

市场资讯 - 英国

市场押注英伦银行提前加息



大多数封城措施在 7 月结束后，英国 8 月份经济增长回升

英国经济在 8 月份回升，国内生产总值(GDP) 按月增长 0.4%，而 7 月份 GDP 变动则下调至-0.1%。由于大部分封锁措施已于 7 月份结束，2021 年 8 月服务业产出增长了 0.3%。住宿和食品服务活动是该月服务业增长的主要贡献者，增长了 10.3%。

英国 9 月份通胀率仍然偏高，整体消费者物价指数 (CPI) 按年增长 3.1%，而 8 月份为 3.2%。该月核心 CPI 增长 2.9%，低于 8 月份的 3.1%。9 月份 CPI 轻微回落，主要是受去年「Eat Out to Help Out」计划结束的基数效应影响。不断上升的通胀压力和供应链瓶颈对消费者信心产生了不利影响。GfK 消费者信心指数从 9 月份的-13 下降至 10 月份的-17。9 月份零售量意外地按月下降 0.2%，而市场预期为增长 0.6%。9 月份零售额也录得月度下跌 0.2%。

不断上升的通胀增加英伦银行提前加息的压力。在 10 月份的一个与央行行长的在线小组讨论中，英伦银行行长贝利警告说，随着能源价格上涨，高通胀将持续更长时间。此番言论引发市场预期英国央行最早可能在 11 月的会议上调基准利率。然而，英伦银行在 11 月的会议上决定将利率维持在 0.1%，主要是因为官员们倾向观察保就业补贴计划(furlough scheme)结束对就业市场的影响。与此同时，贝利表示如果经济表现如预期，英伦银行将在未来几个月加息。

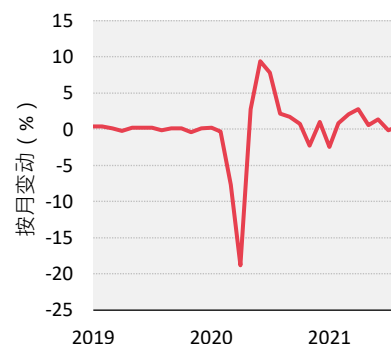
财政大臣辛伟诚 (Rishi Sunak) 于 10 月底宣读了秋季预算案。由于预算责

8 月份经济增长回升，主要是由于 7 月份开始放宽封锁措施。

持续的通胀压力加剧了市场对英伦银行将提前加息的预期。

未来税率增加，加上持续的通货膨胀，可能会侵蚀家庭的可支配收入，并对未来的复苏势头构成风险。

国内经济生产总值



资料来源：彭博 (数据截至 31/10/2021)

任办公室 (Office for Budget Responsibility, OBR) 的经济预测更为乐观，政府整体开支到 2024-25 财年将增加 1500 亿英镑。根据 OBR 在 10 月份的预测，2021 年英国经济将按年增长 6.5%，而 3 月份的预测则为 4%。与此同时，明年最低工资将增加 6.6%，达到每小时 9.50 英镑，并取消增加燃油税。目前商业差饷宽免于明年 3 月到期后，零售、酒店和休闲行业将在 2022-23 财政年度获得商业税减半。

展望未来，尽管政府在秋季预算案中宣布了持续的财政支持，但英国的经济复苏仍可能受到不确定因素的影响。自 9 月底以来，新增新冠病毒确诊病例有所回升。截至 10 月底，新确诊病例的 7 天平均值已上升至约 40,800 宗，而截至 9 月底则约为 34,600 宗。如果政府需要重新实施严格的封城措施，消费者和企业信心、以及 2021 年第 4 季的经济增长可能会受到不利影响。随着 9 月份宣布即将增加国民保险缴费率和股息税率，税收负担增加，再加上能源和食品价格上涨，可能会侵蚀家庭的可支配收入，对中长期经济复苏或构成挑战。

英镑在预期加息前走强

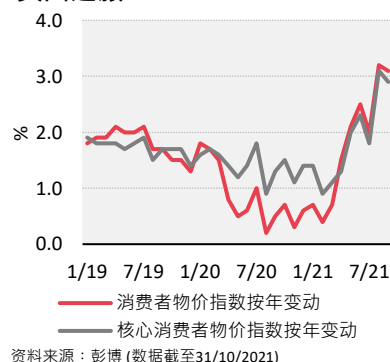
截至 10 月 29 日，富时 100 指数较 9 月底的水平上升 2.1%，主要受能源和银行股推动。能源和大宗商品价格上升，提振了这些行业的公司股价。同时，鉴于投资者对稳步复苏持乐观态度，加上主要发达经济体可能提前加息，预计大型银行的盈利前景会更好，银行股价也被推高。

10 月份债券市场出现波动。市场对英国央行提前加息的预期一度推高英国债券孳息率。10 月 20 日，英国 10 年期国债孳息率为 1.202%，较 9 月底水平高出约 18 个基点。临近 10 月底，债务管理局 (Debt Management Office) 表示将 2021-22 财年的政府债券销售计划规模从其 4 月份的预测削减约 578 亿英镑，超出市场预期，导致政府债券价格上涨及孳息率下降。截至 10 月 29 日，英国 10 年期国债孳息率为 1.034%，只较 9 月底水平高出约 1 个基点。

外汇市场方面，因预期英伦银行提前利率正常化，英镑兑美元和欧元上升。截至 10 月 29 日，英镑兑美元升值 1.5%；兑欧元则升值 1.7%。

展望未来，随着商界警告英国的供应链问题至少可能会持续至 2023 年，未来几个月通胀率可能会再进一步上升。这可能会加剧投资者对英伦银行更快加息的预期。如果市场参与者猜测英国央行将比其他主要央行更快地实现政策正常化，英国政府债券孳息率可能会再上升，而英镑则会进一步走强。

英国通胀



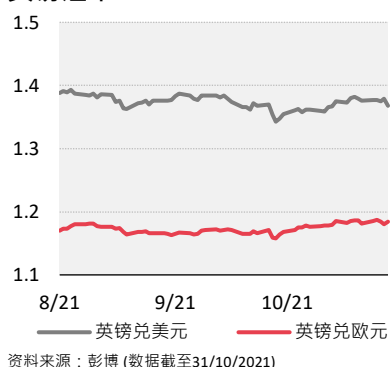
富时100指数



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。

