

经济前景渐趋明朗，支持市场情绪



疫苗接种进度良好，新增新冠病毒确诊人数呈下降趋势

随着新冠病毒疫苗接种计划顺利进行，英国政府谨慎放宽社会距离的限制措施，促进经济。截至 5 月 2 日，已有超过 3,400 万英国公民接种首剂疫苗，占总人口的 51.8%。其中，超过 1,500 万人已经全剂量接种疫苗，占人口的 23.2%。

受惠于迅速的接种疫苗进度，英国的新增确诊人数大幅下降。7 天平均新增确诊个案由 1 月初近 60,000 宗的高峰值，以及刚开始疫苗接种计划时的 15,000 宗，明显下跌至 4 月尾的 2,400 宗以下。

放宽封城措施支持经济

疫苗接种进度理想，和新增感染个案减少，容许英国可以按计划重启经济。现时，非必要的零售商、室内休闲设施、酒吧及餐馆可以重开。预约网站 OpenTable 的数据显示，于 4 月 27 日至 5 月 3 日的一周内，餐厅用膳的人数已重回 2019 年同一星期的 65.0%。市民亦乐于消费。截至 2021 年 4 月 22 日的一星期，可延迟消费品的消费总额反弹至 2020 年 2 月平均水平的 110.4%，高于 2021 年 1 月的 52.4%，而社交性支出则回复 2020 年 2 月的 70.7%，高于 2021 年 1 月的 45.8%。

❖ 疫苗接种迅速和新增感染个案减少，容许政府放宽封城措施。

❖ 消费者和商业情绪改善，加剧市场对经济前景好转的憧憬。

❖ 经济表现改善，支持金融市场，但市场担心苏格兰大选及英国「脱欧」后的问题。

零售服务需求旺盛，加上餐厅及商店重开，为就业市场带来正面的影响。网上职位空缺搜索引擎 Adzuna 的数据显示，网上求职广告的数量已经回复至 2019 年同一星期的水平。企业对公司前景更为乐观。英国工业联合会的调查发现，38%的制造商认为他们的前景于过去 3 个月有所改善，为 2020 年 1 月以来首次录得正数，而金融服务业的乐观情绪亦以 2013 年 12 月以来的最快速度改善。

这些都有助英国经济在封城措施放宽后复苏。2 月份的国内生产总值按月增长 0.4%。其中，汽车生产及零售商因为准备 4 月的重开而装修，使制造业及建筑业的录得明显升幅。同时，劳工市场仍然紧张。失业率较市场预期佳，于 12 月至 2 月录得 4.9%，低于 11 月至 1 月的 5.0%。政府的保就业补贴计划，加上于经济重启下，使市场的劳工需求增加，减低失业率。同时，企业开始适应封城措施，亦有助保留员工。3 月份扣除汽车燃料的零售销售数据亦好过市场预期，按年上升 7.9%，虽然 3 月仍受封城措施影响，但消费仍受市民准备复活节及封城措施取消后的活动支持。

前景乐观支持情绪，但劳工市场仍存在风险

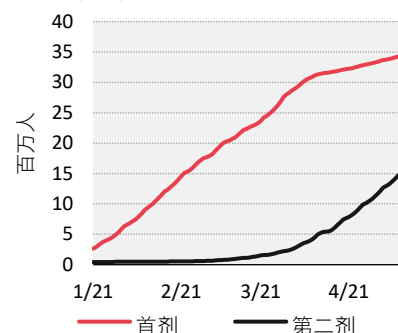
未来数季，市场预计经济将会更快复苏。随着疫苗接种如期进行，政府预计会进一步取消限制措施。首相约翰逊表示，英国有望由 5 月 17 日起恢复国际旅行，即 4 阶段放宽封城措施计划的第 3 阶段有望实行。消费者及企业信心预计会进一步改善，支持消费及投资。

然而，劳工市场的前景仍然在很大程度上取决于保就业补贴计划退出所带来的影响。虽然企业的招聘信心预计会增强，但计划将会最早于 9 月结束，届时可能会拖累劳工需求，导致失业率急升。

英国「脱欧」问题持续影响经济

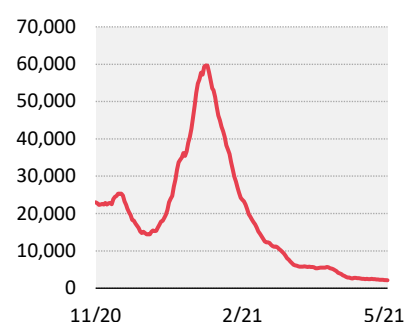
英国「脱欧」的后续影响持续。英欧双方就英国改变北爱尔兰贸易安排的争议持续。欧盟已采取法律行动，而英国则要求更多时间作出回应。安永的一项调查显示，75%的英国公司因「脱欧」而受到影响，而 49%的公司预计「脱欧」议题将会长期存在。欧洲统计局的数据显示，英国对欧盟的出口于 1 月及 2 月按年下跌 47.0%。虽然为英国「脱欧」的实际影响下定论可能言之尚早，但这无可避免会影响经济前景及市场情绪。

