

經濟前景漸趨明朗，支持市場情緒



疫苗接種進度良好，新增新冠病毒確診人數呈下降趨勢

隨着新冠病毒疫苗接種計劃順利進行，英國政府謹慎放寬社會距離的限制措施，促進經濟。截至 5 月 2 日，已有超過 3,400 萬英國公民接種首劑疫苗，佔總人口的 51.8%。其中，超過 1,500 萬人已經全劑量接種疫苗，佔人口的 23.2%。

受惠於迅速的接種疫苗進度，英國的新增確診人數大幅下降。7 天平均新增確診個案由 1 月初近 60,000 宗的高峰值，以及剛開始疫苗接種計劃時的 15,000 宗，明顯下跌至 4 月尾的 2,400 宗以下。

放寬封城措施支持經濟

疫苗接種進度理想，和新增感染個案減少，容許英國可以按計劃重啟經濟。現時，非必要的零售商、室內休閒設施、酒吧及餐館可以重開。預約網站 OpenTable 的數據顯示，於 4 月 27 日至 5 月 3 日的一周內，餐廳用膳的人數已重回 2019 年同一星期的 65.0%。市民亦樂於消費。截至 2021 年 4 月 22 日的一星期，可延遲消費品的消費總額反彈至 2020 年 2 月平均水平的 110.4%，高於 2021 年 1 月的 52.4%，而社交性支出則回復 2020 年 2 月的 70.7%，高於 2021 年 1 月的 45.8%。

❖ 疫苗接種迅速和新增感染個案減少，容許政府放寬封城措施。

❖ 消費者和商業情緒改善，加劇市場對經濟前景好轉的憧憬。

❖ 經濟表現改善，支持金融市場，但市場擔心蘇格蘭大選及英國「脫歐」後的問題。

經濟研究

2021 年 5 月

零售服務需求旺盛，加上餐廳及商店重開，為就業市場帶來正面的影響。網上職位空缺搜索引擎 Adzuna 的數據顯示，網上求職廣告的數量已經回復至 2019 年同一星期的水平。企業對公司前景更為樂觀。英國工業聯合會的調查發現，38% 的製造商認為他們的前景於過去 3 個月有所改善，為 2020 年 1 月以來首次錄得正數，而金融服務業的樂觀情緒亦以 2013 年 12 月以來的最快速度改善。

這些都有助英國經濟在封城措施放寬後復甦。2 月份的國內生產總值按月增長 0.4%。其中，汽車生產及零售商因為準備 4 月的重開而裝修，使製造業及建築業的錄得明顯升幅。同時，勞工市場仍然緊張。失業率較市場預期佳，於 12 月至 2 月錄得 4.9%，低於 11 月至 1 月的 5.0%。政府的保就業補貼計劃，加上於經濟重啟下，使市場的勞工需求增加，減低失業率。同時，企業開始適應封城措施，亦有助保留員工。3 月份扣除汽車燃料的零售銷售數據亦好過市場預期，按年上升 7.9%，雖然 3 月仍受封城措施影響，但消費仍受市民準備復活節及封城措施取消後的活動支持。

前景樂觀支持情緒，但勞工市場仍存在風險

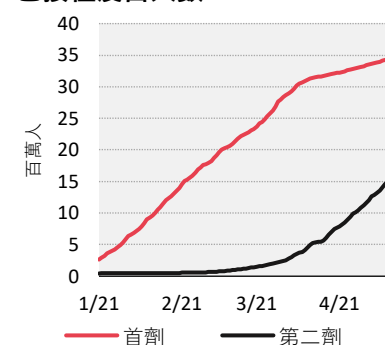
未來數季，市場預計經濟將會更快復甦。隨着疫苗接種如期進行，政府預計會進一步取消限制措施。首相約翰遜表示，英國有望由 5 月 17 日起恢復國際旅行，即 4 階段放寬封城措施計劃的第 3 階段有望實行。消費者及企業信心預計會進一步改善，支持消費及投資。

然而，勞工市場的前景仍然在很大程度上取決於保就業補貼計劃退出所帶來的影響。雖然企業的招聘信心預計會增強，但計劃將會最早於 9 月結束，屆時可能會拖累勞工需求，導致失業率急升。

英國「脫歐」問題持續影響經濟

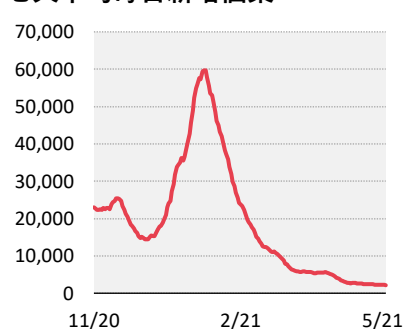
英國「脫歐」的後續影響持續。英歐雙方就英國改變北愛爾蘭貿易安排的爭議持續。歐盟已採取法律行動，而英國則要求更多時間作出回應。安永的一項調查顯示，75% 的英國公司因「脫歐」而受到影響，而 49% 的公司預計「脫歐」議題將會長期存在。歐洲統計局的數據顯示，英國對歐盟的出口於 1 月及 2 月按年下跌 47.0%。雖然為英國「脫歐」的實際影響下定論可能言之尚早，但這無可避免會影響經濟前景及市場情緒。

