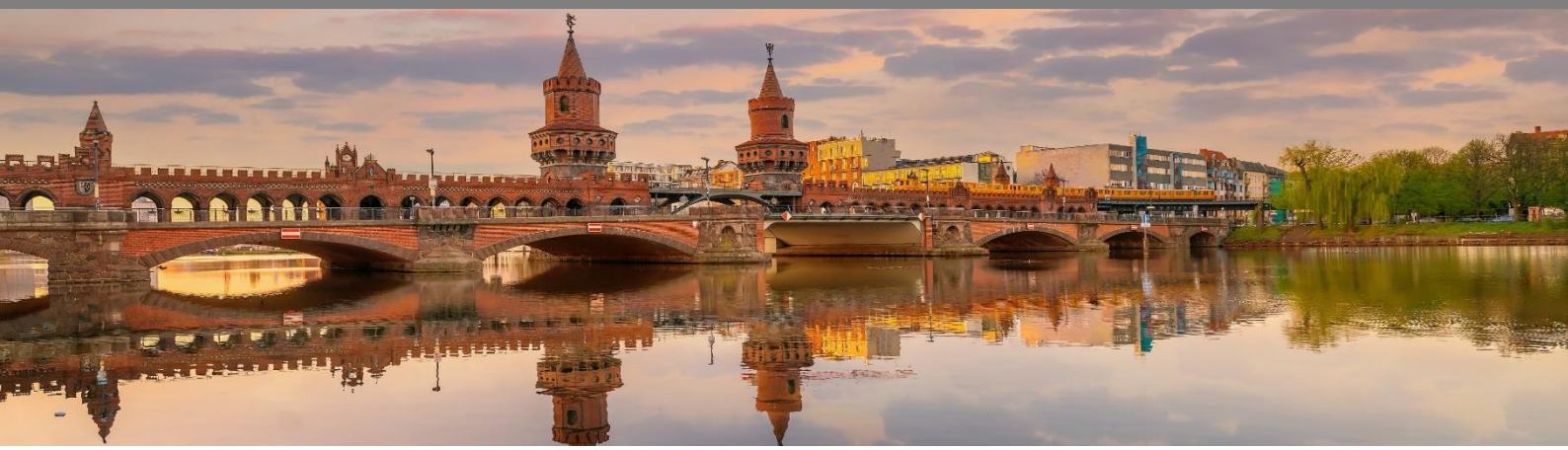
BEA 東亞銀行

經濟研究

2023 年 1 月

市場資訊 – 歐洲

2023 年歐洲經濟前景充滿不確定性



歐洲經濟弱勢持續

地緣政治緊張局勢、通脹高企、央行收緊貨幣政策等持續困擾歐洲經濟表現。雖然 2022 年 10 月英國經濟增長按月回升 0.5%，但主要是受到 9 月英女王國葬額外假期的低比較基數影響，整體經濟動力保持疲弱。11 月歐元區及英國零售銷售未見明顯起色，歐元區零售銷售按月回升 0.8%，惟未能抵銷 10 月 1.5%跌幅；英國則繼 10 月回升 0.9%後再度下跌 0.4%。另外，10 月歐元區工業生產從 9 月按月上升 0.8%轉為下跌 2.0%，同月英國則按月持平。各主要經濟指標顯示歐洲經濟情緒低迷，並在地緣政局緊張、物價高企、貸款成本上漲等影響下，家庭部門的購買力及企業生產活動均受到制約，預料有關影響將持續至 2023 年。

不過，勞工市場大致向好，有助於緩和整體經濟下行壓力。2022 年 10 月歐元區失業率進一步下降至 6.5%，再創歷史低位； 8 月至 10 月英國失業率則錄得 3.7%，僅從 1974 年來的低位略為回升。英國在計及花紅在內的平均週薪按年升幅於亦從 7 至 9 月 6.0%略為加快至 8 至 10 月 6.1%，主要受期內基本工資按年增長加快 0.3 個百分點至 6.1%所帶動。儘管歐洲經濟面對眾多不確定因素，區內就業情況維持穩健，均有助於緩和家庭部門受購買力下降所帶來的影響，對消費及經濟活動構成支持。2022 年 12 月歐元區製造業採購經理指數和消費者信心指數於低位略有回穩，分別較 11 月輕微回升 0.7 及 1.7 至 47.8 及負 22.2。另外，英國製造業採購經理指數則由 11 月 46.5 進一步跌至 12 月 45.3，連續 5 個月處於 50 榮枯分界線以下。

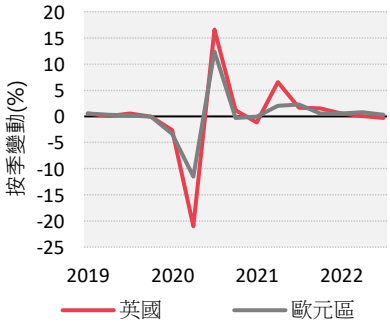
展望 2023 年，歐洲經濟前景充滿不確定性，地緣局勢仍然是最大不明朗因素，加上通脹高企，歐洲央行等持續收緊貨幣政策，利率高企和財政補貼等

地緣政治緊張局勢、通脹高企、央行收緊貨幣政策等持續制約歐洲經濟表現。

通脹於紀錄高位初步回落，惟仍遠超政策目標，推動央行進一步收緊貨幣政策。

展望 2023 年，地緣政治仍是歐洲經濟最大不明朗因素。

歐元區及英國經濟增長



資料來源：彭博

或會對部分成員國構成壓力，勢繼續制約整體消費和投資氣氛。對外貿易或會逐步受益於歐元和英鎊匯率低企，但以美元計價的能源和原材料等進口卻會對淨出口帶來壓力，預期2023年上半年歐元區和英國經濟表現並不樂觀，經濟能否避免陷入衰退則取決於上述不明朗因素何時減退。

