

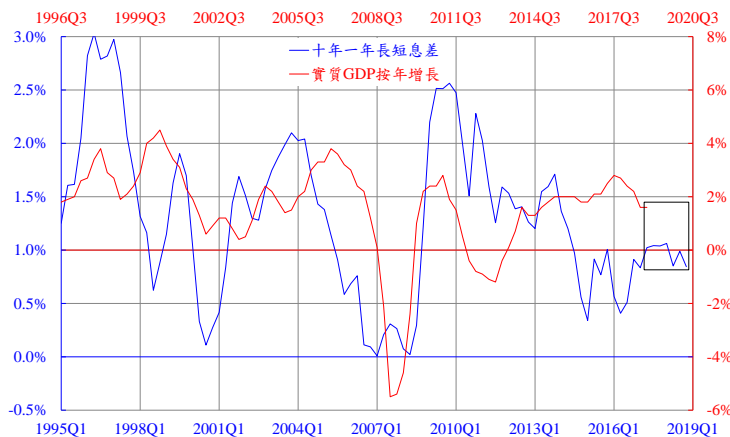
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

歐洲放緩頗明顯 瀕臨衰退下半年

歐洲今年或又成焦點，政局固然亂，英有脫歐，德、法、意的元首亦受重大挑戰。經濟方面，復蘇最遲，但轉差卻疑似最先，有必要作些展望的。不過，歐洲不似美國，領先指標寥寥無幾，不少信心、情緒等調查皆無預測能力，連建樓數字也鳳毛麟角。

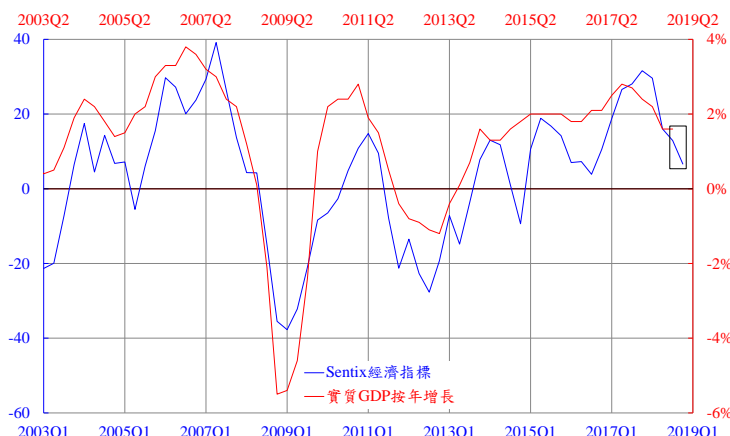
圖一按照慣例，以大路的長短期「區債」息差來測經濟；頭尾最遠的是十年一年，測試發現可測年半。如圖所見，這預測大方向還可以，但準繩度卻頗一般。如框所料，目前本應衰退，但實際上仍有近2%增長。若以橫行方向線性外射，則料增長稍放緩。

圖一：歐元區長短息差與經濟增長



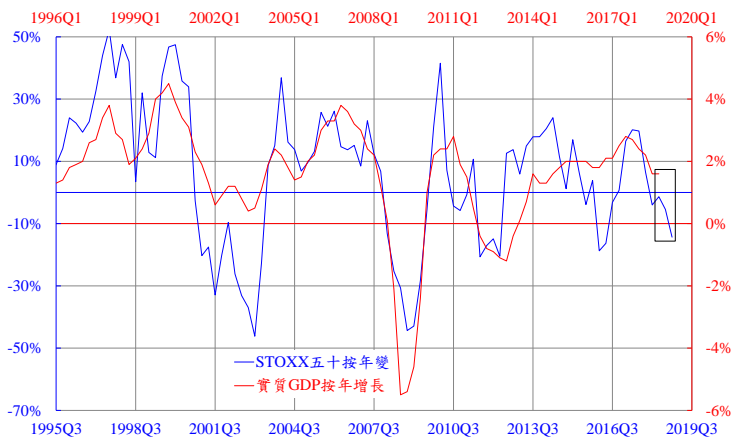
眾多調查指標包括專家預測 (SPF)，皆無領先經濟，只有圖二的 Sentix 領先一季。如圖所料，未來兩個增長數字 (去年末季和今年首季) 皆料繼續向下，但暫未收縮。

圖二：歐元區Sentix經濟指標與經濟增長



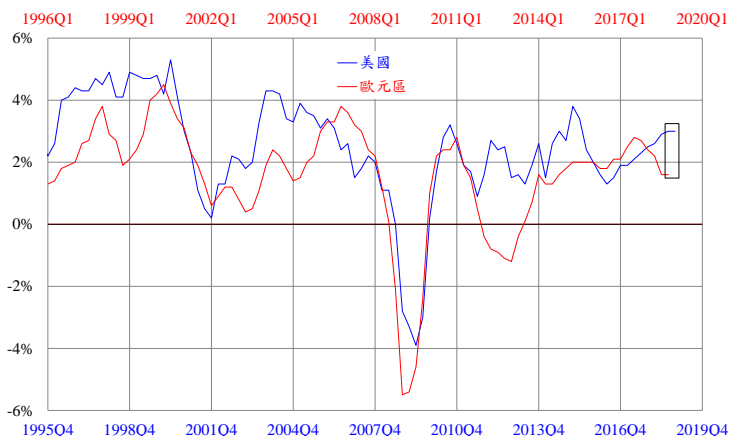
以股市作為領先指標的看法則淡一些。圖三所見，歐洲股市可測兩季的經濟前景。以近期跌市所預示，今年次季 GDP 將見實質按年收縮。若繼續縮，則第三季陷衰退。

圖三：歐元區股市變幅與經濟增長



其實，歐洲以外也有領先指標的。圖四所見，美國經濟增長多年來領先歐洲些少，但卻時準時不準，最近就不準了。若只信大方向，則歐洲經濟縱現衰退亦或屬輕度。

圖四：美國與歐元區經濟增長



幾路指標所見，歐洲今年會延續去年的弱勢，但暫未差至 2008 或 2012 年時般壞。然而，這些指標若續向下，做預測的唯有實話實說，難以看好了。

羅家聰
環球金融市場部