水平。9月，英國整體及核心通脹率分別放緩0.5及0.4個百分點至按年1.7%及3.2%，低於市場預期，前者更低於英倫銀行2%的政策目標。按月計，9月整體和核心通脹率亦一同回落0.3個百分點至0.0%及0.1%。另外，9月服務價格亦從上月按年5.6%增長放緩至9月4.9%，但仍相信偏高。工資方面，截至8月底的3個月期間，不包括獎金的常規工資放緩至按年增長4.9%，而期內失業率則回落至4.0%，顯示英國勞工市場仍大致偏緊，或會對未來通脹構成潛在壓力。

2024年11月

英國經濟增長



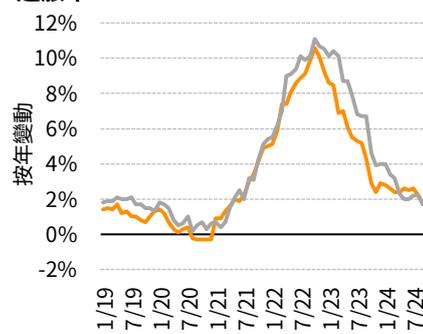
資料來源：CEIC

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

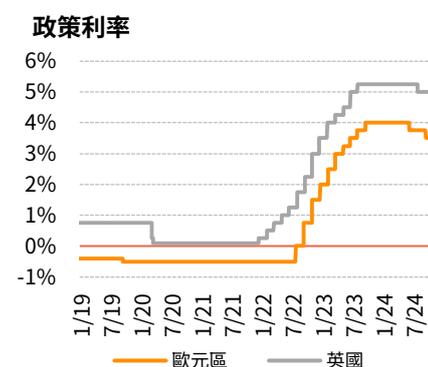
歐洲央行連續兩次會議減息。歐洲央行略為加快其減息步伐，於 10 月會議再次下調隔夜存款利率 25 個基點至 3.25%，是自 2011 年以來首次連續兩次會議減息。在會後記者會上，歐洲央行行長拉加德表示，對抗通脹的任務尚未完成，並指該區「肯定沒有看到衰退」，有望實現軟著陸。鑑於歐元區通脹放緩及經濟前景低迷，預期歐洲央行將於 12 月議息會議再次減息。

英倫銀行於 11 月再度減息。11 月，英倫銀行貨幣政策委員會以 8 比 1 大比數再次下調政策利率 25 個基點至 4.75%，符合市場預期。英倫銀行預計，隨著能源價格的低基數效應逐漸消退，通脹率將從 2024 年 9 月按年 1.7% 回升至 2024 年底約 2.5%，預示該行在 2025 年前進一步減息的可能性不大。展望未來，英倫銀行行長 Andrew Bailey 表示，利率將「繼續穩步下降」，但同時指減息步伐不能「過快或減幅過大」。

美國大選拖累股市表現

美國大選拖累 10 月歐洲股市表現。面對快將臨近的美國總統大選，歐洲股市輕微向下。10 月英國富時 100 指數、德國 DAX 指數和法國 CAC 指數分別按月下跌 1.5%、1.3% 和 3.7%。期內，歐元和英鎊兌美元匯率亦分別較上月貶值 2.3% 及 3.6% 至 1.0884 美元及 1.2899 美元。

2024 年 11 月



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，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)。