

## 歐洲央行加息以遏制通脹

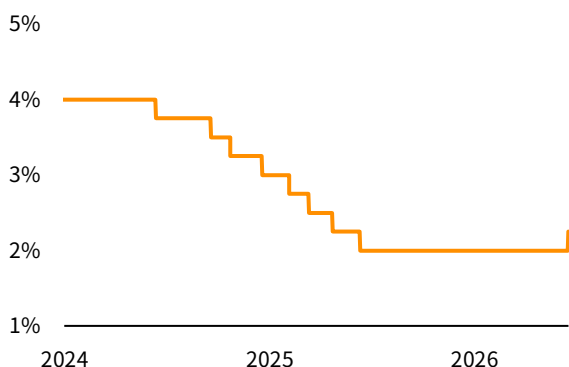


### 摘要:

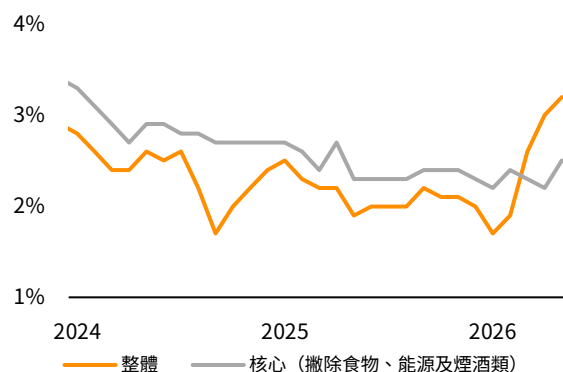
- 歐洲央行上調政策利率 25 個基點，以應對中東能源市場衝擊所引發的通脹風險。
- 根據央行最新宏觀經濟預測，通脹將維持高企，今明兩年經濟增長或會略為放緩。
- 歐洲央行在今年餘下時間仍有機會進一步加息。

**歐洲央行加息以遏制通脹升溫，符合市場預期。**在 6 月的貨幣政策會議上，歐洲央行決定將三大政策利率上調 25 個基點，存款便利利率、主要再融資操作利率及邊際貸款便利利率分別上調至 2.25%、2.40% 及 2.65%，符合市場預期。歐洲央行行長拉加德表示，央行官員一致通過今次加息決定，反映其遏制通脹上行風險加劇的堅定決心。值得注意的是，近月通脹數據持續攀升。5 月歐元區整體消費物價通脹按年上升 3.2%，而核心通脹（撇除食品、能源及煙酒）也加速至 2.5%，創 2025 年 4 月以來新高。

歐洲央行的貨幣政策聲明強調，今次加息是針對不斷加大的通脹壓力的直接回應。能源價格上升帶來的物價壓力，正逐步向更廣泛的消費項目傳導。同時，央行重申其一貫立場，未來貨幣政策走向將繼續取決於實際經濟數據，並按每次會議時的經濟及金融情況而作出決定。

**歐洲央行存款便利利率**


資料來源：CEIC

**通脹率 (按年變動)**


資料來源：CEIC

歐洲央行的基準情境預測顯示，2027年通脹率將繼續高於政策目標。根據6月發布的歐元區宏觀經濟預測，今年整體通脹率由平均2.6%上調至3.0%，明年預測由2.0%上調至2.3%，其後於2028年回落至2.0%的政策目標（原預測為2.1%）。有關修訂假設能源及食品價格將持續高企，並對其他非能源項目產生較強的間接影響。相反，經濟增長前景則略為轉弱。今年經濟增長預測由0.9%下調至0.8%，明年預測由1.3%下調至1.2%，但2028年經濟增長將由原本預測的1.4%上調至1.5%。綜合而言，最新預測數據反映歐洲央行對通脹上行風險的憂慮大於增長疲弱。

**歐洲央行對歐元區的宏觀經濟預測**

	2026F	2027F	2028F
<b>實質經濟增長 (6月)</b>	<b>0.8</b>	<b>1.2</b>	<b>1.5</b>
3月預測	0.9	1.3	1.4
<b>消費物價通脹率 (6月)</b>	<b>3.0</b>	<b>2.3</b>	<b>2.0</b>
3月預測	2.6	2.0	2.1

資料來源：歐洲央行

行長拉加德對未來貨幣政策路徑釋放鷹派訊號。在會後記者會上，拉加德反駁市場將今次加息決定視為「預防性」或「保險」行動的說法。她強調能源衝擊的持續時間較原先預期更長，而成本上升的壓力亦已廣泛傳導至各個經濟環節。此外，拉加德指出，經過評估中東衝突演變的各種潛在情境後，此次加息決定均屬穩妥。目前，衍生品市場定價預示，歐洲央行在今年底之前仍有一至兩次各25個基點的加息空間。若通脹延續當前的上升軌跡，相關預期料將實現。

今年餘下時間仍有機會進一步加息。儘管中東地緣政治衝突仍充滿變數，但能源衝擊料將為整個歐元區經濟帶來持續的通脹上升壓力。另外，能源價格上升的間接及第二輪效應仍存在顯著不確定性。

### 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](mailto:lerd@hkbea.com)/電話:(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。