已接种疫苗人数



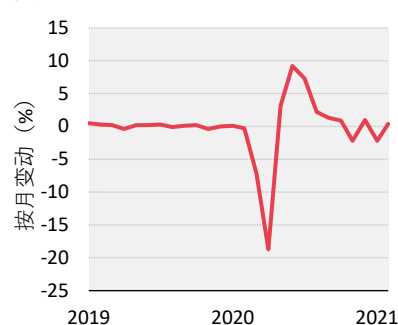
资料来源：英国政府 (截至3/5/2021)

七天平均每日新增个案



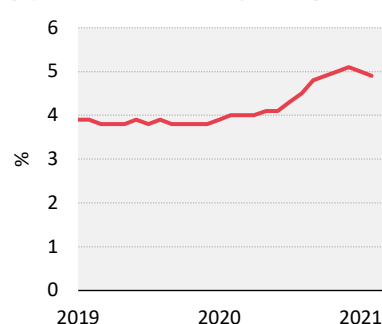
资料来源：英国政府 (数据截至3/5/2021)

国内经济生产总值



资料来源：彭博 (数据截至28/4/2021)

国际劳工组织定义的失业率



资料来源：彭博 (数据截至28/4/2021)

经济研究

2021 年 5 月

对经济加快复苏的憧憬支持金融市场，但获利回吐及政治忧虑打压市场气氛

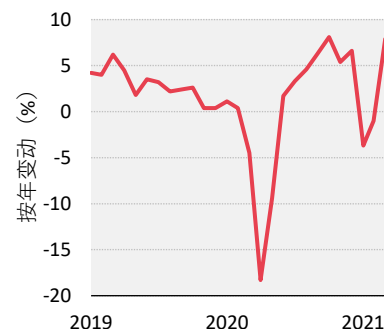
股市方面，富时 100 指数于 4 月上升 3.8%。失业率及零售销售较预期好，令市场对经济前景趋于乐观，刺激市场情绪。随着疫情改善及疫苗接种计划按计划进行，投资者的焦点转移至 5 月的苏格兰议会选举。选举的结果很大机会决定苏格兰会否再次举行独立公投，将为英国经济带来另一冲击。

债市方面，10 年期英国国债孳息率于 4 月轻微下跌 3 个基点。虽然被视为鹰派的英伦银行首席经济学家、货币政策委员会成员之一的霍尔丹(Andrew Haldane) 辞职，令市场对英伦银行提早加息的预期降低，但由于经济数据理想，反映英国开始由疫情的打击中急速复苏，令市场预期英伦银行会减慢买债的速度。

汇市方面，英镑对欧元于 4 月贬值 2.2%。尽管市场认为英国经济前景向好，但英镑于首季表现强劲后，霍尔丹辞职及投资者获利离场拖累英镑。同时，英镑兑美元升值 0.3%，主要由于美债孳息率下跌，令美元转弱。

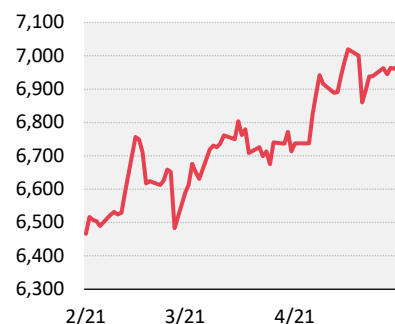
展望未来，英国的金融市场将继续受到其经济前景改善支持。但是，与欧盟的紧张关系及苏格兰议会选举可能会打击市场情绪。

扣除汽车燃料的零售销售



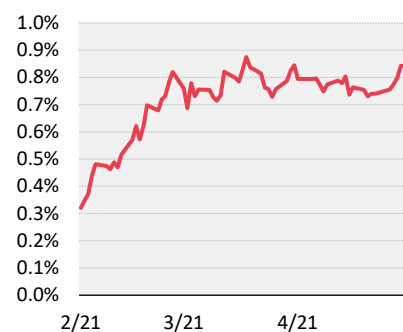
资料来源：彭博 (数据截至28/4/2021)

富时100指数



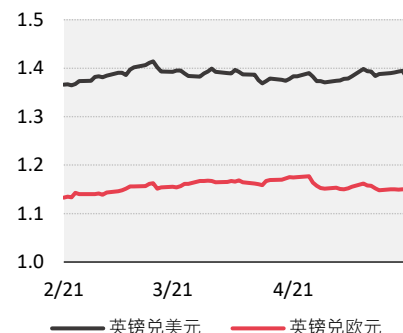
资料来源：彭博 (数据截至30/4/2021)

英国10年期国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至30/4/2021)

英镑汇率



资料来源：彭博 (数据截至30/4/2021)

免责声明

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。除与东亚银行有关的披露外，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，惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成证券的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本刊物所表达的资讯、预测及意见以截至本文件发布之日为日期为依据，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。有关资料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。

东亚银行会按需要以及法例的规定更新已发布之研究。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。

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代表或保证、陈述或暗示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。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本文件并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本文件所述的投资可能并不适合所有投资者，且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财务状况或其他需要。投资者不应根据本文件而作出任何投资决定。故此，作出任何投资决定前，投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财务状况及特定需要而作出投资决定；如有需要，亦应在作出任何投资前咨询独立投资顾问意见。

本文件所表达的论点，并不一定反映东亚银行管理层的立场。

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，本文件内资料的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。

如需获得更多资讯，请浏览网址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询，请电邮至 lerd@hkbea.com、电话：(852) 3609-1504 或邮寄香港邮政总局信箱 31 号经济研究部。

