

市場資訊 – 英國

通脹升溫令消費者情緒跌至新低



通脹急劇上升給英國經濟前景蒙上陰影

2022 年第 2 季英國經濟按季收縮 0.1%，主要是由於家庭消費按季下跌 0.2%，而政府投資減少則抵消了企業投資的增幅，帶動固定資本形成從第 1 季 3.8% 增長減慢至第 2 季 0.6%。雖然 6 月英國經濟表現受到慶祝英女王登基白金禧提供了額外銀行假期，以及與疫情相關的公共衛生開支下跌影響，其國內生產總值(GDP)僅按月下跌 0.6%，優於市場預期，令 7 月份按月反彈亦可能較原來預期溫和，第 3 季經濟按季增長則可能較原來預期放緩。

儘管第 2 季英國經濟按季收縮，但勞動力市場依然緊張。第 2 季失業率保持於 3.8%，而就業人口則按季增加 16 萬人。雖然第 2 季平均週薪按年增長放慢至 5.1%，但 2022 上半年平均週薪升幅仍達 6.1%，遠高於 2010 至 2019 年平均 2.1%。

目前市場焦點仍集中於屢創新高的通脹率。整體消費物價指數 (CPI) 按年上漲 10.1%，較上月 9.4% 進一步加快。通脹強勁主要是受到食品及核心價格所推動。7 月食品及非酒精飲料按年增長加快了 2.8 個百分點，達到 12.6%，而消費物價核心指數則較上月加速增長 0.4 個百分點至 6.2%，主要是受娛樂、餐飲、服裝及租金等廣泛上升所致。同時，電力、汽油及其他燃料價格按年升幅卜高企於 70.3%，較上月加快 0.1 個百分點。

隨着英國通脹率自 1982 年以來首次升穿 10%，消費信心進一步轉弱。Gfk 消費者信心指數從 7 月的 -41 降至 8 月 -44，創 1974 年有記錄以來新低。

由於家庭消費下跌及投資增長減慢，2022 年第 2 季英國經濟按季收縮 0.1%。

7 月份消費物價指數按年升 10.1%，創 40 年新高。

8 月份消費者信心跌至 1974 年以來新低。

國內經濟生產總值



資料來源：彭博 (數據截至 12/8/2022)

展望未來，通脹壓力料將升至更高水平，且持續更長時間，特別是英國能源管制機構 (Ofgem) 對能源價格上限的審查將從每半年一次改為每季一次，並宣佈從 10 月開始上調能源價格上限 80%。預計未來數月英國通脹將持續高企，短期內英倫銀行將沒有減慢加息的空間，衍生品市場顯示 9 月英倫銀行或至少再加息 50 個基點。在生活成本飆升和金融環境進一步收緊下，英國整體經濟和消費開支料將持續受壓，英倫銀行預計英國經濟將在 2022 年第 4 季步入負增長。另外，卓慧思於 9 月 6 日正式成為新一任英國首相，並於 9 月 8 日宣布了一項價值約 1,500 億英鎊的能源紓困計劃。預計她將宣布包括取消上調國家保險繳費率及建立「低稅低監管區」等措施，以求減輕英國家庭負擔，並促進英國經濟發展。

股市波動，英鎊進一步偏軟，債券孳息率倒掛

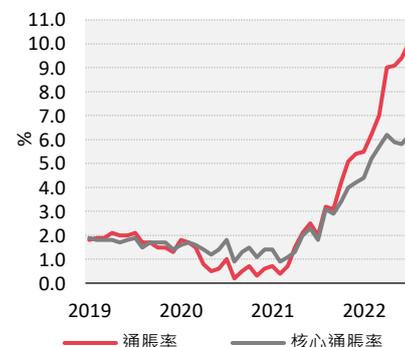
在預期主要央行將進一步收緊貨幣政策下，8 月英國股市波動加劇。富時 100 指數曾在 8 月 19 日觸及高位，較 7 月底上升 1.7%。然而，聯儲局主席鮑威爾於 Jackson Hole 全球央行年會上發表鷹派言論，令早前股市的升幅全被蒸發。截至 8 月 31 日，富時 100 指數較 7 月底跌約 1.9%。

債市方面，由於投資者普遍預期英倫銀行將在高通脹情況下進一步加息，帶動短期國債孳息率上漲速度較長年期的國債為快，導致 8 月中旬起英國國債孳息曲線出現倒掛。截至 8 月 31 日，2 年期英國國債孳息率為 3.021%，較 7 月底高約 131 個基點。10 年期國債孳息率同期則較 7 月底上升 94 個基點至 2.801%。

外匯市場方面，由於經濟前景甚不明朗，英鎊兌美元和歐元均有所走弱。截至 8 月 31 日，英鎊兌美元較 7 月底貶值 4.5%，而同期英鎊兌歐元則下跌了 2.9%。

展望未來，在全球和英國經濟前景不明朗，特別是通脹屢創新高且尚未見頂下，市場對英倫銀行持續收緊貨幣政策的憂慮加深，加上蘇格蘭可能舉行第二次獨立公投等政治問題料將繼續影響英國金融市場表現。

英國通脹



資料來源：彭博 (數據截至19/8/2022)

富時100指數



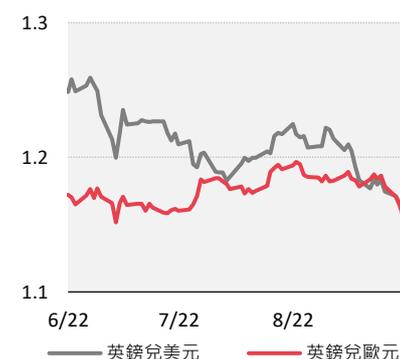
資料來源：彭博 (數據截至31/8/2022)

英國國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至31/8/2022)

英鎊匯率



資料來源：彭博 (數據截至31/8/2022)

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)。

