

市場資訊 – 歐洲

經濟溫和復甦，惟恢復步伐並不平衡



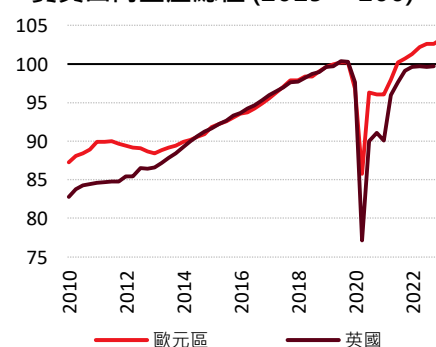
- 受惠於穩健的勞工市場及外需逐漸回暖，2023 年初歐洲經濟避過衰退。
- 通脹壓力則持續高企且甚具黏性，歐元區和英國央行料續維持緊縮貨幣政策。
- 展望未來，在服務業復甦帶領下，歐洲經濟料將溫和擴張。

歐洲經濟展開溫和復甦之路

繼 2022 年第 4 季陷入停滯後，歐洲經濟於 2023 年第 1 季避過衰退。儘管受到多項不利因素包括高通脹、高利率、示威及罷工活動等困擾，歐元區經濟避過陷入連續兩季收縮的技術性衰退，繼去年第 4 季歐元區 19 國經濟遭下調至按季收縮 0.1% 及歐元區 20 國經濟(自 2023 年 1 月起加入克羅地亞)維持零增長後，2023 年第 1 季歐元區經濟輕微擴張 0.1%。具體數據尚待公布，第 1 季家庭消費料續偏軟，惟勞工市場保持穩健則為消費帶來一定支持。再者，隨著內地放寬防疫限制有利於貿易活動復甦，加上旅遊業表現更趨活躍，部分國家出口明顯改善支持了第 1 季歐元區經濟表現。

德國(歐元區最大經濟體)繼 2022 年第 4 季按季收縮 0.5% 後，2023 年第 1 季受惠於固定資本形成及出口表現改善，避過技術性衰退並錄得按季持平。西班牙經濟增長從 2022 年第 4 季按季 0.4% 加快至 2023 年第 1 季 0.5%；意大利經濟亦從 2022 年第 4 季按季收縮 0.1% 反彈至 2023 年第 1 季 0.5% 增長。儘管英國經濟受到各地罷工活動及生活成本危機困擾，繼 2022 年第 4 季增長上調至按季 0.1% 後，2023 年 1 至 2 月平均按月升幅為 0.2%。英國經濟能否維持溫和擴張，則尚待 2023 年 3 月數據以作確認。

實質國內生產總值 (2019 = 100)



資料來源：CEIC, 東亞銀行經濟研究部

經濟研究

2023 年 5 月

勞工市場及消費者情緒趨穩，有利於服務消費持續改善，惟通脹高企仍將壓抑商品消費需求。歐元區及英國就業市場穩健，其失業率分別於 3 月及 2 月錄得接近紀錄低位的 6.5% 及 3.8%。4 月份，歐元區消費者信心升至 -17.5；英國 GfK 消費者信心則攀升至 -30.0，兩者均升至 2022 年 2 月以來最高水平。受惠於旅遊、休閒及娛樂消費持續復甦帶動，4 月歐元區及英國服務業採購經理指數均升至 12 個月以來最高水平，分別報 56.2 和 55.9。不過，通脹高企及消費模式向服務轉變等，亦令零售表現受壓，2023 年 1 至 2 月歐元區零售銷售平均仍較 2022 年第 4 季低 0.3%，2023 年第 1 季英國零售銷售按季溫和增長 0.5%，當中或受折扣推廣推動，較去年同期仍低 3.8%。

