

经济表现较预期佳，惟仍受不明朗因素困扰

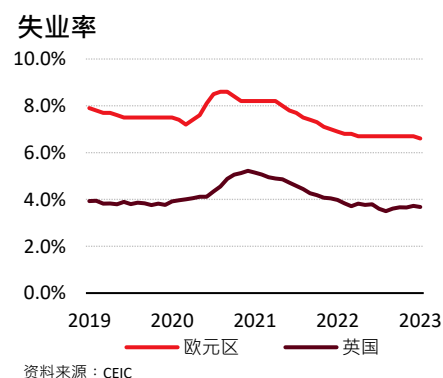


- 就业稳定、能源成本回落、经济信心好转等推动欧洲经济避过衰退。
- 尽管银行业及金融市场出现动荡，惟通胀持续高企，欧洲央行及英伦银行继续其加息行动。
- 展望未来，欧洲经济料将温和复苏，但仍不明朗因素困扰。

欧洲经济表现优于预期

继 2022 年第 4 季陷入停滞，2023 年初欧洲经济表现优于预期。2022 年下半年欧洲经济备受地缘政治、能源危机和高通胀等影响。不过，受能源供应回稳和气候回暖等影响，能源价格回落及能源危机的忧虑明显纾缓，令欧元区和英国经济避免于去年冬季陷入深度衰退。

同时，欧洲就业市场持续向好，支持消费者信心改善。2023 年 2 月欧元区失业率录得 6.6%，接近记录低位；2022 年 11 月至 2023 年 1 月英国失业率则录得 3.7%，仍处于 1973 年 12 月以来最低水平。劳工市场稳健推动欧洲多国调升工人薪金，有助于稳定消费者收入预期。欧元区消费者信心指数从 2022 年下半年平均负 25.7，回升至 2023 年第 1 季负 19.6；同期，英国 GfK 消费者信心指数亦从负 44.5 上升至负 39.7。随着消费意欲增强，英国零售销售连续 2 个月上升，从 2023 年 1 月按月上升 0.9% 后加快至 2 月 1.2%。服务业亦持续改善，3 月欧元区和英国服务业采购经理指数分别录得 55.6 及 52.8，连续 3 个月及 2 个月处于扩张区间，预料区内经济表现将较上季有所改善，惟未来复苏步伐仍受制于高通胀、高利率、地缘政治及金融市场风险等因素。



不明朗因素困扰，全面复苏需时

两地通胀料已见顶，惟回落需时。尽管 2023 年 3 月欧元区及 2 月英国整体通胀率分别自去年 10 月高位按年 10.6% 及 11.1% 回落至 6.9% 及 10.4%，惟食物及服务价格按年升幅加快，带动核心通胀维持高企，令通胀回落步伐较预期为慢。鉴于两地经济未有如原来预期陷入深度衰退，加上就业市场稳定，令两地央行尚未完成其控制通胀的工作。

两地央行再次加息，惟未来进一步紧缩或面对更多挑战。近期，数家欧美银行出现流动性及信心危机，促使监管当局推出紧急措施以维持金融体系稳定，惟欧元区和英国通胀持续远超政策目标，欧洲央行于 2023 年 3 月议息会议一如预期上调政策利率 50 个基点至 3.00%，创 2008 年 11 月以来新高；英伦银行则上调政策利率 25 个基点至 4.25%。未来，欧洲央行和英伦银行将密切监察欧美银行信心危机可能对金融体系稳定带来的影响，并在有需要时采取进一步行动，惟若金融动荡受控的话，预期两地央行将继续聚焦于控制通胀，不排除有进一步上调政策利率的空间，并将维持高利率环境一段时间。

未来，欧洲经济料将维持轻微扩张，惟仍受制于不明朗因素。虽然近期区内经济活动较预期为佳，但高通胀、高利率环境持续，加上信贷紧缩、金融市场动荡、地缘局势，以至英国调升企业税率和法国示威活动等将削弱企业营商及消费信心，预期未来经济将仅轻微扩张，并受制于上述因素。

金融市场避险情绪升温

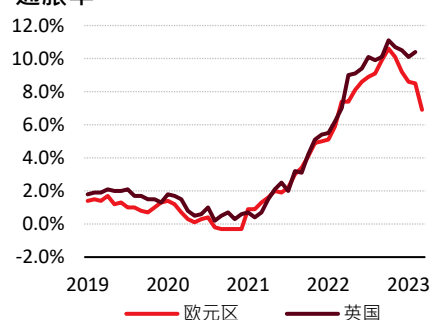
投资者忧虑金融体系稳定性，令避险情绪迅速升温。鉴于近期欧美银行业出现流动性紧张等金融市场动荡，令市场对会否引发更广泛金融风险的忧虑，市场避险情绪显著升温，其中金融类股份受压较大。3 月英国富时 100 指数较 2 月底下跌 3.1%。同期德国 DAX 及法国 CAC 则分别升 1.7% 及 0.7%。在美国地区性银行信心危机的影响下，市场对美联储加息预期亦有所降温，甚至预期将提早减息，带动美元汇价转弱。截至 2023 年 3 月底，欧元和英镑分别兑 1.0839 美元及 1.2337 美元，较 2 月底升值 2.5% 及 2.6%。

消费者信心指数



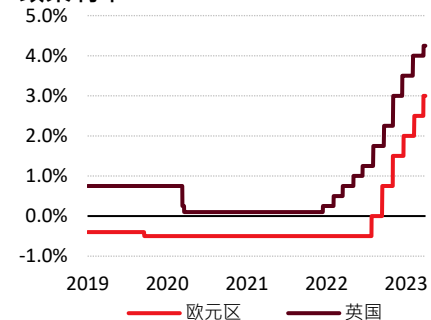
资料来源：CEIC

通胀率



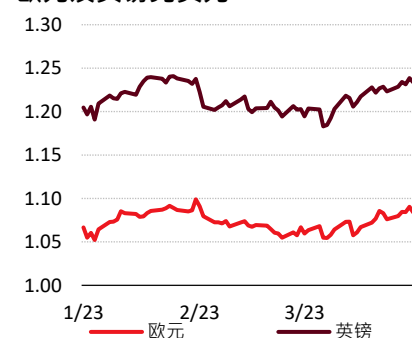
资料来源：CEIC

政策利率



资料来源：CEIC (数据截至 31/3/2023)

欧元及英镑兑美元



资料来源：彭博 (数据截至 31/3/2023)

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，惟该等资料来源未经独立核证。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。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日期为依据，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。有关资料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。过往表现并非将来表现的依据。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，本材料内资料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、修改或商业开发。

如需获得更多资讯，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)。