已接種疫苗人數



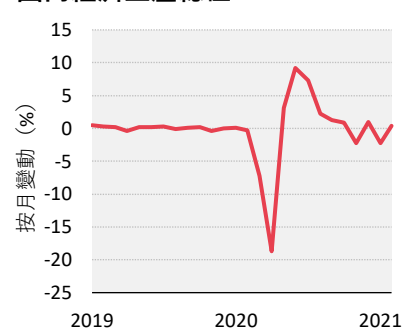
資料來源：英國政府 (截至3/5/2021)

七天平均每日新增個案



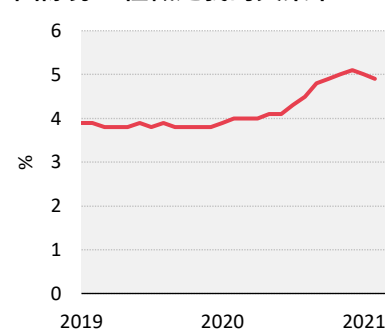
資料來源：英國政府 (數據截至3/5/2021)

國內經濟生產總值



資料來源：彭博 (數據截至28/4/2021)

國際勞工組織定義的失業率



資料來源：彭博 (數據截至28/4/2021)

經濟研究

2021 年 5 月

對經濟加快復甦的憧憬支持金融市場，但獲利回吐及政治憂慮打壓市場氣氛

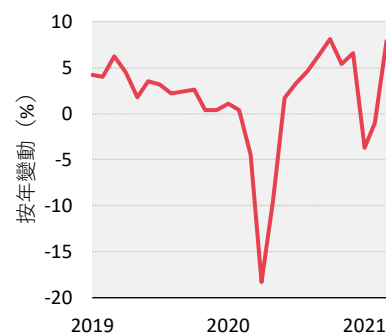
股市方面，富時 100 指數於 4 月上升 3.8%。失業率及零售銷售較預期好，令市場對經濟前景趨於樂觀，刺激市場情緒。隨着疫情改善及疫苗接種計劃按計劃進行，投資者的焦點轉移至 5 月的蘇格蘭議會選舉。選舉的結果很大機會決定蘇格蘭會否再次舉行獨立公投，將為英國經濟帶來另一衝擊。

債市方面，10 年期英國國債孳息率於 4 月輕微下跌 3 個基點。雖然被視為鷹派的英倫銀行首席經濟學家、貨幣政策委員會成員之一的霍爾丹(Andrew Haldane) 辭職，令市場對英倫銀行提早加息的預期降低，但由於經濟數據理想，反映英國開始由疫情的打擊中急速復甦，令市場預期英倫銀行會減慢買債的速度。

匯市方面，英鎊對歐元於 4 月貶值 2.2%。儘管市場認為英國經濟前景向好，但英鎊於首季表現強勁後，霍爾丹辭職及投資者獲利離場拖累英鎊。同時，英鎊兌美元升值 0.3%，主要由於美債孳息率下跌，令美元轉弱。

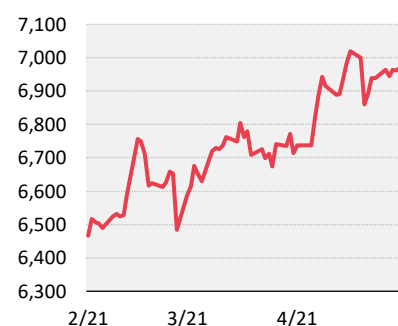
展望未來，英國的金融市場將繼續受到其經濟前景改善支持。但是，與歐盟的緊張關係及蘇格蘭議會選舉可能會打擊市場情緒。

扣除汽車燃料的零售銷售



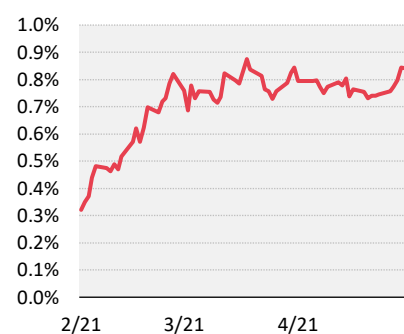
資料來源：彭博 (數據截至28/4/2021)

富時100指數



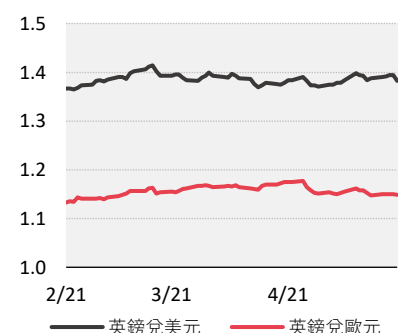
資料來源：彭博 (數據截至30/4/2021)

英國10年期國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至30/4/2021)

英鎊匯率



資料來源：彭博 (數據截至30/4/2021)

免責聲明

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。除與東亞銀行有關的披露外，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只作為一般的市場評論，並不構成證券的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本刊物所表達的資訊、預測及意見以截至本文件發佈之日期為依據，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。

東亞銀行會按需要以及法例的規定更新已發佈之研究。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。

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代表或保證、陳述或暗示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。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本文件並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本文件而作出任何投資決定。故此，作出任何投資決定前，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立投資顧問意見。

本文件所表達的論點，並不一定反映東亞銀行管理層的立場。

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，本文件內資料的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。

如需獲得更多資訊，請瀏覽網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請電郵至 lerd@hkbea.com、電話：(852) 3609-1504 或郵寄香港郵政總局信箱 31 號經濟研究部。

