

市場資訊 – 英國

## 在持續的通脹壓力下經濟增長阻力上升



### 由於製造業和建築業收縮，英國 2 月份經濟增長放緩

雖然英國政府在 1 月下旬開始放寬「Plan B」相關的限制，服務業繼續增長，但 2 月份英國國內生產總值(GDP) 按月增長大幅放緩，主要是因為服務業的增長被製造業和建築業的收縮部分抵銷。英國 2 月份 GDP 按月增長 0.1%，低於前一個月的 0.8%。服務業在 2 月份按月增長 0.2%，主要是由於放寬防疫限制後旅遊相關活動的增加。然而，製造業在 2 月份錄得 0.4% 的按月收縮，主要是由於汽車產量持續下降。與此同時，建築業按月亦下跌 0.1%。

另一方面，英國勞動力市場繼續改善，失業率在截至 2 月份的 3 個月進一步下降至 3.8%，達到疫情前水平。截至 2 月份的 3 個月，包括花紅的平均週薪亦按年增長 5.4%，高於截至 1 月份的 3 個月的 5.0%。與此同時，通脹壓力繼續加大，3 月份消費者物價指數 (CPI) 按年增長 7%，高於 2 月份的 6.2%，目前為 1992 年 3 月以來的最高水平。整體通脹主要受燃料價格影響。核心 CPI 亦錄得 5.7% 的按年增長。通脹上升導致的家庭收入受壓繼續削弱消費者信心，GfK 消費者信心指數從 3 月的 -31 降至 4 月的 -38。

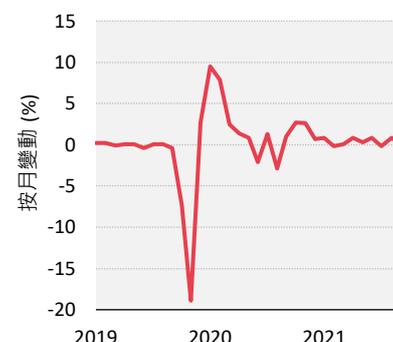
強勁的勞動力市場及通脹上升為英倫銀行提供了進一步加息的空間。在 5 月的最新會議上，英倫銀行如預期將銀行利率上調至 1%。9 位貨幣政策委員會成員中的 3 位投票贊成將利率提高 50 個基點至 1.25%。在之前的會議上，委員會重申，他們將考慮在銀行利率達到 1% 時開始出售資產購買計劃中持有的政府債券。然而在 5 月的會議上，委員會決定不開始出售資產，而是傾向先製定出售政府債券的策略，並將在 8 月的會議上提供更新。此外，

雖然自 1 月下旬以來已經放寬了防疫限制，但英國經濟在 2022 年 2 月的增長速度放緩。

勞動力市場進一步改善，截至 2 月份的 3 個月失業率微跌至 3.8%。

通脹進一步加速，3 月份 CPI 按年升 7%。

國內經濟生產總值



資料來源：彭博 (數據截至 20/4/2022)

英倫銀行還警告稱，由於能源價格上漲，通脹預計將在第 4 季度達到略高於 10% 的高位，因此 2022 年第 4 季度有經濟收縮的風險。

展望未來，隨着俄羅斯與烏克蘭長期戰爭的風險增加，加上疫情反覆，供應鏈瓶頸可能會延長，預計通脹將比先前估計的持續時間更長。英倫銀行可能需要加快貨幣政策正常化以遏制通脹。這將導致家庭和企業的借貸成本上升，可能拖累中期經濟增長。

### 股票指數繼續錄得升幅，債券孳息率上升，英鎊則在外匯市場表現參差

儘管市場參與者預計英倫銀行將進一步加息，但富時 100 指數在 4 月繼續上漲，主要是由於大宗商品價格上漲，導致石油和礦業公司盈利前景改善。截至 4 月 29 日，富時 100 指數較 3 月底的水平高出 0.4%。

英國政府債券孳息率一直上升，因為投資者預期英倫銀行將在未來的會議上繼續加息。截至 4 月 29 日，英國 10 年期國債孳息率為 1.905%，較 3 月底水平高出約 30 個基點。

外匯市場上，英鎊兌歐元走強，但兌美元繼續走弱，主要是受歐洲央行和聯儲局政策正常化步伐的不同影響。截至 4 月 29 日，英鎊兌歐元匯率比 3 月底的水平相比上升了約 0.4%。然而，在同一時期，英鎊兌美元匯率下跌了 4.3%。

展望未來，英國股市的表現將取決於在金融環境收緊和通脹上升的情況下，公司的盈利前景。債券孳息率和英鎊的走勢，將受到英倫銀行收緊政策步伐和投資者風險偏好變化的影響。

英國通脹



資料來源：彭博 (數據截至 20/4/2022)

富時100指數



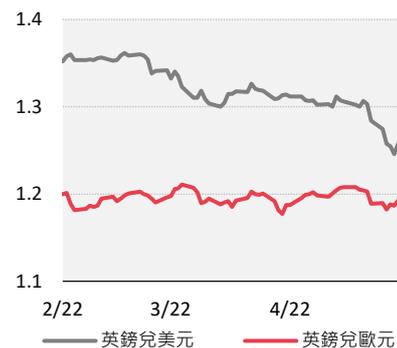
資料來源：彭博 (數據截至 29/4/2022)

英國10年期國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至 29/4/2022)

英鎊匯率



資料來源：彭博 (數據截至 29/4/2022)

**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。

