

市场资讯 - 欧洲

第 4 季欧洲经济增长续有放缓

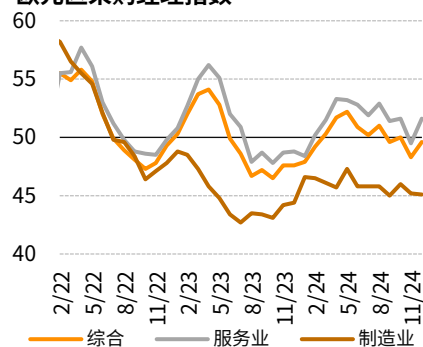


- 欧元区采购经理指数显示 2024 年 12 月营商环境略有改善，但仍处于收缩区间；英国经济则连续两个月录得收缩。
- 欧元区及英国通胀轻微升温，服务价格仍具粘性。
- 欧洲央行于 12 月再次减息；英伦银行则维持其政策利率不变。

欧元区及英国增长动力续有放缓

欧元区商业活动持续收缩。2024 年 12 月欧元区综合采购经理指数 (PMI) 从 11 月 48.3 升至 49.6, 高于市场预期。虽然商业活动放缓程度有所缓解, 但连续两个月处于收缩区间, 特别是 12 月新增订单及就业人数均有所回落, 显示需求持续疲弱。其中, 12 月欧元区制造业采购经理指数略为回落至 45.1 的深度收缩水平, 且连续 30 个月处于收缩区间。与此同时, 12 月欧元区服务业采购经理指数从 11 月 49.5 反弹至 51.6。受政治前景不确定影响, 德国和法国商业活动收缩情况明显。2024 年 12 月法国议会通过不信任动议, 总理巴尼耶 (Michel Barnier) 被迫下台, 国际信用评级机构穆迪亦将法国主权信用评级从 Aa2 下调至 Aa3。

欧元区采购经理指数



资料来源：彭博

经济研究

2025 年 1 月

10 月英国经济再度收缩。受工业产出按月下跌 0.6%拖累，2024 年 10 月英国经济意外按月收缩 0.1%，跌幅与 9 月相若。按年计，10 月英国经济增长 1.3%，同样低于市场预期。另外，商业活动指数则录得温和扩张，2024 年 12 月英国综合采购经理指数轻微下跌 0.1 个百分点至 50.4 的扩张区间，惟仍远低于上半年的平均水平。各行业表现不一，12 月制造业采购经理指数下跌 1.0 至 47.0，而服务业则上升 0.3 个百分点至 51.1。

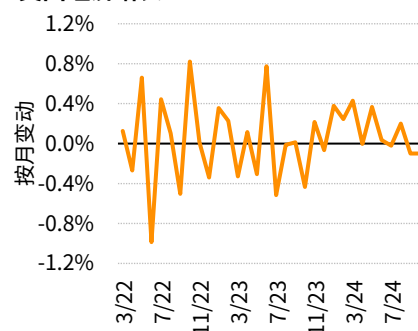
通胀率轻微加速

欧元区服务价格仍具粘性。2024 年 12 月欧元区整体通胀率加速至按年 2.4%，创近 5 个月新高，符合市场预期。整体通胀升温主要是受能源价格的低基数效应消退所带动。扣除食品及能源的核心通胀率则维持不变于 2.7%。此外，12 月服务价格稍为加速 0.1 个百分点至按年 4.0%。服务价格偏高仍然是欧元区通胀的主要动力来源。

英国通胀及工资增长加快。受运输成本上涨带动，2024 年 11 月英国整体及核心通胀率分别加快 0.3 及 0.2 个百分点至按年 2.6%和 3.5%。此外，11 月服务价格维持 5.0%的较高增幅，显示通胀上行压力持续。按月计，11 月英国整体及核心通胀率分别为 0.1%及 0.0%。另外，工资保持较快增长。在截至 2024 年 10 月底的 3 个月期间，剔除奖金的常规工资增速加快 0.3 个百分点至按年 5.2%，令英国通胀上行风险持续引发市场关注。

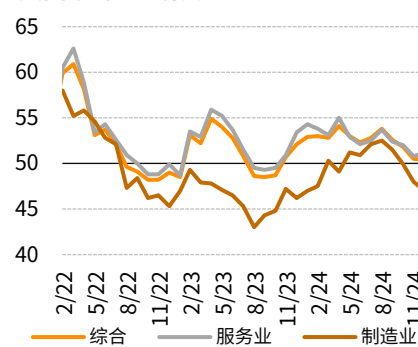
2024 年 12 月欧洲央行再次减息。在通胀回落及经济下行带动下，欧洲央行于 12 月议息会议再度下调隔夜存款利率 25 个基点，并于 2024 年合共减息 4 次。在其最新经济预测中，欧洲央行预计未来通胀将进一步放缓，预计 2024 年、2025 年和 2026 年的核心通胀率分别为 2.9%、2.3%和 1.9%。经济增长方面，欧洲央行预期区内经济于 2024 年、2025 年和 2026 年将分别增长 0.7%、1.1%和 1.4%，较 9 月时预测分别下调了 0.1、0.2 及 0.1 个百分点。欧洲央行行长拉加德于 12 月中旬表示「我们已接近实现政策目标」，并认为「若未来经济数据符合预期，货币政策方向将变得更为明确，预期欧洲央行将进一步减息」，其评论强化了市场对该行于 2025 年持续减息的预期。

英国经济增长



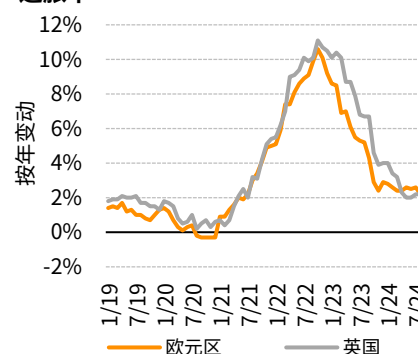
资料来源：CEIC

英国采购经理指数



资料来源：彭博

通胀率

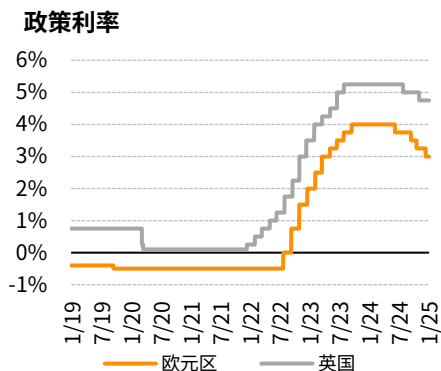


资料来源：CEIC

英伦银行以 6：3 投票决议维持政策利率不变。2024 年 12 月英伦银行货币政策委员会以 6：3 投票决议维持政策利率于 4.75% 不变，惟当中 3 名委员主张减息 25 个基点。同时，英伦银行强调未来将采取渐进方式来调整其紧缩货币政策是合适的。然而，英国通胀上行压力持续，相信目前英伦银行对减息保持谨慎态度。

股票市场表现不一

欧洲股市表现不一，货币汇率受压。2024 年 12 月，德国 DAX 和法国 CAC 指数分别按月上升 1.4% 及 2.0%，而英国富时 100 指数则下跌 1.4%。与此同时，2024 年 12 月欧元和英镑兑美元汇率则分别较上月贬值 2.1% 及 1.7% 至 1.0354 美元及 1.2516 美元。



资料来源：CEIC

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/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。