

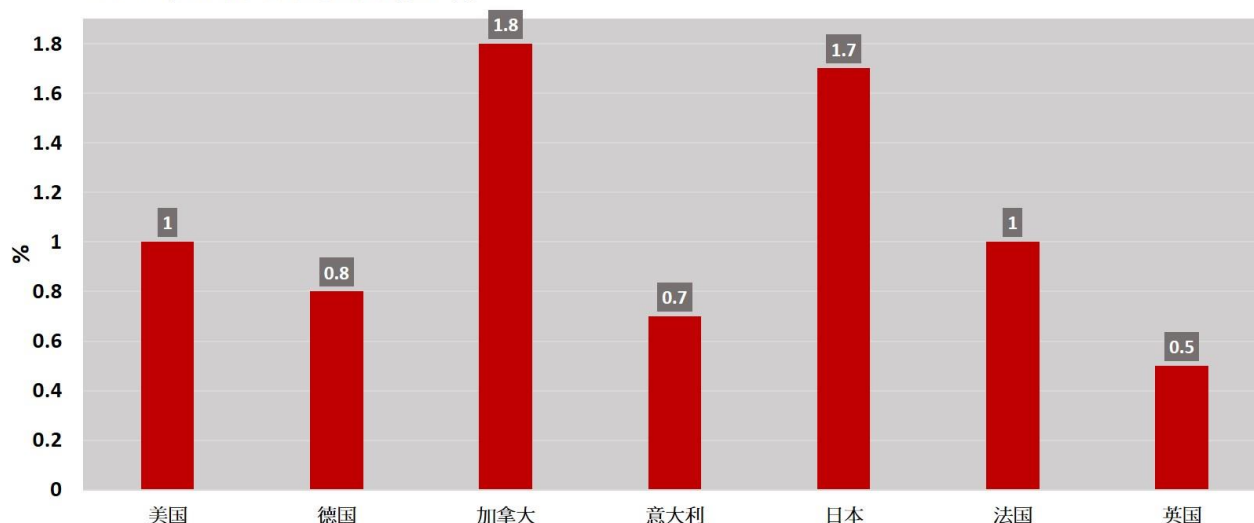
东亚市场纵横

新铁娘子能否带领英国走出困境？

2022 年 9 月 28 日

东亚银行财富管理处投资策略团队

2023年经济增长预测 (按年)



资料来源：国际货币基金组织，2022年7月《世界经济展望》

英国政坛迎来第三位女首相，卓慧思甫上任便面对种种挑战。欧洲能源危机、高通胀、镑汇弱势等，都是她上任后需要处理的重要任务，这位「新铁娘子」能否带领英国走出衰退风险？

国际货币基金组织今年 7 月将今明两年英国经济增长预测下调，并指英国在 2023 年将会是 G7 国家中增速最低的国家，以反映当地通胀上升蚕食家庭收入影响。英国是首个出现双位数 CPI 的主要国家，但经济增长却是最低。今年第二季英国经济增长按季下跌 0.1%，而 8 月份消费物价指数（CPI）由 7 月份的按年升 10.1%，略为回落至 9.9%，主要由于汽车燃料价格回落，但英国通胀未必已经见顶。能源价格上升将成为推升通胀的最大黑手，今年 10 月起英国将调整能源价格上限，当地家庭能源成本将会再度上升，届时通胀或会再度重现双位数增长。

英国政府在 9 月 23 日预算案中公布 50 年以来最大的财政改革，包括减税及新能源政策，以抑制电力成本急速上升对英国经济的影响。假如落实一系列财政政策刺激英国经济，最终英国政府或需要

发行更多债券以为额外补贴提供资金，将不利当地经济前景。根据 9 月彭博调查显示，预期 2023 年英国经济增长将收缩 0.2%，8 月份时预测为增长 0.5%。

截至 9 月 26 日，英伦银行的基准利率为 2.25%。不过即使加息仍赶不上美联储的加息步伐。英美债息拉阔下英镑持续积弱，今年以来英镑兑美元累计下跌 20%，据彭博截至 9 月 26 日的预测，今年第四季英镑兑美元预测区间为 1.02-1.23，如英镑再进一步下跌，同时推高进口成本，或再令通胀进一步呈强。

东亚银行财富管理处投资策略团队

免责声明及重要通知：

本文件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并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，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。如果有关报告及资料内容所发表的意见为有关基金公司的讲者之个人意见，该意见则不代表东亚银行的立场及看法。东亚银行对本文件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明示或暗示的陈述或保证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。阁下在作出任何投资决定前，应详细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。本文件是东亚银行的财产，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，本文件内的数据之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。