

復甦之路面臨更多挑戰



英倫銀行 12 月加息令市場意外

英國經濟 10 月增速放緩，國內生產總值(GDP) 按月僅增長 0.1%，而 9 月則增長 0.6%。雖然服務業按月增長 0.4%，然而受到供應鏈瓶頸問題持續影響，建築業按月跌 1.8%，而製造業增長則按月持平，拖累整體經濟表現。

與此同時，保就業補貼計劃(furlough scheme)於 9 月底結束，但英國勞動力市場仍保持平穩。失業率從截至 9 月份的 3 個月平均值 4.3% 下跌至截至 10 月的 3 個月平均值 4.2%。此外，11 月份通脹進一步加速至 5.1%，高於上一個月的 4.2%，並創下 10 年新高。該月的核心通脹率為 4%，高於上一個月的 3.4%。

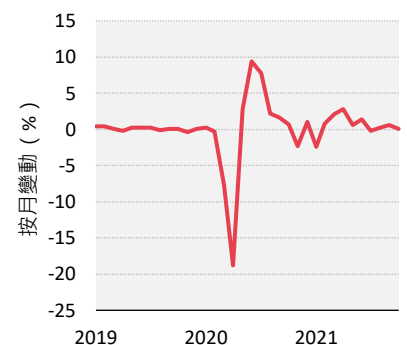
通脹加速和新冠病毒感染率上升，對 12 月的消費者信心產生了負面影響。截至 12 月 24 日，新增確診的 7 天平均值從 11 月底的大約 42,560 宗個案，上升至超過 100,000 宗。GfK 消費者信心指數從 11 月的 -14 輕微回落至 12 月的 -15。市場人士原本普遍預計，在 Omicron 變種病毒的擴散下，英倫銀行在 12 月會議上應該會維持銀行利率不變。然而，英倫銀行出乎意料地將銀行利率從 0.1% 上調至 0.25%，主要因為央行憂慮通脹壓力在未來幾個月仍然持續，並可能在 2022 年 4 月達到 6% 左右的高位。

英倫銀行在 12 月會議上出乎意料地將銀行利率上調至 0.25%，促使一些投資者預期英倫銀行在 2022 年加快加息的步伐。

病毒變種和與歐盟的潛在緊張關係為經濟前景帶來了不確定因素。

2022 年金融市場的波動性可能會加劇。

國內經濟生產總值



資料來源：彭博 (數據截至 31/12/2021)

2022 年經濟前景面臨更多考驗

展望 2022 年，市場普遍預計英國經濟增長 4.7%，而 2021 年則預計增長 7.7%。同時，市場參與者預計英國的通脹率在 2022 年為 4%，高於 2021 年估計的 2.5%。根據路透社報導，英倫銀行在 12 月會議加息後，投資者預期銀行利率將在 2022 年 3 月及 9 月分別上升至 0.5% 和 1.0%。相比會議前的調查結果，市場人士普遍預計銀行利率將在 2022 年 5 月或 6 月升至 0.5%，然後在 2022 年第 4 季升至 0.75%。英倫銀行曾表示當銀行利率達到 1.0% 時，將考慮出售其持有的資產。如果世界各國政府再次實施嚴格的封鎖措施以遏制病毒的傳播，新變種病毒可能會加劇全球供應鏈的中斷，或會進一步加劇英國的通脹壓力，促使英倫銀行加快加息步伐。

此外，從 2022 年 4 月開始，國民保險繳費率及股息稅將上升 1.25 個百分點。消費者的可支配收入可能會進一步壓縮，消費情緒可能會受到影響。此外，截至 2021 年 11 月，全國房價指數較 2020 年底上升 8.8%。英倫銀行利率正常化可能會減慢樓價上升，財富效應減弱亦可能降低個人消費。此外，「脫歐」可能加劇英國與歐盟之間的衝突，亦可能對 2022 年的經濟前景構成額外的不確定因素。

