

市場資訊-歐洲

企業信心轉弱，滯脹風險再現

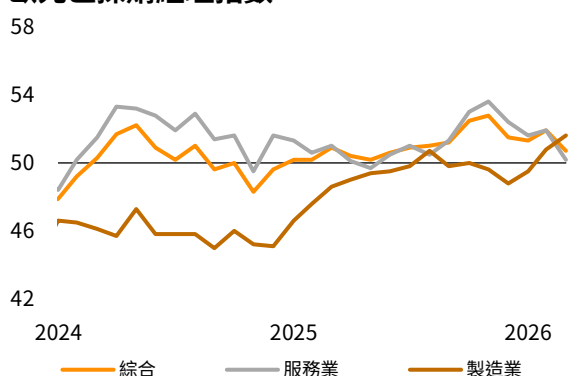


- 3 月歐元區及英國的企業信心轉弱，主要受中東衝突引發的投入成本上升、供應鏈受阻和企業延遲投資所拖累。
- 受能源價格上漲影響，歐元區整體通脹顯著升溫，而英國通脹則維持高企，並面臨能源危機所帶來的上行風險。
- 3 月歐洲央行及英倫銀行均維持政策利率不變，兩大央行同樣面對穩增長及控通脹的兩難抉擇。

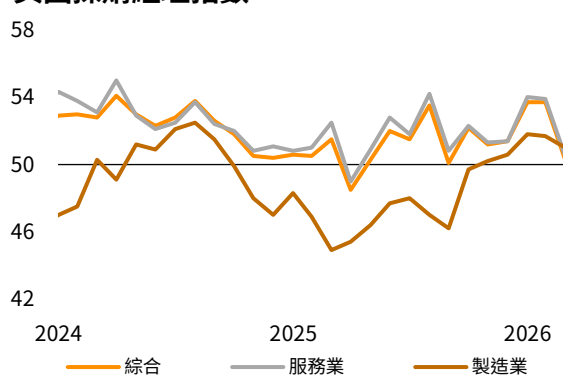
地緣政局持續緊張，拖累企業信心轉弱

投入成本上升及物流時間延長，已開始削弱歐元區的經濟增長動力。 歐元區綜合採購經理指數從 2 月的 51.9 下跌至 3 月的 50.7，為 9 個月以來最慢的擴張步伐，主要受服務業指數從 51.9 顯著下降至 50.2 所致。另外，製造業指數雖從 2 月的 50.8 上升至 3 月的 51.6，但此次上升部分反映了供應商配送時間延長的影響。製造業調查亦顯示投入價格顯著上升，預料戰事所引發的通脹壓力將於短期內推高終端產品價格。在各主要成員國中，德國經濟活動保持擴張惟步伐放緩；法國及意大利陷入收縮；西班牙則維持平穩增長。

第一季末英國經濟動力亦轉趨緩和。 英國綜合採購經理指數從 2 月的 53.7 大幅下跌至 3 月的 50.3，反映製造業及服務業活動雙雙走弱，前者從 51.7 降至 51.0，後者由 53.9 降至 50.5。受訪企業指出，地緣政局不穩、燃料及交通成本上升、航運延誤，加上對國內經濟政策的擔憂等一系列因素，導致企業避險情緒升溫並推遲其投資決定。考慮今年 1 月英國月度經濟表現停滯，3 月採購經理指數或預示英國首季經濟表現將趨於疲軟。

歐元區採購經理指數


資料來源：彭博

英國採購經理指數


資料來源：彭博

能源價格上升帶動歐元區通脹再度升溫。 歐元區整體消費物價指數從 2 月按年上升 1.9%，加快至 3 月的 2.5%，主要由於中東地緣政治衝突推高油氣成本，令能源價格從前一個月的按年下跌 3.1%，逆轉為上升 4.9%。相比之下，撇除能源、食品及煙酒的核心通脹率從按年 2.4% 輕微下降至 2.3%，其中服務及非能源工業品價格升幅略有放緩，顯示基本通脹壓力仍相對受控。儘管如此，能源價格回升或對家庭購買力添壓，並導致通脹回落的進程更為複雜。

