

市場資訊 – 英國

## 英倫銀行進一步加息預期升溫



### 英國 GDP 在 2021 年出現反彈，但通脹在 2022 年 1 月進一步加速

儘管由於 Omicron 變種病毒的傳播，2021 年 12 月英國國內生產總值(GDP)按月下降 0.2%，但英國經濟在 2021 年最後一個季度仍繼續維持增長。英國 GDP 在 2021 年第 4 季按季增長 1%。在 2020 年下降 9.4% 之後，2021 年全年英國 GDP 按年增長 7.5%。在此背景下，英國就業市場繼續保持穩定，在截至 2021 年 12 月的 3 個月內，失業率維持在 4.1%。

與此同時，通脹在 2022 年初進一步加速。1 月份整體消費者價格指數 (CPI) 按年上升 5.5%，而上一個月則上升 5.4%。1 月份 CPI 年升幅為 1992 年 3 月以來最高。當月核心 CPI 亦錄得 4.4% 的漲幅，高於上月的 4.2%。隨着通脹壓力上升，加上市場預期英倫銀行將進一步正常化利率，消費者信心進一步下降，GfK 消費者信心指數從 1 月的-19 跌至 2 月的-26。

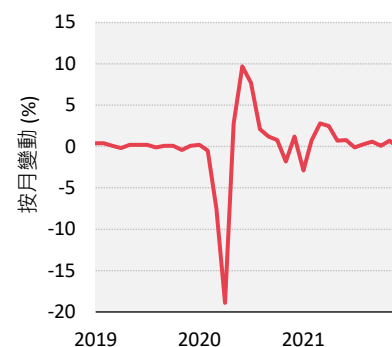
展望未來，預計未來幾個月英國的通脹將繼續上升，主要因為隨着該國監管機構允許能源價格上限從 4 月開始上升超過 50%，能源費用將大幅上漲。鑑於通脹壓力加大，金融市場普遍預期英倫銀行將在 3 月會議上加息。英國央行持續的政策正常化可能會對房地產等，受惠於低息環境資產的估值構成挑戰。全英房屋抵押貸款協會樓價指數在 2021 年上升 10.4% 之後，1 月份再按年升 11.2%。當英國央行繼續收緊政策立場時，房地產價格的強勁升幅可能會在今年較後時候放緩。

### 英國國內生產總值 2021 年反彈，增長 7.5%。

### 1 月份通脹加速，整體消費者價格指數按年上升 5.5%。

### 市場人士普遍預期英倫銀行將在 3 月會議上繼續加息。

國內經濟生產總值



資料來源：彭博 (數據截至 17/2/2022)

### 股市情緒在 2 月底受地緣政治風險影響

雖然政府在 2 月底前結束英格蘭地區防疫措施，比原定計劃提早 1 個月，但烏克蘭和俄羅斯之間的緊張局勢在 2 月底升溫，令英國股市在 2 月份升幅蒸發。截至 2 月 28 日，富時 100 指數較 1 月底的水平下跌約 0.1%。

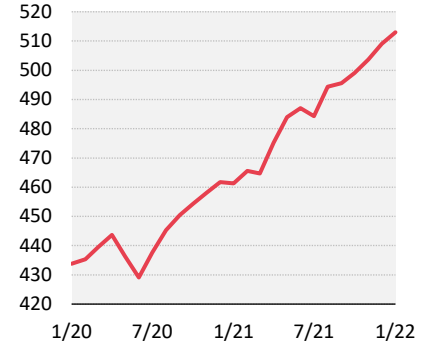
### 避險情緒升溫令政府債券孳息率升勢受限，英鎊轉弱

債券市場方面，由於通脹上升，市場對英倫銀行 3 月再次加息的預期增強，債券孳息率在 2 月繼續上升。然而，隨着俄羅斯在烏克蘭發動軍事行動，債券孳息率上升趨勢在 2 月底略為收窄。截至 2 月 28 日，10 年期政府債券孳息率為 1.410%，較 1 月底水平高出約 11 個基點。

由於圍繞烏克蘭的地緣政治緊張局勢，英鎊兌美元和歐元在 2 月底走弱。截至 2 月 28 日，英鎊兌美元和歐元較 1 月底分別貶值 0.2% 及 0.1%。

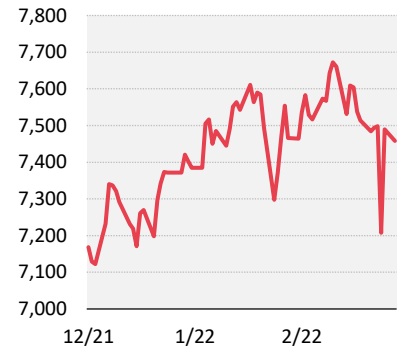
展望未來，由於供應鏈中斷至少在 2022 年上半年仍可能持續，通脹壓力依然存在，預計英國央行將繼續政策正常化。加上烏克蘭衝突及新冠病毒變種的不確定因素，未來幾個月英國金融市場可能會出現更大的波動。

#### 全英房屋抵押貸款協會樓價指數



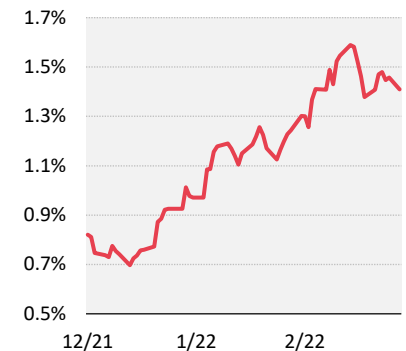
資料來源：全英房屋抵押貸款協會 (數據截至 1/2/2022)

#### 富時100指數



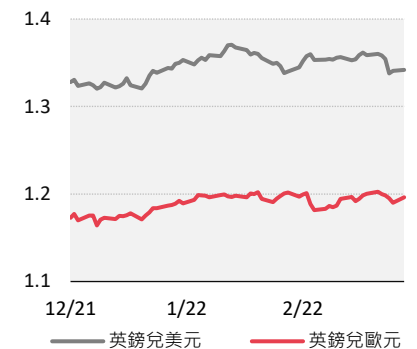
資料來源：彭博 (數據截至 28/2/2022)

#### 英國10年期國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至 28/2/2022)

#### 英鎊匯率



資料來源：彭博 (數據截至 28/2/2022)

### 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](mailto: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。

