

当地时间9月8日(周四)，欧洲央行史无前例地将三大关键利率单次上调75个基点，符合市场预期。这是欧洲央行1999年以来最大的单次加息幅度。欧央行称，紧急抗疫购债计划（PEPP）的再投资将至少持续至2024年末，在再投资方面将继续保持灵活性；通胀率过高，在未来几次会议上，管理委员会预计将进一步提高利率；将定期重新评估政策路径，未来利率路径将取决于数据。

此外，欧洲央行预计欧元区2022年GDP增速为3.1%，2023年为0.9%，2024年为1.9%，较6月时预期的2.8%、2.1%和2.1%均有所下调，尤其大幅下调了明年的经济增速预期。欧洲央行称，在2022年上半年出现反弹后，近期数据显示，欧元区经济增长大幅放缓，预计经济将在今年稍晚和2023年第一季度陷入停滞。

与此同时，欧洲央行还上调了通胀预期，预计2022年CPI为8.1%，此前预计为6.8%；预计2023年CPI为5.5%，此前预计为3.5%；预计2024年CPI为2.3，此前预计为2.1%。

分析人士表示，欧洲央行在7月结束了长达八年的负利率，意外加息50个基点，同时祭出一项新工具防止意大利受到借款成本攀升的影响，此次又进一步加息75个基点，无疑向投资者传达抗击物价飙升愈发紧迫的信号。

巴克莱股票策略主管Emmanuel Cau表示，欧洲央行面临的形势相当棘手，美联储必须通过放慢经济来压低通胀，而欧洲央行的工作要复杂得多，因为显然他们对能源危机几乎无能为力。

决议公布后，欧元对美元短线一度下跌逾20个基点。欧洲股市变化不大。

以牺牲经济为代价抗通胀

伦敦贝伦贝格银行(Berenberg Bank)首席经济学家史密丁(Holger Schmieding)在一份研究报告中称:"由于提前加息对通胀预期的影响可能比更渐进的方式更大，加息75个基点可能是合理的。尽管这在很大程度上已被市场消化，但仍可能加剧债券市场的紧张局势。"

此前，欧央行管委会成员施纳贝尔在杰克逊霍尔的讲话为欧洲央行接下来的加息进程定下了基调。德意志银行

首席分析师沃尔 (MarkWall) 称：“欧洲央行官员近期言论的一个关键信息是，加息周期对衰退的敏感度将低于我们的预期。”因此，他称：“我们将最终利率预期上调了50个基点，至2.5%。”沃尔还表示，其“中性”利率在1%到2%之间。随着通胀风险的上升，欧洲央行管委会可能需要考虑将利率提高到高于这一水平，进入紧缩区间。

太平洋资产管理公司投资组合经理维特 (Konstantin Veit) 预计，欧央行将在10月和12月再次加息50个基点。欧洲央行管委会的目标将会是以非常快的速度将政策利率提升至中性区间。此外，欧洲央行管委会将会明确表示，中性利率的政策设定可能并不适用于所有情况。且随着利率从正常化转向收紧，明年欧洲央行将转向加息25个基点。

欧元区8月通胀率达到9.7%，由于能源价格持续承压，预计未来几个月通胀率将达到两位数水平。与此同时，随着消费者感受到痛苦并缩减消费，企业在能源价格高企的情况下苦苦挣扎，经济衰退的风险正在逼近该地区。鉴于通胀前景，市场预计欧央行将牺牲经济增长，以稳定通胀预期，因为这是该行的核心使命。

国际金融协会 (Institute for International Finance) 的首席经济学家布鲁克斯 (Robin Brooks) 周一在推特

上表示，欧元区的口径正在发生变化。几个月前的说法是：“不会出现衰退。”但最近，他们的口径开始变为：“我们将陷入深度衰退。欧元将进一步下跌。”

周一公布的9月Sentix投资者信心指数显示，欧元区的投资者信心下滑至2020年5月以来的最低点。同时，预期指数也从8月的-33.8跌至-37.0，创下2008年12月以来的最低值，而当时是雷曼

倒闭后金融危机的高峰期。Sentix的董事总经理哈勃纳 (Manfred Huebner) 在一份声明中称：“20多年来，除了2008年金融危机外，投资者对欧元区经济的评估从未如此疲弱，预期从未如此之低。”他还指出，目前没有迹象表明，欧洲央行会采取类似于2020年新冠疫情导致经济崩溃后的货币援助措施。

