

市场资讯 - 英国

## 地缘政治风险下高通胀预期持续



### 由于 Omicron 变种病毒影响开始减退，2022 年初英国 GDP 增长加快

随着 Omicron 变种的影响开始减退，英国经济在 2022 年初开始回升。1 月份 GDP 按月增长 0.8%，同时亦比疫情前水平高 0.8%，而 2021 年 12 月则按月跌 0.2%。1 月份 GDP 增长主要受服务业增长 0.8% 的推动，而建筑业则增长 1.1%，制造业亦录得 0.8% 的增长。面向消费者的服务业在 1 月份强劲反弹，按月增长 1.7%，主要受餐饮服务活动增长 6.8% 和零售贸易增长 1.9% 所推动。

尽管 Omicron 变种传播，但英国劳动力市场仍在持续改善。失业率在截至 1 月份的 3 个月降至 3.9%，低于截至 12 月的 3 个月的 4.1%。与此同时，英国 2 月份通胀压力进一步加大，创 30 年新高。继 1 月份按年升 5.5% 之后，2 月整体消费者价格指数 (CPI) 按年上涨 6.2%。本月核心 CPI 亦录得 5.2% 的增长，高于上月的 4.4%。随着通胀压力攀升和乌克兰危机加剧，通胀可能持续更长时间的预期，消费者信心受到负面影响，GfK 消费者信心指数从上个月的 -26 跌至 3 月的 -31。

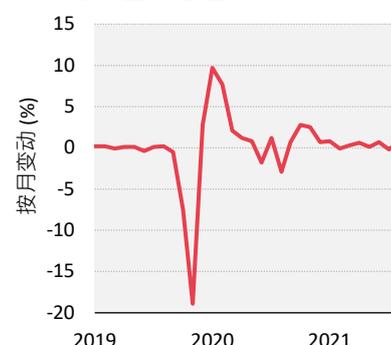
英伦银行在 3 月的会议上如预期将银行利率上调至 0.75%。与 2 月份的会议不同，货币政策委员会没有成员在 3 月份的会议上投票支持加息 50 个基点，而一名成员则投票支持维持利率不变。此外，英伦银行还在政策摘要中指出俄罗斯入侵乌克兰给通胀带来的额外压力，目前预计通胀将在 2022 年第 2 季度升至 8% 左右。在 2 月的会议上，英伦银行原本预计通胀将在 4 月达到 7.25% 左右的高位。此外，英伦银行还表示，未来几个月进一步适度收紧货币政策可能是合适的，但这种判断取决于通胀的中期前景如何演变，

英国经济在 2022 年 1 月增长加快，按月增长率为 0.8%。

劳动力市场保持稳健，截至 1 月份的 3 个月失业率为 3.9%。

英伦银行在 3 月会议上如预期加息至 0.75%。

国内经济生产总值



资料来源：彭博 (数据截至 18/3/2022)

将存在双向风险。

### 乌克兰冲突令英国的中期前景蒙上阴影

展望未来，随着英国政府于 3 月 18 日取消剩余的旅行限制，预计未来几个月英国服务业的情绪将进一步改善。尽管如此，乌克兰冲突延长的风险可能会为持续的复苏带来不确定因素。俄罗斯入侵乌克兰后，英国政府跟随美国对俄罗斯实施制裁，包括在 2022 年底前逐步停止进口俄罗斯石油。虽然俄罗斯石油进口仅占英国石油需求的 8%，但俄罗斯入侵乌克兰造成的生产中断，令国际能源价格飙升，仍可能令英国本地能源价格上涨。

在 2 月初，英国政府宣布了一系列措施以减少能源费用上涨的部分影响，其中包括在 4 月向 80% 的住户一次性退市政税 150 英镑，以及在今年秋季向所有家庭减少 200 英镑的能源费用。此外，财政大臣辛伟诚在春季预算案中宣布在未来 12 个月内，每公升燃油税将削减 5 便士，并将支付国民保险的门槛提高 3,000 英镑，还承诺在 2024 年将基本所得税税率降低 1 个百分点。然而，能源费用折扣将分 5 年摊还，随着国民保险缴款和股息税率的提高以及燃油价格的上涨，家庭可支配收入在中期内会受压。加上英伦银行持续加息和政策正常化，金融环境收紧可能对家庭消费和企业投资产生负面影响，构成中期 GDP 增长放缓的风险。

### 避险情绪主导下，股市波动加剧，英镑疲弱

随着俄罗斯入侵乌克兰的事态发展，英国股市在 3 月份出现波动。3 月 7 日，富时 100 指数比 2 月底的水平低 6.7%。然而，由于俄罗斯在与乌克兰进行多轮谈判后表示将减少基辅附近的军事活动，富时 100 指数反弹并收复损失。截至 3 月 31 日，富时 100 指数较 2 月底的水平上升了约 0.8%。

债券市场方面，由于通胀预期将维持在高位，市场普遍预期 5 月将再次加息，孳息率在 3 月继续上升。截至 3 月 31 日，英国 10 年期国债孳息率为 1.61%，较 2 月底水平高出约 20 个基点。

外汇市场方面，由于乌克兰危机持续，英伦银行对前景持谨慎态度，英镑兑美元和欧元走弱。2 月底至 3 月底期间，英镑兑美元贬值约 2.1%，兑欧元贬值约 0.7%。

展望未来，由于供应链瓶颈和高能源价格在乌克兰冲突后可能持续更长时间，通胀上升可能会延续到 2022 年下半年。加上与俄罗斯紧张局势升级的潜在风险，英国金融市场可能会继续看到未来几个月的波动性更大。

英国通胀



资料来源：彭博 (数据截至 28/3/2022)

富时 100 指数



资料来源：彭博 (数据截至 31/3/2022)

英国 10 年期国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至 31/3/2022)

英镑汇率



资料来源：彭博 (数据截至 31/3/2022)

### 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](mailto: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。

