

市場資訊 - 歐洲

歐洲正努力提升國防開支及投資力度



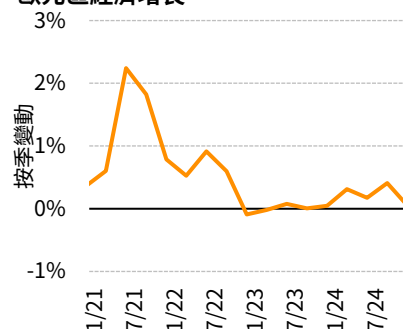
- 歐洲多國正提議大幅提高國防開支和投資，此舉料可提振商業信心。
- 面對關稅威脅，2025 年初歐洲經濟活動輕微擴張。
- 歐元區和英國通脹走勢不一。3 月歐洲央行宣佈本週期第六次減息。

提高國防開支料將利好歐洲經濟前景

歐洲多國正提議大幅提高國防開支和投資，此舉料可提振商業信心。在新一屆美國政府多次威脅削減對歐洲盟友的軍事支持，以及美國和烏克蘭領導人于白宮爭論過後，歐洲多國領導人決定提高國防開支和投資。首先，英國和法國同意在日後美國斡旋的俄烏停火協議下派遣維和部隊，並進一步提供對烏克蘭的援助和貸款。其次，歐盟委員會主席馮德萊恩宣佈落實“重新武裝歐洲計劃”，並調動 8,000 億歐元資金作為該計劃的核心。這一計劃包括向成員國提供 1,500 億歐元的國防貸款，並提出國防開支應不受歐盟公共開支規則的限制，為各國提供 6,500 億歐元的財政空間。

再者，新任德國領導人建議大幅改變其財政取態，包括建立價值 5,000 億歐元的基礎設施基金、豁免超額國防開支不受債務剎車機制的限制，並為各州政府提供額外的財政空間。由於反對黨在新一屆聯邦議院有足夠票數作出否決，故上述提案急需於現屆聯邦議院迅速通過。對歐洲而言，上述舉措可謂史無前例，充分反映了歐洲領導人對提高國防開支及投資的承諾。有關公共投資增加及俄烏雙方有望達成停火協議料將提振市場氣氛，甚至拉動私人投資，有助抵銷美國貿易政策所帶來的挑戰。

歐元區經濟增長



資料來源：CEIC

2025 年初歐洲經濟活動輕微擴張

2025 年初，歐元區和英國綜合採購經理指數顯示經濟活動輕微擴張。2 月份歐元區綜合採購經理指數維持不變於 50.2，其中服務業指數從 1 月 51.3 放緩至 50.7，製造業指數則從 46.6 回升至 47.3。德國、法國和意大利的製造業略見復蘇，但德國和法國的服務業則有所放緩，而西班牙和意大利則進一步擴張。同樣，英國綜合採購經理指數從 1 月 50.6 僅輕微回落至 2 月 50.5，但其製造業指數則回落至 14 個月來的新低 46.9，服務業則從 50.8 回升至 51.0。

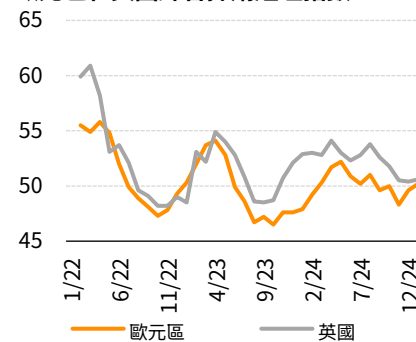
未來歐盟可能面臨更多關稅威脅。儘管歐盟並非特朗普政府關稅措施的首要對象，但若其對鋼鐵和鋁徵收 25% 關稅、對等關稅及最新對歐盟進口 25% 的關稅威脅得以落實，將難免會對歐盟造成衝擊。特別是若美國是按產品層面實施對等關稅或對大規模的進口商品徵收關稅，其影響將進一步擴大。然而，歐洲領導人正加大對烏克蘭及區內國防及維和行動作出承擔，但其能否滿足美國對歐洲國防承擔的期望，以至歐洲領導人會否作進一步妥協則有待觀察。總體而言，公共和私人投資增加料有助部分抵銷美國貿易政策帶來的挑戰。

