

市场资讯 - 欧洲

欧洲正努力提升国防开支及投资力度



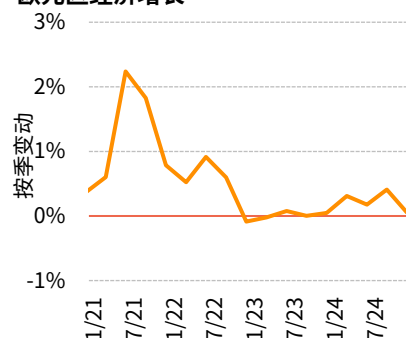
- 欧洲多国正提议大幅提高国防开支和投资，此举料可提振商业信心。
- 面对关税威胁，2025 年初欧洲经济活动轻微扩张。
- 欧元区 and 英国通胀走势不一。3 月欧洲央行宣布本周期第六次减息。

提高国防开支料将利好欧洲经济前景

欧洲多国正提议大幅提高国防开支和投资，此举料可提振商业信心。在新一届美国政府多次威胁削减对欧洲盟友的军事支持，以及美国和乌克兰领导人于白宫争论过后，欧洲多国领导人决定提高国防开支和投资。首先，英国和法国同意在日后美国斡旋的俄乌停火协议下派遣维和部队，并进一步提供对乌克兰的援助和贷款。其次，欧盟委员会主席冯德莱恩宣布落实“重新武装欧洲计划”，并调动 8,000 亿欧元资金作为该计划的核心。这一计划包括向成员国提供 1,500 亿欧元的国防贷款，并提出国防开支应不受欧盟公共开支规则的限制，为各国提供 6,500 亿欧元的财政空间。

再者，新任德国领导人建议大幅改变其财政取态，包括建立价值 5,000 亿欧元的基础设施基金、豁免超额国防开支不受债务刹车机制的限制，并为各州政府提供额外的财政空间。由于反对党在新一届联邦议院有足够票数作出否决，故上述提案急需于现届联邦议院迅速通过。对欧洲而言，上述举措可谓史无前例，充分反映了欧洲领导人对提高国防开支及投资的承诺。有关公共投资增加及俄乌双方有望达成停火协议料将提振市场气氛，甚至拉动私人投资，有助抵销美国贸易政策所带来的挑战。

欧元区经济增长



资料来源：CEIC

2025 年初欧洲经济活动轻微扩张

2025 年初，欧元区和英国综合采购经理指数显示经济活动轻微扩张。2 月份欧元区综合采购经理指数维持不变于 50.2，其中服务业指数从 1 月 51.3 放缓至 50.7，制造业指数则从 46.6 回升至 47.3。德国、法国和意大利的制造业略见复苏，但德国和法国的服务业则有所放缓，而西班牙和意大利则进一步扩张。同样，英国综合采购经理指数从 1 月 50.6 仅轻微回落至 2 月 50.5，但其制造业指数则回落至 14 个月来的新低 46.9，服务业则从 50.8 回升至 51.0。

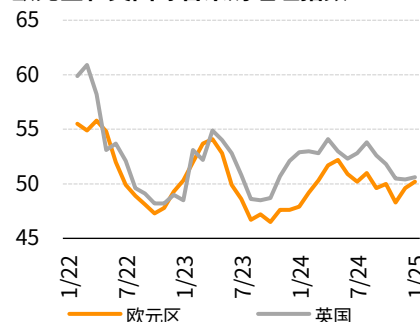
未来欧盟可能面临更多关税威胁。尽管欧盟并非特朗普政府关税措施的首要对象，但若其对钢铁和铝征收 25% 关税、对等关税及最新对欧盟进口 25% 的关税威胁得以落实，将难免会对欧盟造成冲击。特别是若美国是按产品层面实施对等关税或对大规模的进口商品征收关税，其影响将进一步扩大。然而，欧洲领导人正加大对乌克兰及区内国防及维和行动作出承担，但其能否满足美国对欧洲国防承担的期望，以至欧洲领导人会否作进一步妥协则有待观察。总体而言，公共和私人投资增加料有助部分抵销美国贸易政策带来的挑战。

欧元区和英国通胀走势不一

欧元区的总体和核心通胀率均回落了 0.1 个百分点，从 1 月份按年 2.5% 和 2.7% 升幅分别降至 2 月 2.4% 和 2.6%。前者受到能源价格回落 1.7 个百分点至按年 0.2% 所致，后者则受服务通胀回落 0.2 个百分点至按年 3.7% 所拖累。面对疲弱的增长动力，相信短期价格上涨的压力维持温和。然而，美国的关税威胁和潜在公共开支增长则可能为未来通胀前景带来不确定性。

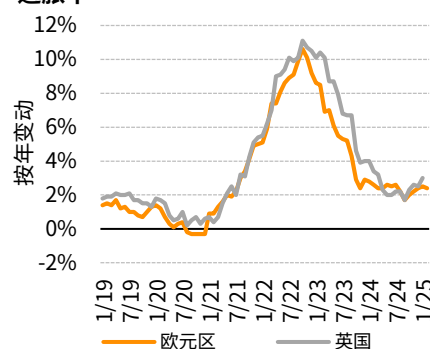
欧洲央行宣布本周期第六次减息。3 月 5 日，欧洲央行再次下调政策利率 25 个基点至 2.5%。由于其声明指出“货币环境已明显变得没有那么紧缩”，调整了早前以“紧缩”来形容的立场，反映该行不希望为未来货币政策走向作出承诺，并将会于每次会议按最新情况再作决定。面对通胀压力持续降温、增长动力趋缓和美国关税政策可能带来负面影响等，相信该行对未来进一步减息的大门依然敞开。

欧元区和英国综合采购经理指数



资料来源：彭博

通胀率



资料来源：CEIC

经济研究

2025 年 3 月

食品价格推升 1 月份英国总体通胀水平。英国总体通胀率从 2024 年 12 月按年 2.5% 升幅加快至 2025 年 1 月 3.0%，核心通胀率则从按年 3.2% 加快至 3.7%。前者受食品及非酒精类饮品价格从按年 2.0% 上升至 3.3% 所推动，而后者则受到机票价格正常化和增值税推升教育价格所致。尽管英国通胀压力料将持续一段时间，但紧缩的货币环境和增长动力低迷则为英伦银行打开了谨慎调整货币政策的大门。继 2 月份减息 25 个基点后，英伦银行料将在 3 月份议息会议维持息率不变。

二月股市再创新高

2 月欧洲股市录得强劲表现。受减息预期、俄乌或有望达成停火协议，以及欧洲多国转变财政政策立场等推动，2025 年 2 月欧洲主要股票指数再创新高。2 月英国富时 100、德国 DAX 和法国 CAC 指数分别按月上升 1.6%、3.8% 和 2.0%。期内，欧元和英镑兑美元则分别录得 1.5% 和 0.1% 升幅。

股市指数



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)。