

市场资讯 - 英国

加税引起对复苏轨迹的担忧



由于供应链瓶颈和劳动力短缺，英国 7 月份经济增长减慢

英国经济出现自 1 月份以来最慢的按月增长，7 月份的 GDP 仅比 6 月增长 0.1%。由于新冠病毒确诊病例增加，加上供应链瓶颈依然存在，拖慢经济增长。与此同时，劳动力短缺影响企业业务营运，尤其是物流业。食品行业组织警示，大型货车司机的短缺可能会导致英国持续食品短缺。高频数据亦显示，英国经济复苏可能正在失去动力，制造业采购经理指数(PMI)从 8 月份的 60.3 进一步下滑至 9 月份终值的 57.1。尽管服务业 PMI 从 8 月份的 6 个月低位 (55.0) 轻微反弹至 9 月份的 55.4，但扩张速度仍较 5 至 7 月份低。

英国 8 月份通胀再次加速，整体消费者价格指数同比增长 3.2%，创 9 年新高。该月的物价增长较快，主要反映了去年同期推出「Eat Out to Help Out」的资助外出用膳计划形成了低基数效应。

尽管英伦银行在 9 月的最新会议上维持当前利率和资产购买计划，但面对通胀上升，加上与会官员预计通胀将在 2022 年第 2 季度仍维持略高于 4%，令市场对英伦银行在 2022 年加息的预期升温。

首相约翰逊提议提高税收以支付医疗和社会保障开支

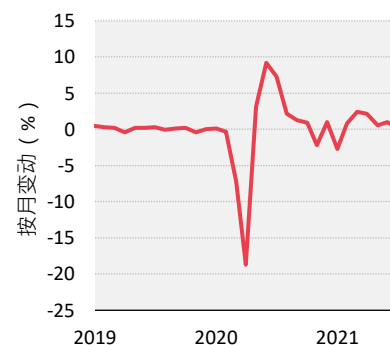
英国首相约翰逊的加税提案赢得了下议院的支持。根据他的提议，雇员和雇主支付的国民保险费率将提高 1.25 个百分点，同时股息税亦

由于供应链受限及劳动力短缺，英国 GDP 按月增长减慢。

定于明年 4 月生效的加税措施可能会影响就业市场。

英伦银行提前加息预期升温，债券孳息率飙升。

国内经济生产总值



资料来源：彭博 (数据截至 30/9/2021)

会提高相同幅度，预计每年可筹集 120 亿英镑。这笔资金将用于英国的社会保障系统，由于未来 20 年人口老化，社会保障成本预计将增加 1 倍。资金还将用于解决由新冠疫情导致国民保健服务积压的问题。

展望未来，由于大部分封锁措施已解除，市场普遍预计英国经济将在 2021 年第 4 季继续稳健复苏，2021 年全年经济平均增长率则为 7.6%；而第 4 季通胀估计上升至 3% 以上，全年平均则为 2.2%。不过，近期 delta 变种病毒的传播可能对英国经济复苏带来不明朗因素。另外，定于明年 4 月生效的国民保险供款和股息收入税的上升可能会增加企业成本，尤其是小型企业的，从而对长期就业市场构成风险。此外，英国脱欧后与欧盟的关系也将对英国经济产生影响。如果英国和欧盟之间关系紧张，英国的公司可能会在欧盟国家营运时受到更多限制。

英伦银行提前加息预期升温推高债息

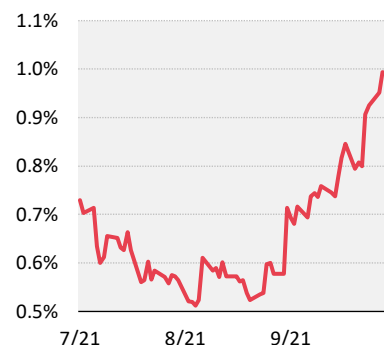
英伦银行在最近一次会议略为调升通胀预测，令投资者对提前加息的预期升温，推动债券孳息率上升。加上英国财政大臣辛伟诚(Rishi Sunak)据报计划在 10 月的 2021 年秋季预算中制定新的财政规则以控制政府借贷，英国 10 年期政府债券孳息率在 9 月飙升。截至 9 月 30 日，10 年期国债孳息率为 1.022%，较 8 月底水平高出约 31 个基点。

同时，Delta 变种病毒的扩散为经济前景带来不明朗因素，以及对通胀的持续担忧也导致股市出现回调。截至 9 月 30 日，富时 100 指数较 8 月底的水平下跌 0.5%。

外汇市场方面，英镑兑美元及欧元个别发展。由于美国联储局在 9 月的会议上暗示即将开始缩减购买资产计划，加上有更多与会官员预计提前加息，美元走强。截至 9 月 30 日，英镑兑美元汇率较 8 月份的水平下跌 2.0%，而同期英镑兑欧元仅贬值 0.1%。

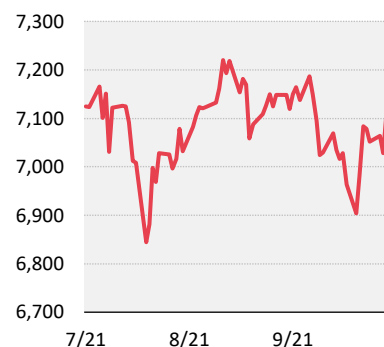
展望未来，英伦银行和英国政府的政策立场，以及英国经济的复苏轨迹将继续影响英国股市。国债孳息率和英镑走势除了受经济基本面影响外，还会受到投资者风险偏好的影响。

英国10年期国债孳息率



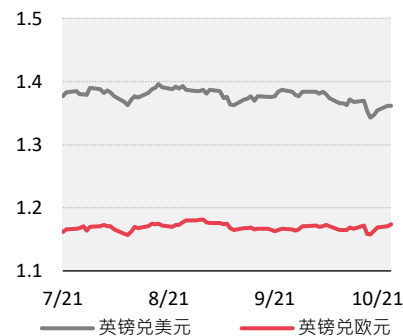
资料来源：彭博 (数据截至30/9/2021)

富时100指数



资料来源：彭博 (数据截至30/9/2021)

英镑汇率



资料来源：彭博 (数据截至30/9/2021)

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、电话: (852) 3609-1504 或邮寄香港邮政总局信箱 31 号经济研究部。

