

经济数据支持央行继续政策正常化



2021 年 11 月英国国内生产总值按月增长回升

英国经济在 11 月回升，国内生产总值(GDP) 按月增长 0.9%，同时亦比疫情前水平高 0.7%。按月 GDP 增长主要受服务业增长 0.7% 的推动，而建筑业继上月下降 1.7% 后增长 3.5%。制造业在 11 月亦录得 1.1% 的增长。建筑业复苏强劲，主要是由于全球供应链出现问题后，采购原材料变得稍微容易一些。

尽管保就业补贴计划已于 9 月底结束，但英国劳动力市场仍在持续改善。失业率在截至 11 月的 3 个月内降至 4.1%，低于截至 10 月的 3 个月的 4.2%。与此同时，英国通胀压力在 2021 年 12 月进一步加剧。继 11 月上升 5.1% 后，12 月份整体消费者价格指数 (CPI) 按年上涨 5.4%，触及近 30 年高位。该月核心 CPI 亦录得 4.2% 的增长，高于上月的 4%。由于通胀压力依然存在，消费者信心依然低迷，GfK 消费者信心指数由-15 跌至 1 月份的-19。

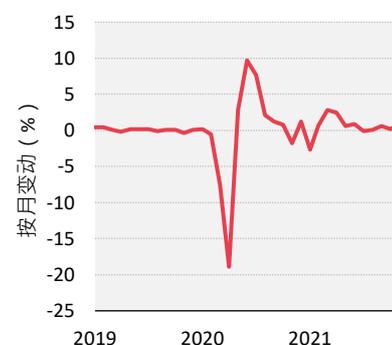
在这种背景下，英格兰银行在 2 月会议上一如预期将银行利率上调至 0.5%。当中甚至有四票赞成将利率提高 50 个基点至 0.75%。货币政策委员会还一致投票通过停止对到期资产进行再投资来开始减少其政府和公司债券购买。英格兰银行亦将在 2023 年底前完成出售公司债券。会议结果公布后，交易员加大了对银行利率在短期内进一步上调的押注，普遍预期 5 月份银行利率将升至 1%。

2021 年 11 月，英国 GDP 增长加快。

英国股市表现稳健，主要是由于预期银行在利率上升的情况下盈利前景会改善。

在通胀上升的情况下，投资者预计英格兰银行将加快政策正常化进程。

国内经济生产总值



资料来源：彭博 (数据截至 19/1/2022)

截至 1 月 30 日，英国新增新冠病毒确诊个案的 7 天平均数约为 87,400 宗，低于 2021 年 12 月底的约 150,000 宗。展望未来，预计英国经济将继续复苏。尽管如此，其复苏速度仍受新冠病毒变种威胁。

尽管投资者预计英伦银行将加快正常化进程，但股市仍录得上涨

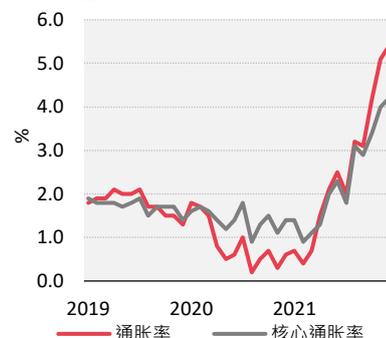
尽管对英伦银行加快政策正常化的预期越来越高，但富时 100 指数在 1 月份仍录得温和升幅，这主要是由于预期在利率上升的情况下，银行的盈利前景会更好。此外，葛兰素史克 (GSK) 的股价亦提振了富时指数，因为该公司就其消费者保健业务的收购，要求更高的出价。截至 1 月 31 日，富时指数较 2021 年 12 月末的水平高出约 1.1%。

在债券市场，由于市场预期英伦银行将加快政策正常化，孳息率上升。截至 1 月 31 日，英国 10 年期国债孳息率为 1.302%，比 2021 年 12 月底的水平高出约 33 个基点。

外汇市场上，英镑兑欧元走强，但兑美元走弱。截至 1 月 31 日，与 2021 年 12 月底的水平相比，英镑兑欧元升值了 0.7%。然而，英镑兑美元在同一时期则贬值了 0.6%。

展望未来，预计英国金融市场将受到英伦银行和联储局持续政策正常化，以及与疫情相关事态发展的影响。同时，英国脱欧后与欧盟之间的持续摩擦可能会给英国经济和金融市场带来额外的不确定因素。

英国通胀



资料来源：彭博 (数据截至31/1/2022)

富时100指数



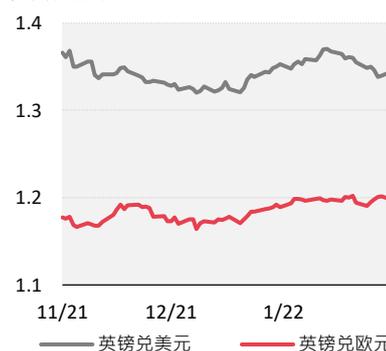
资料来源：彭博 (数据截至31/1/2022)

英国10年期国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至31/1/2022)

英镑汇率



资料来源：彭博 (数据截至31/1/2022)

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为日期为依据, 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。