通脹僅從紀錄高位回落，央行勢將進一步收緊貨幣政策

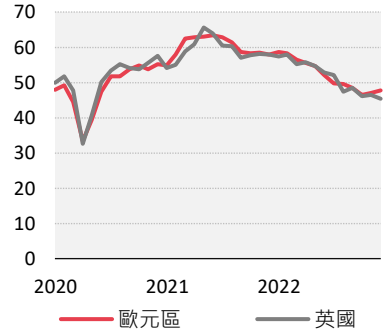
繼歐元區和英國通脹於過去數月屢創紀錄新高後，兩地通脹均從高位回落，但仍遠超央行政策目標，其央行勢將進一步收緊貨幣政策。繼 2022 年 10 月創下歷史新高 10.6%後，歐元區整體通脹率連續兩個月減慢，其 12 月份預估值更進一步回落至按年 9.2%，惟撇除能源、食物及煙酒類的核心通脹壓力則尚未見頂，從 2022 年 11 月按年 5.0%加快至 12 月 5.2%。英國通脹率則繼 2022 年 10 月錄得按年 11.1%的 41 年來新高後，於 11 月從高位輕微回落至 10.7%。同時，核心物價亦維持高企，其 11 月按年升幅僅從高位回落 0.2 個百分點至 6.3%。數據顯示兩地通脹壓力維持高企，並遠超央行政策目標，疫情、地緣政治和早前政府寬鬆政策對物價的影響尚未完全減退，預計央行將持續加息以控制通脹重返政策目標。

鑑於通脹遠超其政策目標，兩地央行料進一步緊縮貨幣政策。自 2022 年 7 月起，歐洲央行累計加息 250 個基點，其中 12 月宣佈加息 50 個基點，較早前兩次加息 75 個基點略為放慢，惟歐洲央行行長拉加德表示現時討論政策轉向仍言之尚早，未來一段時間仍有需要進一步加息。除加息外，歐洲央行亦表示將於 2023 年 3 月起啟動資產負債表正常化。自 2023 年第 2 季起，該行將透過不再投資到期債券的方式平均每月縮減 150 億歐元於資產購買計劃的投資組合，後續行動則待進一步觀察。另外，英倫銀行於 2022 年 12 月會議再次上調政策利率 50 個基點至 3.5%，自 2021 年 12 月起累計加息 340 個基點，其中 9 名委員中有 2 名支持維持利率不變，1 名支持加息 75 個基點。在英國通脹持續遠超政策目標下，預計英倫銀行將進一步加息直至確定通脹有明顯降溫趨勢。

地緣政治、能源危機和環球央行快速收緊貨幣政策等，加劇 2022 年歐洲金融市場動盪

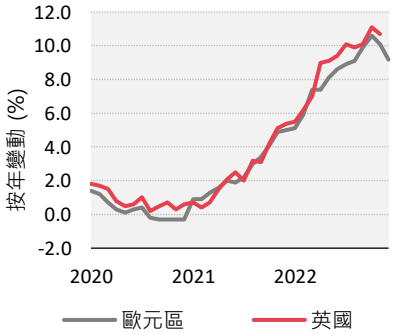
隨着美聯儲、歐洲央行及英倫銀行於 2022 年快速加息以遏制通脹，加上地緣政治局勢緊張和能源危機嚴重打擊消費和投資信心，2022 年歐洲金融市場錄得大幅波動。在美國與歐元區和英國貨幣政策分歧下，美元匯率持續強勢，拖累歐元及英鎊的表現，截至 2022 年 12 月底，歐元和英鎊分別兌美元 1.0705 及 1.2083 美元，較 2021 年分別貶值 5.8%及 10.7%。經過年內顯著波動後，2022 年底德國 DAX 指數、法國 CAC 指數及英國富時 100 指數則分別較 2021 年底下跌 12.3、9.5%及上升 0.9%。

製造業採購經理指數



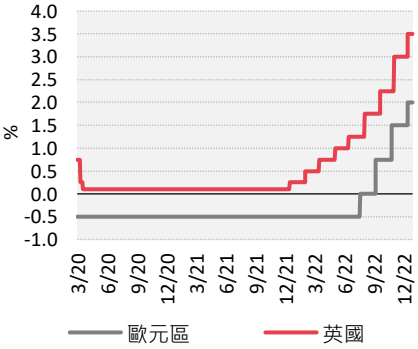
資料來源：彭博

歐元區及英國通脹率



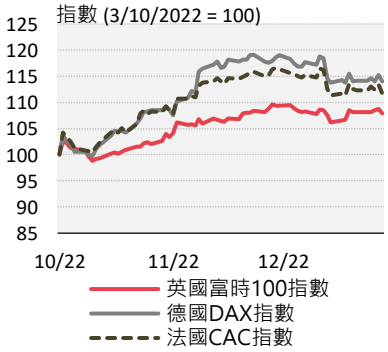
資料來源：彭博

歐元區及英國政策利率



資料來源: 彭博

股市指數



資料來源：彭博 (數據截至30/12/2022)

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，並不構成証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。投資產品之過往業績並不代表將來表現。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、傳播或商業開發。

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/電話： (852) 3609-1504/郵寄地址: 香港郵政總局信箱 31 號)。

©2023 東亞銀行有限公司