

市场资讯 – 欧洲

经济温和复苏，惟恢复步伐并不平衡

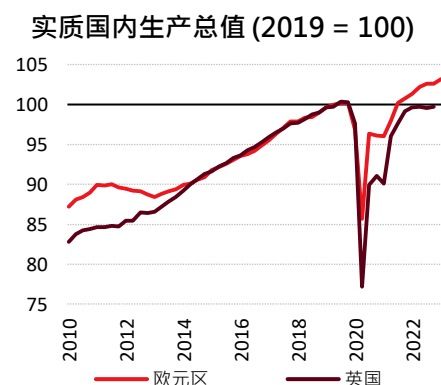


- 受惠于稳健的劳工市场及外需逐渐回暖，2023 年初欧洲经济避过衰退。
- 通胀压力则持续高企且甚具黏性，欧元区及英国央行料续维持紧缩货币政策。
- 展望未来，在服务业复苏带领下，欧洲经济料将温和扩张。

欧洲经济展开温和复苏之路

继 2022 年第 4 季陷入停滞，欧洲经济于 2023 年第 1 季避过衰退。尽管受到多项不利因素包括高通胀、高利率、示威及罢工活动等困扰，欧元区经济避过陷入连续两季收缩的技术性衰退，继去年第 4 季欧元区 19 国经济遭下调至按季收缩 0.1% 及欧元区 20 国经济（自 2023 年 1 月起加入克罗地亚）维持零增长后，2023 年第 1 季欧元区经济轻微扩张 0.1%。具体数据尚待公布，第 1 季家庭消费料续偏软，惟劳工市场保持稳健则为消费带来一定支持。再者，随着内地放宽防疫限制有利于贸易活动复苏，加上旅游业表现更趋活跃，部分国家出口明显改善支持了第 1 季欧元区经济表现。

德国（欧元区最大经济体）继 2022 年第 4 季按季收缩 0.5% 后，2023 年第 1 季受惠于固定资本形成及出口表现改善，避过技术性衰退并录得按季持平。西班牙经济增长从 2022 年第 4 季按季 0.4% 加快至 2023 年第 1 季 0.5%；意大利经济亦从 2022 年第 4 季按季收缩 0.1% 反弹至 2023 年第 1 季 0.5% 增长。尽管英国经济受到各地罢工活动及生活成本危机困扰，继 2022 年第 4 季增长上调至按季 0.1% 后，2023 年 1 至 2 月平均按月升幅为 0.2%。英国经济能否维持温和扩张，则尚待 2023 年 3 月数据以作确认。



资料来源：CEIC, 东亚银行经济研究部

劳工市场及消费者情绪趋稳，有利于服务消费持续改善，惟通胀高企仍将压抑商品消费需求。欧元区及英国就业市场稳健，其失业率分别于 3 月及 2 月录得接近纪录低位的 6.5% 及 3.8%。4 月份，欧元区消费者信心升至 -17.5；英国 GfK 消费者信心则攀升至 -30.0，两者均升至 2022 年 2 月以来最高水平。受惠于旅游、休闲及娱乐消费持续复苏带动，4 月欧元区及英国服务业采购经理指数均升至 12 个月以来最高水平，分别报 56.2 和 55.9。不过，通胀高企及消费模式向服务转变等，亦令零售表现受压，2023 年 1 至 2 月欧元区零售销售平均仍较 2022 年第 4 季低 0.3%，2023 年第 1 季英国零售销售按季温和增长 0.5%，当中或受折扣推广推动，较去年同期仍低 3.8%。

