

市場資訊-歐洲

經濟增長改善，央行保持利率不變

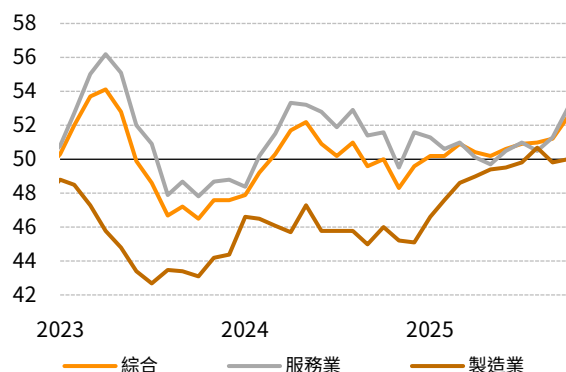
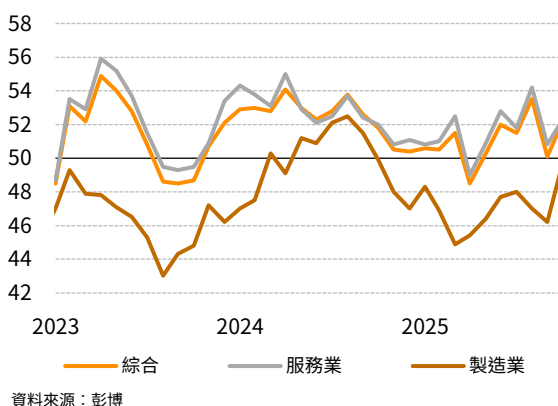


- 歐元區各行業的增長勢頭改善。
- 歐元區通脹逐步向政策目標回落，英國通脹則低於市場預期。
- 歐洲央行決定維持政策利率不變，英倫銀行對減息的可能性持更開放的態度。

歐元區和英國增長動力改善

第 3 季歐元區經濟增長動力改善。第 3 季歐元區經濟按季增長 0.2%，高於第 2 季按季 0.1% 的增速。在主要成員國中，西班牙保持按季 0.6% 的穩健增長，法國經濟增長加快至 0.5%，德國和意大利則經過第 2 季收縮後轉趨穩定。採購經理指數顯示，第 4 季初歐元區經濟保持擴張步伐，其綜合採購經理指數從 9 月的 51.2 上升至 10 月的 52.5，主要受服務業活動所帶動（從 51.3 上升至 53.0）。另外，歐元區製造業活動有所回穩，其採購經理指數從 49.8 上升至 50.0。

第 4 季初英國經濟活動有所改善。繼 7 月按月下跌 0.1% 後，8 月英國經濟回升 0.1%，主要受工業活動所帶動（從 7 月按月收縮 0.4% 反彈至 8 月的 0.4% 增長），服務業表現持平，建築業則按月收縮 0.3%。採購經理指數顯示，近期英國經濟動力有所改善，其綜合採購經理指數從 9 月的 50.1 上升至 10 月的 52.2。其中，服務業指數從 50.8 上升至 52.3，製造業指數則顯示行業收縮步伐減慢，從 46.2 上升至 49.7。有關數據反映經濟增長逐步回穩，各行業普遍呈改善趨勢。

歐元區採購經理指數

英國採購經理指數


歐洲央行和英倫銀行保持政策利率不變

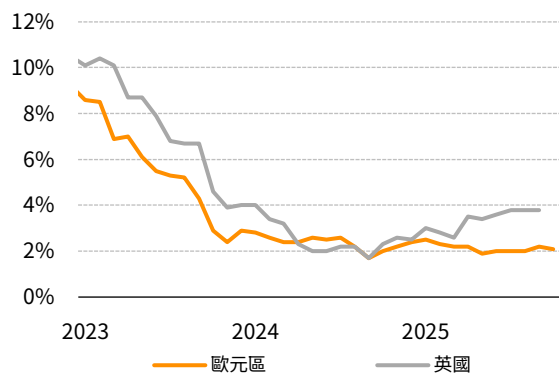
歐元區通脹逐步向政策目標回落。歐元區整體通脹從 9 月按年的 2.2%放緩至 10 月的 2.1%，其核心通脹則保持穩定於 2.4%。整體通脹放緩主要是受能源價格按年跌幅擴大（從 -0.4%擴大至 -1.0%），以及食品及煙酒類價格升幅減慢所致（從 3.0%下降至 2.5%）。儘管如此，服務價格升幅連續三個月加快，10 月錄按年 3.4%，反映基本物價壓力依然存在。整體而言，歐元區通脹風險大致平衡。

歐洲央行保持政策利率不變，並強調以數據為依歸。10 月，歐洲央行決定將存款便利利率維持在 2.0%不變。歐洲央行在會後聲明指出，勞工市場表現強勁、私營部門資產負債表穩健及此前的減息措施，均支持歐元區經濟保持強韌。此外，長期通脹預期指標穩定在 2%的中期政策目標左右。鑑於經濟前景仍存在高度不確定性，歐洲央行強調，其貨幣政策將以數據為基礎，並根據每次會議的情況作出考慮。如經濟面臨更大的下行風險，歐洲央行也做好準備進一步放寬貨幣政策。

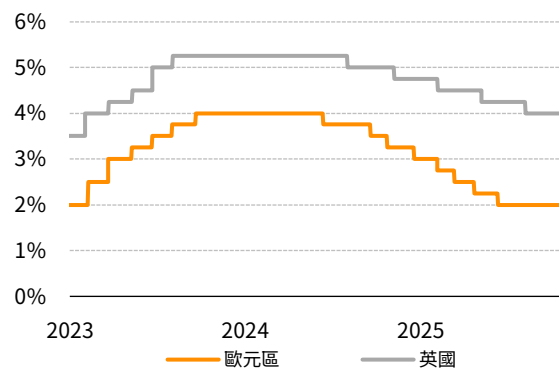
英國通脹較市場預期溫和，但仍保持高企。9 月英國整體通脹連續三個月維持在按年 3.8%的水平，其核心通脹則從 3.6%放緩至 3.5%。整體和核心通脹分別低於市場預測的 4.0%和 3.7%。受低基數影響，9 月交通價格漲幅從 8 月按年 2.4%加快至 3.8%，成為了通脹上升的主要因素。服務價格升幅維持在按年 4.7%，食品及非酒精飲料價格升幅則從 5.1%放緩至 9 月的 4.5%，結束了連續五個月的升勢。整體而言，最新數據緩和了市場對通脹再度升溫的憂慮。

英倫銀行對減息的可能性持更開放的態度。11 月英倫銀行貨幣政策委員會以 5 比 4 的投票結果決定將政策利率維持在 4.0%不變，其中 5 名委員支持維持利率不變，而 4 名委員則支持減息 25 個基點。英倫銀行指出，通脹持續加劇的風險已不如此前般顯著，但需求轉弱的隱憂正在上升，顯示其政策焦點已從 9 月會議提及的通脹上行風險有所轉變。若通脹放緩的勢頭持續，且經濟增速顯著減慢，英倫銀行將可能逐步下調其政策利率。

通脹率 (按年變動)



政策利率



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)。