

市場資訊 – 歐元區

經濟表現不均



歐元區連續 4 個季度經濟收縮。由於聖誕節前夕歐洲各國收緊封鎖措施，2020 年第 4 季，GDP 按季下跌 0.6%，而按年則收縮 5%。按 2020 年全年計，歐元區經濟萎縮了 6.8%。

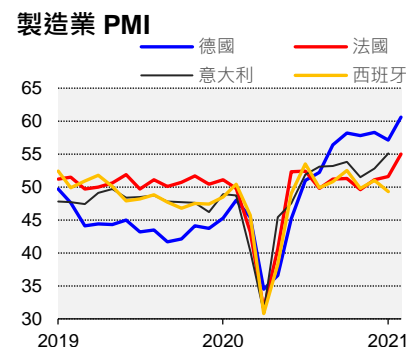
經濟表現不均

12 月份，工業生產按月下降 1.6%，部分地抵銷了 11 月份的 2.6% 增長；按年則下降 0.8%。然而，歐元區的製造業受到商品出口的支持，12 月份商品出口按年增加 2.3%，達到 1,907 億歐元，乃 2020 年 2 月以來首次見到增長，標誌着出口在 12 月全面復甦。另一方面，進口同期下降 1.3%。

這與製造業採購經理人指數 (PMI) 相呼應，PMI 指數在 1 月份初值為 54.8，顯示強勁復甦。然而，各個歐洲國家的表現不盡相同。自去年 7 月以來，德國和意大利的製造業持續擴張，1 月份製造業 PMI 分別為 57.1 和 55.1。法國表現雖然落後，但相關指數為 51.6，屬擴張性區間。然而，西班牙則在 49.3 的收縮水平上掙扎，部分原因是因為遇上 Filomena 風暴而使工廠生產受到影響。

而歐元區的服務業表現未能與製造業看齊。2 月份服務業 PMI 從上一個月的 45.4 跌至 44.7，遠低於 50 的門檻。

- ❖ 歐元區製造業持續復甦。其中，德國和意大利較好，西班牙則表現疲弱。
- ❖ 服務業表現卻未能與製造業看齊。歐盟的疫苗接種工作緩慢，市場擔心歐洲的封城措施延長，拖慢經濟復甦速度。
- ❖ 儘管區內經濟數據不佳，歐洲股市卻仍然上漲。政府債券息率上升、歐元卻表現疲弱。



資料來源: 彭博 (數據截至 25/2/2021)

復甦緩慢歸咎於疫苗接種速度

服務業的表現欠佳，恰逢市場擔心歐盟的疫苗接種工作緩慢，將使歐洲的封城措施延長。歐盟計劃至今年夏天，能夠為 70% 的成年人接種疫苗。可是，鑑於疫苗交付延遲和分配速度緩慢，該目標似乎難以實現。截至 2 月 23 日，大約 6.4% 的歐盟人口注射了新冠病毒疫苗，遠較英國的 27%、和美國的 19.7% 為慢。

在今年初疫情惡化的背景下，2021 年第 1 季度可能出現雙底衰退。歐盟下調 2021 年歐元區的增長預測，由較早前預計的 4.2%，下調至 3.8%。在大規模疫苗接種的假設下，歐盟將 2022 年的經濟增長預測由 3% 上調至 3.8%。經濟低迷持續，會為經濟留下長期的後遺症，包括企業表現疲弱、引發長期失業和社會更加不平等。

歐洲股市從全球經濟復甦的憧憬中向好

儘管區內經濟數據不佳，歐洲股市卻仍然上漲。美國和英國加快疫苗接種計劃，而全球新冠病毒的感染率穩步下降，使投資者憧憬環球經濟復甦。然而，近期美國國債孳息率急升，拖累環球股市表現。

