

市场资讯 - 英国

疫苗接种的进度主宰经济复苏



由于英国经济于 2020 年第 4 季，按季增长 1.0% 避免陷入衰退，并且好过市场预期的 0.5% 升幅。企业及个人较适应封城措施。然而，经济于 2020 年收缩 9.9%，为有纪录以来最大跌幅。

接种疫苗是经济复苏的关键

展望未来，由 1 月初开始的第 3 次全国封城措施较去年 11 月的严格，将会令英国经济于首季继续录得按年收缩。制造业及服务采购经理人指数分别由 12 月的 57.5 及 49.4 下跌至 1 月的 54.1 及 39.5，反映于封城措施之下，经济活动受压。

由第 2 季开始，由于疫苗接种计划预计可按计划进行，经济增长预期开始回升。截至 2 月 27 日，超过 2,000 万名英国公民已经接种首剂疫苗，达到政府首先为最高危组别接种首剂疫苗的目标。英国政府宣布分四阶段逐步解除封城措施，希望最快于 6 月尾之前完全放宽社交限制，而相关阶段的落实日期由疫苗注射进度、感染率及病毒变种等准则决定。首阶段将于 3 月 8 日开始，学校可以重新开放，而户外聚会的人数为两人。

英国银行亦对接种疫苗的进度乐观，并预计接种疫苗计划将容许政府于 9 月底前完全放宽限制。这个乐观预期支持英伦银行于与 2 月的议息会议中，维持银行利率 0.1% 及资产购买计划的规模不变。

❖ 由于疫苗接种计划预计可按计划进行，我们预计经济增长由第 2 季开始回升。

❖ 我们预期通胀于第 3 季回升至接近 2% 的目标，故英伦银行实施负利率的机会较低。

❖ 随着印花税宽免的期限将于 3 月完结，买楼需求开始放缓。

经济研究

2021 年 3 月

实施负利率的机会较低

同时，英伦银行仍然视负利率为其中一项可行的政策，但没有表示会于近期实施。银行需要最少 6 个月来预备负利率的实施，然而，当银行准备妥当的时候，即是最快今年第 3 季，预计经济已经逐渐复苏，而通胀亦回升至接近 2% 的目标。

楼市的迷你热潮减退

虽然经济大幅下滑，但楼市受到印花税暂时减免支持。政府将缴付印花税的门槛于 2020 年 7 月至 2021 年 3 月期间，暂时提升至五十万英镑。由于印花税宽免的期限快将完结，买楼需求亦开始放缓。英国全英房屋抵押贷款协会楼价指数于 1 月按月下跌 0.3%，为 7 月以来首次。

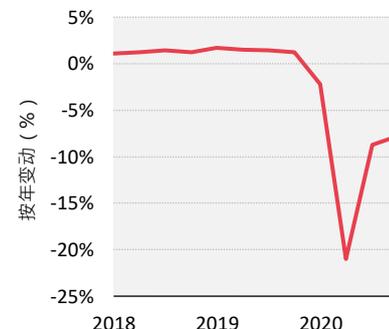
未来数月，预计楼价升幅仍会持续受压。虽然住宅需求倾向较大及较偏远的地区，为楼市提供部份支持，但印花税宽免期完结及劳工市场转差，将会拖累楼价。有鉴于楼市前景充满阴霾，政府将推出按揭保证计划 (Mortgage guarantee scheme)，容许买楼人士于购买售价上限为六十万英镑的楼宇时，申请最多 95% 的按揭。另外，据报政府将于 3 月的财政预算案提出延长印花税宽免期至 6 月底。

接种疫苗进展良好及较低机会实行负利率支持市场情绪

英国较快的疫苗接种进度支持市场情绪，加上政府提出的四阶段解封方案，燃起市场对英国经济较其他欧洲国家较快复原的希望。以已接种疫苗的人口比例计算，英国于全球排行第 3，紧随以色列及阿联酋之后。截至 2 月 27 日，大约 30% 的英国人口已经接种疫苗，远高于欧盟的 7%。虽然经济数据未如理想，加上市场气氛受全球债市动荡打击，富时 100 指数于 2 月期间仍然上升 1.2%。

