

市場資訊 - 英國

英國經濟前景更趨不明朗



4月英國經濟增長環比進一步下滑,勞動力市場依然緊張

4月份英國經濟增長率(GDP)按月下跌 0.3%·較 3月 0.1%跌幅擴大·並連續兩個月出現負增長。其中服務業按月收縮 0.3%·主要反映英國政府防疫政策調整·令檢測和追縱新冠疫情的開支減少。同時·在能源價格高企及供應鏈瓶頸持續困擾下·製造業按月跌幅更達 1%·較 3月 0.2%跌幅擴大。建造業在連續 5個月增長後·4月按月收縮 0.4%。

英國勞工市場持續趨緊·2至4月份失業率較1至3月份略為上升0.1個百分點至3.8%·與缺勤率下降有關。工資則繼續錄得強勁增長·計及花紅的平均週薪於1至3月按年上升7%後·2至4月份按年升幅亦達到6.8%。與此同時·英國通脹壓力屢創新高·5月消費者物價指數(CPI)按年上升9.1%·高於4月的9%·再創40年來的最高水平·其中消費者物價核心指數按年升幅亦達到5.9%。

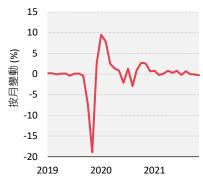
鑑於能源價格上限將於 10 月份再次大幅提高·未來數月英國通脹率將居高不下·令市場更擔心英國或會因為實質家庭收入受壓而步向衰退·消費者情緒持續低迷。6 月份 GfK 消費者信心指數進一步跌至-41·創 1974 年有紀錄以來的最低水平。

英國 4 月份經濟增長率 收縮 0.3%·較 3 月份下 降 0.1%有所加快。

英國央行在 6 月會議上將銀行利率再上調 25 個基點至 1.25%,並下調經濟增長預測。

由於能源價格上限將在 10 月進一步上漲,通脹 壓力仍將居高不下。

國內經濟生產總值



1

資料來源:彭博(數據截至 30/6/2022)



展望未來·除了高通脹壓力和持續收緊貨幣政策外·英國經濟續受不明朗因素困擾·如北愛爾蘭議定書的修訂或會促使其歐盟關係惡化·蘇格蘭可能舉行第二次獨立公投·以及首相約翰遜請辭等·將削弱消費者和企業的信心。其中·英國政府於6月公布了一項修訂北愛爾蘭議定書的法案。蘇格蘭首席大臣施雅晴(Nicola Sturgeon)宣布計劃於2023年10月舉行第二次公投·加上在黨內逼宮後·約翰遜宣布辭任保守黨黨魁·並將在選出繼任人後下台。根據彭博6月份的一項調查·市場預期英國2022年經濟增長將達3.7%·比5月份的調查低0.1個百分點·而通脹預測則為8.1%·比5月份的調查高0.6個百分點·預期7月份調查將進一步下調經濟增長但上調通脹預測。

英倫銀行 6 月會議再次加息,但英國房地產價格繼續錄得雙位 數升幅

英倫銀行在 6 月會議上一如預期將銀行利率上調 25 個基點至 1.25%。9 名貨幣政策委員會成員中有 3 名投票成員支持將利率提高 50 個基點。英倫銀行預計未來幾個月通脹率將升至 9%以上,甚至在 10 月份升至 11%以上。此外,英倫銀行預計第 2 季度英國經濟將按季收縮 0.3%,遠遜早前 0.1%增長的預測。英倫銀行指出將採取必要行動將中期通脹率回復至 2%目標,而未來調整利率的規模、速度和時機將取決於該行對經濟和通脹前景的評估。彭博 6 月份調查顯示·市場預期英倫銀行政策利率將於 2022 年第 4 季升至 1.75%,較 5 月份高 25 個基點。

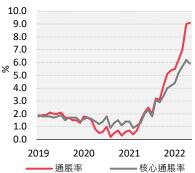
由於英倫銀行迄今已加息 115 個基點·令英國房地產市場略為降溫·惟仍錄得雙位數字的按年升幅。6 月份全英房屋抵押貸款協會樓價指數按年上升 10.7%·較 5 月份 11.2%回落 0.5 個百分點。然而·在經濟前景不明朗及貨幣政策趨緊下·英國房地產價格的升幅料將進一步放緩。

由於憂慮增長前景及持續緊縮貨幣政策·股市回落·債券孳息率 飆升·英鎊進一步走弱

随着 4 月英國經濟增長的月度收縮幅度擴大,市場對英國增長前景的憂慮加劇。與此同時,英國央行和美國聯儲局等主要央行繼續收緊貨幣政策,導致市場情緒惡化。富時 100 指數在 6 月出現調整; 截至 6 月 30 日較 5 月底下降 5.8%。

債券市場方面‧英國政府債券孳息率則隨政策利率上升。6月21日‧英國10年期國債孳息率升至2.654%‧較5月底高出約55個基點‧為2014年7月以來最高。不過‧隨着對經濟衰退的憂慮加劇‧部分投資者押注利率見頂‧英國政府債券孳息率的上升在6月底略為減慢。截至6月30日‧英國10年期國債孳息率收報2.229%‧較5月底高出約13個基點。

英國通脹

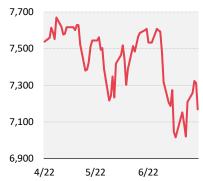


資料來源:彭博(數據截至22/6/2022)

全英房屋抵押貸款協會樓價指數

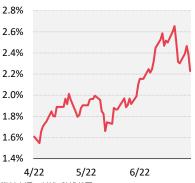


富時100指數



資料來源:彭博(數據截至30/6/2022)

英國10年期國債孳息率



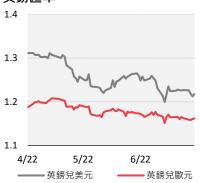
資料來源:彭博(數據截至30/6/2022)



外匯市場方面·在市場預期進一步美國將加快加息和英國經濟前景受眾多不明朗因素影響下·6月份英鎊兌美元和歐元進一步走弱。在5月底至6月底期間·英鎊兌美元貶值3.4%·兌歐元則貶值1%。

展望未來·英國股票和債券市場的投資者情緒·可能會受到英國與歐盟關係的發展·以及國內經濟狀況的影響。同時·英鎊的表現仍將取決於英倫銀行相對其他央行收緊政策的步伐·以及英國經濟的基本因素。

英鎊匯率



資料來源:彭博(數據截至30/6/2022)

市場資訊 3



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,並不構成証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,受適用的相關知職產權法保護。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。



©2022 東亞銀行有限公司

市場資訊