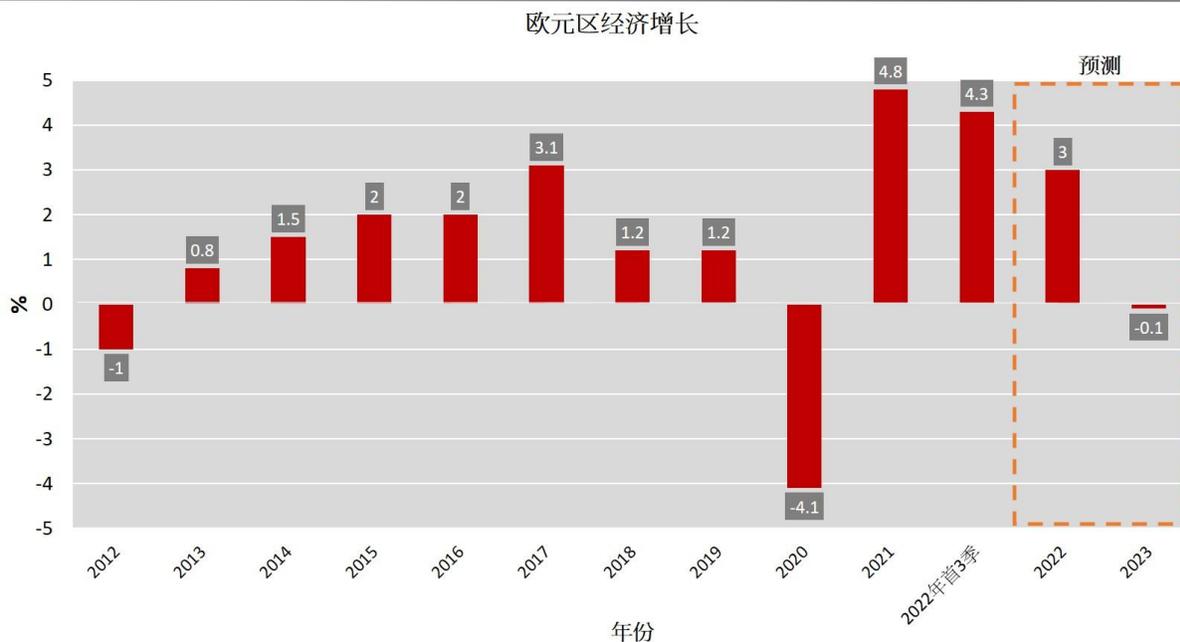


东亚市场纵横

欧元区经济衰退风险

2022 年 10 月 26 日

东亚银行财富管理处投资策略团队



数据来源: 彭博 · 数据截至2022年10月25日

欧盟峰会 10 月底落幕，各国欧盟领导人同意应对能源危机问题，亦将实现降低价格、保障供应安全及减少需求的 3 大目标。备受能源价格飙升困扰的欧元区经济能走出阴霾吗？

能源价格自俄乌战事后上升，尤其是天然气价格，使高度依赖进口天然气的欧元区通胀攀升。欧洲统计局数据显示，9 月份能源价格按年升幅达 40.8%，是连续 18 个月录得双位数升幅。整体消费者物价调和指数 (HICP) 再创历史新高，按年升 10.1%。虽然今次各国愿意共同解决能源价格上升问题，但能源供应及通胀高企料踏入冬季后将会具更多不确定性，加上控制能源价格只是解决欧元区经济困境的开端，因能源价格上升而带来的后遗症预期未能一时三刻解决，短期欧洲经济未能现曙光。截至 10 月 25 日，彭博预测欧元区今年国内生产总值 (GDP) 中位数为 3%，明年 GDP 为 -0.1%。

能源成本持续上升影响欧元区制造业生产和需求下降。9 月份欧元区制造业采购经理人指数 (PMI) 跌至 48.4，主要经济体德国的 PMI 亦仅得 47.8，创 2020 年 6 月以来新低。虽然欧洲经济活动已逐步重启，但在地缘政治紧张和供应链受阻的背景下，料将拖累欧元区经济前景，尤其制造及建筑业的生产成本将大幅增加，损害企业盈利，甚至令当地面临「去工业化」挑战。

縱使经济衰退风险升温，但欧央行坚持紧缩货币政策以压抑高通胀，可惜央行加息步伐仍落后于美联储，使欧元持续承压，预期第 4 季欧元兑美元于 0.94 至 0.99 区间上落。

东亚银行财富管理处投资策略团队

.....
免责声明及重要通知：

本文件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，惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，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。有关数据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。如果有关报告及资料内容所发表的意见为有关基金公司的讲者之个人意见，该意见则不代表东亚银行的立场及看法。东亚银行对本文件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明示或暗示的陈述或保证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。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。本文件是东亚银行的财产，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，本文件内的数据之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、传播或商业开发。