

歐洲央行於 1 月按兵不動，對何時減息有什麼啟示？

歐洲央行在 1 月下旬的議息會議一如預期按兵不動，將利率維持在 4% 的紀錄高位。該央行指出，儘管推行擴張性貨幣政策的時機漸近，但目前討論降息的時間仍為時過早，並重申將繼續以打擊本土通脹為目標，未來的政策決定將取決於歐洲的最新經濟數據。歐洲央行總裁拉加德也多次重申，利率很大機會已達到峰值，而通脹環境處於最艱難和最糟糕的時期已經過去。我們預期歐洲央行已將貨幣政策重點轉向至何時開始降息，市場也普遍相信歐央行最快或於今年 3 月開始討論部署降息。

除了從歐央行官員的言論推測何時降息外，也可以根據歐元區的經濟狀況作出推敲。近期的經濟數據顯示，歐元區消費者的支出依然疲弱。2023 年第 4 季歐元區的國內生產總值（GDP）按年僅有 0.1% 增長，短期仍見經濟萎縮的風險。歐元區今年 1 月的綜合採購經理人指數（PMI）初值微升至 47.9，相關數據雖然有所改善，企業活動下滑走勢有所緩解，但仍遠遠低於榮枯綫 50 的水平，反映經濟維持在收縮區域。而作為歐洲經濟火車頭的德國，其在同月的綜合 PMI 亦進一步降至 47.1，而法國企業活動也創出 4 個月以來最大的萎縮幅度，可見兩地的經濟狀況正繼續惡化。整體來說，歐元區經濟雖略見改善，但仍然較為疲弱，短期或將加大歐央行減息的動力。

環球通脹壓力紓緩，歐元區通脹下降幅度在過去數個月亦明顯加快。雖然歐元區 2023 年 12 月的調和消費物價指數（HICP）初值從 11 月的 2.4% 輕微回升至 2.9%，但相較 2022 年的通脹峰值 10.6% 來說，已有大幅回落。歐洲央行曾多次提到物價漲勢依存，但該區的通脹實質上正持續下跌，這導致市場不相信歐洲央行會進一步加息，並預期將會採取降息行動。

美聯儲於 2023 年 12 月的議息會議中表示會考慮減息，令市場預期美聯儲最快將於今年上半年開展減息週期。同樣地，由於歐元區通脹率下降、德國等主要經濟體的經濟放緩，以及勞動力市場疲軟等因素，現時利率期貨價格反映市場認為歐洲央行很大機會於今年第二季降息。近期歐央行的政策重點已轉向降息，若歐元區的經濟狀況仍然停滯不前，我們預期歐洲央行將跟隨美聯儲減息，甚至更進取地較美聯儲更早展開減息之路。

以上資訊由東亞銀行財富管理處高級投資策略師黃燕娥女士提供

重要聲明

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。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。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。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。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，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，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

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，本文件內的資料之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。