

市場資訊 – 英國

## 2021 年第 2 季重拾增長動力



### 英國經濟在第 2 季進一步好轉

隨着防疫封鎖措施逐步解除，英國經濟在 2021 年第 2 季進一步改善。國內生產總值(GDP)按季增長 4.8%，而上一季度則收縮 1.6%。本季度家庭消費增長 7.3%，主要因為防疫限制放寬。其中，最大的貢獻來自餐廳和酒店以及交通支出，這些都隨着經濟重新開放而表現強勁。與此同時，商業投資在 2021 年第 2 季增長 2.4%，較上一季度的 10.7% 跌幅有所改善。按年計算，英國的 GDP 在 2021 年第 2 季度增長 22.2%。

同時，7 月份消費者價格指數 (CPI) 按年升 2.0%，低於上一個月的 2.5%。核心 CPI 也從 6 月份的 2.3% 略為回落至 7 月份的 1.8%。消費物價增長放緩，因為去年同期是首次放寬防疫措施，形成較高的基數效應。

### 變種病毒的快速傳播為復甦帶來了不確定性

儘管英國經濟在第 2 季表現改善，並且在 7 月 19 日開始取消了大部份的封鎖措施，但由於供應鏈瓶頸和員工短缺，再加上新一輪的新冠病毒感染，私營部門的業務增長在 7 月份見到放緩。服務業採購經理人指數(PMI)從 7 月份的 59.6，下降至 8 月份的 55.5，而同期製造業 PMI 則從 60.4 下降至 60.3。與此同時，8 月份消費者信心指數也從上月的 -7 小幅回落至 -8。

展望未來，儘管市場普遍預期英國經濟將在未來幾個季度持續復甦，但近期新冠病毒新增確診個案回升，可能會給經濟復甦帶來不確定性。截至 8 月

2021 年第 2 季經濟按季增長 4.8%，較上一季度的 1.6% 收縮有明顯改善。

新冠病毒確診數字回升，或會為今年的持續復甦帶來不確定性。

隨着市場對央行收緊貨幣刺激措施及病毒變種的擔憂加劇，金融市場受挫。

國內經濟生產總值



資料來源：彭博 (數據截至 31/8/2021)

31 日，新增病例的 7 天平均值接近 33,600 宗，高於 7 月底約 27,000 宗。如果疫情再次惡化，政府可能需要再次收緊社交距離措施以遏制疫情，可能導致商業活動放緩，並削弱消費者信心。

### 金融市場受投資者憂慮病毒變種和收緊貨幣刺激措施影響

儘管政策利率和資產購買計劃保持不變，但鑑於通脹持續高企，英倫銀行在 8 月的會議上暗示將轉為較鷹派立場。央行並提及進行量化緊縮的時機。英倫銀行打算在銀行利率上升至 0.5% 時停止再投資到期資產，並預計銀行利率達到 1% 時，將開始主動出售資產，低於 2018 年 6 月會議上設定的 1.5%。

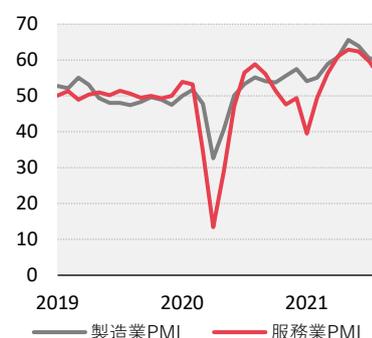
與此同時，由 delta 變種引起的新增新冠病毒確診數字回升，也對金融市場情緒產生了負面影響。受惠於重新開放利好市場情緒，富時 100 指數曾在 8 月 11 日較 7 月底水平上升 2.7%。儘管如此，對變種病毒和貨幣緊縮的擔憂令股市升幅收窄。截至 8 月 31 日，富時 100 指數僅較 7 月底的水平高出 1.2%。

債市方面，由於美國和其他主要經濟體的新冠病毒確診回升，加上中國經濟數據令人失望，投資者避險情緒升溫，曾導致英國政府債券孳息率升幅收窄。然而，由於歐元區通脹上升，令市場人士憧憬歐洲央行加快減少買債規模，令區內債息在 8 月底回升。截至 8 月 31 日，英國 10 年期國債孳息率為 0.714%，較 7 月底水平高約 15 個基點。

匯市方面，英鎊兌美元及歐元走弱，主要受避險情緒影響。截至 8 月 31 日，英鎊兌美元貶值 1.1%，兌歐元則貶值 0.6%。

展望未來，雖然英國金融市場預期將受到經濟持續重開的支持，但來自各方面的不明朗因素，可能為市場前景蒙上陰影。除了病毒變種，未來英國脫歐後，由於缺乏全面的金融服務協議，歐盟與英國未來的關係也可能導致英國金融市場動盪。此外，如果英倫銀行和美國聯儲局比預期更早、更快地收緊貨幣政策，可能會令債券孳息率再次上升。英鎊未來走勢將取決於英倫銀行政策正常化的時機和步伐，以及英國的經濟狀況。

### 採購經理人指數 (PMI)



資料來源：彭博 (數據截至 31/8/2021)

### 富時 100 指數



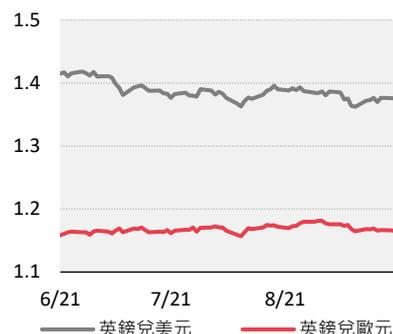
資料來源：彭博 (數據截至 31/8/2021)

### 英國 10 年期國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至 31/8/2021)

### 英鎊匯率



資料來源：彭博 (數據截至 31/8/2021)

**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。

