

## 通胀创 40 年新高



### 3 月份 GDP 按月下跌，4 月份通胀则加速

2022 年第 1 季度，英国 GDP 按季增长 0.8%，低于上一季度的 1.3% 增长。2022 年第 1 季度的季度增长主要反映了家庭消费按季增长 0.6% 被本季度总出口下降 4.9% 和总进口增长 9.3% 部分抵销。3 月份英国整体经济按月收缩 0.1%。这主要是由于 3 月份服务业按月下降 0.2%，当中批发和零售贸易按月跌 2.8%。这可能表明，在通胀飙升的情况下，家庭在维持支出方面正面临挑战。

与此同时，通胀继续上升，4 月份消费者物价指数（CPI）按年增长 9%，高于 3 月份的 7%，处于 40 年来的最高水平。整体通胀率的上升主要反映了截至 4 月份能源价格上限增加了 54%。核心 CPI 亦录得 6.2% 的按年增长。

英国劳动力市场继续改善，1 至 3 月份失业率进一步下降至 3.7%，创下 48 年来的低位，但由于民众越来越担心英国将因实质家庭收入受压而走向衰退，消费者情绪仍然低迷。5 月份 GfK 消费者信心指数进一步跌至 -40，创下 1974 年有记录以来的最低水平。为减轻能源费用上涨对家庭的影响，英国财相辛伟诚(Rishi Sunak)于 5 月 26 日公布了一项 150 亿英镑的补贴支援计划，该计划的部分资金来自新的 25% 能源盈利税。

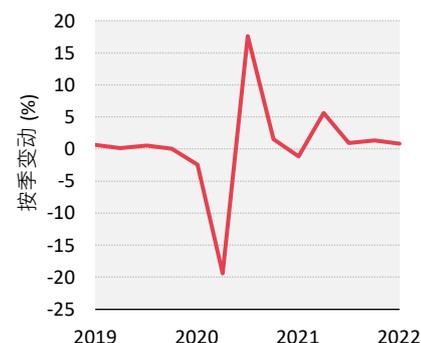
展望未来，除了对俄乌战争和全球供应链的担忧外，英国还面临脱欧后北爱尔兰议定书长期争议的潜在风险。去年 10 月，欧盟就该议定书提出了多项建议，其中包括将抵达北爱尔兰的食品检查减少 80%，并将文书工作量减半。尽管如此，英国政府在今年 5 月拒绝了该提议，认为会令当前的贸易安

2022 年第 1 季度，英国 GDP 按季增长 0.8%，但 3 月份的 GDP 则按月跌 0.1%。

通胀进一步飙升至 40 年高位，4 月份 CPI 按年上升 9%。

5 月份 GfK 消费者信心指数跌至 -40，为 1974 年以来的最低水平。

国内经济生产总值



资料来源：彭博 (数据截至 23/5/2022)

排恶化。如果英国与欧盟之间的贸易紧张局势加剧，英国可能面临额外的供应链不确定因素及更加黯淡的经济前景。

### 股市表现在接近5月底时有所改善

由于英伦银行在5月份的会议上警告经济收缩的风险，以及3月份英国GDP出现按月下跌，对经济前景的担忧日益加剧，英国股市自5月初以来一直处于下跌趋势。然而，随着财相辛伟诚于5月26日宣布新的家庭补贴计划，富时100指数在5月底随着大型零售公司的股价上涨而反弹。截至5月31日，富时100指数较4月底上涨0.8%。

### 英镑兑欧元走弱，但兑美元走强，而债券孳息率则波动

受增长担忧和通胀步伐的影响，英国政府债券孳息率在5月份出现波动。5月12日，英国10年期国债孳息率收报1.661%，较4月底下跌约24个基点。这主要因为3月份英国GDP出现按月下跌，推动避险需求。尽管如此，由于英国和欧元区的通胀数据显示通胀压力持续存在，英国10年期政府债券孳息率于5月底出现反弹。截至5月31日，英国10年期国债孳息率为2.101%，较4月底高出约20个基点。

外汇市场方面，由于市场预期欧洲央行将在夏季开始加息，以及对英国经济增长前景的担忧，5月份英镑兑欧元偏软。4月底至5月底期间，英镑兑欧元贬值1.6%。同时，随着美元在5月底回落，英镑兑美元在2022年首次出现按月上升。4月底至5月底期间，英镑兑美元升值0.2%。

展望未来，由于经济前景面临越来越大的逆风，英国金融市场的波动可能会增加。英国和欧盟之间持续的争端可能会引发投资者风险偏好的突然变化，并影响英镑和债券孳息率的表现。与此同时，随着英伦银行继续收紧政策，股票等风险资产的估值可能面临持续挑战。

#### 英国通胀



资料来源：彭博 (数据截至23/5/2022)

#### 富时100指数



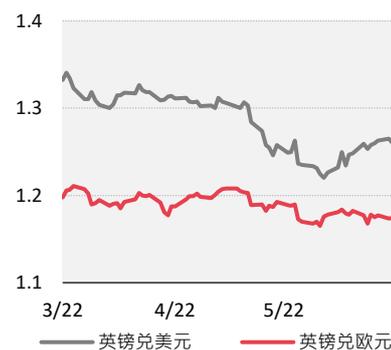
资料来源：彭博 (数据截至31/5/2022)

#### 英国10年期国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至31/5/2022)

#### 英镑汇率



资料来源：彭博 (数据截至31/5/2022)

### 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。

