

市場資訊-英國

高通脹下，英國經濟正在放緩



7 月英國經濟增長向下修正，8 月更陷入萎縮

7 月份英國經濟向下修正為按月 0.1% 增長後，8 月更錄得按月 0.3% 收縮，較市場預期為差。8 月英國經濟主要行業表現分化，服務業和製造業分別按月收縮 0.1% 及 1.6%。建築業則繼 7 月份增長 0.1% 後，8 月按月再錄 0.4% 增長。消費敏感的服務業則繼 7 月增長 0.7% 後，8 月錄得 1.8% 收縮，顯示消費者受到物價飆升、貨幣政策收緊和前景黯淡等打擊正在減少消費。同時，8 月份製造業產出下降則是由於需求疲弱及利率上升，導致醫藥和運輸設備製造業收縮。

然而，英國勞動力市場依然偏緊。6 至 8 月失業率從 3 至 5 月的 3.8% 下降至 3.5%，為 1974 年以來的最低水平。工資增長則從高位回落，包括花紅在內的平均週薪從 3 至 5 月的按年 6.4% 略為回落至 6 至 8 月的 6.0%。與此同時，在食品價格上漲的推動下，英國通脹壓力依然居高不下。9 月份消費價格指數進一步加速至按年 10.1%，高於 8 月 9.9%。消費價格核心指數亦較上月加速 0.2 個百分點至 6.5%，創 30 年新高。面臨通脹飆升、利率上漲及政經環境等不明朗因素，10 月份消費者信心仍然疲弱。GfK 消費者信心指數從 9 月份的歷史低點 -49 輕微改善升至 10 月 -47。在消費者信心疲弱的背景下，零售銷售量繼 8 月按月收縮 1.8% 後，9 月再次錄得按月 1.4% 下跌。

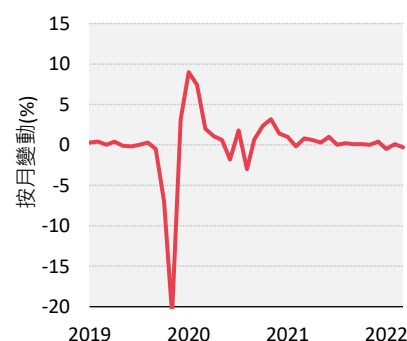
面對通脹遠超政策目標，11 月份英倫銀行會議一如預期上調政策利率 75 個基點至 3.0%，創 1989 年以來最大加幅。9 名投票的委員中有兩人支持較少的加幅。英倫銀行指出未來將繼續上調政策利率以推動通脹返回政策目標。

服務業和製造業均陷入收縮，8 月份英國經濟按月下跌 0.3%。

受食品價格飆升帶動，9 月份整體通脹進一步加快。

英倫銀行 11 月會議上調政策利率 75 個基點至 3%。

英國國內經濟生產總值



資料來源：彭博(數據截至13/10/2022)

惟利率見頂的水平料將低於目前市場預期。同時，英倫銀行預測英國經濟將於 2022 年第 3 季起步入衰退，並一直延續至 2024 年上半年，顯示經濟有需要顯著放緩才足以推動通脹返回政策目標。

經過一連串的金融及政治動盪，前首相卓慧思於「迷你預算」提出的大部分減稅措施已被取消，從 2022 年 10 月起，2,500 英鎊家庭能源價格上限的保障期將由原來兩年縮短至 6 個月。新任首相辛偉誠將於 11 月 17 日公佈秋季預算，預計財政刺激規模將少於早前的「迷你預算」。展望未來，面對價格飆升及借貸成本上漲，未來幾個月英國家庭將面臨巨大壓力。若秋季預算未能讓市場相信英國政府有能力恢復財政的可持續性，商業信心和消費者情緒將持續受到負面影響，並進一步加劇英國經濟前景的不確定性。辛偉誠在目前充滿挑戰時刻接任首相，預期將會繼續在移民和經濟政策等問題上受制於保守黨的内部分歧。

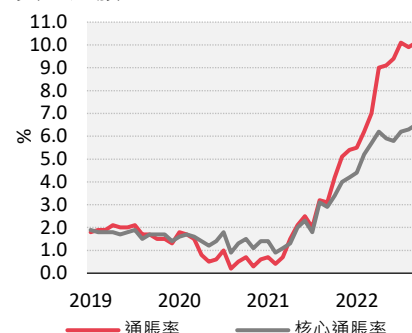
新首相上任後，金融市場趨於穩定

在卓慧思政府「迷你預算」中大部分減稅措施被取消，以及家庭能源賬單上限的保障期縮短後，10 月份市場對英國財政可持續性的信心逐漸恢復，帶動股市出現反彈。截至 10 月 31 日，富時 100 指數較 9 月底上升約 2.9%。

債券市場方面，10 月份英國政府債券孳息率出現顯著波動。繼「迷你預算」引發的金融和政治動盪削弱了市場信心，推動 10 年期政府債券孳息率於 10 月 10 日收報 4.472% 的高位。然而，在辛偉誠被任命為新首相，加上「迷你預算」中的大部分減稅措施被取消後，英國政府債券價格反彈。截至 10 月 31 日，英國 10 年期國債孳息率為 3.516%，較 9 月底下跌 58 個基點。

在此背景下，英鎊兌美元和歐元走強。截至 10 月 31 日，英鎊兌美元及歐元分別升值 2.7% 及 1.9%。

英國通脹



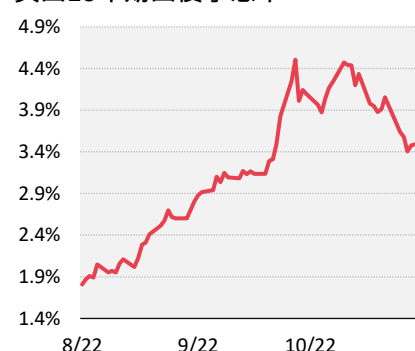
資料來源：彭博(數據截至20/10/2022)

富時100指數



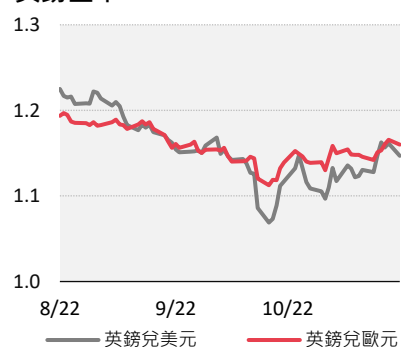
資料來源：彭博(數據截至31/10/2022)

英國10年期國債孳息率



資料來源：彭博(數據截至31/10/2022)

英鎊匯率



資料來源：彭博(數據截至31/10/2022)

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)。

