

市場資訊 – 英國

## 地緣政治風險下高通脹預期持續



### 由於 Omicron 變種病毒影響開始減退，2022 年初英國 GDP 增長加快

隨着 Omicron 變種的影響開始減退，英國經濟在 2022 年初開始回升。1 月份 GDP 按月增長 0.8%，同時亦比疫情前水平高 0.8%，而 2021 年 12 月則按月跌 0.2%。1 月份 GDP 增長主要受服務業增長 0.8% 的推動，而建築業則增長 1.1%，製造業亦錄得 0.8% 的增長。面向消費者的服務業在 1 月份強勁反彈，按月增長 1.7%，主要受餐飲服務活動增長 6.8% 和零售貿易增長 1.9% 所推動。

儘管 Omicron 變種傳播，但英國勞動力市場仍在持續改善。失業率在截至 1 月份的 3 個月降至 3.9%，低於截至 12 月的 3 個月的 4.1%。與此同時，英國 2 月份通脹壓力進一步加大，創 30 年新高。繼 1 月份按年升 5.5% 之後，2 月整體消費者價格指數 (CPI) 按年上漲 6.2%。本月核心 CPI 亦錄得 5.2% 的增長，高於上月的 4.4%。隨着通脹壓力攀升和烏克蘭危機加劇，通脹可能持續更長時間的預期，消費者信心受到負面影響，GfK 消費者信心指數從上個月的 -26 跌至 3 月的 -31。

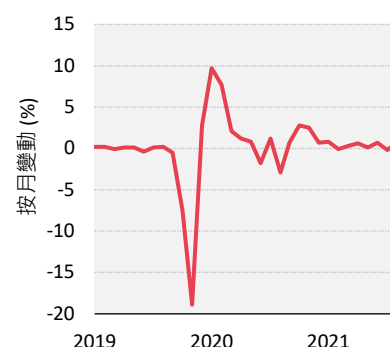
英倫銀行在 3 月的會議上如預期將銀行利率上調至 0.75%。與 2 月份的會議不同，貨幣政策委員會沒有成員在 3 月份的會議上投票支持加息 50 個基點，而一名成員則投票支持維持利率不變。此外，英倫銀行還在政策摘要中指出俄羅斯入侵烏克蘭給通脹帶來的額外壓力，目前預計通脹將在 2022 年第 2 季度升至 8% 左右。在 2 月的會議上，英倫銀行原本預計通脹將在 4 月達到 7.25% 左右的高位。此外，英倫銀行還表示，未來幾個月進一步適度

英國經濟在 2022 年 1 月增長加快，按月增長率為 0.8%。

勞動力市場保持穩健，截至 1 月份的 3 個月失業率微跌至 3.9%。

英倫銀行在 3 月會議上如預期加息至 0.75%。

國內經濟生產總值



資料來源：彭博 (數據截至 18/3/2022)

收緊貨幣政策可能是合適的，但這種判斷取決於通脹的中期前景如何演變，將存在雙向風險。

### 烏克蘭衝突令英國的中期前景蒙上陰影

展望未來，隨着英國政府於 3 月 18 日取消剩餘的旅行限制，預計未來幾個月英國服務業的情緒將進一步改善。儘管如此，烏克蘭衝突延長的風險可能會為持續的復甦帶來不確定因素。俄羅斯入侵烏克蘭後，英國政府跟隨美國對俄羅斯實施制裁，包括在 2022 年底前逐步停止進口俄羅斯石油。雖然俄羅斯石油進口僅佔英國石油需求的 8%，但俄羅斯入侵烏克蘭造成的生產中斷，令國際能源價格飆升，仍可能令英國本地能源價格上漲。

在 2 月初，英國政府宣布了一系列措施以減少能源費用上漲的部分影響，其中包括在 4 月向 80% 的住戶一次性退市政稅 150 英鎊，以及在今年秋季向所有家庭減少 200 英鎊的能源費用。此外，財政大臣辛偉誠在春季預算案中宣布在未來 12 個月內，每公升燃油稅將削減 5 便士，並將支付國民保險的門檻提高 3,000 英鎊，還承諾在 2024 年將基本所得稅稅率降低 1 個百分點。然而，能源費用折扣將分 5 年攤還，隨着國民保險繳款和股息稅率的提高以及燃油價格的上漲，家庭可支配收入在中期內會受壓。加上英倫銀行持續加息和政策正常化，金融環境收緊可能對家庭消費和企業投資產生負面影響，構成中期 GDP 增長放緩的風險。

### 避險情緒主導下，股市波動加劇，英鎊疲弱

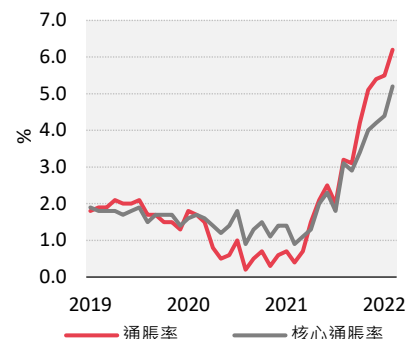
隨着俄羅斯入侵烏克蘭的事態發展，英國股市在 3 月份出現波動。3 月 7 日，富時 100 指數比 2 月底的水平低 6.7%。然而，由於俄羅斯在與烏克蘭進行多輪談判後表示將減少基輔附近的軍事活動，富時 100 指數反彈並收復損失。截至 3 月 31 日，富時 100 指數較 2 月底的水平上升了約 0.8%。

債券市場方面，由於通脹預期將維持在高位，市場普遍預期 5 月將再次加息，孳息率在 3 月繼續上升。截至 3 月 31 日，英國 10 年期國債孳息率為 1.61%，較 2 月底水平高出約 20 個基點。

外匯市場方面，由於烏克蘭危機持續，英倫銀行對前景持謹慎態度，英鎊兌美元和歐元走弱。2 月底至 3 月底期間，英鎊兌美元貶值約 2.1%，兌歐元貶值約 0.7%。

展望未來，由於供應鏈瓶頸和高能源價格在烏克蘭衝突後可能持續更長時間，通脹上升可能會延續到 2022 年下半年。加上與俄羅斯緊張局勢升級的潛在風險，英國金融市場可能會繼續看到未來幾個月的波動性更大。

英國通脹



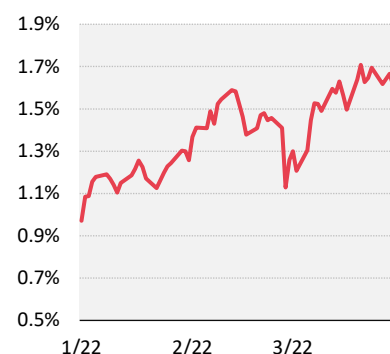
資料來源：彭博 (數據截至 28/3/2022)

富時100指數



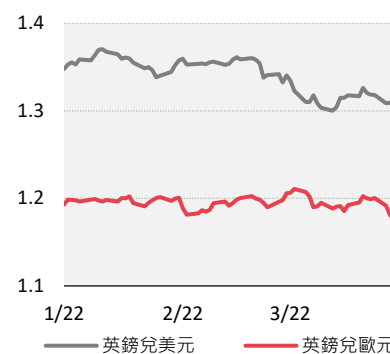
資料來源：彭博 (數據截至 31/3/2022)

英國10年期國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至 31/3/2022)

英鎊匯率



資料來源：彭博 (數據截至 31/3/2022)

**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。

