

经济与通胀齐向下，英伦银行的货币政策何去何从？

英国通胀回落，英伦银行在 2 月的议息会议中维持指标利率不变，并提到可能降息。这是自 2020 年以来首次有官员在政策会议上提及支持降息。及后，英国公布的 1 月的经济数据显示，当地通胀未再升温，但经济已连续两季出现萎缩，陷入技术性衰退。在通胀纾缓及经济衰退的情况下，英伦银行接下来会降息吗？

英伦银行把利率维持于近 16 年来高位的 5.25%，并在政策声明中舍弃了若通胀压力持续将需要进一步紧缩的警告，这反映该行已能放下通胀高企的心头大石，兼打开降息大门。不过，英国央行总裁贝利及多位货币政策委员会(MPC)成员及后都表示，他们正在寻找更多通胀风险减弱的证据。央行副总裁布罗德班特高亦曾称通胀压力仍大，今年虽有机会降息，但须取决于经济情况。由央行官员的言论中，可见央行虽未有计划将何时降息，但已明显排除了将再次加息的可能。

既然央行官员多次表示短期货币政策将取决于经济表现，那就先看看当地的通胀情况。英国 1 月消费者物价指数(CPI)按年增长 4.0%，增幅意外与去年 12 月的表现持平。撇除波动较大的食品、能源、烟酒价格的核心通胀率，亦持平在 5.1%。另外，英国 2023 年最后 3 个月薪资增长速度按年增长 6.2%，为 1 年多以来最慢，料有助从源头减轻整体的通胀压力。通胀情况明显改善，令市场加大了对英伦银行今年降息的预期。可是，由于目前的通胀水平始终未达到央行定立的目标，料短期实施进取减息的机会很微。

经济增长方面，英国经济在截至去年 12 月的 3 个月萎缩了 0.3%，计及第 3 季度萎缩 0.1%，英国经济在去年下半年已正式陷入技术性衰退定义。经济疲弱否定了英伦银行继续加息的可能性，同时亦令市场相信该行下一步的行动将会是减息。从经济角度上看，英伦银行于年内减息的机会正加大，但何时减息仍然要视乎经济表现。我们预期英伦银行将与其他央行一样，待美联储启动减息后，才会跟随开始减息。

以上信息由东亚银行财富管理处高级投资策略师黄燕娥女士提供

重要声明

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。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，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。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。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，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，应仔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。