

市場資訊 – 英國

市場押注英倫銀行提前加息



大多數封城措施在 7 月結束後，英國 8 月份經濟增長回升

英國經濟在 8 月份回升，國內生產總值(GDP) 按月增長 0.4%，而 7 月份 GDP 變動則下調至-0.1%。由於大部分封鎖措施已於 7 月份結束，2021 年 8 月服務業產出增長了 0.3%。住宿和食品服務活動是該月服務業增長的主要貢獻者，增長了 10.3%。

英國 9 月份通脹率仍然偏高，整體消費者物價指數 (CPI) 按年增長 3.1%，而 8 月份為 3.2%。該月核心 CPI 增長 2.9%，低於 8 月份的 3.1%。9 月份 CPI 輕微回落，主要是受去年「Eat Out to Help Out」計劃結束的基數效應影響。不斷上升的通脹壓力和供應鏈瓶頸對消費者信心產生了不利影響。GfK 消費者信心指數從 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%，而市場預期為增長 0.6%。9 月份零售額也錄得月度下跌 0.2%。

不斷上升的通脹增加英倫銀行提前加息的壓力。在 10 月份的一個與央行行長的在線小組討論中，英倫銀行行長貝利警告說，隨着能源價格上漲，高通脹將持續更長時間。此番言論引發市場預期英國央行最早可能在 11 月的會議上調基準利率。然而，英倫銀行在 11 月的會議上決定將利率維持在 0.1%，主要是因為官員們傾向觀察保就業補貼計劃(furlough scheme)結束對就業市場的影響。與此同時，貝利表示如果經濟表現如預期，英倫銀行將在未來幾個月加息。

財政大臣辛偉誠 (Rishi Sunak) 於 10 月底宣讀了秋季預算案。由於預算責

8 月份經濟增長回升，主要是由於 7 月份開始放寬封鎖措施。

持續的通脹壓力加劇了市場對英倫銀行將提前加息的預期。

未來稅率增加，加上持續的通貨膨脹，可能會侵蝕家庭的可支配收入，並對未來的復甦勢頭構成風險。

國內經濟生產總值



資料來源：彭博 (數據截至 31/10/2021)

任辦公室 (Office for Budget Responsibility, OBR) 的經濟預測更為樂觀，政府整體開支到 2024-25 財年將增加 1500 億英鎊。根據 OBR 在 10 月份的預測，2021 年英國經濟將按年增長 6.5%，而 3 月份的預測則為 4%。與此同時，明年最低工資將增加 6.6%，達到每小時 9.50 英鎊，並取消增加燃油稅。目前商業差餉寬免於明年 3 月到期後，零售、酒店和休閒行業將在 2022-23 財政年度獲得商業稅減半。

展望未來，儘管政府在秋季預算案中宣布了持續的財政支持，但英國的經濟復甦仍可能受到不確定因素的影響。自 9 月底以來，新增新冠病毒確個案有所回升。截至 10 月底，新確診個案的 7 天平均值已上升至約 40,800 宗，而截至 9 月底則約為 34,600 宗。如果政府需要重新實施嚴格的封城措施，消費者和企業信心、以及 2021 年第 4 季的經濟增長可能會受到不利影響。隨着 9 月份宣布即將增加國民保險繳費率和股息稅率，稅收負擔增加，再加上能源和食品價格上漲，可能會侵蝕家庭的可支配收入，對中長期經濟復甦或構成挑戰。

英鎊在預期加息前走強

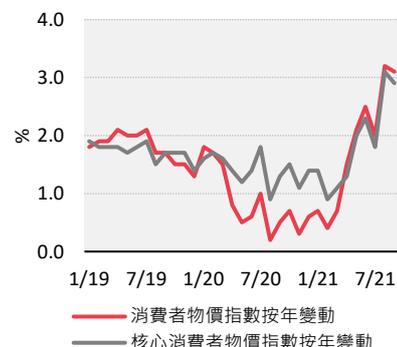
截至 10 月 29 日，富時 100 指數較 9 月底的水平上升 2.1%，主要受能源和銀行股推動。能源和大宗商品價格上升，提振了這些行業的公司股價。同時，鑑於投資者對穩步復甦持樂觀態度，加上主要發達經濟體可能提前加息，預計大型銀行的盈利前景會更好，銀行股價也被推高。

10 月份債券市場出現波動。市場對英國央行提前加息的預期一度推高英國債券孳息率。10 月 20 日，英國 10 年期國債孳息率為 1.202%，較 9 月底水平高出約 18 個基點。臨近 10 月底，債務管理局 (Debt Management Office) 表示將 2021-22 財年的政府債券銷售計劃規模從其 4 月份的預測削減約 578 億英鎊，超出市場預期，導致政府債券價格上漲及孳息率下降。截至 10 月 29 日，英國 10 年期國債孳息率為 1.034%，只較 9 月底水平高約 1 個基點。

外匯市場方面，因預期英倫銀行提前利率正常化，英鎊兌美元和歐元上升。截至 10 月 29 日，英鎊兌美元升值 1.5%；兌歐元則升值 1.7%。

展望未來，隨着商界警告英國的供應鏈問題至少可能會持續至 2023 年，未來幾個月通脹率可能會再進一步上升。這可能會加劇投資者對英倫銀行更快加息的預期。如果市場參與者猜測英國央行將比其他主要央行更快地實現政策正常化，英國政府債券孳息率可能會再上升，而英鎊則會進一步走強。

英國通脹



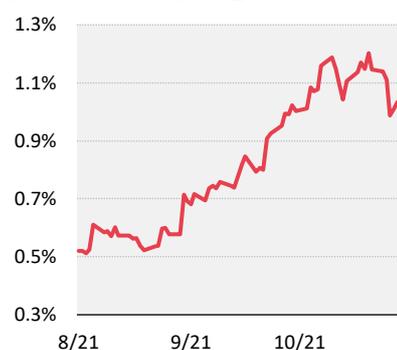
資料來源：彭博 (數據截至 31/10/2021)

富時100指數



資料來源：彭博 (數據截至 31/10/2021)

英國10年期國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至 31/10/2021)

英鎊匯率



資料來源：彭博 (數據截至 31/10/2021)

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布之日期為依據，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布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，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、散布、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、電話：(852) 3609-1504 或郵寄香港郵政總局信箱 31 號經濟研究部。