泛歐 Stoxx 600 指數在 1 月底至 2 月 26 日期間上升 2.3%。德國 DAX 指數上升 2.6%，法國的 CAC 指數則上升 5.6%。

政府債券收益率追隨美國國債

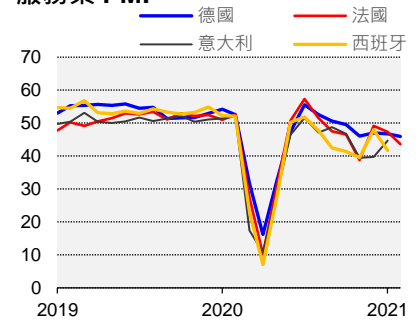
投資者看好全球經濟前景，預期通脹率上升，同時石油價格升至一年多以來的最高水平，使美國國債收益率上升，德國和法國政府債券亦跟隨美國國債，收益率升至 2020 年 9 月以來的最高水平。德國 10 年期政府債券收益率從 1 月底的 -0.518% 升至 2 月 26 日的 -0.26%。

與此同時，歐洲央行前主席德拉吉 (Mario Draghi) 被任命為意大利新任總理。投資者對其任命感到樂觀，認為可以恢復意大利的政治穩定，意大利政府債券收益率因而走低。截至 2 月 26 日，投資者對持有 10 年期意大利債券要求的收益率，與德國同類債券收益率的差距為大約 0.9 個百分點，1 月底為 1.05 個百分點。

對疫情的擔憂使歐元疲弱

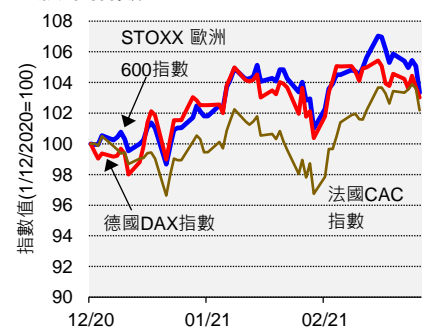
匯市方面，歐元兌美元匯率下跌 0.5%，在 2 月 26 日收報 1.2075 美元，較 1 月底的 1.2136 美元走強。新冠病毒疫苗接種速度緩慢，限制了歐元區經濟體近期的復甦步伐和歐元升勢。

服務業 PMI



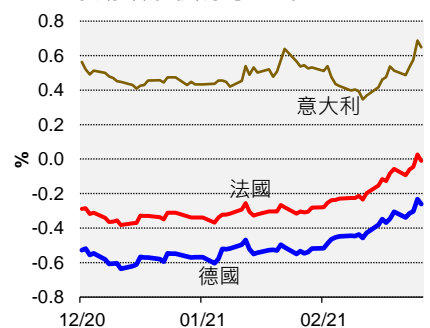
資料來源：彭博 (數據截至25/2/2021)

股市指數



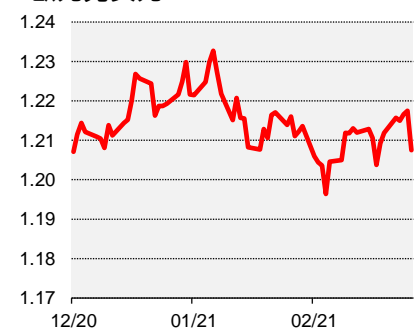
資料來源：彭博 (數據截至27/2/2021)

10年期政府債券孳息率



資料來源：彭博 (數據截至27/2/2021)

歐元兌美元



資料來源：彭博 (數據截至27/2/2021)

免責聲明

本文件由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。除與東亞銀行有關的披露外，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，並不構成証券的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本刊物所表達的資訊、預測及意見以截至本文件發佈之日期為依據，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。

東亞銀行會按需要以及法例的規定更新已發佈之研究。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。

東亞銀行對本文件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。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本文件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。本文件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。投資者不應根據本文件而作出任何投資決定。故此，作出任何投資決定前，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投資顧問意見。

本文件所表達的論點，並不一定反映東亞銀行管理層的立場。

本文件是東亞銀行的財產，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，本文件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、傳播或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請電郵至 lerd@hkbea.com、電話：(852) 3609-1504 或郵寄香港郵政總局信箱 31 號經濟研究部。

