

经济增长改善，央行保持利率不变

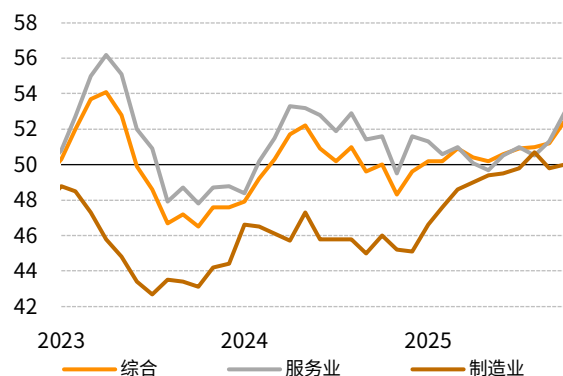
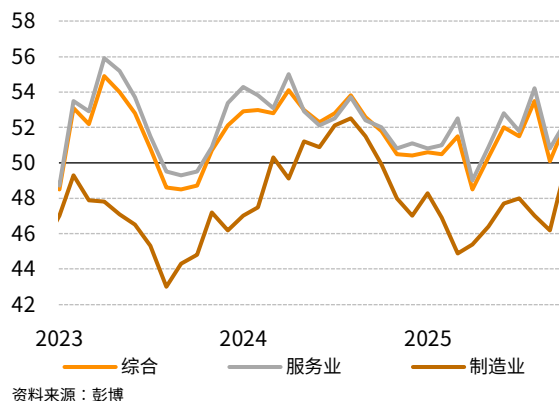


- 欧元区各行业的增长势头改善。
- 欧元区通胀逐步向政策目标回落，英国通胀则低于市场预期。
- 欧洲央行决定维持政策利率不变，英伦银行对减息的可能性持更开放的态度。

欧元区和英国增长动力改善

第 3 季欧元区经济增长动力改善。第 3 季欧元区经济按季增长 0.2%，高于第 2 季按季 0.1% 的增速。在主要成员国中，西班牙保持按季 0.6% 的稳健增长，法国经济增长加快至 0.5%，德国和意大利则经过第 2 季收缩后转趋稳定。采购经理指数显示，第 4 季初欧元区经济保持扩张步伐，其综合采购经理指数从 9 月的 51.2 上升至 10 月的 52.5，主要受服务业活动所带动（从 51.3 上升至 53.0）。另外，欧元区制造业活动有所回稳，其采购经理指数从 49.8 上升至 50.0。

第 4 季初英国经济活动有所改善。继 7 月按月下跌 0.1% 后，8 月英国经济回升 0.1%，主要受工业活动所带动（从 7 月按月收缩 0.4% 反弹至 8 月的 0.4% 增长），服务业表现持平，建筑业则按月收缩 0.3%。采购经理指数显示，近期英国经济动力有所改善，其综合采购经理指数从 9 月的 50.1 上升至 10 月的 52.2。其中，服务业指数从 50.8 上升至 52.3，制造业指数则显示行业收缩步伐减慢，从 46.2 上升至 49.7。有关数据反映经济增长逐步回稳，各行业普遍呈改善趋势。

欧元区采购经理指数

英国采购经理指数


欧洲央行和英伦银行保持政策利率不变

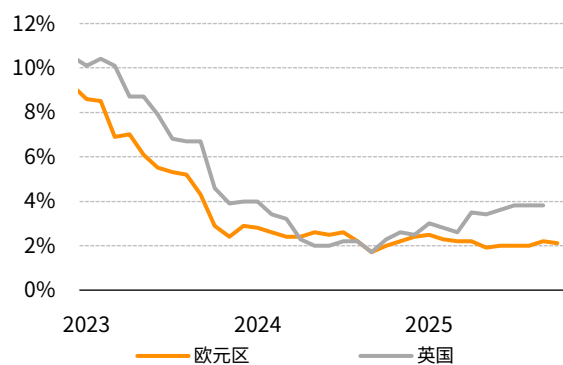
欧元区通胀逐步向政策目标回落。欧元区整体通胀从9月按年的2.2%放缓至10月的2.1%，其核心通胀则保持稳定于2.4%。整体通胀放缓主要是受能源价格按年跌幅扩大（从-0.4%扩大至-1.0%），以及食品及烟酒类价格升幅减慢所致（从3.0%下降至2.5%）。尽管如此，服务价格升幅连续三个月加快，10月录按年3.4%，反映基本物价压力依然存在。整体而言，欧元区通胀风险大致平衡。

欧洲央行保持政策利率不变，并强调以数据为依归。10月，欧洲央行决定将存款基准利率维持在2.0%不变。欧洲央行在会后声明指出，劳工市场表现强劲、私营部门资产负债表稳健及此前的减息措施，均支持欧元区经济保持强韧。此外，长期通胀预期指标稳定在2%的中期政策目标左右。鉴于经济前景仍存在高度不确定性，欧洲央行强调，其货币政策将以数据为基础，并根据每次会议的情况作出考虑。如经济面临更大的下行风险，欧洲央行也做好准备进一步放宽货币政策。

英国通胀较市场预期温和，但仍保持高企。9月英国整体通胀连续三个月维持在按年3.8%的水平，其核心通胀则从3.6%放缓至3.5%。整体和核心通胀分别低于市场预测的4.0%和3.7%。受低基数影响，9月交通价格涨幅从8月按年2.4%加快至3.8%，成为了通胀上升的主要因素。服务价格升幅维持在按年4.7%，食品及非酒精饮料价格升幅则从5.1%放缓至9月的4.5%，结束了连续五个月的升势。整体而言，最新数据缓和了市场对通胀再度升温的忧虑。

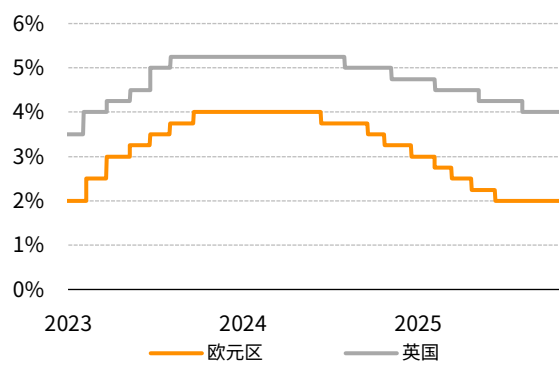
英伦银行对减息的可能性持更开放的态度。11月英伦银行货币政策委员会以5比4的投票结果决定将政策利率维持在4.0%不变，其中5名委员支持维持利率不变，而4名委员则支持减息25个基点。英伦银行指出，通胀持续加剧的风险已不如此前般显著，但需求转弱的隐忧正在上升，显示其政策焦点已从9月会议提及的通胀上行风险有所转变。若通胀放缓的势头持续，且经济增速显著减慢，英伦银行将可能逐步下调其政策利率。

通胀率 (按年变动)



资料来源：CEIC

政策利率



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/tc/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/邮寄地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。