

市場資訊 – 英國

經濟不明朗因素增加



英國經濟增長 9 月份繼續改善，但 10 月份通脹加速

9 月份英國經濟按月增長 0.6%，高於上月的 0.2%。服務業是 9 月經濟增長的主要貢獻者，當月增長 0.7%。主要是因為全科醫生手術的面對面預約大幅增加，導致衛生服務業增長 6.4%。然而，製造業產出下降 0.1%，主要是由於汽車製造商面臨持續供應鏈挑戰。在 2021 年第 3 季，英國國內生產總值按季增長 1.3%。

另一方面，英國就業市場持續改善。失業率在截至 9 月底的 3 個月內進一步下降至 4.3%，低於截至 8 月份的 3 個月平均值 4.5%。然而，保就業補貼計劃(furlough scheme)在 9 月份剛結束，其對就業市場的負面影響將逐步浮現。在疫情得到控制之前，失業率可能會在未來幾個月內反彈。

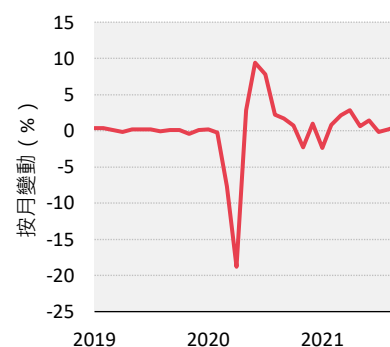
英國 10 月份通脹加速，整體消費者價格指數 (CPI) 按年上漲 4.2%，高於 9 月份的 3.1%，達到 10 年來的最高水平。該月核心 CPI 增長 3.4%，高於 9 月份的 2.9%。通脹飆升主要受能源價格及供應短缺影響所致。儘管物價上升，10 月份零售銷售量按月增長 0.8%。同時，11 月 GfK 消費者信心指數也出乎意料地從上月的 -17 升至 -14，主要是受惠於節日前的購買意願增加。

9 月份國內生產總值按月增長繼續改善。

由於供應鏈瓶頸持續存在，能源價格居高不下，通貨膨脹在 10 月份加速。

與歐盟在北愛爾蘭問題上再次出現緊張局勢及 Omicron 病毒變種可能會為經濟前景帶來額外的不確定因素。

國內經濟生產總值



資料來源：彭博 (數據截至 30/11/2021)

經濟研究

2021 年 12 月

展望未來，英國經濟復甦可能會被不明朗因素所籠罩。除了持續的通脹壓力和即將增加的稅收將減少家庭收入，並對消費產生不利影響外；英國和歐盟之間因「北愛爾蘭議定書」而重新出現的緊張局勢，可能對經濟前景構成額外風險。如果執行議定書第 16 條（允許任何一方在議定書導致「可能持續存在的嚴重經濟、社會或環境困難或貿易轉移」的情況下，單方面中止部分協議的機制），在最壞的情況下，有機會導致英國和歐盟之間的貿易戰。英國「脫歐」帶來的不確定性，可能對商業信心產生負面影響，並損害在英國的投資，從而拖累經濟增長。新發現的 Omicron 病毒變種亦可能增添新的風險。

由於與歐盟的緊張局勢再度升溫，以及央行在 11 月會議上推遲加息，英鎊表現疲弱

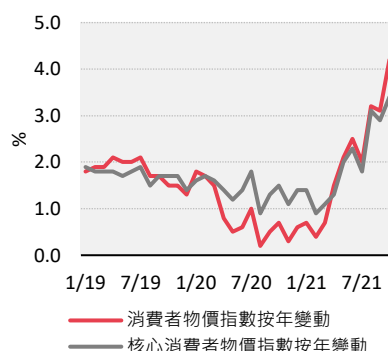
在外匯市場，由於英倫銀行在 11 月的會議上推遲加息，英鎊兌美元走弱。直到 11 月中旬，與歐盟有關的「北愛爾蘭議定書」的緊張局勢再次導致英鎊兌歐元走弱。加上新發現的 Omicron 病毒變種令避險情緒升溫，令美元進一步走強。截至 11 月 30 日，英鎊兌美元與 10 月底相比已貶值 2.8%，但兌歐元則貶值 0.9%。

由於英倫銀行在 11 月推遲加息後英鎊走弱，因此市場認為富時 100 指數中的出口導向型公司可能會受益於英鎊疲弱。富時 100 指數在 11 月上旬上升。然而，由於在 11 月下旬發現新病毒變種 Omicron，投資者信心減弱，令股市在月底倒跌。截至 11 月 30 日，富時 100 指數較 10 月底的水平下跌 2.5%。

英國債券孳息率在 11 月份下跌。市場參與者對英倫銀行在 11 月會議上的決定感到驚訝。此外，隨着 11 月下旬發現 Omicron 病毒變種，投資者避險情緒升溫，進一步壓低了政府債券孳息率。截至 11 月 30 日，英國 10 年期國債孳息率為 0.809%，較 10 月底水平低約 23 個基點。

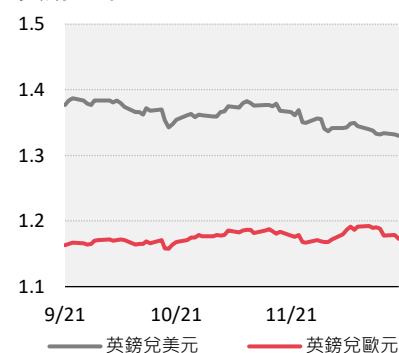
展望未來，隨著通脹加速，市場預期英倫銀行將在未來數月的會議上加息。加上與歐盟在北愛爾蘭問題上揮之不去的爭端及 Omicron 變種病毒帶來的不確定因素，未來幾個月英國金融市場可能面臨更大的波動。

英國通脹



資料來源：彭博 (數據截至30/11/2021)

英鎊匯率



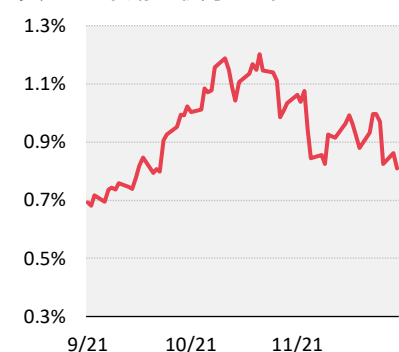
資料來源：彭博 (數據截至30/11/2021)

富時100指數



資料來源：彭博 (數據截至30/11/2021)

英國10年期國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至30/11/2021)

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。

