

市场资讯 - 英国

英国经济前景更趋不明朗



4 月英国经济增长环比进一步下滑，劳动力市场依然紧张

4 月份英国经济增长率（GDP）按月下跌 0.3%，较 3 月 0.1% 跌幅扩大，并连续两个月出现负增长。其中服务业按月收缩 0.3%，主要反映英国政府防疫政策调整，令检测和追踪新冠疫情的开支减少。同时，在能源价格高企及供应链瓶颈持续困扰下，制造业按月跌幅更达 1%，较 3 月 0.2% 跌幅扩大。建筑业在连续 5 个月增长后，4 月按月收缩 0.4%。

英国劳工市场持续趋紧，2 至 4 月份失业率较 1 至 3 月份略为上升 0.1 个百分点至 3.8%，与缺勤率下降有关。工资则继续录得强劲增长，计及花红的平均周薪于 1 至 3 月按年上升 7% 后，2 至 4 月份按年升幅亦达到 6.8%。与此同时，英国通胀压力屡创新高，5 月消费者物价指数（CPI）按年上升 9.1%，高于 4 月的 9%，再创 40 年来的最高水平，其中消费者物价核心指数按年升幅亦达到 5.9%。

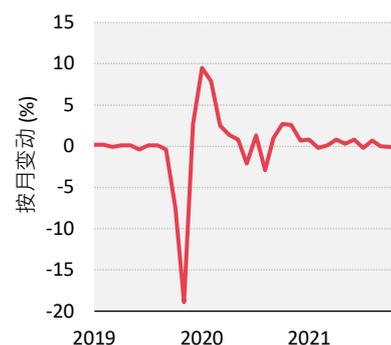
鉴于能源价格上限将于 10 月份再次大幅提高，未来数月英国通胀率将居高不下，令市场更担心英国或会因为实质家庭收入受压而步向衰退，消费者情绪持续低迷。6 月份 GfK 消费者信心指数进一步跌至 -41，创 1974 年有纪录以来的最低水平。

英国 4 月份经济增长率收缩 0.3%，较 3 月份下降 0.1% 有所加快。

英国央行在 6 月会议上将银行利率再上调 25 个基点至 1.25%，并下调经济增长预测。

由于能源价格上限将在 10 月进一步上涨，通胀压力仍将居高不下。

国内经济生产总值



资料来源：彭博 (数据截至 30/6/2022)

展望未来，除了高通胀压力和持续收紧货币政策外，英国经济续受不明朗因素困扰，如北爱尔兰议定书的修订或会促使其欧盟关系恶化，苏格兰可能举行第二次独立公投，以及首相约翰逊请辞等，将削弱消费者和企业的信心。其中，英国政府于6月公布了一项修订北爱尔兰议定书的法案。苏格兰首席大臣施雅晴(Nicola Sturgeon)宣布计划于2023年10月举行第二次公投，加上在党内逼宫后，约翰逊宣布辞任保守党党魁，并将在选出继任人后下台。根据彭博6月份的一项调查，市场预期英国2022年经济增长将达3.7%，比5月份的调查低0.1个百分点，而通胀预测则为8.1%，比5月份的调查高0.6个百分点，预期7月份调查将进一步下调经济增长但上调通胀预测。

英伦银行6月会议再次加息，但英国房地产价格继续录得双位数升幅

英伦银行在6月会议上一如预期将银行利率上调25个基点至1.25%。9名货币政策委员会成员中有3名投票成员支持将利率提高50个基点。英伦银行预计未来几个月通胀率将升至9%以上，甚至在10月份升至11%以上。此外，英伦银行预计第2季度英国经济将按季收缩0.3%，远逊早前0.1%增长的预测。英伦银行指出将采取必要行动将中期通胀率回复至2%目标，而未来调整利率的规模、速度和时机将取决于该行对经济和通胀前景的评估。彭博6月份调查显示，市场预期英伦银行政策利率将于2022年第4季升至1.75%，较5月份高25个基点。

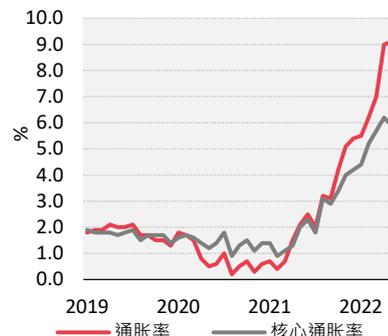
由于英伦银行迄今已加息115个基点，令英国房地产市场略为降温，惟仍录得双位数字的按年升幅。6月份全英房屋抵押贷款协会楼价指数按年上升10.7%，较5月份11.2%回落0.5个百分点。然而，在经济前景不明朗及货币政策趋紧下，英国房地产价格的升幅将进一步放缓。

由于忧虑增长前景及持续紧缩货币政策，股市回落，债券孳息率飙升，英镑进一步走弱

随着4月英国经济增长的月度收缩幅度扩大，市场对英国增长前景的忧虑加剧。与此同时，英国央行和美国联储局等主要央行继续收紧货币政策，导致市场情绪恶化。富时100指数在6月出现调整；截至6月30日较5月底下降5.8%。

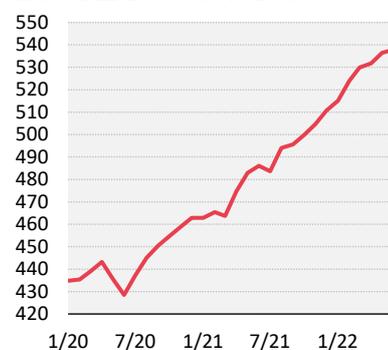
债券市场方面，英国政府债券孳息率则随政策利率上升。6月21日，英国10年期国债孳息率升至2.654%，较5月底高出约55个基点，为2014年7月以来最高。不过，随着对经济衰退的忧虑加剧，部分投资者押注利率见顶，英国政府债券孳息率的上升在6月底略为减慢。截至6月30日，英国10年期国债孳息率收报2.229%，较5月底高出约13个基点。

英国通胀



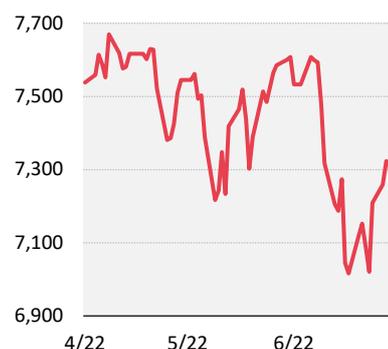
资料来源：彭博(数据截至22/6/2022)

全英房屋抵押贷款协会楼价指数



资料来源：全英房屋抵押贷款协会(数据截至6/7/2022)

富时100指数



资料来源：彭博(数据截至30/6/2022)

英国10年期国债孳息率



资料来源：彭博(数据截至30/6/2022)

外汇市场方面,在市场预期进一步美国将加快加息和英国经济前景受众多不明朗因素影响下,6 月份英镑兑美元和欧元进一步走弱。在 5 月底至 6 月底期间,英镑兑美元贬值 3.4%,兑欧元则贬值 1%。

展望未来,英国股票和债券市场的投资者情绪,可能会受到英国与欧盟关系的发展,以及国内经济状况的影响。同时,英镑的表现仍将取决于英伦银行相对其他央行收紧政策的步伐,以及英国经济的基本因素。

英镑汇率



资料来源：彭博 (数据截至30/6/2022)

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、财务状况或其他需要。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、财务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。

