

## 經濟與通脹齊向下，英倫銀行的貨幣政策何去何從？

英國通脹回落，英倫銀行在 2 月的議息會議中維持指標利率不變，並提到可能降息。這是自 2020 年以來首次有官員在政策會議上提及支持降息。及後，英國公布的 1 月的經濟數據顯示，當地通脹未再升溫，但經濟已連續兩季出現萎縮，陷入技術性衰退。在通脹紓緩及經濟衰退的情況下，英倫銀行接下來會降息嗎？

英倫銀行把利率維持於近 16 年來高位的 5.25%，並在政策聲明中捨棄了若通脹壓力持續將需要進一步緊縮的警告，這反映該行已能放下通脹高企的心頭大石，兼打開降息大門。不過，英國央行總裁貝利及多位貨幣政策委員會(MPC)成員及後都表示，他們正在尋找更多通脹風險減弱的證據。央行副總裁布羅德班特高亦曾稱通脹壓力仍大，今年雖有機會降息，但須取決於經濟情況。由央行官員的言論中，可見央行雖未有計劃將何時降息，但已明顯排除了將再次加息的可能。

既然央行官員多次表示短期貨幣政策將取決於經濟表現，那就先看看當地的通脹情況。英國 1 月消費者物價指數 (CPI) 按年增長 4.0%，增幅意外與去年 12 月的表現持平。撇除波動較大的食品、能源、煙酒價格的核心通脹率，亦持平在 5.1%。另外，英國 2023 年最後 3 個月薪資增長速度按年增長 6.2%，為 1 年多以來最慢，料有助從源頭減輕整體的通脹壓力。通脹情況明顯改善，令市場加大了對英倫銀行今年降息的預期。可是，由於目前的通脹水平始終未達到央行定立的目標，料短期實施進取減息的機會很微。

經濟增長方面，英國經濟在截至去年 12 月的 3 個月萎縮了 0.3%，計及第 3 季度萎縮 0.1%，英國經濟在去年下半年已正式陷入技術性衰退定義。經濟疲弱否定了英倫銀行繼續加息的可能性，同時亦令市場相信該行下一步的行動將會是減息。從經濟角度上看，英倫銀行於年內減息的機會正加大，但何時減息仍然要視乎經濟表現。我們預期英倫銀行將與其他央行一樣，待美聯儲啟動減息後，才會跟隨開始減息。

以上資訊由東亞銀行財富管理處高級投資策略師黃燕娥女士提供

\*\*\*\*\*

#### 重要聲明

本文件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。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。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。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件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。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，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，本文件內的資料之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、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。