

2023 年欧洲经济前景充满不确定性



欧洲经济弱势持续

地缘政治紧张局势、通胀高企、央行收紧货币政策等持续困扰欧洲经济表现。虽然 2022 年 10 月英国经济增长按月回升 0.5%，但主要是受到 9 月英女王王国葬额外假期的低比较基数影响，整体经济动力保持疲弱。11 月欧元区及英国零售销售未见明显起色，欧元区零售销售按月回升 0.8%，惟未能抵销 10 月 1.5% 跌幅；英国则继 10 月回升 0.9% 后再度下跌 0.4%。另外，10 月欧元区工业生产从 9 月按月上升 0.8% 转为下跌 2.0%，同月英国则按月持平。各主要经济指标显示欧洲经济情绪低迷，并在地缘政局紧张、物价高企、贷款成本上涨等影响下，家庭部门的购买力及企业生产活动均受到制约，预料有关影响将持续至 2023 年。

不过，劳工市场大致向好，有助于缓和整体经济下行压力。2022 年 10 月欧元区失业率进一步下降至 6.5%，再创历史低位；8 月至 10 月英国失业率则录得 3.7%，仅从 1974 年来的低位略为回升。英国在计及花红在内的平均周薪按年升幅于亦从 7 至 9 月 6.0% 略为加快至 8 至 10 月 6.1%，主要受期内基本工资按年增长加快 0.3 个百分点至 6.1% 所带动。尽管欧洲经济面对众多不确定因素，区内就业情况维持稳健，均有助于缓和家庭部门受购买力下降所带来的影响，对消费及经济活动构成支持。2022 年 12 月欧元区制造业采购经理指数和消费者信心指数于低位略有回稳，分别较 11 月轻微回升 0.7 及 1.7 至 47.8 及负 22.2。另外，英国制造业采购经理指数则由 11 月 46.5 进一步跌至 12 月 45.3，连续 5 个月处于 50 荣枯分界线以下。

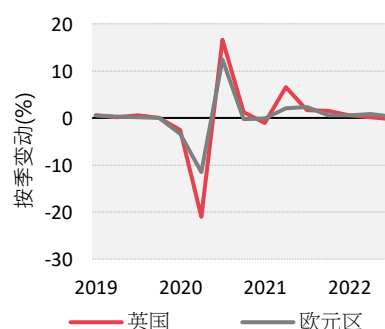
展望 2023 年，欧洲经济前景充满不确定性，地缘局势仍然是最大不明朗因素，加上通胀高企，欧洲央行等持续收紧货币政策，利率高企和财政补贴等

地缘政治紧张局势、通胀高企、央行收紧货币政策等持续制约欧洲经济表现。

通胀于纪录高位初步回落，惟仍远超政策目标，推动央行进一步收紧货币政策。

展望 2023 年，地缘政治仍是欧洲经济最大不明朗因素。

欧元区及英国经济增长



资料来源：彭博

或会对部分成员国构成压力，势继续制约整体消费和投资气氛。对外贸易或会逐步受益于欧元和英镑汇率低企，但以美元计价的能源和原材料等进口却会对净出口带来压力，预期2023年上半年欧元区 and 英国经济表现并不乐观，经济能否避免陷入衰退则取决于上述不明朗因素何时减退。

通胀仅从纪录高位回落，央行势将进一步收紧货币政策

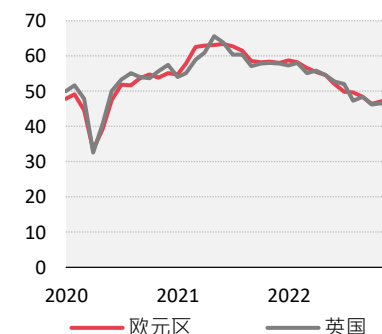
继欧元区和英国通胀于过去数月屡创纪录新高后，两地通胀均从高位回落，但仍远超央行政策目标，其央行势将进一步收紧货币政策。继2022年10月创下历史新高10.6%后，欧元区整体通胀率连续两个月减慢，其12月份预估值更进一步回落至按年9.2%，惟撇除能源、食物及烟酒类的核心通胀压力则尚未见顶，从2022年11月按年5.0%加快至12月5.2%。英国通胀率则继2022年10月录得按年11.1%的41年来新高后，于11月从高位轻微回落至10.7%。同时，核心物价亦维持高企，其11月按年升幅仅从高位回落0.2个百分点至6.3%。数据显示两地通胀压力维持高企，并远超央行政策目标，疫情、地缘政治和早前政府宽松政策对物价的影响尚未完全减退，预计央行将持续加息以控制通胀重返政策目标。

