

市場資訊 – 英國

英國經濟靠穩惟通脹攀升



4 月英國經濟錄得按月下跌後，5 月份再次回升

4 月英國經濟增長向上修正為按月下跌 0.2% 後，5 月份錄得顯著回升 0.5%，優於市場預期，其中各主要經濟部門均錄得增長，服務業和製造業分別按月增長 0.4% 及 1.4%。5 月建築業則按月增長 1.5%，連續第 7 個月擴張。服務業改善主要是受醫生預約增加及旅行服務強勁增長所推動，而製造業反彈則顯示供應鏈瓶頸有初步緩解的跡象。

整體通脹持續攀升，英倫銀行大幅加息 50 個基點

英國勞工市場依然緊張。3 至 5 月失業率維持於 3.8% 不變。期內，工資增長有所放緩，包括花紅在內的平均週薪按年增長 6.2%，略低於 2 至 4 月 6.8% 的按年增幅，與期內花紅恢復至大致正常水平。俄烏衝突導致國際能源價格居高不下，令英國通脹壓力持續高企。6 月消費者物價指數 (CPI) 按年增長 9.4%，高於 5 月 9.1%。消費者物價核心指數則按年增長 5.8%，僅比上月回落 0.1 個百分點。由於食品和燃料價格飆升，加上利率上升為金融市場情緒帶來負面影響，消費者信心仍然疲弱。Gfk 消費者信心指數於 7 月份維持 -41 的歷史低位，繼 5 月零售銷售量按月下降 0.8% 後，6 月再按月下跌 0.1%。

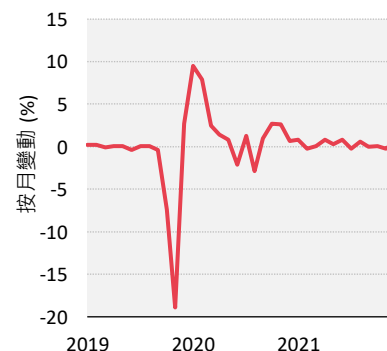
隨着通脹創新紀錄，8 月英倫銀行會議宣佈加息 50 個基點至 1.75%，不單較以往數次會議 25 個基點加幅為快，亦創下 27 年來最大加幅。由於預期能源價格上限將於 10 月再次調升約 75%，英倫銀行預計未來數月英國通脹

由於服務業回穩及製造業反彈，英國 5 月份 GDP 重現增長。

Gfk 消費者信心指數在 7 月份維持 -41，消費者信心仍然低迷。

英倫銀行在 8 月會議上加息 50 個基點至 1.75%，加幅為 27 年來最大。

英國國內經濟生產總值



資料來源：彭博 (數據截至 22/7/2022)

率將進一步攀升，並於 2022 年第 4 季升至 13% 以上。同時，英倫銀行預期今年第 4 季起英國經濟將陷入衰退，並一直維持收縮至 2023 年第 4 季。另外，英倫銀行還制定了減持政府債券的計劃，將於 2022 年 9 月起為期 12 個月減持政府債券，估計總規模將減少 800 億英鎊，意味在計入期內到期債券不再投資後，每季將出售約 100 億英鎊的債券。

展望未來，預期高通脹將維持一段更長時間，英倫銀行在今年餘下會議則料將繼續收緊貨幣政策。受高通脹和金融條件收緊所影響，未來數月佔英國經濟約 60% 的家庭消費增速料趨放緩。根據 7 月彭博調查顯示，預計 2022 及 2023 年英國經濟增長將分別為 3.4% 及 0.7%，較 6 月調查分別低 0.3 及 0.5 個百分點。另外，英倫銀行 8 月最新預測 2023 年經濟將收縮 1.25%，比 5 月份預測下降 1 個百分點。如果消費者信心惡化，市場或有機會進一步下調英國的增長前景。

股市溫和反彈，英鎊漲跌互現，債券孳息率小幅下行

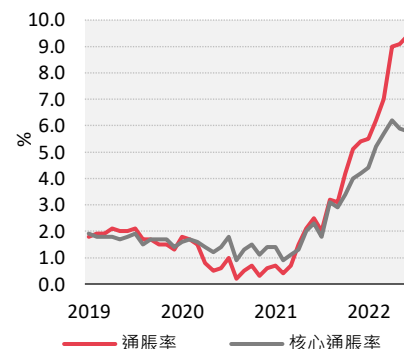
英國股市繼 6 月大幅調整後，7 月出現溫和反彈，主要是受到金融、消費和工業板塊的增長所推動。截至 7 月 29 日，富時 100 指數較 6 月底上升約 3.5%。

債券市場方面，繼 6 月國債孳息率飆升後，7 月則有所回調，主要與高通脹、地緣政治不確定性、能源和食品供應不穩以及主要央行加快收緊貨幣政策等，均為全球及英國經濟前景蒙上陰影。截至 7 月 29 日，10 年期英國國債孳息率報 1.864%，較 6 月底下降 37 個基點。

外匯市場方面，英鎊兌美元持續下跌，但兌歐元上升。截至 7 月 29 日，英鎊兌美元貶值 0.1%，但兌歐元升值 2.5%。

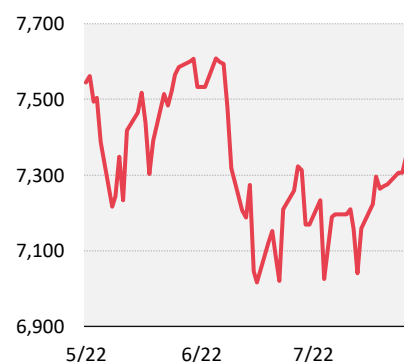
展望未來，英國金融市場將繼續受到與歐盟關係反覆、轉換首相及蘇格蘭獨立公投等政治不明朗因素所困擾。投資者風險偏好的迅速變化亦會導致英國金融市場出現更大波動。

英國通脹



資料來源：彭博（數據截至 22/7/2022）

富時100指數



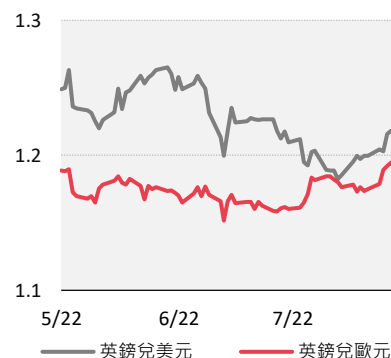
資料來源：彭博（數據截至 29/7/2022）

英國10年期國債孳息率



資料來源：彭博（數據截至 29/7/2022）

英鎊匯率



資料來源：彭博（數據截至 29/7/2022）

免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。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，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，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。

東亞銀行對本材料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，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本材料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。本材料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。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，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專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，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，本材料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，請瀏覽東亞銀行網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。

如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵: lerd@hkbea.com/電話: (852) 3609-1504/郵寄地址: 香港郵政總局信箱 31 號)。