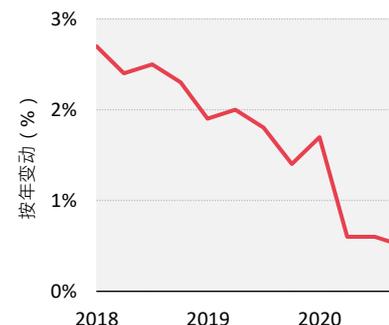
随着疫苗接种迅速，市场对英国经济前景较有信心。此外，负利率较低机会实施。这些因素支持市场的风险情绪，并减少包含债券在内等避险资产的需求。10 年期英国国债孳息率上升 49.3 个基点。

国内经济生产总值



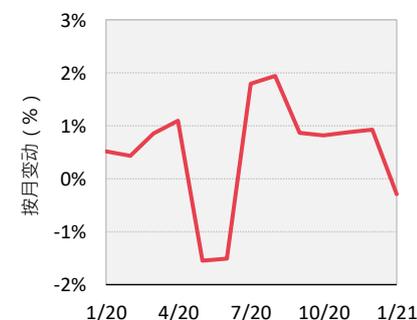
资料来源：英国国家统计局 (数据截至19/2/2021)

通胀率



资料来源：英国国家统计局 (数据截至19/2/2021)

全英房屋抵押贷款协会楼价指数



资料来源：全英房屋抵押贷款协会 (数据截至19/2/2021)

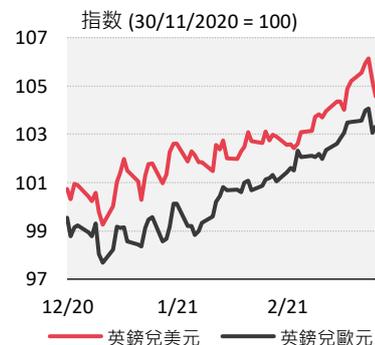
经济研究

2021年3月

汇市方面，虽然受全球债市动荡影响，美汇指数于同期上升0.3%，但市场对英国接种疫苗进展及经济前景的乐观情绪，支持英镑。英镑兑美元升值1.6%，而英镑兑欧元亦升值2.2%。

未来数星期，如果英国的接种疫苗计划进展顺利，英国的金融市场将会继续受到支持。虽然如此，金融市场仍然受包括疫苗相关的负面新闻等影响，例如对变种病毒的有效率较低。这些将会打击市场情绪，并拖累金融市场表现。同时，英国「脱欧」后，金融服务业相关的持续谈判可能会限制金融市场的升幅。

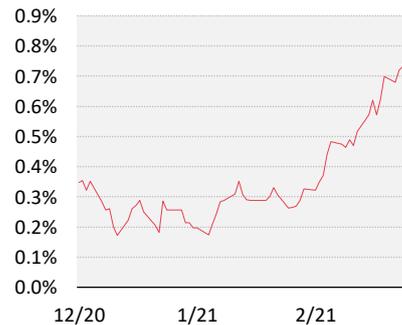
英镑汇率



富时100指数



英国10年期国债孳息率



免责声明

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。除与东亚银行有关的披露外，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，惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成证券的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本刊物所表达的资讯、预测及意见以截至本文件发布之日期为依据，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。有关资料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。

东亚银行会按需要以及法例的规定更新已发布之研究。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，投资产品之价格可升亦可跌。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本文件并无就其中所述任何投资是否适合个人人士作出任何推荐。本文件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。投资者不应根据本文件而作出任何投资决定。故此，作出任何投资决定前，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投资顾问意见。

本文件所表达的论点，并不一定反映东亚银行管理层的立场。

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，本文件内资料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。

如需获得更多资讯，请浏览网址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询，请电邮至 lerd@hkbea.com、电话：(852) 3609-1504 或邮寄香港邮政总局信箱 31 号经济研究部。

