

市场资讯 - 英国

英伦银行进一步加息预期升温



英国 GDP 在 2021 年出现反弹，但通胀在 2022 年 1 月进一步加速

尽管由于 Omicron 变种病毒的传播，2021 年 12 月英国国内生产总值(GDP)按月下降 0.2%，但英国经济在 2021 年最后一个季度仍继续维持增长。英国 GDP 在 2021 年第 4 季按季增长 1%。在 2020 年下降 9.4%之后，2021 年全年英国 GDP 按年增长 7.5%。在此背景下，英国就业市场继续保持稳定，在截至 2021 年 12 月的 3 个月内，失业率维持在 4.1%。

与此同时，通胀在 2022 年初进一步加速。1 月份整体消费者价格指数 (CPI) 按年上升 5.5%，而上一个月则上升 5.4%。1 月份 CPI 年升幅为 1992 年 3 月以来最高。当月核心 CPI 亦录得 4.4%的涨幅，高于上月的 4.2%。随着通胀压力上升，加上市场预期英伦银行将进一步正常化利率，消费者信心进一步下降，GfK 消费者信心指数从 1 月的-19 跌至 2 月的-26。

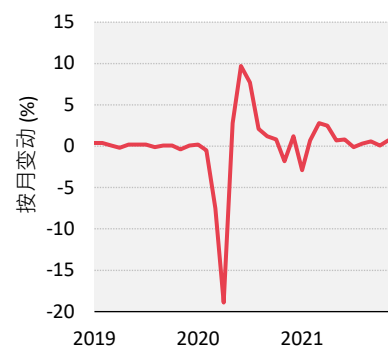
展望未来，预计未来几个月英国的通胀将继续上升，主要因为随着该国监管机构允许能源价格上限从 4 月开始上升超过 50%，能源费用将大幅上涨。鉴于通胀压力加大，金融市场普遍预期英伦银行将在 3 月会议上加息。英国央行持续的政策正常化可能会对房地产等，受惠于低息环境资产的估值构成挑战。全英房屋抵押贷款协会房价指数在 2021 年上升 10.4%之后，1 月份再按年升 11.2%。当英国央行继续收紧政策立场时，房地产价格的强劲升幅可能会在今年较后时候放缓。

英国国内生产总值 2021 年反弹，增长 7.5%。

1 月份通胀加速，整体消费者价格指数按年上升 5.5%。

市场人士普遍预期英伦银行将在 3 月会议上继续加息。

国内经济生产总值



资料来源：彭博 (数据截至 17/2/2022)

股市情绪在 2 月底受地缘政治风险影响

虽然政府在 2 月底前结束英格兰地区防疫措施，比原定计划提早 1 个月，但乌克兰和俄罗斯之间的紧张局势在 2 月底升温，令英国股市在 2 月份升幅蒸发。截至 2 月 28 日，富时 100 指数较 1 月底的水平下跌约 0.1%。

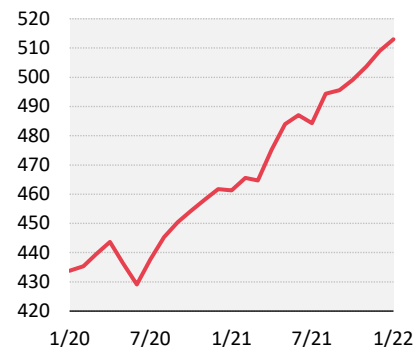
避险情绪升温令政府债券孳息率升势受限，英镑转弱

债券市场方面，由于通胀上升，市场对英伦银行 3 月再次加息的预期增强，债券孳息率在 2 月继续上升。然而，随着俄罗斯在乌克兰发动军事行动，债券孳息率上升趋势在 2 月底略为收窄。截至 2 月 28 日，10 年期政府债券孳息率为 1.410%，较 1 月底水平高出约 11 个基点。

由于围绕乌克兰的地缘政治紧张局势，英镑兑美元和欧元在 2 月底走弱。截至 2 月 28 日，英镑兑美元和欧元较 1 月底分别贬值 0.2% 及 0.1%。

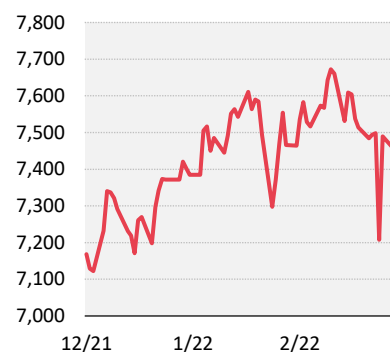
展望未来，由于供应链中断至少在 2022 年上半年仍可能持续，通胀压力依然存在，预计英国央行将继续政策正常化。加上乌克兰冲突及新冠病毒变种的不确定因素，未来几个月英国金融市场可能会出现更大的波动。

全英房屋抵押贷款协会楼价指数



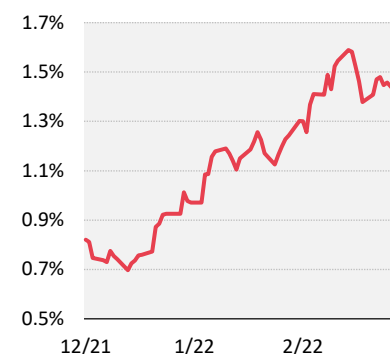
资料来源：全英房屋抵押贷款协会 (数据截至 1/2/2022)

富时100指数



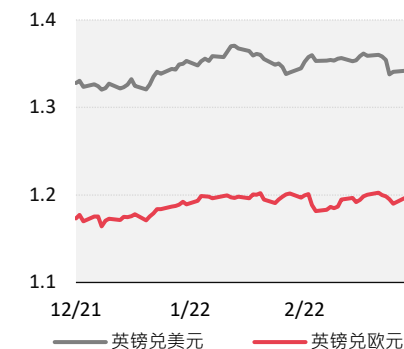
资料来源：彭博 (数据截至 28/2/2022)

英国10年期国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至 28/2/2022)

英镑汇率



资料来源：彭博 (数据截至 28/2/2022)

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。