歐元區和英國通脹走勢不一

歐元區的總體和核心通脹率均回落了 0.1 個百分點，從 1 月份按年 2.5% 和 2.7% 升幅分別降至 2 月 2.4% 和 2.6%。前者受到能源價格回落 1.7 個百分點至按年 0.2% 所致，後者則受服務通脹回落 0.2 個百分點至按年 3.7% 所拖累。面對疲弱的增長動力，相信短期價格上漲的壓力維持溫和。然而，美國的關稅威脅和潛在公共開支增長則可能為未來通脹前景帶來不確定性。

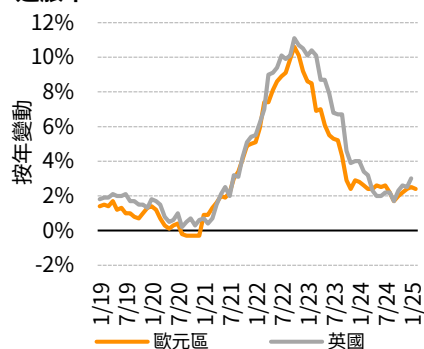
歐洲央行宣佈本週期第六次減息。3 月 5 日，歐洲央行再次下調政策利率 25 個基點至 2.5%。由於其聲明指出“貨幣環境已明顯變得沒有那麼緊縮”，調整了早前以“緊縮”來形容的立場，反映該行不希望為未來貨幣政策走向作出承諾，並將會於每次會議按最新情況再作決定。面對通脹壓力持續降溫、增長動力趨緩和美國關稅政策可能帶來負面影響等，相信該行對未來進一步減息的大門依然敞開。

歐元區和英國綜合採購經理指數



資料來源：彭博

通脹率



資料來源：CEIC

經濟研究

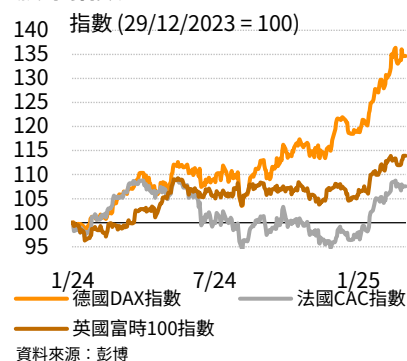
食品價格推升 1 月份英國總體通脹水平。英國總體通脹率從 2024 年 12 月按年 2.5% 升幅加快至 2025 年 1 月 3.0%，核心通脹率則從按年 3.2% 加快至 3.7%。前者受食品及非酒精類飲品價格從按年 2.0% 上升至 3.3% 所推動，而後者則受到機票價格正常化和增值稅推升教育價格所致。儘管英國通脹壓力料將持續一段時間，但緊縮的貨幣環境和增長動力低迷則為英倫銀行打開了謹慎調整貨幣政策的大門。繼 2 月份減息 25 個基點後，英倫銀行料將在 3 月份議息會議維持息率不變。

二月股市再創新高

2 月歐洲股市錄得強勁表現。受減息預期、俄烏或有望達成停火協議，以及歐洲多國轉變財政政策立場等推動，2025 年 2 月歐洲主要股票指數再創新高。2 月英國富時 100、德國 DAX 和法國 CAC 指數分別按月上升 1.6%、3.8% 和 2.0%。期內，歐元和英鎊兌美元則分別錄得 1.5% 和 0.1% 升幅。

2025 年 3 月

股市指數



免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編制，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佈之日期為依據，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佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，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、散佈、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/sc/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/郵件地址: 香港郵政總局信箱 31 號)。