

市场资讯 - 英国

## 高通胀下，英国经济正在放缓



### 7 月英国经济增长向下修正，8 月更陷入萎缩

7 月份英国经济向下修正为按月 0.1% 增长后，8 月更录得按月 0.3% 收缩，较市场预期为差。8 月英国经济主要行业表现分化，服务业和制造业分别按月收缩 0.1% 及 1.6%。建筑业则继 7 月份增长 0.1% 后，8 月按月再录 0.4% 增长。消费敏感的服务业则继 7 月增长 0.7% 后，8 月录得 1.8% 收缩，显示消费者受到物价飙升、货币政策收紧和前景黯淡等打击正在减少消费。同时，8 月份制造业产出下降则是由于需求疲弱及利率上升，导致医药和运输设备制造收缩。

然而，英国劳动力市场依然偏紧。6 至 8 月失业率从 3 至 5 月的 3.8% 下降至 3.5%，为 1974 年以来的最低水平。工资增长则从高位回落，包括花红在内的平均周薪从 3 至 5 月的按年 6.4% 略为回落至 6 至 8 月的 6.0%。与此同时，在食品价格上涨的推动下，英国通胀压力依然居高不下。9 月份消费价格指数进一步加速至按年 10.1%，高于 8 月 9.9%。消费价格核心指数亦较上月加速 0.2 个百分点至 6.5%，创 30 年新高。面临通胀飙升、利率上涨及政经环境等不明朗因素，10 月份消费者信心仍然疲弱。GfK 消费者信心指数从 9 月份的历史低点 -49 轻微改善升至 10 月 -47。在消费者信心疲弱的背景下，零售销售量继 8 月按月收缩 1.8% 后，9 月再次录得按月 1.4% 下跌。

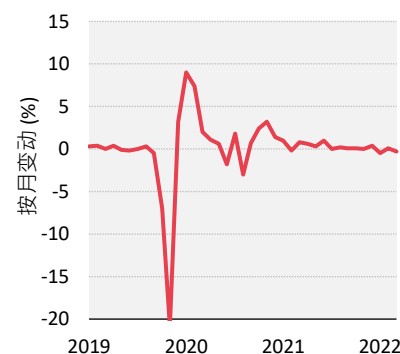
面对通胀远超政策目标，11 月份英伦银行会议一如预期上调政策利率 75 个基点至 3.0%，创 1989 年以来最大加幅。9 名投票的委员中有两人支持较少的加幅。英伦银行指出未来将继续上调政策利率以推动通胀返回政策目标，惟利率见顶的水平料将低于目前市场预期。同时，英伦银行预测英国经济将

服务业和制造业均陷入收缩，8 月份英国经济按月下跌 0.3%。

受食品价格飙升带动，9 月份整体通胀进一步加快。

英伦银行 11 月会议上调政策利率 75 个基点至 3%。

英国国内经济生产总值



资料来源：彭博 (数据截至 13/10/2022)

## 经济研究

2022 年 11 月

于 2022 年第 3 季起步入衰退，并一直延续至 2024 年上半年，显示经济有需要显著放缓才足以推动通胀返回政策目标。

经过一连串的金融及政治动荡，前首相卓慧思于「迷你预算」提出的大部分减税措施已被取消，从 2022 年 10 月起，2,500 英镑家庭能源价格上限的保障期将由原来两年缩短至 6 个月。新任首相辛伟诚将于 11 月 17 日公布秋季预算，预计财政刺激规模将少于早前的「迷你预算」。展望未来，面对价格飙升及借贷成本上涨，未来几个月英国家庭将面临巨大压力。若秋季预算未能让市场相信英国政府有能力恢复财政的可持续性，商业信心和消费者情绪将持续受到负面影响，并进一步加剧英国经济前景的不确定性。辛伟诚在目前充满挑战时刻接任首相，预期将会继续在移民和经济政策等问题上受制于保守党的内部分歧。

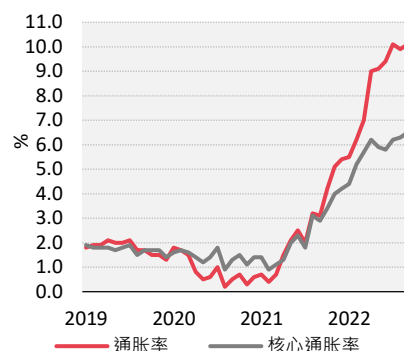
### 新首相上任后，金融市场趋于稳定

在卓慧思政府「迷你预算」中大部分减税措施被取消，以及家庭能源账单上限的保障期缩短后，10 月份市场对英国财政可持续性的信心逐渐恢复，带动股市出现反弹。截至 10 月 31 日，富时 100 指数较 9 月底上升约 2.9%。

债券市场方面，10 月份英国政府债券孳息率出现显著波动。继「迷你预算」引发的金融和政治动荡削弱了市场信心，推动 10 年期政府债券孳息率于 10 月 10 日收报 4.472% 的高位。然而，在辛伟诚被任命为新首相，加上「迷你预算」中的大部分减税措施被取消后，英国政府债券价格反弹。截至 10 月 31 日，英国 10 年期国债孳息率为 3.516%，较 9 月底下跌 58 个基点。

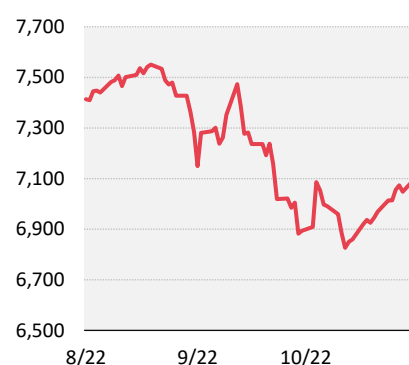
在此背景下，英镑兑美元和欧元走强。截至 10 月 31 日，英镑兑美元及欧元分别升值 2.7% 及 1.9%。

### 英国通胀



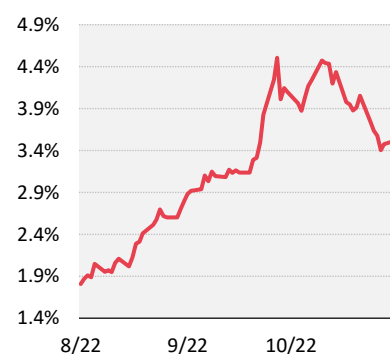
资料来源：彭博 (数据截至20/10/2022)

### 富时100指数



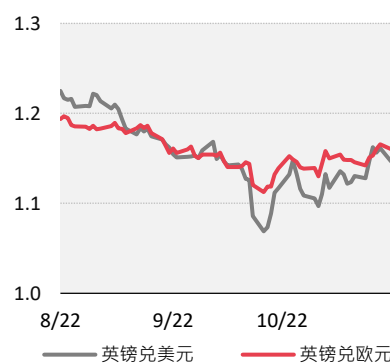
资料来源：彭博 (数据截至31/10/2022)

### 英国10年期国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至31/10/2022)

### 英镑汇率



资料来源：彭博 (31/10/2022)

### 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](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

