

市场资讯 - 英国

英国经济靠稳惟通胀攀升



4 月英国经济录得按月下跌后，5 月份再次回升

4 月英国经济增长向上修正为按月下跌 0.2% 后，5 月份录得显着回升 0.5%，优于市场预期，其中各主要经济部门均录得增长，服务业和制造业分别按月增长 0.4% 及 1.4%。5 月建筑业则按月增长 1.5%，连续第 7 个月扩张。服务业改善主要是受医生预约增加及旅行服务强劲增长所推动，而制造业反弹则显示供应链瓶颈有初步缓解的迹象。

整体通胀持续攀升，英伦银行大幅加息 50 个基点

英国劳工市场依然紧张。3 至 5 月失业率维持于 3.8% 不变。期内，工资增长有所放缓，包括花红在内的平均周薪按年增长 6.2%，略低于 2 至 4 月 6.8% 的按年增幅，与期内花红恢复至大致正常水平。俄乌冲突导致国际能源价格居高不下，令英国通胀压力持续高企。6 月消费者物价指数（CPI）按年增长 9.4%，高于 5 月 9.1%。消费者物价核心指数则按年增长 5.8%，仅比上月回落 0.1 个百分点。由于食品和燃料价格飙升，加上利率上升为金融市场情绪带来负面影响，消费者信心仍然疲弱。Gfk 消费者信心指数于 7 月份维持 -41 的历史低位，继 5 月零售销售量按月下降 0.8% 后，6 月再按月下跌 0.1%。

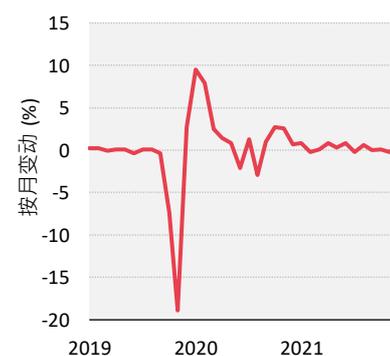
随着通胀创新纪录，8 月英伦银行会议宣布加息 50 个基点至 1.75%，不单较以往数次会议 25 个基点加幅为快，亦创下 27 年来最大加幅。由于预期能源价格上限将于 10 月再次调升约 75%，英伦银行预计未来数月英国通胀率将进一步攀升，并于 2022 年第 4 季升至 13% 以上。同时，英伦银行预期今年第 4 季起英国经济将陷入衰退，并一直维持收缩至 2023 年第 4 季。另

由于服务业回稳及制造业反弹，英国 5 月份 GDP 重现增长。

Gfk 消费者信心指数在 7 月份维持 -41，消费者信心仍然低迷。

英伦银行在 8 月会议上加息 50 个基点至 1.75%，加幅为 27 年来最大。

英国国内经济生产总值



资料来源：彭博 (数据截至 22/7/2022)

外，英伦银行还制定了减持政府债券的计划，将于 2022 年 9 月起为期 12 个月减持政府债券，估计总规模将减少 800 亿英镑，意味在计入期内到期债券不再投资后，每季将出售约 100 亿英镑的债券。

展望未来，预期高通胀将维持一段更长时间，英伦银行在今年余下会议则料将继续收紧货币政策。受高通胀和金融条件收紧所影响，未来数月占英国经济约 60%的家庭消费增速料趋放缓。根据 7 月彭博调查显示，预计 2022 及 2023 年英国经济增长将分别为 3.4% 及 0.7%，较 6 月调查分别低 0.3 及 0.5 个百分点。另外，英伦银行 8 月最新预测 2023 年经济将收缩 1.25%，比 5 月份预测下降 1 个百分点。如果消费者信心恶化，市场或有机会进一步下调英国的增长前景。

股市温和反弹，英镑涨跌互现，债券孳息率小幅下行

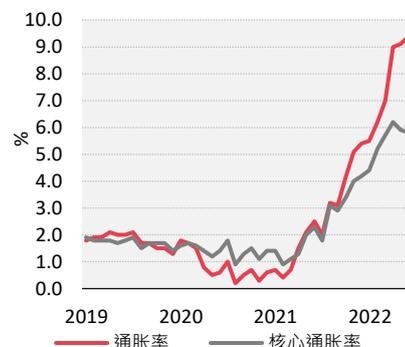
英国股市继 6 月大幅调整后，7 月出现温和反弹，主要是受到金融、消费和工业板块的增长所推动。截至 7 月 29 日，富时 100 指数较 6 月底上升约 3.5%。

债券市场方面，继 6 月国债孳息率飙升后，7 月则有所回调，主要与高通胀、地缘政治不确定性、能源和食品供应不稳以及主要央行加快收紧货币政策等，均为全球及英国经济前景蒙上阴影。截至 7 月 29 日，10 年期英国国债孳息率报 1.864%，较 6 月底下降 37 个基点。

外汇市场方面，英镑兑美元持续下跌，但兑欧元上升。截至 7 月 29 日，英镑兑美元贬值 0.1%，但兑欧元升值 2.5%。

展望未来，英国金融市场将继续受到与欧盟关系反复、转换首相及苏格兰独立公投等政治不明朗因素所困扰。投资者风险偏好的迅速变化亦会导致英国金融市场出现更大波动。

英国通胀



资料来源：彭博 (数据截至 22/7/2022)

富时100指数



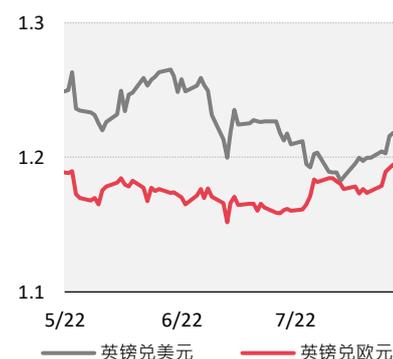
资料来源：彭博 (数据截至 29/7/2022)

英国10年期国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至 29/7/2022)

英镑汇率



资料来源：彭博 (数据截至 29/7/2022)

免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。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, 惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的信息、预测及意见以截至本材料发布之日为日期为依据, 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。有关数据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。

东亚银行对本材料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, 甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本材料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。本材料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。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此, 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专业意见。

本材料是东亚银行的财产, 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, 本材料内数据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。

如需获得更多信息, 请浏览东亚银行网 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。

如有任何查询, 请与东亚银行经济研究部联络 (电邮: lerd@hkbea.com/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

