

通脹創 40 年新高



3 月份 GDP 按月下跌，4 月份通脹則加速

2022 年第 1 季度，英國 GDP 按季增長 0.8%，低於上一季度的 1.3% 增長。2022 年第 1 季度的季度增長主要反映了家庭消費按季增長 0.6% 被本季度總出口下降 4.9% 和總進口增長 9.3% 部分抵銷。3 月份英國整體經濟按月收縮 0.1%。這主要是由於 3 月份服務業按月下降 0.2%，當中批發和零售貿易按月跌 2.8%。這可能表明，在通脹飆升的情況下，家庭在維持支出方面正面臨挑戰。

與此同時，通脹繼續上升，4 月份消費者物價指數 (CPI) 按年增長 9%，高於 3 月份的 7%，處於 40 年來的最高水平。整體通脹率的上升主要反映了截至 4 月份能源價格上限增加了 54%。核心 CPI 亦錄得 6.2% 的按年增長。

英國勞動力市場繼續改善，1 至 3 月份失業率進一步下降至 3.7%，創下 48 年來的低位，但由於民眾越來越擔心英國將因實質家庭收入受壓而走向衰退，消費者情緒仍然低迷。5 月份 GfK 消費者信心指數進一步跌至 -40，創下 1974 年有記錄以來的最低水平。為減輕能源費用上漲對家庭的影響，英國財相辛偉誠 (Rishi Sunak) 於 5 月 26 日公布了一項 150 億英鎊的補貼支援計劃，該計劃的部分資金來自新的 25% 能源盈利稅。

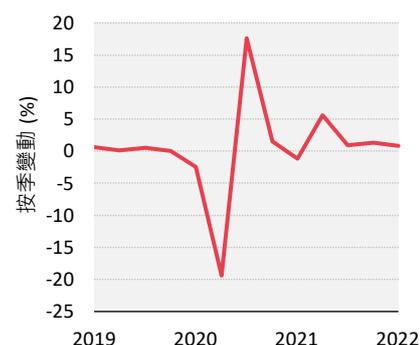
展望未來，除了對俄烏戰爭和全球供應鏈的擔憂外，英國還面臨脫歐後北愛爾蘭議定書長期爭議的潛在風險。去年 10 月，歐盟就該議定書提出了多項建議，其中包括將抵達北愛爾蘭的食品檢查減少 80%，並將文書工作量減

2022 年第 1 季度，英國 GDP 按季增長 0.8%，但 3 月份的 GDP 則按月跌 0.1%。

通脹進一步飆升至 40 年高位，4 月份 CPI 按年上升 9%。

5 月份 GfK 消費者信心指數跌至 -40，為 1974 年以來的最低水平。

國內經濟生產總值



資料來源：彭博 (數據截至 23/5/2022)

半。儘管如此，英國政府在今年 5 月拒絕了該提議，認為會令當前的貿易安排惡化。如果英國與歐盟之間的貿易緊張局勢加劇，英國可能面臨額外的供應鏈不確定因素及更加黯淡的經濟前景。

股市表現在接近 5 月底時有所改善

由於英倫銀行在 5 月份的會議上警告經濟收縮的風險，以及 3 月份英國 GDP 出現按月下跌，對經濟前景的擔憂日益加劇，英國股市自 5 月初以來一直處於下跌趨勢。然而，隨着財相辛偉誠於 5 月 26 日宣布新的家庭補貼計劃，富時 100 指數在 5 月底隨着大型零售公司的股價上漲而反彈。截至 5 月 31 日，富時 100 指數較 4 月底上漲 0.8%。

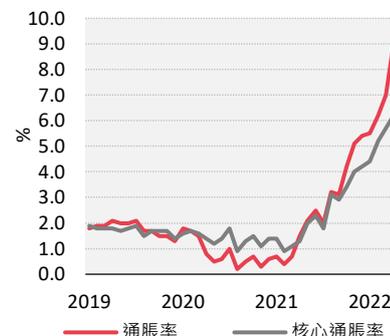
英鎊兌歐元走弱，但兌美元走強，而債券孳息率則波動

受增長擔憂和通脹步伐的影響，英國政府債券孳息率在 5 月份出現波動。5 月 12 日，英國 10 年期國債孳息率收報 1.661%，較 4 月底下跌約 24 個基點。這主要因為 3 月份英國 GDP 出現按月下跌，推動避險需求。儘管如此，由於英國和歐元區的通脹數據顯示通脹壓力持續存在，英國 10 年期政府債券孳息率於 5 月底出現反彈。截至 5 月 31 日，英國 10 年期國債孳息率為 2.101%，較 4 月底高出約 20 個基點。

外匯市場方面，由於市場預期歐洲央行將在夏季開始加息，以及對英國經濟增長前景的擔憂，5 月份英鎊兌歐元偏軟。4 月底至 5 月底期間，英鎊兌歐元貶值 1.6%。同時，隨着美元在 5 月底回落，英鎊兌美元在 2022 年首次出現按月上升。4 月底至 5 月底期間，英鎊兌美元升值 0.2%。

展望未來，由於經濟前景面臨越來越大的逆風，英國金融市場的波動可能會增加。英國和歐盟之間持續的爭端可能會引發投資者風險偏好的突然變化，並影響英鎊和債券孳息率的表現。與此同時，隨着英倫銀行繼續收緊政策，股票等風險資產的估值可能面臨持續挑戰。

英國通脹



資料來源：彭博 (數據截至 23/5/2022)

富時100指數



資料來源：彭博 (數據截至 31/5/2022)

英國10年期國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至 31/5/2022)

英鎊匯率



資料來源：彭博 (數據截至 31/5/2022)

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、電話：(852) 3609-1504 或郵寄香港郵政總局信箱 31 號經濟研究部。

