

欧洲央行于 1 月按兵不动，对何时减息有什么启示？

欧洲央行在 1 月下旬的议息会议一如预期按兵不动，将利率维持在 4% 的纪录高位。该央行指出，尽管推行扩张性货币政策的时机渐近，但目前讨论降息的时间仍为时过早，并重申将继续以打击本土通胀为目标，未来的政策决定将取决于欧洲的最新经济数据。欧洲央行总裁拉加德也多次重申，利率很大机会已达到峰值，而通胀环境处于最艰难和最糟糕的时期已经过去。我们预期欧洲央行已将货币政策重点转向至何时开始降息，市场也普遍相信欧央行最快或于今年 3 月开始讨论部署降息。

除了从欧央行官员的言论推测何时降息外，也可以根据欧元区的经济状况作出推敲。近期的经济数据显示，欧元区消费者的支出依然疲弱。2023 年第 4 季欧元区的国内生产总值（GDP）按年仅有 0.1% 增长，短期仍见经济萎缩的风险。欧元区今年 1 月的综合采购经理人指数（PMI）初值微升至 47.9，相关数据虽然有所改善，企业活动下滑走势有所缓解，但仍远远低于荣枯线 50 的水平，反映经济维持在收缩区域。而作为欧洲经济火车头的德国，其在同月的综合 PMI 亦进一步降至 47.1，而法国企业活动也创出 4 个月以来最大的萎缩幅度，可见两地的经济状况正继续恶化。整体来说，欧元区经济虽略见改善，但仍然较为疲弱，短期或将加大欧央行减息的动力。

环球通胀压力纾缓，欧元区通胀下降幅度在过去数月亦明显加快。虽然欧元区 2023 年 12 月的调和消费物价指数（HICP）初值从 11 月的 2.4% 轻微回升至 2.9%，但相较 2022 年的通胀峰值 10.6% 来说，已有大幅回落。欧洲央行曾多次提到物价涨势依存，但该区的通胀实质上正持续下跌，这导致市场不相信欧洲央行会进一步加息，并预期将会采取降息行动。

美联储于 2023 年 12 月的议息会议中表示会考虑减息，令市场预期美联储最快将于今年上半年开展减息周期。同样地，由于欧元区通胀率下降、德国等主要经济体的经济放缓，以及劳动力市场疲软等因素，现时利率期货价格反映市场认为欧洲央行很大机会于今年第二季降息。近期欧央行的政策重点已

转向降息，若欧元区的经济状况仍然停滞不前，我们预期欧洲央行将跟随美联储减息，甚至更进取地较美联储更早展开减息之路。

以上信息由东亚银行财富管理处高级投资策略师黄燕娥女士提供

重要声明

本文件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，惟该等数据源未经独立核证。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知。有关数据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。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，东亚银行对本文件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，投资产品价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。

投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

本文件是东亚银行的财产，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，本文件内的数据之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、传播或商业开发。