

市場資訊 - 歐洲

第 4 季歐洲經濟增長續有放緩

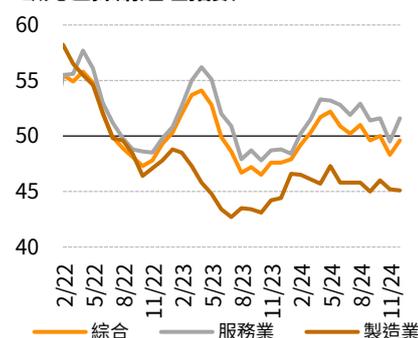


- 歐元區採購經理指數顯示 2024 年 12 月營商環境略有改善，但仍處於收縮區間；英國經濟則連續兩個月錄得收縮。
- 歐元區及英國通脹輕微升溫，服務價格仍具粘性。
- 歐洲央行於 12 月再次減息；英倫銀行則維持其政策利率不變。

歐元區及英國增長動力續有放緩

歐元區商業活動持續收縮。2024 年 12 月歐元區綜合採購經理指數 (PMI) 從 11 月 48.3 升至 49.6，高於市場預期。雖然商業活動放緩程度有所緩解，但連續兩個月處於收縮區間，特別是 12 月新增訂單及就業人數均有所回落，顯示需求持續疲弱。其中，12 月歐元區製造業採購經理指數略為回落至 45.1 的深度收縮水平，且連續 30 個月處於收縮區間。與此同時，12 月歐元區服務業採購經理指數從 11 月 49.5 反彈至 51.6。受政治前景不確定影響，德國和法國商業活動收縮情況明顯。2024 年 12 月法國議會通過不信任動議，總理巴尼耶 (Michel Barnier) 被迫下台，國際信用評級機構穆迪亦將法國主權信用評級從 Aa2 下調至 Aa3。

歐元區採購經理指數



資料來源：彭博

10 月英國經濟再度收縮。受工業產出按月下跌 0.6%拖累，2024 年 10 月英國經濟意外按月收縮 0.1%，跌幅與 9 月相若。按年計，10 月英國經濟增長 1.3%，同樣低於市場預期。另外，商業活動指數則錄得溫和擴張，2024 年 12 月英國綜合採購經理指數輕微下跌 0.1 個百分點至 50.4 的擴張區間，惟仍遠低於上半年的平均水平。各行業表現不一，12 月製造業採購經理指數下跌 1.0 至 47.0，而服務業則上升 0.3 個百分點至 51.1。

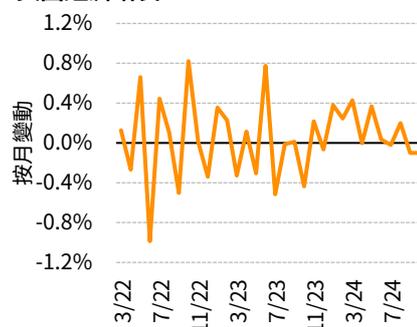
通脹率輕微加速

歐元區服務價格仍具粘性。2024 年 12 月歐元區整體通脹率加速至按年 2.4%，創近 5 個月新高，符合市場預期。整體通脹升溫主要是受能源價格的低基數效應消退所帶動。扣除食品及能源的核心通脹率則維持不變於 2.7%。此外，12 月服務價格稍為加速 0.1 個百分點至按年 4.0%。服務價格偏高仍然是歐元區通脹的主要動力來源。

英國通脹及工資增長加快。受運輸成本上漲帶動，2024 年 11 月英國整體及核心通脹率分別加快 0.3 及 0.2 個百分點至按年 2.6% 和 3.5%。此外，11 月服務價格維持 5.0% 的較高增幅，顯示通脹上行壓力持續。按月計，11 月英國整體及核心通脹率分別為 0.1% 及 0.0%。另外，工資保持較快增長。在截至 2024 年 10 月底的 3 個月期間，剔除獎金的常規工資增速加快 0.3 個百分點至按年 5.2%，令英國通脹上行風險持續引發市場關注。

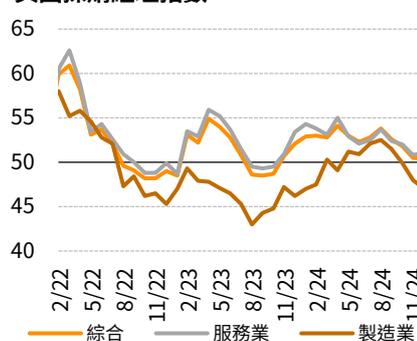
2024 年 12 月歐洲央行再次減息。在通脹回落及經濟下行帶動下，歐洲央行於 12 月議息會議再度下調隔夜存款利率 25 個基點，並於 2024 年合共減息 4 次。在其最新經濟預測中，歐洲央行預計未來通脹將進一步放緩，預計 2024 年、2025 年和 2026 年的核心通脹率分別為 2.9%、2.3% 和 1.9%。經濟增長方面，歐洲央行預期區內經濟於 2024 年、2025 年和 2026 年將分別增長 0.7%、1.1% 和 1.4%，較 9 月時預測分別下調了 0.1、0.2 及 0.1 個百分點。歐洲央行行長拉加德於 12 月中旬表示「我們已接近實現政策目標」，並認為「若未來經濟數據符合預期，貨幣政策方向將變得更加明確，預期歐洲央行將進一步減息」，其評論強化了市場對該行於 2025 年持續減息的預期。

英國經濟增長



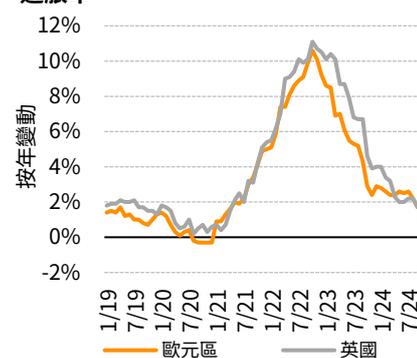
資料來源：CEIC

英國採購經理指數



資料來源：彭博

通脹率

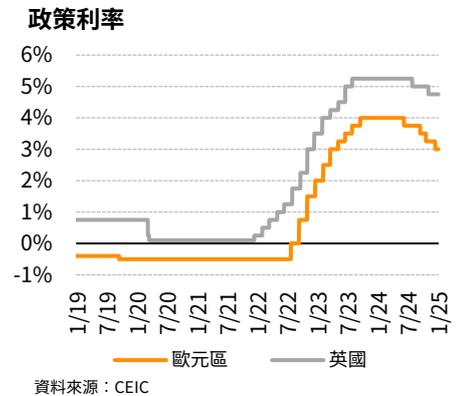


資料來源：CEIC

英倫銀行以 6：3 投票決議維持政策利率不變。2024 年 12 月英倫銀行貨幣政策委員會以 6：3 投票決議維持政策利率於 4.75% 不變，惟當中 3 名委員主張減息 25 個基點。同時，英倫銀行強調未來將採取漸進方式來調整其緊縮貨幣政策是合適的。然而，英國通脹上行壓力持續，相信目前英倫銀行對減息保持謹慎態度。

股票市場表現不一

歐洲股市表現不一，貨幣匯率受壓。2024 年 12 月，德國 DAX 和法國 CAC 指數分別按月上升 1.4% 及 2.0%，而英國富時 100 指數則下跌 1.4%。與此同時，2024 年 12 月歐元和英鎊兌美元匯率則分別較上月貶值 2.1% 及 1.7% 至 1.0354 美元及 1.2516 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並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，並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並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。過往表現並非將來表現的依據。本材料並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並不適合所有投資者，且並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)。