

市场资讯 - 英国

在持续的通胀压力下经济增长阻力上升



由于制造业和建筑业收缩，英国 2 月份经济增长放缓

虽然英国政府在 1 月下旬开始放宽「Plan B」相关的限制，服务业继续增长，但 2 月份英国国内生产总值(GDP) 按月增长大幅放缓，主要是因为服务业的增长被制造业和建筑业的收缩部分抵销。英国 2 月份 GDP 按月增长 0.1%，低于前一个月的 0.8%。服务业在 2 月份按月增长 0.2%，主要是由于放宽防疫限制后旅游相关活动的增加。然而，制造业在 2 月份录得 0.4% 的按月收缩，主要是由于汽车产量持续下降。与此同时，建筑业按月亦下跌 0.1%。

另一方面，英国劳动力市场继续改善，失业率在截至 2 月份的 3 个月进一步下降至 3.8%，达到疫情前水平。截至 2 月份的 3 个月，包括花红的平均周薪亦按年增长 5.4%，高于截至 1 月份的 3 个月的 5.0%。与此同时，通胀压力继续加大，3 月份消费者物价指数 (CPI) 按年增长 7%，高于 2 月份的 6.2%，目前为 1992 年 3 月以来的最高水平。整体通胀主要受燃料价格影响。核心 CPI 亦录得 5.7% 的按年增长。通胀上升导致的家庭收入受压继续削弱消费者信心，GfK 消费者信心指数从 3 月的 -31 降至 4 月的 -38。

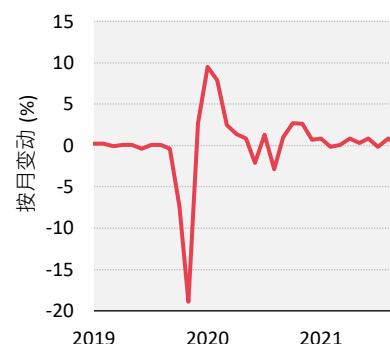
强劲的劳动力市场及通胀上升为英伦银行提供了进一步加息的空间。在 5 月的最新会议上，英伦银行如预期将银行利率上调至 1%。9 位货币政策委员会成员中的 3 位投票赞成将利率提高 50 个基点至 1.25%。在之前的会议上，委员会重申，他们将考虑在银行利率达到 1% 时开始出售资产购买计划中持有的政府债券。然而在 5 月的会议上，委员会决定不开始出售资产，而是倾向先制定出售政府债券的策略，并将在 8 月的会议上提供更新。此外，英伦银行还警告称，由于能源价格上涨，通胀预计将在第 4 季度达到略高于

虽然自 1 月下旬以来已经放宽了防疫限制，但英国经济在 2022 年 2 月的增长速度放慢。

劳动力市场进一步改善，截至 2 月份的 3 个月失业率微跌至 3.8%。

通胀进一步加速，3 月份 CPI 按年升 7%。

国内经济生产总值



资料来源：彭博 (数据截至 20/4/2022)

10%的高位，因此 2022 年第 4 季度有经济收缩的风险。

展望未来，随着俄罗斯与乌克兰长期战争的风险增加，加上疫情反复，供应链瓶颈可能会延长，预计通胀将比先前估计的持续时间更长。英伦银行可能需要加快货币政策正常化以遏制通胀。这将导致家庭和企业的借贷成本上升，可能拖累中期经济增长。

股票指数继续录得升幅，债券孳息率上升，英镑则在外汇市场表现参差

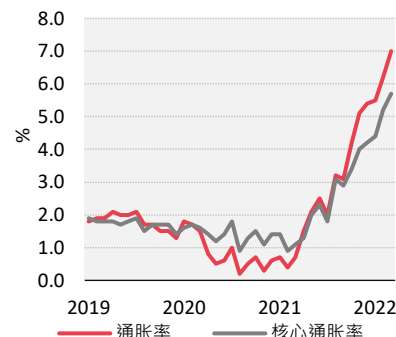
尽管市场参与者预计英伦银行将进一步加息，但富时 100 指数在 4 月继续上涨，主要是由于大宗商品价格上涨，导致石油和矿业公司盈利前景改善。截至 4 月 29 日，富时 100 指数较 3 月底的水平高出 0.4%。

英国政府债券孳息率一直上升，因为投资者预期英伦银行将在未来的会议上继续加息。截至 4 月 29 日，英国 10 年期国债孳息率为 1.905%，较 3 月底水平高出约 30 个基点。

外汇市场上，英镑兑欧元走强，但兑美元继续走弱，主要是受欧洲央行和联储局政策正常化步伐的不同影响。截至 4 月 29 日，英镑兑欧元汇率比 3 月底的水平相比上升了约 0.4%。然而，在同一时期，英镑兑美元汇率下跌了 4.3%。

展望未来，英国股市的表现将取决于在金融环境收紧和通胀上升的情况下，公司的盈利前景。债券孳息率和英镑的走势，将受到英伦银行收紧政策步伐和投资者风险偏好变化的影响。

英国通胀



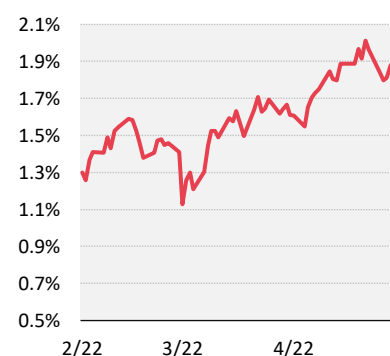
资料来源：彭博 (数据截至20/4/2022)

富时100指数



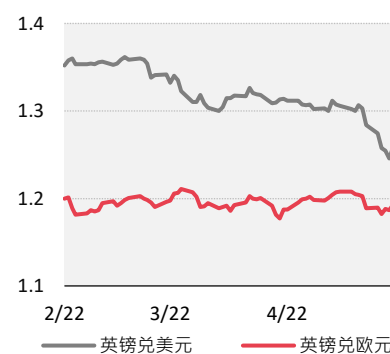
资料来源：彭博 (数据截至29/4/2022)

英国10年期国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至29/4/2022)

英镑汇率



资料来源：彭博 (数据截至29/4/2022)

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。

