

市场资讯 - 英国

复苏之路面临更多挑战



英格兰银行 12 月加息令市场意外

英国经济 10 月增速放缓，国内生产总值(GDP) 按月仅增长 0.1%，而 9 月则增长 0.6%。虽然服务业按月增长 0.4%，然而受到供应链瓶颈问题持续影响，建筑业按月跌 1.8%，而制造业增长则按月持平，拖累整体经济表现。

与此同时，保就业补贴计划(furlough scheme)于 9 月底结束，但英国劳动力市场仍保持平稳。失业率从截至 9 月份的 3 个月平均值 4.3% 下跌至截至 10 月的 3 个月平均值 4.2%。此外，11 月份通胀进一步加速至 5.1%，高于上一个月的 4.2%，并创下 10 年新高。该月的核心通胀率为 4%，高于上一个月的 3.4%。

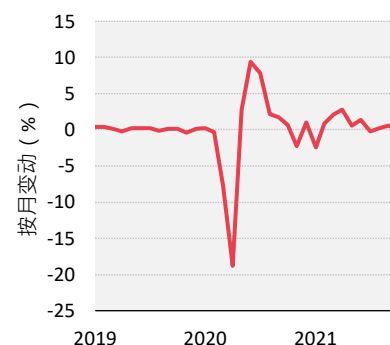
通胀加速和新冠病毒感染率上升，对 12 月的消费者信心产生了负面影响。截至 12 月 24 日，新增确诊的 7 天平均值从 11 月底的大约 42,560 宗个案，上升至超过 100,000 宗。GfK 消费者信心指数从 11 月的 -14 轻微回落至 12 月的 -15。市场人士原本普遍预计，在 Omicron 变种病毒的扩散下，英格兰银行在 12 月会议上应该会维持银行利率不变。然而，英格兰银行出乎意料地将银行利率从 0.1% 上调至 0.25%，主要因为央行忧虑通胀压力在未来几个月仍然持续，并可能在 2022 年 4 月达到 6% 左右的高位。

英格兰银行在 12 月会议上出乎意料地将银行利率上调至 0.25%，促使一些投资者预期英格兰银行在 2022 年加快加息的步伐。

病毒变种和与欧盟的潜在紧张关系为经济前景带来了不确定因素。

2022 年金融市场的波动性可能会加剧。

国内经济生产总值



资料来源：彭博 (数据截至 31/12/2021)

2022年经济前景面临更多考验

展望 2022 年，市场普遍预计英国经济增长 4.7%，而 2021 年则预计增长 7.7%。同时，市场参与者预计英国的通胀率在 2022 年为 4%，高于 2021 年估计的 2.5%。根据路透社报导，英伦银行在 12 月会议加息后，投资者预期银行利率将在 2022 年 3 月及 9 月分别上升至 0.5% 和 1.0%。相比会议前的调查结果，市场人士普遍预计银行利率将在 2022 年 5 月或 6 月升至 0.5%，然后在 2022 年第 4 季升至 0.75%。英伦银行曾表示当银行利率达到 1.0% 时，将考虑出售其持有的资产。如果世界各国政府再次实施严格的封锁措施以遏制病毒的传播，新变种病毒可能会加剧全球供应链的中断，或会进一步加剧英国的通胀压力，促使英伦银行加快加息步伐。

此外，从 2022 年 4 月开始，国民保险缴费率及股息税将上升 1.25 个百分点。消费者的可支配收入可能会进一步压缩，消费情绪可能会受到影响。此外，截至 2021 年 11 月，全国房价指数较 2020 年底上升 8.8%。英伦银行利率正常化可能会减慢楼价上升，财富效应减弱亦可能降低个人消费。此外，「脱欧」可能加剧英国与欧盟之间的冲突，亦可能对 2022 年的经济前景构成额外的不确定因素。

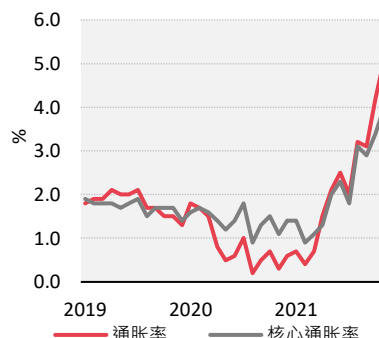
2022年英国金融市场走势将取决于疫情及与欧盟关系

英国 2021 年金融市场表现主要受经济逐步重启和英伦银行政策正常化预期的影响。富时 100 指数由 2020 年底至 2021 年 12 月 31 日期间，上升了 14.3%。与 11 月底相比，富时 100 指数则上升了 4.6%。

债市方面，截至 12 月 31 日，英国 10 年期国债孳息率为 0.971%，比 2020 年底上升约 77 个基点。主要是由于通胀上升，投资者预期英伦银行加快政策正常化。同时，10 年期债券孳息率亦比 11 月底的水平高 16 个基点。

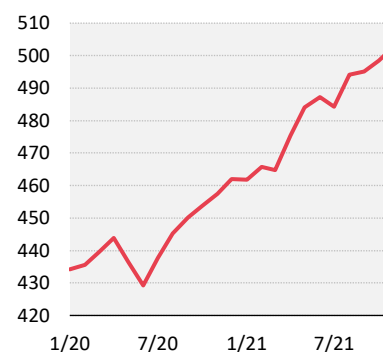
在外汇市场，英镑兑美元和欧元走势各异。英镑兑美元在 2020 年底至 2021 年底期间贬值 1%，而兑欧元则升值 6.3%。按月计算，截至 12 月 31 日，英镑兑美元和欧元分别升值 1.8% 及 1.4%，主要因为投资者对各央行未来的货币政策方向的预期不同。

英国通胀



资料来源：彭博 (数据截至31/12/2021)

全英房屋抵押贷款协会楼价指数



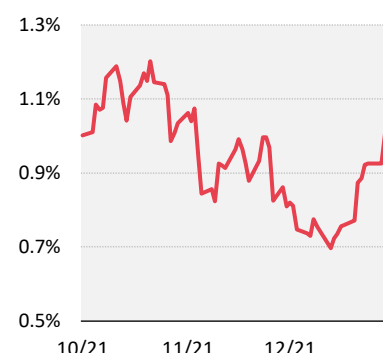
资料来源：全英房屋抵押贷款协会 (数据截至1/12/2021)

富时100指数



资料来源：彭博 (数据截至31/12/2021)

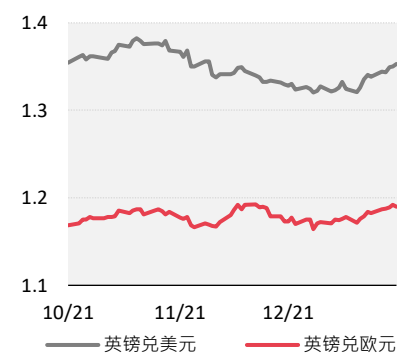
英国10年期国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至31/12/2021)

展望未来，2022 年英国金融市场的表现将取决于疫情的发展以及「脱欧」后与欧盟的关系。如果与欧盟重新出现与「脱欧」相关的紧张局势，或者英国政府需要再次收紧防疫限制，英国金融市场将在 2022 年出现更大的波动性。

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。