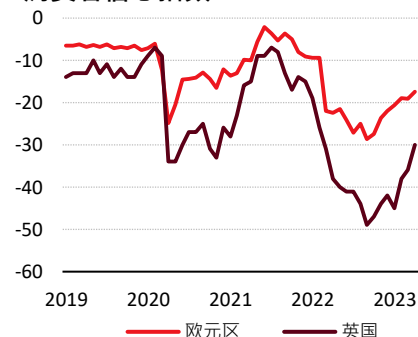
5 月货币政策再度紧缩，惟下一步行动仍以数据为依归

整体通胀见顶，核心通胀则维持偏强，料仍须一段时间才能返回央行政策目标。欧元区通胀已从 2022 年 10 月高位 10.6% 放缓至 2023 年 4 月 7.0%；英国通胀继去年 10 月录得 11.1% 触顶后亦逐步放缓，惟其回落速度较预期为慢，3 月仍然录得 10.1%，明显高于英伦银行 2 月时 9.2% 的预测。食物及服务价格是通胀的主要动力，能源价格则从高基数显著回落。欧元区方面，继连续多月录得双位数升幅后，4 月能源价格回落至按年 2.5%，食物及烟酒类价格则连续 9 个月录得双位数升幅，按年上升 13.6%，服务价格亦加快至按年 5.2%。英国方面，食物价格升幅从按年 18.0% 进一步加快至 3 月 19.1%，服务价格亦维持高企于 6.6%。因此，4 月欧元区及 3 月英国核心通胀仍分别于维持高企于 5.6% 及 6.2%，远高于政策目标，显示通胀压力维持偏强。

欧洲央行再度加息，惟其下一步行动将以数据为依归。2023 年 5 月欧洲央行宣布上调政策利率 25 个基点至 3.25%，英伦银行亦势将再次加息。鉴于通胀持续远高于央行政策目标，预期两地央行将维持其紧缩货币政策一段时间，惟其下一步政策行动或有不同。鉴于欧元区通胀回落速度较英国为快，部分成员国亦开始退出其财政支持措施，预期欧元区的最终政策利率水平或较英美为低。另外，英国通胀持续处于双位数水平，且民众广泛要求调升工资等均预示英伦银行有需要维持紧缩货币政策立场更长时间。不过，下一步行动仍将视乎数据决定。

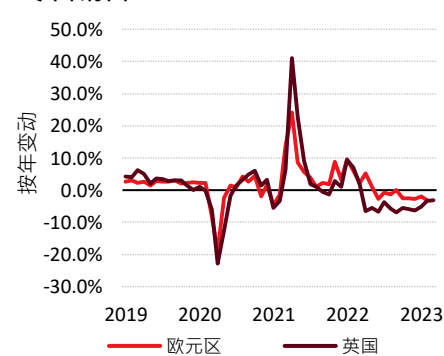
展望未来，欧洲经济复苏将由服务业带领，恢复步伐仍不平衡。最新采购经理数据亦反映类似走势，服务业采购经理指数继续处于扩张区间，并优于制造业表现。劳工市场稳健、能源供应忧虑缓和及高通胀见顶等均有利于提振消费者信心。不过，货币政策持续紧缩、地缘政局紧张及银行业危机的潜在影响等，或会制约欧洲经济的复苏动力。

消费者信心指数



资料来源：CEIC

零售销售



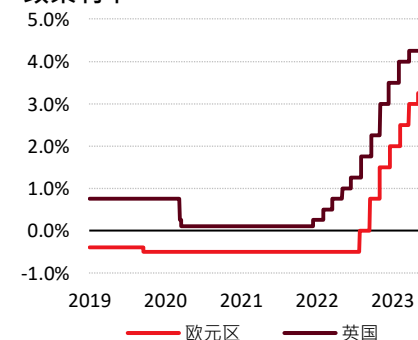
资料来源：CEIC

通胀率



资料来源：CEIC

政策利率

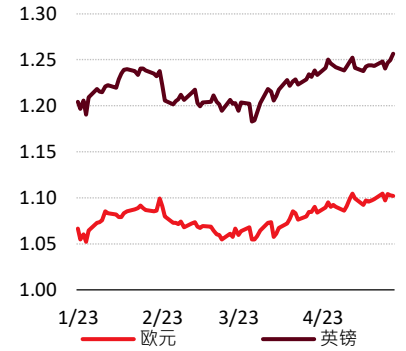


资料来源：CEIC

投资者担忧略为缓和，市场情绪好转

投资者情绪改善，支持金融市场回升。市场预期美国加息周期快将完结，加上对近期投资者情绪大致稳定，促进金融市场情绪回暖。4 月底，英国富时 100、德国 DAX 及法国 CAC 指数分别较 3 月底上涨 3.1%、1.9% 及 2.3%。不过，市场预期未来美国、欧元区及英国央行的政策行动渐趋分歧，利好欧元及英镑表现。期内，欧元和英镑分别兑 1.1019 和 1.2337 美元，较 3 月底升值 1.7% 及 1.9%。

欧元及英镑兑美元



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、财务状况或其他需要。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、财务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)。

