

## 经济开始回暖，但风险仍然存在



### 英国经济进一步回暖

英国经济于 2020 年第 4 季按季增长 1.3% 后，于 2021 年首季再次收缩，下跌 1.5%，主要因为首季再次实施封城措施。然而，跌幅较市场预期下跌 1.6% 温和，反映个人及企业更加适应这些措施。

随着封城措施由 3 月开始放宽，包括学校重新开放及建筑业的增加，经济增长的动力正在加快。按月数据显示，经济于 2 月增长 0.4% 之后，3 月继续增长 2.1%，而失业率亦由 4.9% 进一步跌至 4.8%。

高频经济数据显示英国的复苏仍然强劲。5 月份制造业及服务业采购经理人指数的初步数据分别由 4 月的 60.9 及 61.0 进一步升至 66.1 及 61.8。GfK 消费者信心指数亦由 4 月的 -15 升至 5 月的 -9，刺激零售销售表现好过市场预期，4 月按年大增 37.7%。

此外，受通胀于 2020 年 4 月 0.8% 的低基数及英国能源监管机构天然气电力市场办公室上调燃料价格上限的影响，通胀于 4 月按年上升 1.5%，为 2020 年 2 月以来最高，而核心通胀则由 3 月份的 1.1% 升至 4 月份的 1.3%。尽管英伦银行预期通胀会于年底前升至 2.5%，其后逐渐回落至 2% 的目标，但行长贝利认为通胀仅为短暂，而英伦银行正密切留意事态发展，其偏鸽派的货币政策委员会亦暗示将会在 2022 年下半年加息，反映英伦银行暂时不急于加息。

❖ 英国经济近期强劲反弹，但进一步的复苏却受到新型变种病毒传播的阻碍。

❖ 英伦银行会放慢买债步伐，支持英镑但却令英国股票及债券受压。

❖ 经济复苏乐观情绪及苏格兰的选举结果刺激市场情绪，但新型变种病毒的威胁了限制市场表现。

## 经济研究

2021 年 6 月

展望未来，英国经济将继续受到疫苗接种进展良好及封城措施放宽的支持。截至 5 月 30 日，超过 3,900 万英国公民，相等于 58.9% 的人口，已经接种首剂疫苗。同时，超过 2,500 万人，相等于 38.2% 的人口，完成全疫苗接种。由 5 月 17 日开始，英国市民可以举行最多 30 人的聚会，而餐馆及酒吧亦可恢复室内服务，由澳洲、新加坡及冰岛等绿色名单的国家返国可豁免隔离。随着放宽封城政策于 6 月 21 日进入最终阶段，预计商业及消费者信心将会进一步改善，支持投资及消费。但是，新型变种病毒于国内传播将为英国经济带来下行风险。此外，与欧盟的渔业谈判仍然为前景增添不明朗因素。

### 鉴于经济前景改善，英伦银行放慢买债步伐

最近经济数据改善，令英伦银行将今年的经济预测由 2 月份预测的 5% 增长，上调至 7.25%，并下调失业率的预测，由先前预计高峰会于 2021 年中期达至 7.75%，改为于 2021 年第 3 季达到 5.5%。

由于近期强劲的经济基本面，英伦银行于 5 月的会议维持银行利率于 0.10% 不变，而债券购买计划的规模则维持于 8,950 亿英镑，但计划会于 5 月至 8 月期间，将买债速度由目前的每周 44 亿英镑，减慢至每周 34 亿英镑。虽然此举被视为鹰派，但英伦银行强调，这不代表其货币政策立场改变，并指出收紧货币政策前，需要明确的经济复苏证据。

### 苏格兰的选举结果令市场松一口气

除了英伦银行更为乐观的前景，苏格兰的选举结果亦安抚了投资者对英国政治局势的担忧。虽然支持苏格兰独立的苏格兰民族党 (SNP) 成功获胜，卫冕苏格兰议会的最大政党，却未能获得过半数议席。党魁施雅晴将应对疫情视为首要工作，并打算于疫情过后推动第 2 次独立公投。同时，独立公投需要得英国政府的许可，相信批准机会不大。

### 金融市场受到经济复苏乐观情绪的支持，但英伦银行的决定对各个市场的影响不同

股市方面，富时 100 指数于 5 月上升 0.8%。经济数据好过预期及封城措施放宽支持市场情绪，经济前景的改善亦进一步刺激市场气氛。然而，市场对美国通胀及新型变种病毒于英国蔓延的担忧，限制了股市升幅，英伦银行的鹰派举动亦影响股市表现。

#### 国内经济生产总值



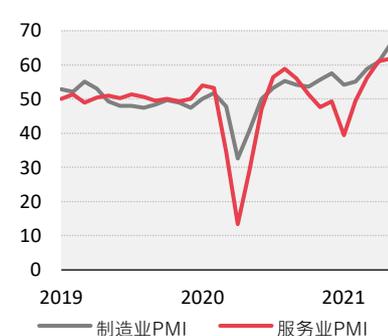
资料来源：彭博 (数据截至25/5/2021)

#### 国际劳工组织定义的失业率



资料来源：彭博 (数据截至25/5/2021)

#### 采购经理人指数 (PMI)



资料来源：彭博 (数据截至25/5/2021)

#### 扣除汽车燃料的零售销售



资料来源：彭博 (数据截至25/5/2021)

## 经济研究

2021 年 6 月

债市方面，10 年期英国国债孳息率于 5 月期间下跌 47 个基点。尽管英伦银行将减慢买债速度，但市场担忧美国通胀问题及新型变种病毒于英国扩散，拖累债券孳息率。

汇市方面，英镑兑欧元于 5 月升值 1.1%。乐观的经济数据和预测，加上封城措施放宽，为英镑提供支持。此外，英伦银行的鹰派举动及苏格兰的选举结果亦加剧英镑升势。英镑兑美元于同期升值 2.8%。由于市场担忧美国通胀，美元疲弱。

展望未来，持续的经济复苏将继续支持英国金融市场。国内政治问题被视为已经解决，有望加强投资者对英国市场的信心。但是，与欧盟的谈判，及新型变种病毒的传播可能会令 6 月放宽封城措施的计划受阻，限制未来几周的市场表现。

已接种疫苗人数



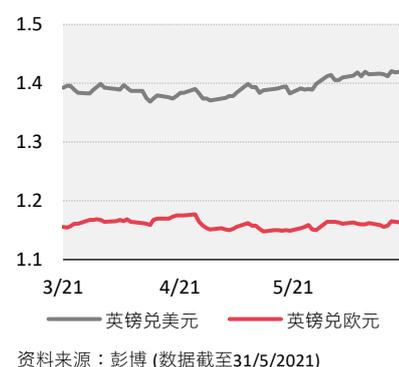
富时100指数



英国10年期国债孳息率



英镑汇率



### 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](mailto: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。