鉴于通胀远超其政策目标，两地央行料进一步紧缩货币政策。自2022年7月起，欧洲央行累计加息250个基点，其中12月宣布加息50个基点，较早前两次加息75个基点略为放慢，惟欧洲央行行长拉加德表示现时讨论政策转向仍言之尚早，未来一段时间仍有需要进一步加息。除加息外，欧洲央行亦表示将于2023年3月起启动资产负债表正常化。自2023年第2季起，该行将透过不再投资到期债券的方式平均每月缩减150亿欧元于资产购买计划的投资组合，后续行动则待进一步观察。另外，英伦银行于2022年12月会议再次上调政策利率50个基点至3.5%，自2021年12月起累计加息340个基点，其中9名委员中有2名支持维持利率不变，1名支持加息75个基点。在英国通胀持续远超政策目标下，预计英伦银行将进一步加息直至确定通胀有明显降温趋势。

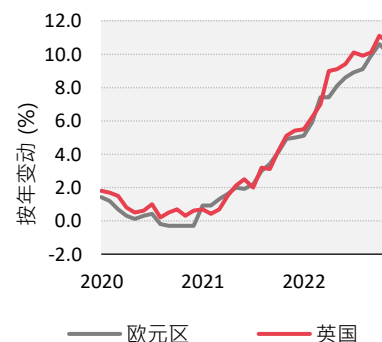
地缘政治、能源危机和环球央行快速收紧货币政策等，加剧2022年欧洲金融市场动荡

随着美联储、欧洲央行及英伦银行于2022年快速加息以遏制通胀，加上地缘政治局势紧张和能源危机严重打击消费和投资信心，2022年欧洲金融市场录得大幅波动。在美国与欧元区和英国货币政策分歧下，美元汇率持续强势，拖累欧元及英镑的表现，截至2022年12月底，欧元和英镑分别兑美元1.0705及1.2083美元，较2021年分别贬值5.8%及10.7%。经过年内显著波动后，2022年底德国DAX指数、法国CAC指数及英国富时100指数则分别较2021年底下跌12.3、9.5%及上升0.9%。

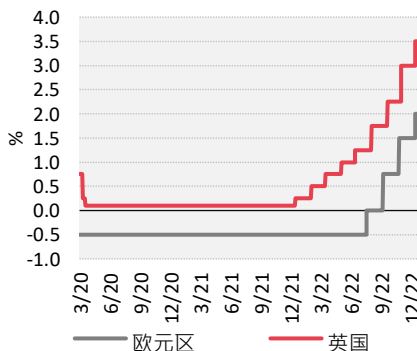
制造业采购经理指数



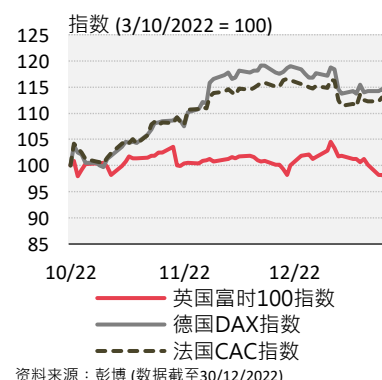
欧元区及英国通胀率



欧元区及英国政策利率



股市指数



免责声明

本材料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。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的信息、预测及意见以截至本材料发布之日为据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。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。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。

东亚银行对本材料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，投资产品之价格可升亦可跌，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。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本材料所述的投资可能并不适合所有投资者，且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此，投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定；如有需要，亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产，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，本材料内数据的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。

如需获得更多信息，请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询，请与东亚银行经济研究部联络（电邮: lerd@hkbea.com/电话：(852) 3609-1504/邮件地址：香港邮政总局信箱 31 号）。

