

## 市場資訊 – 英國

## 經濟開始回暖，但風險仍然存在



## 英國經濟進一步回暖

英國經濟於 2020 年第 4 季按季增長 1.3% 後，於 2021 年首季再次收縮，下跌 1.5%，主要因為首季再次實施封城措施。然而，跌幅較市場預期下跌 1.6% 溫和，反映個人及企業更加適應這些措施。

隨着封城措施由 3 月開始放寬，包括學校重新開放及建築業的活動增加，經濟增長的動力正在加快。按月數據顯示，經濟於 2 月增長 0.4% 之後，3 月繼續增長 2.1%，而失業率亦由 4.9% 進一步跌至 4.8%。

高頻經濟數據顯示英國的復甦仍然強勁。5 月份製造業及服務業採購經理人指數的初步數據分別由 4 月的 60.9 及 61.0 進一步升至 66.1 及 61.8。GfK 消費者信心指數亦由 4 月的 -15 升至 5 月的 -9，刺激零售銷售表現好過市場預期，4 月按年大增 37.7%。

此外，受通脹於 2020 年 4 月 0.8% 的低基數及英國能源監管機構天然氣電力市場辦公室上調燃料價格上限的影響，通脹於 4 月按年上升 1.5%，為 2020 年 2 月以來最高，而核心通脹則由 3 月份的 1.1% 升至 4 月份的 1.3%。儘管英倫銀行預期通脹會於年底前升至 2.5%，其後逐漸回落至 2% 的目標，但行長貝利認為通脹僅為短暫，而英倫銀行正密切留意事態發展，其偏鴿派的貨幣政策委員會亦暗示將會在 2022 下半年加息，反映英倫銀行暫時不急於加息。

❖ 英國經濟近期強勁反彈，但進一步的復甦卻受到新型變種病毒傳播的阻礙。

❖ 英倫銀行會放慢買債步伐，支持英鎊但卻令英國股票及債券受壓。

❖ 經濟復甦樂觀情緒及蘇格蘭的選舉結果刺激市場情緒，但新型變種病毒的威脅了限制市場表現。

## 經濟研究

2021 年 6 月

展望未來，英國經濟將繼續受到疫苗接種進展良好及封城措施放寬的支持。截至 5 月 30 日，超過 3,900 萬英國公民，相等於 58.9% 的人口，已經接種首劑疫苗。同時，超過 2,500 萬人，相等於 38.2% 的人口，完成全疫苗接種。由 5 月 17 日開始，英國市民可以舉行最多 30 人的聚會，而餐館及酒吧亦可恢復室內服務，由澳洲、新加坡及冰島等綠色名單的國家返國可豁免隔離。隨着放寬封城政策於 6 月 21 日進入最終階段，預計商業及消費者信心將會進一步改善，支持投資及消費。但是，新型變種病毒於國內傳播將為英國經濟帶來下行風險。此外，與歐盟的漁業談判仍然為前景增添不明朗因素。

### 鑑於經濟前景改善，英倫銀行放慢買債步伐

最近經濟數據改善，令英倫銀行將今年的經濟預測由 2 月份預測的 5% 增長，上調至 7.25%，並下調失業率的預測，由先前預計高峰會於 2021 年中期達至 7.75%，改為於 2021 年第 3 季達到 5.5%。

由於近期強勁的經濟基本面，英倫銀行於 5 月的會議維持銀行利率於 0.10% 不變，而債券購買計劃的規模則維持於 8,950 億英鎊，但計劃會於 5 月至 8 月期間，將買債速度由目前的每週 44 億英鎊，減慢至每週 34 億英鎊。雖然此舉被視為鷹派，但英倫銀行強調，這不代表其貨幣政策立場改變，並指出收緊貨幣政策前，需要明確的經濟復甦證據。

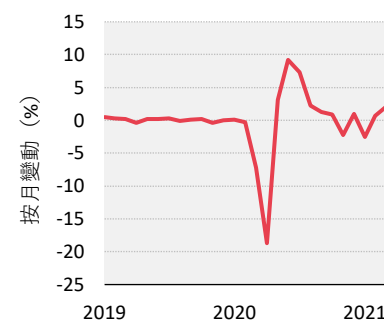
### 蘇格蘭的選舉結果令市場鬆一口氣

除了英倫銀行更為樂觀的前景，蘇格蘭的選舉結果亦安撫了投資者對英國政治局勢的擔憂。雖然支持蘇格蘭獨立的蘇格蘭民族黨 ( SNP ) 成功獲勝，衛冕蘇格蘭議會的最大政黨，卻未能獲得過半數議席。黨魁施雅晴將應對疫情視為首要工作，並打算於疫情過後推動第 2 次獨立公投。同時，獨立公投需要得英國政府的許可，相信批准機會不大。

