

## 經濟表現較預期佳，惟仍受不明朗因素困擾

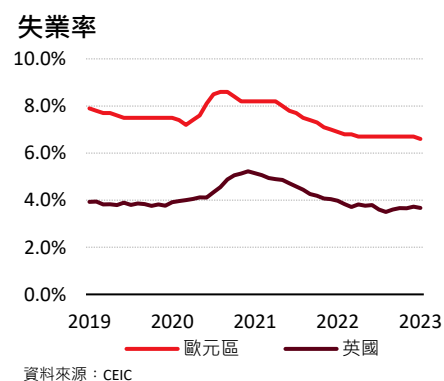


- 就業穩定、能源成本回落、經濟信心好轉等推動歐洲經濟避過衰退。
- 儘管銀行業及金融市場出現動盪，惟通脹持續高企，歐洲央行及英倫銀行繼續其加息行動。
- 展望未來，歐洲經濟料將溫和復甦，但仍不明朗因素困擾。

## 歐洲經濟表現優於預期

繼 2022 年第 4 季陷入停滯後，2023 年初歐洲經濟表現優於預期。2022 年下半年歐洲經濟備受地緣政治、能源危機和高通脹等影響。不過，隨著能源供應回穩和氣候回暖，能源價格回落及對能源危機憂慮明顯紓緩，令歐元區和英國經濟避免於去年冬季陷入深度衰退。

同時，歐洲就業市場持續向好，支持消費者信心改善。2023 年 2 月歐元區失業率錄得 6.6%，接近記錄低位；2022 年 11 月至 2023 年 1 月英國失業率則錄得 3.7%，仍處於 1973 年 12 月以來最低水平。勞工市場穩健推動歐洲多國調升工人薪金，有助於穩定消費者收入預期。歐元區消費者信心指數從 2022 年下半年平均負 25.7，回升至 2023 年第 1 季負 19.6；同期，英國 GfK 消費者信心指數亦從負 44.5 上升至負 39.7。隨著消費意慾增強，英國零售銷售連續 2 個月上升，從 2023 年 1 月按月上升 0.9% 後加快至 2 月 1.2%。服務業亦持續改善，3 月歐元區和英國服務業採購經理指數分別錄得 55.6 及 52.8，連續 3 個月及 2 個月處於擴張區間，預料區內經濟表現將較上季有所改善，惟未來復甦步伐仍受制於高通脹、高利率、地緣政治及金融市場風險等因素。



## 經濟研究

2023 年 4 月

### 受不明朗因素困擾，全面復甦需時

兩地通脹料已見頂，惟回落需時。儘管 2023 年 3 月歐元區及 2 月英國整體通脹率分別自去年 10 月高位按年 10.6% 及 11.1% 回落至 6.9% 及 10.4%，惟食物及服務價格按年升幅加快，帶動核心通脹維持高企，令通脹回落步伐較預期為慢。鑑於兩地經濟未有如原來預期陷入深度衰退，加上就業市場穩定，令兩地央行尚未完成其控制通脹的工作。

兩地央行再次加息，惟未來進一步緊縮或面對更多挑戰。近期，數家歐美銀行出現流動性及信心危機，促使監管當局推出緊急措施以維持金融體系穩定，惟歐元區和英國通脹持續遠超政策目標，歐洲央行於 2023 年 3 月議息會議一如預期上調政策利率 50 個基點至 3.00%，創 2008 年 11 月以來新高；英倫銀行則上調政策利率 25 個基點至 4.25%。未來，歐洲央行和英倫銀行將密切監察歐美銀行信心危機可能對金融體系穩定帶來的影響，並在有需要時採取進一步行動，惟若金融動盪受控的話，預期兩地央行將繼續聚焦於控制通脹，不排除有進一步上調政策利率的空間，並將維持高利率環境一段時間。

未來，歐洲經濟料將維持輕微擴張，惟仍受制於不明朗因素。雖然近期區內經濟活動較預期為佳，但高通脹、高利率環境持續，加上信貸緊縮、金融市場動盪、地緣局勢，以至英國調升企業稅率和法國示威活動等將削弱企業營商及消費信心，預期未來經濟將僅輕微擴張，並受制於上述因素。

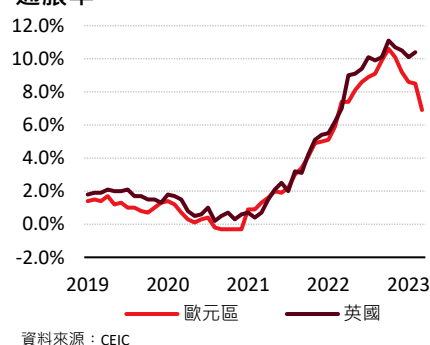
### 金融市場避險情緒升溫

投資者憂慮金融體系穩定性，令避險情緒迅速升溫。鑑於近期歐美銀行業出現流動性緊張等金融市場動盪，令市場對會否引發更廣泛金融風險的憂慮，市場避險情緒顯著升溫，其中金融類股份受壓較大。3 月英國富時 100 指數較 2 月底下跌 3.1%。同期德國 DAX 及法國 CAC 則分別升 1.7% 及 0.7%。在美國地區性銀行信心危機的影響下，市場對美聯儲加息預期亦有所降溫，甚至預期將提早減息，帶動美元匯價轉弱。截至 2023 年 3 月底，歐元和英鎊分別兌 1.0839 美元及 1.2337 美元，較 2 月底升值 2.5% 及 2.6%。

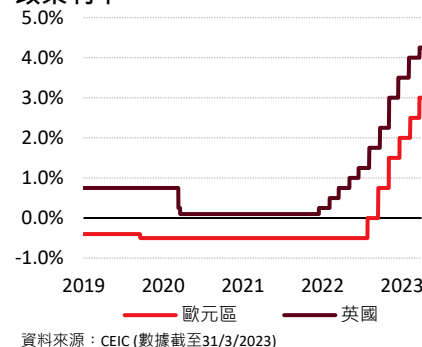
消費者信心指數



通脹率



政策利率



歐元及英鎊兌美元



**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，並不構成證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。過往表現並非將來表現的依據。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](mailto:lerd@hkbea.com)/電話：(852) 3609-1504/郵寄地址：香港郵政總局信箱 31 號）。

