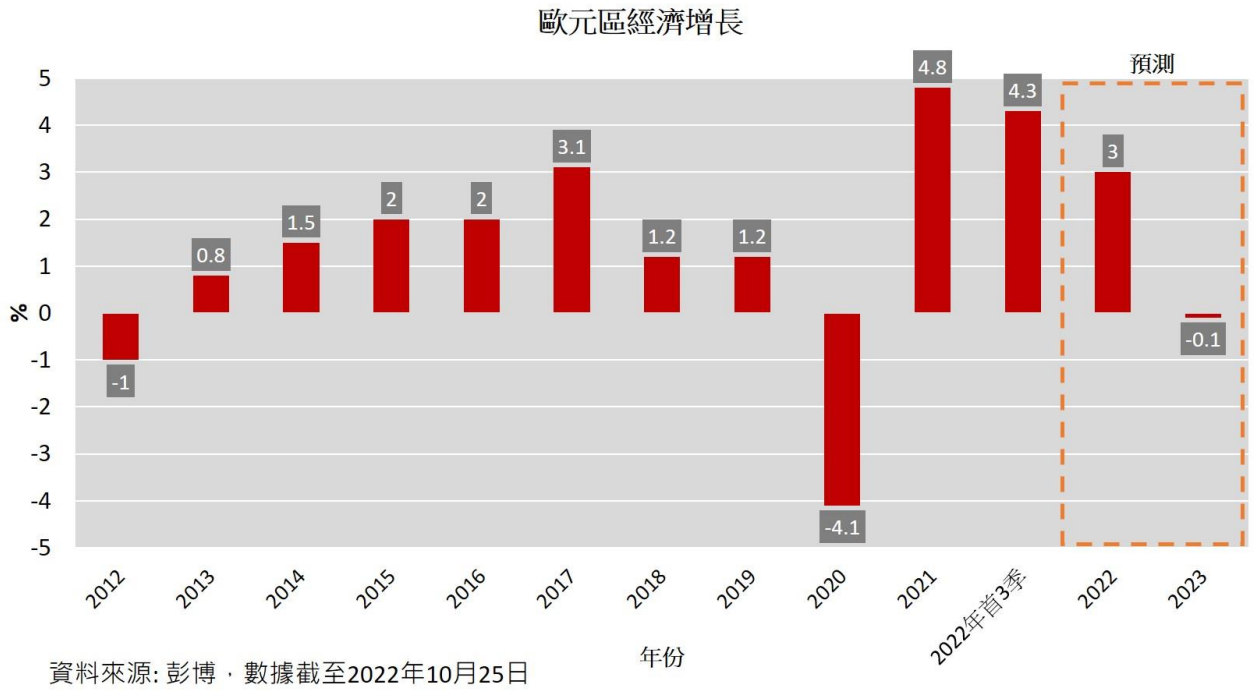
BEA東亞銀行

東亞市場縱橫

歐元區經濟衰退風險

2022 年 10 月 26 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



歐盟峰會 10 月底落幕，各國歐盟領導人同意應對能源危機問題，亦將實現降低價格、保障供應安全及減少需求的 3 大目標。備受能源價格飆升困擾的歐元區經濟能走出陰霾嗎？

能源價格自俄烏戰事後上升，尤其是天然氣價格，使高度依賴進口天然氣的歐元區通脹攀升。歐洲統計局數據顯示，9 月份能源價格按年升幅達 40.8%，是連續 18 個月錄得雙位數升幅。整體消費者物價調和指數（HICP）再創歷史新高，按年升 10.1%。雖然今次各國願意共同解決能源價格上升問題，但能源供應及通脹高企料踏入冬季後將會具更多不確定性，加上控制能源價格只是解決歐元區經濟困境的開端，因能源價格上升而帶來的後遺症預期未能一時三刻解決，短期歐洲經濟未能現曙光。截至 10 月 25 日，彭博預測歐元區今年國內生產總值（GDP）中位數為 3%，明年 GDP 為-0.1%。

能源成本持續上升影響歐元區製造業生產和需求下降。9 月份歐元區製造業採購經理人指數（PMI）跌至 48.4，主要經濟體德國的 PMI 亦僅得 47.8，創 2020 年 6 月以來新低。雖然歐洲

經濟活動已逐步重啟，但在地緣政治緊張和供應鏈受阻的背景下，料將拖累歐元區經濟前景，尤其製造及建築業的生產成本將大幅增加，損害企業盈利，甚至令當地面臨「去工業化」挑戰。

縱使經濟衰退風險升溫，但歐央行堅持緊縮貨幣政策以壓抑高通脹，可惜央行加息步伐仍落後於美聯儲，使歐元持續承壓，預期第 4 季歐元兌美元於 0.94 至 0.99 區間上落。

東亞銀行財富管理處投資策略團隊

****

免責聲明及重要通知：

本文件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並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，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佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。如果有關報告及資料內容所發表的意見為有關基金公司的講者之個人意見，該意見則不代表東亞銀行的立場及看法。東亞銀行對本文件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明示或暗示的陳述或保證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。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、 投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。本文件是東亞銀行的財產，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，本文件內的資料之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、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。