

市場資訊 – 英國

經濟數據支持央行繼續政策正常化



2021 年 11 月英國國內生產總值按月增長回升

英國經濟在 11 月回升，國內生產總值(GDP) 按月增長 0.9%，同時亦比疫情前水平高 0.7%。按月 GDP 增長主要受服務業增長 0.7% 的推動，而建築業繼上月下降 1.7% 後增長 3.5%。製造業在 11 月亦錄得 1.1% 的增長。建築業復甦強勁，主要是由於全球供應鏈出現問題後，採購原材料變得稍微容易一些。

儘管保就業補貼計劃已於 9 月底結束，但英國勞動力市場仍在持續改善。失業率在截至 11 月的 3 個月內降至 4.1%，低於截至 10 月的 3 個月的 4.2%。與此同時，英國通脹壓力在 2021 年 12 月進一步加劇。繼 11 月上升 5.1% 後，12 月份整體消費者價格指數 (CPI) 按年上漲 5.4%，觸及近 30 年高位。該月核心 CPI 亦錄得 4.2% 的增長，高於上月的 4%。由於通脹壓力依然存在，消費者信心依然低迷，GfK 消費者信心指數由 -15 跌至 1 月份的 -19。

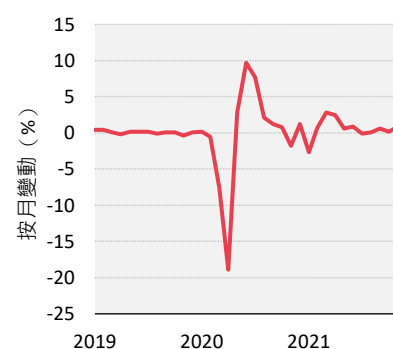
在這種背景下，英倫銀行在 2 月會議上一如預期將銀行利率上調至 0.5%。當中甚至有四票贊成將利率提高 50 個基點至 0.75%。貨幣政策委員會還一致投票通過停止對到期資產進行再投資來開始減少其政府和公司債券購買。英倫銀行亦將在 2023 年底前完成出售公司債券。會議結果公布後，交易員加大了對銀行利率在短期內進一步上調的押注，普遍預期 5 月份銀行利率將升至 1%。

2021 年 11 月，英國 GDP 增長加快。

英國股市表現穩健，主要是由於預期銀行在利率上升的情況下盈利前景會改善。

在通脹上升的情況下，投資者預計英倫銀行將加快政策正常化進程。

國內經濟生產總值



資料來源：彭博 (數據截至 19/1/2022)

截至 1 月 30 日，英國新增新冠病毒確診個案的 7 天平均數約為 87,400 宗，低於 2021 年 12 月底的約 150,000 宗。展望未來，預計英國經濟將繼續復甦。儘管如此，其復甦速度仍受新冠病毒變種威脅。

儘管投資者預計英倫銀行將加快正常化進程，但股市仍錄得上漲

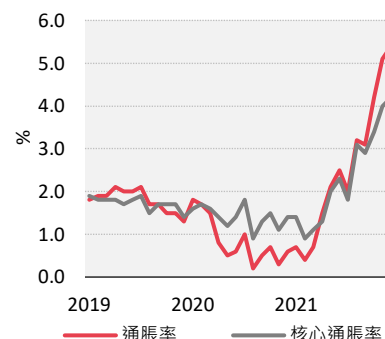
儘管對英倫銀行加快政策正常化的預期越來越高，但富時 100 指數在 1 月份仍錄得溫和升幅，這主要是由於預期在利率上升的情況下，銀行的盈利前景會更好。此外，葛蘭素史克 (GSK) 的股價亦提振了富時指數，因為該公司就其消費者保健業務的收購，要求更高的出價。截至 1 月 31 日，富時指數較 2021 年 12 月末的水平高出約 1.1%。

在債券市場，由於市場預期英倫銀行將加快政策正常化，孳息率上升。截至 1 月 31 日，英國 10 年期國債孳息率為 1.302%，比 2021 年 12 月底的水平高出約 33 個基點。

外匯市場上，英鎊兌歐元走強，但兌美元走弱。截至 1 月 31 日，與 2021 年 12 月底的水平相比，英鎊兌歐元升值了 0.7%。然而，英鎊兌美元在同一時期則貶值了 0.6%。

展望未來，預計英國金融市場將受到英倫銀行和聯儲局持續政策正常化，以及與疫情相關事態發展的影響。同時，英國脫歐後與歐盟之間的持續摩擦可能會給英國經濟和金融市場帶來額外的不確定因素。

英國通脹



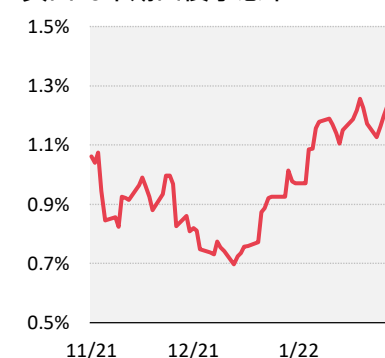
資料來源：彭博 (數據截至31/1/2022)

富時100指數



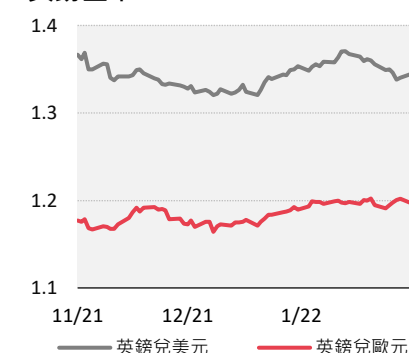
資料來源：彭博 (數據截至31/1/2022)

英國10年期國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至31/1/2022)

英鎊匯率



資料來源：彭博 (數據截至31/1/2022)

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。