法兴银行的经济学家安南科夫 (Anatoli Annenkov) 称：“我们预计在今年即将召开的会议上欧洲央行还将分别加息50和25个基点，随着经济放缓，存款利率将进入中性区间，明年还会再加息三次，每次25个基点。”

加息也挽救不了欧元

受俄罗斯上周五宣布无限期“断气”影响，欧元兑美元在此前跌破平价后，本周进一步跌穿0.99关口，一度跌至0.9864美元的2002年10月以来最低点。周三盘尾上涨0.8%，报0.9

985美元。今日欧央行议息前

，受到欧央行“鹰派”加息预期

提振，欧元对美元重返平价上方，且在欧洲央行利率决议公布前十分钟内迅速走高至1.0024，但在决议公布后二十分钟内重新跌破平价，随后在平价上下波动。

分析师普遍认为，鉴于欧洲经济受到的打击，以及俄罗斯决定无限期暂停通过北溪一号管道输送天然气

，欧央行激进加息预期对欧元的支撑作用有限。而欧元今年以来地持续疲软增加了欧元区进口成本，使得已经创纪录的通胀更加恶化。

道明证券表示，虽然欧洲央行此次果断加息并发出更强硬的紧缩信号，但这不太可能改变欧元的近期前景。今年以来，能源危机一直是欧元对美元下跌的主要推动因素，因为能源危机导致市场对欧洲经济增长预期走弱。无论欧洲央行未来加息50个基点还是75个基点，都不太可能对欧元起到太大支撑作用。

过去几个月来，欧元与天然气价格一直呈负相关，这意味着当能源价格继续上涨时，欧元往往会继续下跌。天然气价格2022年至今已飙升了255%。

高盛的策略师迈克尔·卡希尔 (Michael Cahill) 称：“天然气供应的减少甚至超过了此前预期，因而，我们已经看到了需求破坏对欧洲经济活动造成压力。基于此，我们现在预计欧元将进一步跌至0.97美元，并在未来六个月保持在该水平附近。”凯投宏观 (Capital Economics) 也将其对欧元明年的预测下调至0.90美元，即较目前水平还要再下跌9%。

巴林投资研究所 (Barings Investment Institute) 的策略师贝莱什 (Agnès Belaisch) 也称：“欧元区衰退在即，地缘政治担忧又无法得到有效控制。因而，欧洲央行的大幅加息无助于拯救欧元。事实上，我们预计，2023年欧元区高通胀和衰退同时发生的可能性很高。”

除了欧元本身的因素外，“鹰派”美联储也将继续令美元维持对欧元的强势。市场目前普遍预计美联储本月稍晚也将继续大幅加息75个基点。日内，美联储主席鲍威尔将在卡托研究所的会议上发表讲话，此次讲话是美联储9月会议缄默期前的最重要的讲话。高盛预计美联储本月将加息75个基点，高于之前预测的50个基点，还将11月的加息预测从25个基点上调至50个基点，并预计到今年年底，联邦基金利率范围将达到3.75%~4%。

欧洲股市面临另一轮抛售压力

STOXX600指数在欧洲央行决议前小幅上涨0.1%，周期性行业股，包括矿业股、银行股、保险股等均上涨约0.9%，领涨欧股。但该指数本周已累计下跌0.7%，并料将录得连续第四周收跌。

随着市场对欧洲能源危机和衰退的担忧加剧，根据贝莱德（BlackRock）的数据，投资者8月从欧洲股票交易所交易基金（ETF）中撤出77亿美元，创下2016年英国脱欧公投以来的最大单月撤资额。同时，这也是投资者连续第六个月净流出欧洲股票ETF，反映了全球投资者对欧洲大陆的悲观情绪。

贝莱德旗下iShares子公司的EMEA地区投资战略主管切迪德（Karim Chedid）表示，在乌克兰局势持续和通胀飙升的背景下，“不断加深的能源危机”把投资者彻底吓坏了。他补充称，这与市场对欧洲央行政策的“鹰派重新定价”也有关，尤其是对短期收益率的重新定价，即预计欧洲央行将在最近几次会议上更激进加息。

晨星（Morningstar）的被动策略高级基金分析师拉蒙特（Kenneth Lamont）表示：“欧元区国债收益率曲线也显示，债市正押注欧元区会出现衰退，市场正在为未来的股市风暴做好准备。”