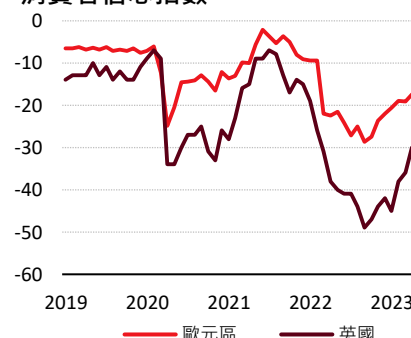
5 月貨幣政策再度緊縮，惟下一步行動仍以數據為依歸

整體通脹見頂，核心通脹則維持偏強，料仍須一段時間才能返回央行政策目標。歐元區通脹已從 2022 年 10 月高位 10.6% 放緩至 2023 年 4 月 7.0%；英國通脹繼去年 10 月錄得 11.1% 觸頂後亦逐步放緩，惟其回落速度較預期為慢，3 月仍然錄得 10.1%，明顯高於英倫銀行 2 月時 9.2% 的預測。食物及服務價格是通脹的主要動力，能源價格則從高基數顯著回落。歐元區方面，繼連續多月錄得雙位數升幅後，4 月能源價格回落至按年 2.5%，食物及煙酒類價格則連續 9 個月錄得雙位數升幅，按年上升 13.6%，服務價格亦加快至按年 5.2%。英國方面，食物價格升幅從按年 18.0% 進一步加快至 3 月 19.1%，服務價格亦維持高企於 6.6%。因此，4 月歐元區及 3 月英國核心通脹仍分別於維持高企於 5.6% 及 6.2%，遠高於政策目標，顯示通脹壓力維持偏強。

歐洲央行再度加息，惟其下一步行動將以數據為依歸。2023 年 5 月歐洲央行宣布上調政策利率 25 個基點至 3.25%，英倫銀行亦勢將再次加息。鑑於通脹持續遠高於央行政策目標，預期兩地央行將維持其緊縮貨幣政策一段時間，惟其下一步政策行動或有不同。鑑於歐元區通脹回落速度較英國為快，部分成員國亦開始退出其財政支援措施，預期歐元區的最終政策利率水平或較英美為低。另外，英國通脹持續處於雙位數水平，且民眾廣泛要求調升工資等均預示英倫銀行有需要維持緊縮貨幣政策立場更長時間。不過，下一步行動仍將視乎數據決定。

展望未來，歐洲經濟復甦將由服務業帶領，恢復步伐仍不平衡。最新採購經理數據亦反映類似走勢，服務業採購經理指數繼續處於擴張區間，並優於製造業表現。勞工市場穩健、能源供應憂慮緩和及高通脹見頂等均有利於提振消費者信心。不過，貨幣政策持續緊縮、地緣政局緊張及銀行業危機的潛在影響等，或會制約歐洲經濟的復甦動力。

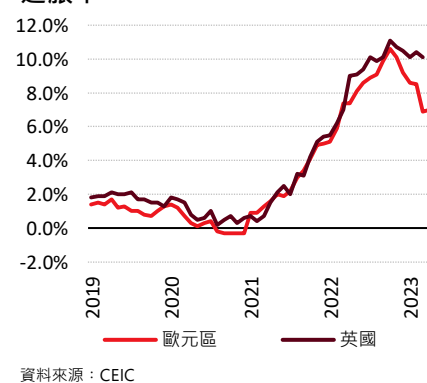
消費者信心指數



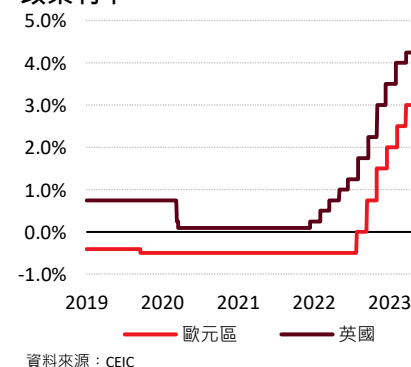
零售銷售



通脹率



政策利率



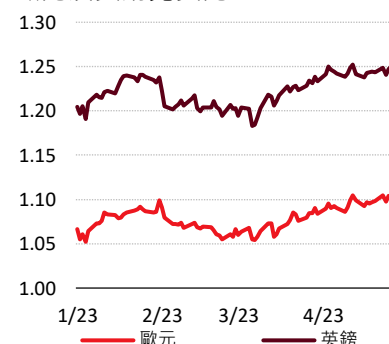
經濟研究

2023 年 5 月

投資者擔憂略為緩和，市場情緒好轉

投資者情緒改善，支持金融市場回升。市場預期美國加息週期快將完結，加上對近期投資者情緒大致穩定，促進金融市場情緒回暖。4 月底，英國富時 100、德國 DAX 及法國 CAC 指數分別較 3 月底上漲 3.1%、1.9% 及 2.3%。不過，市場預期未來美國、歐元區及英國央行的政策行動漸趨分歧，利好歐元及英鎊表現。期內，歐元和英鎊分別兌 1.1019 和 1.2337 美元，較 3 月底升值 1.7% 及 1.9%。

歐元及英鎊兌美元



資料來源：彭博 (數據截至28/4/2023)

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