### 金融市場受到經濟復甦樂觀情緒的支持，但英倫銀行的決定對各個市場的影響不同

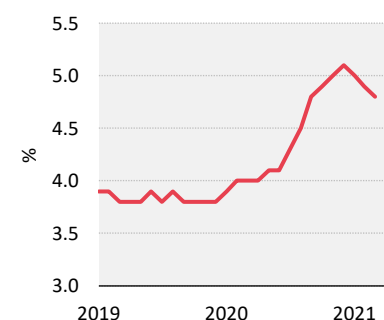
股市方面，富時 100 指數於 5 月上升 0.8%。經濟數據好過預期及封城措施放寬支持市場情緒，經濟前景的改善亦進一步刺激市場氣氛。然而，市場對美國通脹及新型變種病毒於英國蔓延的擔憂，限制了股市升幅，英倫銀行的鷹派舉動亦影響股市表現。

#### 國內經濟生產總值



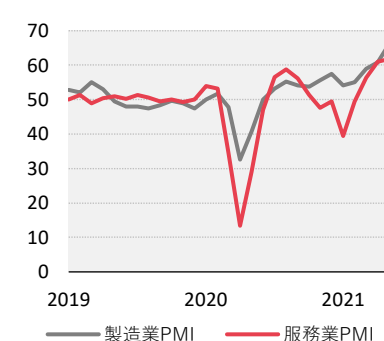
資料來源：彭博 (數據截至25/5/2021)

#### 國際勞工組織定義的失業率



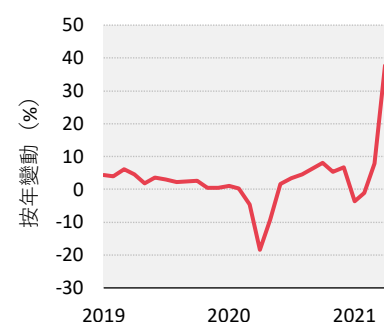
資料來源：彭博 (數據截至25/5/2021)

#### 採購經理人指數 (PMI)



資料來源：彭博 (數據截至25/5/2021)

#### 扣除汽車燃料的零售銷售



資料來源：彭博 (數據截至25/5/2021)

## 經濟研究

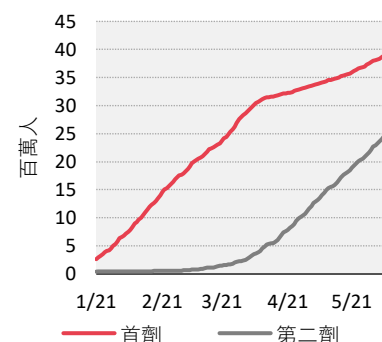
2021 年 6 月

債市方面，10 年期英國國債孳息率於 5 月期間下跌 47 個基點。儘管英倫銀行將減慢買債速度，但市場擔憂美國通脹問題及新型變種病毒於英國擴散，拖累債券孳息率。

滙市方面，英鎊兌歐元於 5 月升值 1.1%。樂觀的經濟數據和預測，加上封城措施放寬，為英鎊提供支持。此外，英倫銀行的鷹派舉動及蘇格蘭的選舉結果亦加劇英鎊升勢。英鎊兌美元於同期升值 2.8%。由於市場擔憂美國通脹，美元疲弱。

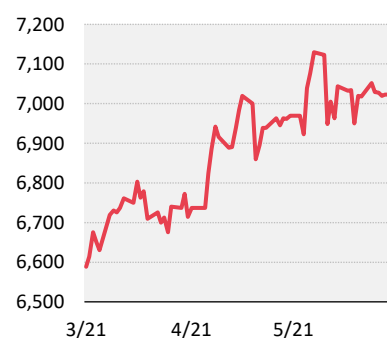
展望未來，持續的經濟復甦將繼續支持英國金融市場。國內政治問題被視為已經解決，有望加強投資者對英國市場的信心。但是，與歐盟的談判，及新型變種病毒的傳播可能會令 6 月放寬封城措施的計劃受阻，限制未來幾週的市場表現。

### 已接種疫苗人數



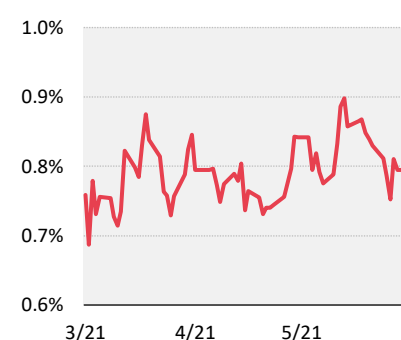
資料來源：英國政府 (數據截至31/5/2021)

### 富時100指數



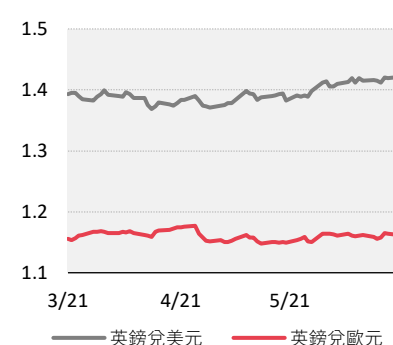
資料來源：彭博 (數據截至31/5/2021)

### 英國10年期國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至31/5/2021)

### 英鎊匯率



資料來源：彭博 (數據截至31/5/2021)

**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](mailto: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。

