

歐洲經濟增長勢頭進一步放緩

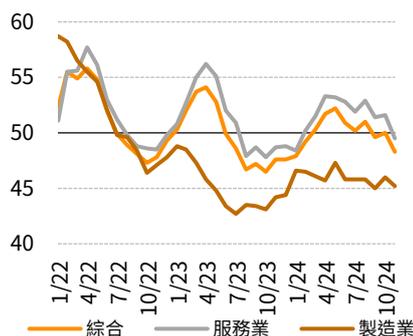


- 歐元區商業調查顯示，經濟活動陷入收縮；第 3 季英國經濟增長亦錄得顯著放緩。
- 歐元區及英國整體通脹輕微上升，服務價格漲勢仍具粘性。
- 歐洲央行可能在 12 月再次減息；英倫銀行將採取較溫和的減息步伐。

增長動力進一步放緩

歐元區商業活動陷入收縮。受新增訂單顯著減少影響，11 月歐元區綜合採購經理指數 (PMI) 從 10 月的 50.0 跌至 48.3，為近 9 個月來第 2 次重返收縮區間。此外，11 月服務業 PMI 大幅下降 2.1 個百分點至 49.5，為過去 10 個月以來首次陷入收縮區間。11 月製造業 PMI 也下跌 0.8 個百分點至 45.2。以上 PMI 均低於市場預期，再次引發市場對歐元區經濟呈停滯風險的擔憂。在歐元區主要成員國中，法國商業活動明顯收縮，11 月綜合 PMI 下跌 2.2 個百分點至 45.9，創近 10 個月的新低；德國綜合 PMI 連續第 5 個月處於收縮區間，而西班牙綜合 PMI 則在強勁的服務業帶動下保持擴張。總體而言，近期歐元區 PMI 的弱勢顯示歐元區經濟可能在 2024 年第 4 季出現溫和收縮。

歐元區採購經理指數



資料來源：彭博

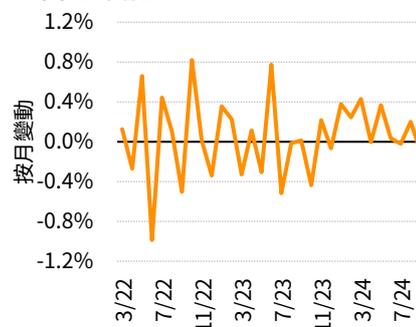
第 3 季英國經濟實現溫和增長。第 3 季英國經濟按季增長 0.1%，低於第 2 季的 0.5%強勁增長，亦低於市場預期的 0.2%增長，並創下過去 3 季以來的最低增速。按年計，英國經濟第 3 季增長 1.0%，高於第 2 季的 0.7%。對比前一個月，9 月英國經濟意外收縮 0.1%，為 5 個月以來的首次收縮，且低於市場預期的 0.2%增長。9 月工業生產按月下跌 0.5%，主要是製造業產出按月跌 1.0%所致。此外，11 月英國綜合、製造業和服務業 PMI 分別顯著下跌 1.3、1.9 和 1.2 個百分點，至 50.5、48.0 和 50.8。雖然英國商業活動已連續 13 個月擴張，但由於新訂單大幅下降，擴張步伐已連續 3 個月錄得放緩。

通脹輕微上升

歐元區服務價格漲勢仍具粘性。11 月歐元區整體通脹上升 0.3 個百分點至按年 2.3%，而核心通脹則維持在 2.7%不變。整體通脹上升主要是受能源價格的低基數效應逐漸消退的帶動。事實上，能源價格按年跌幅連續兩個月收窄，11 月僅下降 1.9%。同時，11 月服務價格漲勢僅放緩 0.1 個百分點至按年 3.9%，並在過去 7 個月一直徘徊在 3.9-4.1%之間。服務價格漲勢的粘性一直是近期通脹降溫進程緩慢的主要因素之一。

英國通脹有所上升。10 月英國整體及核心通脹分別加快 0.6 及 0.1 個百分點至按年 2.3%和 3.3%，均高於市場預期。受電力和燃氣價格上漲的帶動，整體通脹更是創下近 6 個月的新高。按月計，10 月整體及核心通脹也分別顯著加速 0.6 及 0.3 個百分點，至 0.6%及 0.4%。10 月服務價格漲勢維持高企於按年 5.0%，9 月為 4.9%。此外，在截至 9 月底的 3 個月期間，剔除獎金的常規工資增速進一步收窄 0.1 個百分點至按年 4.8%，創下 2022 年 6 月以來的最低增速。失業率在 7 至 9 月期間上升至 4.3%，6 至 8 月期間為 4.0%。英國通脹進一步降溫的進程仍很大程度取決於就業市場的放緩及服務價格走勢。

英國經濟增長



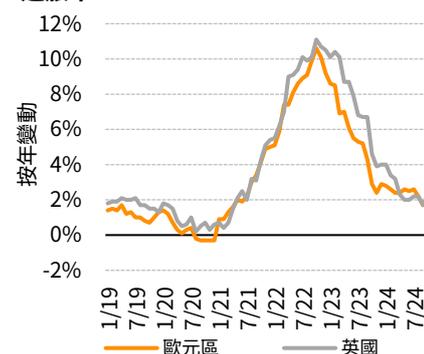
資料來源：CEIC

英國採購經理指數



資料來源：彭博

通脹率

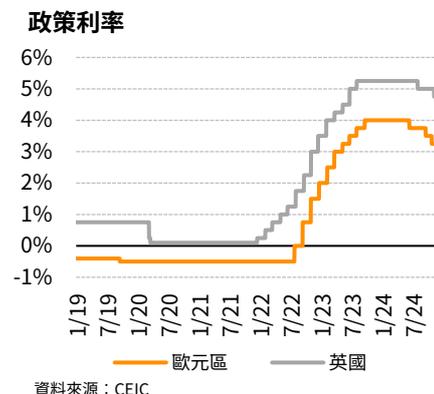


資料來源：CEIC

歐洲央行可能在 12 月再次減息，英倫銀行將採取較溫和的減息步伐。隨著歐元區綜合 PMI 下降至近 10 個月的新低，對經濟增長停滯不前的擔憂持續加劇可能促使歐洲央行在 12 月議息會議上再次減息。此外，法國央行行長 Francois Villeroy de Galhau 表示，歐洲央行應該對 12 月大幅減息的可能性保持開放態度。與此同時，英倫銀行行長 Andrew Bailey 表示，英國政府提出的增加國民保險供款計劃將強化英倫銀行逐步減息的政策方向。他指出，逐步減息將有助於他們觀察稅收調整與其他風險因素如何影響通脹前景。

股票市場表現不一

美國總統大選後，歐洲股市表現各異。11 月，歐洲股市在美國總統選舉結束後表現不一。英國富時 100 及德國 DAX 指數按月分別上升 2.2% 及 2.9%，而法國 CAC 指數則下跌 1.6%。同時，11 月歐元和英鎊兌美元匯率亦分別較上月貶值 2.8% 及 1.3% 至 1.0577 美元及 1.2735 美元。另外，12 月初，法國政治局勢迅速惡化，法國議會通過不信任動議並迫令總理總理 Michel Barnier 下台。法國政治不確定性升溫將繼續導致歐元及法國股市大幅波動。



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)。