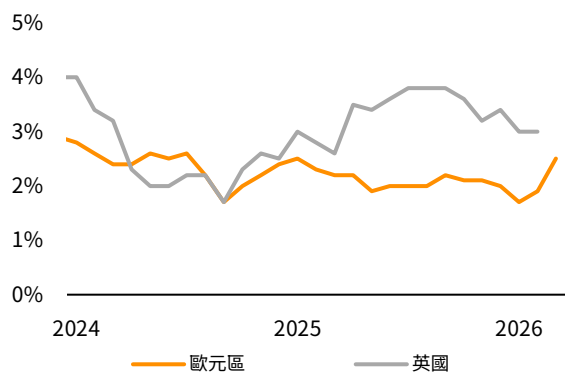
英國通脹在能源衝擊爆發前已持續高企。 2 月英國整體通脹率保持在按年 3.0% 不變，核心通脹率則從 3.1% 輕微上升至 3.2%。根據英國國家統計局數據，服裝及鞋履、傢俱和家庭用品等價格上升，與煙酒、交通、休閒文化及餐廳和酒店的價格下行壓力互相抵銷，使 2 月整體通脹率保持不變。展望未來，近期能源價格急劇上揚勢將推高通脹。截至 4 月初，英國全國汽油平均價格較 2 月底上漲超過 15%，預示未來的通脹數據將進一步反映由能源價格所驅動的上升態勢。根據彭博估計，當前能源衝擊將推高今年第四季英國通脹率約 1 個百分點。

央行對通脹上行風險的警惕性提高

歐洲央行密切關注通脹走勢。 3 月歐洲央行將存款便利利率維持在 2.0% 不變，並承認中東衝突加劇了歐元區的滯脹風險。根據最新經濟預測，歐洲央行將 2026 至 2028 年通脹率上調至 2.6%、2.0% 和 2.1%，高於 12 月時預測的 1.9%、1.8% 和 2.0%。另外，2026 至 2028 年經濟增長預測從早前的 1.2%、1.4% 和 1.4%，分別下調至 0.9%、1.3% 和 1.4%。歐洲央行行長拉加德提出，若能源衝擊導致通脹形勢惡化，該央行已準備好隨時調整貨幣政策。目前，金融市場正預期今年歐洲央行將加息兩次，每次 25 個基點。

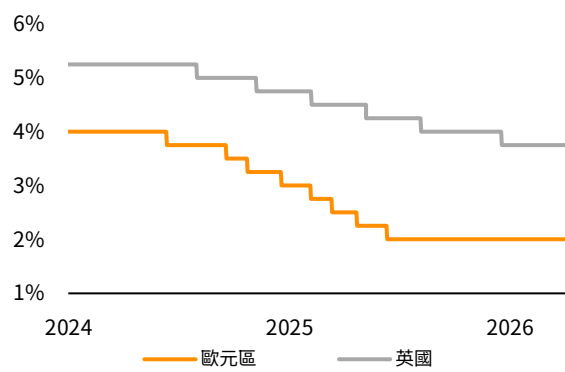
3 月英倫銀行維持政策利率不變。 3 月英倫銀行貨幣政策委員會一致通過，將基準利率維持在 3.75% 不變，這有別於 2 月會議時以 5 比 4 的微弱多數表決。會議紀錄顯示，政策官員日益憂慮能源價格飆升對通脹的影響，這促使英倫銀行改變其傾向逐步寬鬆的政策立場。局方最新預測顯示，未來數個季度的消費物價通脹可能徘徊在 3% 至 3.5% 之間，這大幅偏離了此前估計通脹將逐步放緩至 2% 政策目標的預期。整體而言，近期地緣政局不斷演變，英倫銀行的貨幣政策前景將取決於能源衝擊的規模及持續時間。

通脹率 (按年變動)



資料來源：CEIC

政策利率



資料來源：CEIC

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)。