

市场资讯 - 英国

## 经济不明朗因素增加



### 英国经济增长 9 月份继续改善，但 10 月份通胀加速

9 月份英国经济按月增长 0.6%，高于上月的 0.2%。服务业是 9 月经济增长的主要贡献者，当月增长 0.7%。主要是因为全科医生手术的面对面预约大幅增加，导致卫生服务业增长 6.4%。然而，制造业产出下降 0.1%，主要是由于汽车制造商面临持续供应链挑战。在 2021 年第 3 季，英国国内生产总值按季增长 1.3%。

另一方面，英国就业市场持续改善。失业率在截至 9 月底的 3 个月内进一步下降至 4.3%，低于截至 8 月份的 3 个月平均值 4.5%。然而，保就业补贴计划(furlough scheme)在 9 月份刚结束，其对就业市场的负面影响将逐步浮现。在疫情得到控制之前，失业率可能会在未来几个月内反弹。

英国 10 月份通胀加速，整体消费者价格指数 (CPI) 按年上涨 4.2%，高于 9 月份的 3.1%，达到 10 年来的最高水平。该月核心 CPI 增长 3.4%，高于 9 月份的 2.9%。通胀飙升主要受能源价格及供应短缺影响所致。尽管物价上升，10 月份零售销售量按月增长 0.8%。同时，11 月 GfK 消费者信心指数也出乎意料地从上月的 -17 升至 -14，主要是受惠于节日前的购买意愿增加。

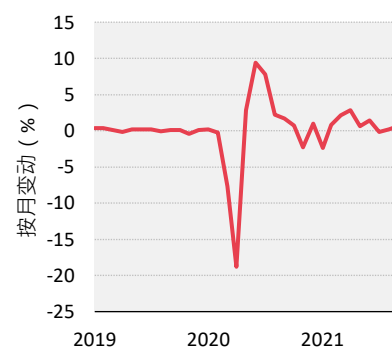
展望未来，英国经济复苏可能会被不明朗因素所笼罩。除了持续的通胀压力和即将增加的税收将减少家庭收入，并对消费产生不利影响外；英国和欧盟之间因「北爱尔兰议定书」而重新出现的紧张局势，可能对经济前景构成额

### 9 月份国内生产总值按月增长继续改善。

由于供应链瓶颈持续存在，能源价格居高不下，通货膨胀在 10 月份加速。

与欧盟在北爱尔兰问题上再次出现紧张局势及 Omicron 病毒变种可能会为经济前景带来额外的不确定因素。

国内经济生产总值



资料来源：彭博 (数据截至 30/11/2021)

外风险。如果执行议定书第 16 条（允许任何一方在议定书导致「可能持续存在的严重经济、社会或环境困难或贸易转移」的情况下，单方面中止部分协议的机制），在最坏的情况下，有机会导致英国和欧盟之间的贸易战。英国「脱欧」带来的不确定性，可能对商业信心产生负面影响，并损害在英国的投资，从而拖累经济增长。新发现的 Omicron 病毒变种亦可能增添新的风险。

### 由于与欧盟的紧张局势再度升温，以及央行在 11 月会议上推迟加息，英镑表现疲弱

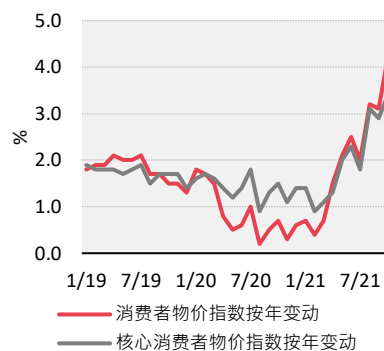
在外汇市场，由于英伦银行在 11 月的会议上推迟加息，英镑兑美元走弱。直到 11 月中旬，与欧盟有关的「北爱尔兰议定书」的紧张局势再次导致英镑兑欧元走弱。加上新发现的 Omicron 病毒变种令避险情绪升温，令美元进一步走强。截至 11 月 30 日，英镑兑美元与 10 月底相比已贬值 2.8%，但兑欧元则贬值 0.9%。

由于英伦银行在 11 月推迟加息后英镑走弱，因此市场认为富时 100 指数中的出口导向型公司可能会受益于英镑疲弱。富时 100 指数在 11 月上旬上升。然而，由于在 11 月下旬发现新病毒变种 Omicron，投资者信心减弱，令股市在月底倒跌。截至 11 月 30 日，富时 100 指数较 10 月底的水平下跌 2.5%。

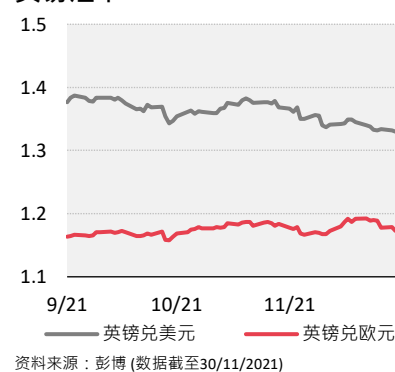
英国债券孳息率在 11 月份下跌。市场参与者对英伦银行在 11 月会议上的决定感到惊讶。此外，随着 11 月下旬发现 Omicron 病毒变种，投资者避险情绪升温，进一步压低了政府债券孳息率。截至 11 月 30 日，英国 10 年期国债孳息率为 0.809%，较 10 月底水平低约 23 个基点。

展望未来，随着通胀加速，市场预期英伦银行将在未来数月的会议上加息。加上与欧盟在北爱尔兰问题上挥之不去的争端及 Omicron 变种病毒带来的不确定因素，未来几个月英国金融市场可能面临更大的波动。

英国通胀



英镑汇率



富时100指数



英国10年期国债孳息率



### 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](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。