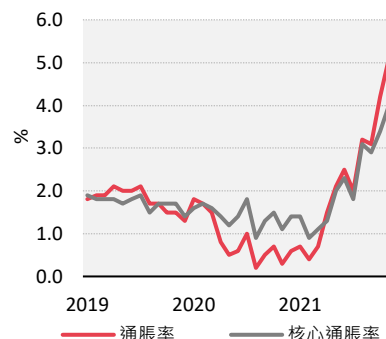
2022 年英國金融市場走勢將取決於疫情及與歐盟關係

英國 2021 年金融市場表現主要受經濟逐步重啟和英倫銀行政策正常化預期的影響。富時 100 指數由 2020 年底至 2021 年 12 月 31 日期間，上升了 14.3%。與 11 月底相比，富時 100 指數則上升了 4.6%。

債市方面，截至 12 月 31 日，英國 10 年期國債孳息率為 0.971%，比 2020 年底上升約 77 個基點。主要是由於通脹上升，投資者預期英倫銀行加快政策正常化。同時，10 年期債券孳息率亦比 11 月底的水平高 16 個基點。

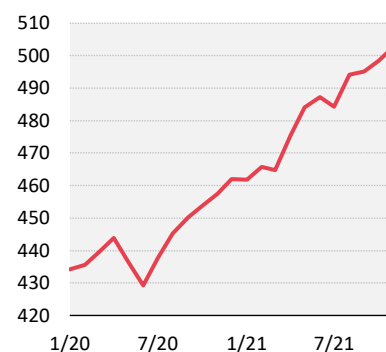
在外匯市場，英鎊兌美元和歐元走勢各異。英鎊兌美元在 2020 年底至 2021 年底期間貶值 1%，而兌歐元則升值 6.3%。按月計算，截至 12 月 31 日，英鎊兌美元和歐元分別升值 1.8% 及 1.4%，主要因為投資者對各央行未來的貨幣政策方向的預期不同。

英國通脹



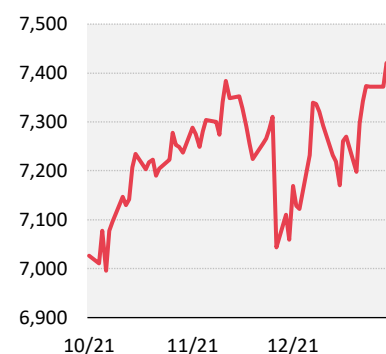
資料來源：彭博 (數據截至 31/12/2021)

全英房屋抵押貸款協會樓價指數



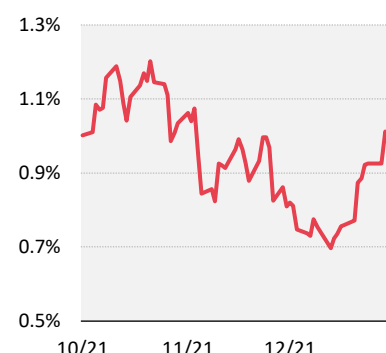
資料來源：全英房屋抵押貸款協會 (數據截至 1/12/2021)

富時 100 指數



資料來源：彭博 (數據截至 31/12/2021)

英國 10 年期國債孳息率



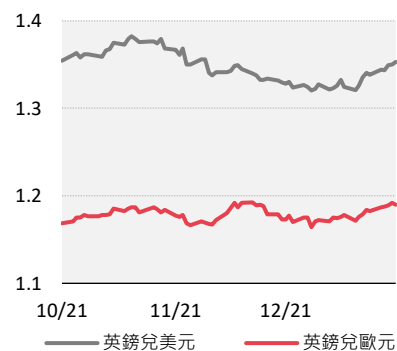
資料來源：彭博 (數據截至 31/12/2021)

經濟研究

展望未來，2022 年英國金融市場的表現將取決於疫情的發展以及「脫歐」後與歐盟的關係。如果與歐盟重新出現與「脫歐」相關的緊張局勢，或者英國政府需要再次收緊防疫限制，英國金融市場將在 2022 年出現更大的波動性。

2022 年 1 月

英鎊匯率



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。

