

市场资讯 - 英国

通胀升温令消费者情绪跌至新低



通胀急剧上升给英国经济前景蒙上阴影

2022 年第 2 季英国经济按季收缩 0.1%，主要是由于家庭消费按季下跌 0.2%，而政府投资减少则抵消了企业投资的增幅，带动固定资本形成从第 1 季 3.8% 增长减慢至第 2 季 0.6%。虽然 6 月英国经济表现受到庆祝英女王登基白金禧提供了额外银行假期，以及与疫情相关的公共卫生开支下跌影响，其国内生产总值(GDP)仅按月下跌 0.6%，优于市场预期，令 7 月份按月反弹亦可能较原来预期温和，第 3 季经济按季增长则可能较原来预期放缓。

尽管第 2 季英国经济按季收缩，但劳动力市场依然紧张。第 2 季失业率保持于 3.8%，而就业人口则按季增加 16 万人。虽然第 2 季平均周薪按年增长放慢至 5.1%，但 2022 上半年平均周薪升幅仍达 6.1%，远高于 2010 至 2019 年平均 2.1%。

目前市场焦点仍集中于屡创新高的通胀率。整体消费物价指数（CPI）按年上涨 10.1%，较上月 9.4% 进一步加快。通胀强劲主要是受到食品及核心价格所推动。7 月食品及非酒精饮料按年增长加快了 2.8 个百分点，达到 12.6%，而消费物价核心指数则较上月加速增长 0.4 个百分点至 6.2%，主要是受娱乐、餐饮、服装及租金等广泛上升所致。同时，电力、汽油及其他燃料价格按年升幅卜高企于 70.3%，较上月加快 0.1 个百分点。

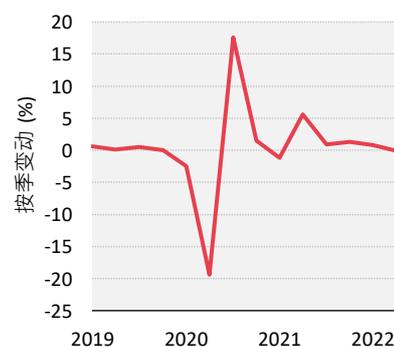
随着英国通胀率自 1982 年以来首次升穿 10%，消费信心进一步转弱。Gfk 消费者信心指数从 7 月的 -41 降至 8 月 -44，创 1974 年有记录以来新低。

由于家庭消费下跌及投资增长减慢，2022 年第 2 季英国经济按季收缩 0.1%。

7 月份消费物价指数按年升 10.1%，创 40 年新高。

8 月份消费者信心跌至 1974 年以来新低。

国内经济生产总值



资料来源：彭博 (数据截至12/8/2022)

展望未来，通胀压力料将升至更高水平，且持续更长时间，特别是英国能源管制机构（Ofgem）对能源价格上限的审查将从每半年一次改为每季一次，并宣布从10月开始上调能源价格上限80%。预计未来数月英国通胀将持续高企，短期内英伦银行将没有减慢加息的空间，衍生品市场显示9月英伦银行或至少再加息50个基点。在生活成本飙升和金融环境进一步收紧下，英国整体经济和消费开支料将持续受压，英伦银行预计英国经济将在2022年第4季步入负增长。另外，卓慧思于9月6日正式成为新一任英国首相，并于9月8日公布了一项价值约1,500亿英镑的能源纾困计划。预计她将宣布包括取消上调国家保险缴费率及建立「低税低监管区」等措施，以求减轻英国家庭负担，并促进英国经济发展。

股市波动，英镑进一步偏软，债券孳息率倒挂

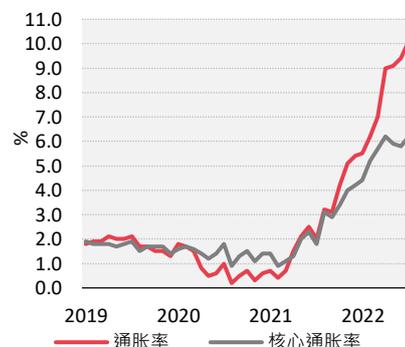
在预期主要央行将进一步收紧货币政策下，8月英国股市波动加剧。富时100指数曾在8月19日触及高位，较7月底上升1.7%。然而，联储局主席鲍威尔于Jackson Hole全球央行年会上发表鹰派言论，令早前股市的升幅全被蒸发。截至8月31日，富时100指数较7月底跌约1.9%。

债市方面，由于投资者普遍预期英伦银行将在高通胀情况下进一步加息，带动短期国债孳息率上涨速度较长年期的国债为快，导致8月中旬起英国国债孳息曲线出现倒挂。截至8月31日，2年期英国国债孳息率为3.021%，较7月底高约131个基点。10年期国债孳息率同期则较7月底上升94个基点至2.801%。

外汇市场方面，由于经济前景甚不明朗，英镑兑美元和欧元均有所走弱。截至8月31日，英镑兑美元较7月底贬值4.5%，而同期英镑兑欧元则下跌了2.9%。

展望未来，在全球和英国经济前景不明朗，特别是通胀屡创新高且尚未见顶下，市场对英伦银行持续收紧货币政策的忧虑加深，加上苏格兰可能举行第二次独立公投等政治问题料将继续影响英国金融市场表现。

英国通胀



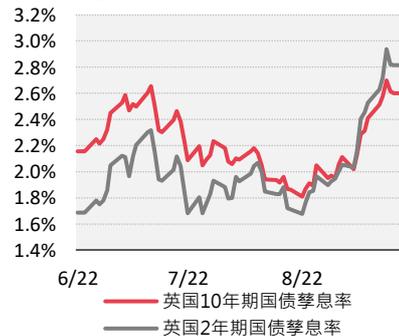
资料来源：彭博 (数据截至19/8/2022)

富时100指数



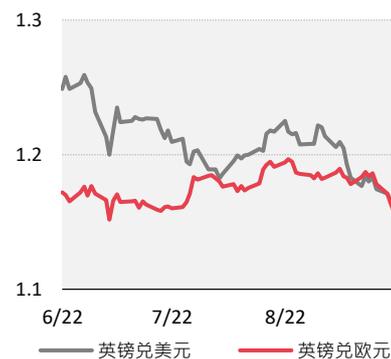
资料来源：彭博 (数据截至31/8/2022)

英国国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至31/8/2022)

英镑汇率



资料来源：彭博 (31/8/2022)

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)。

