

市场资讯 - 英国

## 2021 年第 2 季重拾增长动力



## 英国经济在第 2 季进一步好转

随着防疫封锁措施逐步解除，英国经济在 2021 年第 2 季进一步改善。国内生产总值(GDP)按季增长 4.8%，而上一季度则收缩 1.6%。本季度家庭消费增长 7.3%，主要因为防疫限制放宽。其中，最大的贡献来自餐厅和酒店以及交通支出，这些都随着经济重新开放而表现强劲。与此同时，商业投资在 2021 年第 2 季增长 2.4%，较上一季度的 10.7%跌幅有所改善。按年计算，英国的 GDP 在 2021 年第 2 季度增长 22.2%。

同时，7 月份消费者价格指数 (CPI) 按年升 2.0%，低于上一个月的 2.5%。核心 CPI 也从 6 月份的 2.3%略为回落至 7 月份的 1.8%。消费物价增长放缓，因为去年同期是首次放宽防疫措施，形成较高的基数效应。

## 变种病毒的快速传播为复苏带来了不确定性

尽管英国经济在第 2 季表现改善，并且在 7 月 19 日开始取消了大部份的封锁措施，但由于供应链瓶颈和员工短缺，再加上新一轮的新冠病毒感染，私营部门的业务增长在 7 月份见到放缓。服务业采购经理人指数(PMI)从 7 月份的 59.6，下降至 8 月份的 55.5，而同期制造业 PMI 则从 60.4 下降至 60.3。与此同时，8 月份消费者信心指数也从上月的-7 小幅回落至-8。

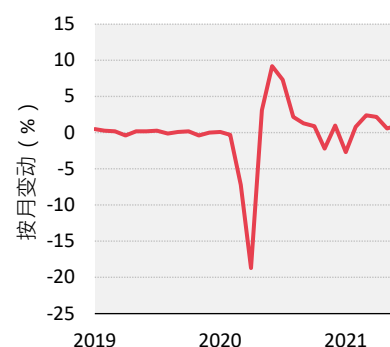
展望未来，尽管市场普遍预期英国经济将在未来几个季度持续复苏，但近期新冠病毒新增确诊个案回升，可能会给经济复苏带来不确定性。截至 8 月

2021 年第 2 季经济按季增长 4.8%，较上一季度的 1.6%收缩有明显改善。

新冠病毒确诊数字回升，或会为今年的持续复苏带来不确定性。

随着市场对央行收紧货币刺激措施及病毒变种的担忧加剧，金融市场受挫。

国内经济生产总值



资料来源：彭博 (数据截至 31/8/2021)

31 日，新增病例的 7 天平均值接近 33,600 宗，高于 7 月底约 27,000 宗。如果疫情再次恶化，政府可能需要再次收紧社交距离措施以遏制疫情，可能导致商业活动放缓，并削弱消费者信心。

## 金融市场受投资者忧虑病毒变种和收紧货币刺激措施影响

尽管政策利率和资产购买计划保持不变，但鉴于通胀持续高企，英伦银行在 8 月的会议上暗示将转为较鹰派立场。央行并提及进行量化紧缩的时机。英伦银行打算在银行利率上升至 0.5% 时停止再投资到期资产，并预计银行利率达到 1% 时，将开始主动出售资产，低于 2018 年 6 月会议上设定的 1.5%。

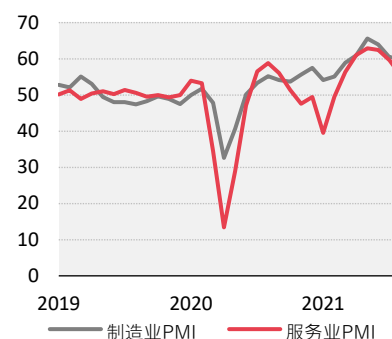
与此同时，由 delta 变种引起的新增新冠病毒确诊数字回升，也对金融市场情绪产生了负面影响。受惠于重新开放利好市场情绪，富时 100 指数曾在 8 月 11 日较 7 月底水平上升 2.7%。尽管如此，对变种病毒和货币紧缩的担忧令股市升幅收窄。截至 8 月 31 日，富时 100 指数仅较 7 月底的水平高出 1.2%。

债市方面，由于美国和其他主要经济体的新冠病毒确诊回升，加上中国经济数据令人失望，投资者避险情绪升温，曾导致英国政府债券孳息率升幅收窄。然而，由于欧元区通胀上升，令市场人士憧憬欧洲央行加快减少买债规模，令区内债息在 8 月底回升。截至 8 月 31 日，英国 10 年期国债孳息率为 0.714%，较 7 月底水平高约 15 个基点。

汇市方面，英镑兑美元及欧元走弱，主要受避险情绪影响。截至 8 月 31 日，英镑兑美元贬值 1.1%，兑欧元则贬值 0.6%。

展望未来，虽然英国金融市场预期将受到经济持续重开的支持，但来自各方面的不明朗因素，可能为市场前景蒙上阴影。除了病毒变种，未来英国脱欧后，由于缺乏全面的金融服务协议，欧盟与英国未来的关系也可能导致英国金融市场动荡。此外，如果英伦银行和美国联储局比预期更早、更快地收紧货币政策，可能会令债券孳息率再次上升。英镑未来走势将取决于英伦银行政策正常化的时机和步伐，以及英国的经济状况。

## 采购经理人指数 (PMI)



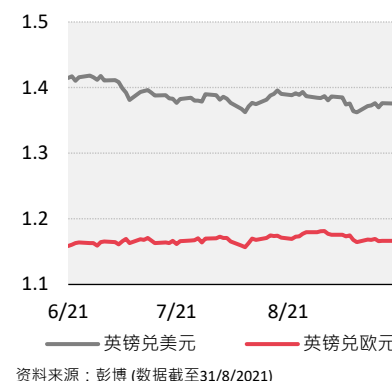
## 富时100指数



## 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。本文件所述的投資可能并不适合所有投資者, 且并未考虑各收件人的特定投資目标或经验、财政状况或其他需要。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、财政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/sc/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。

