

市场资讯 – 英国

接种疫苗及放宽封城措施令经济前景转趋乐观



经济表现于首季仍然低迷，但将由第 2 季开始回升

由 1 月开始实施的第 3 次全国封城措施开始逐渐影响经济。1 月份国内生产总值较上月收缩 2.9%。服务业，尤其是住宿、餐饮服务及教育，受到社会限制措施的严重打击，按月下跌 3.5%。

虽然自 2021 年 3 月 8 日起，封城措施分 4 个阶段逐步放宽，但 Google COVID-19 社区流动性报告的数据显示，人流仍未能与 11 月实施全国封城的时期相提并论。与作为基准的 2020 年 1 月 3 日至 2 月 6 日期间相比，最近一个月于零售及康乐地点的流动性下降 51.9%，较 11 月封城时期下跌的 49.5% 更严重，而近期前往工作场所的人流则减少 36.5%，跌幅亦大于 11 月封城期间的 34.4%。疲弱的经济活动影响消费及企业收入，拖累 2021 年首季的经济表现。

随着疫苗接种计划的顺利进行，政府可能会按计划取消活动限制，经济亦有望回升。截至 3 月 28 日，超过 3,000 万名英国公民已经接种首剂疫苗，占总人口的 45.6%。连同全国封城措施，7 天平均每日新增确诊病例由 1 月中旬近 60,000 宗的高峰，大幅下降至 3 月中旬及下旬的不到 6,000 宗。政府现时计划于 6 月下旬之前放宽所有限制，而具体日期则取决于疫苗接种的进度及感染率。而于 3 月 8 日放宽部份封城措施后，所有地方的人流皆有改善，而情况预期会随着封城措施分阶段撤销而进一步改善。

❖ 全国封城措施将会拖累首季的经济增长，随着经济重启，经济增长预期由第 2 季开始回升。

❖ 楼价将因印花税宽免期限延长及按揭保证计划而受支持。

❖ 金融市场预计会继续受惠于英国的疫苗接种进度及较乐观的经济前景，但疫苗副作用及美国国债息率高企等风险仍然存在。

经济研究

2021 年 4 月

货币及财政支持持续

鉴于疫苗接种计划进展良好，英伦银行对经济前景转趋乐观，并预计英国经济能于 2021 年底回到 2019 年的水平，较 2 月时预期的 2022 年首季快。英伦银行亦认为近期的利率上升与经济前景转好相符。然而，英伦银行将会维持宽松的货币政策支持经济复苏。由于油价上升及预计经济由第 2 季开始复苏，通胀压力将会累积，而英伦银行预期会将银行利率维持于 0.1%，而购买资产计划规模亦会保持不变。

同时，政府将透过 2021 年财政预算案，提供 650 亿英镑的财政支持，继续扶助经济发展。一些将于 3 月或 4 月完结的疫情纾困措施将会延长。职位保留计划及为旅游业及酒店业提供的增值税减免政策现已延长至 9 月底。薪俸税的个人免税额将于 2021 年 4 月起增加至 12,570 英镑。这些政策有望为投资及消费增长提供一定的支持。

然而，随着经济反弹，政府如何减少刺激政策成为另一个问题，亦是政府于 11 月的财政预算案中所面对的主要难题。此外，政府预计将于 2020-2021 财政年度借贷 3,550 亿英镑，为战后的历史新高。为使公共财政恢复平衡，政府计划由 2023 年 4 月起，对利润超过 250,000 英镑的公司征收更多税款，企业税率将由 19% 提高至 25%，而薪俸税的个人免税额则于 2021 年增加后，冻结至 2026 年 4 月。

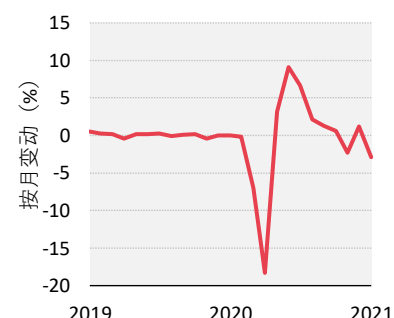
另外，于脱欧后，与欧盟的分歧仍然是英国面对的另一风险。虽然英国及欧盟已就金融服务的合作框架达成谅解备忘录，双方亦联同挪威达成渔业协议，但欧盟与英国就北爱尔兰的冲突影响市场气氛。欧盟已就英国更改北爱尔兰的贸易安排采取法律行动。

财政预算案支持楼市

相对于过去数月的经济收缩，楼市迅速复苏。全英房屋抵押贷款协会楼价指数于 1 月按月下跌 0.2% 后，于 2 月反弹 0.7%，较市场预期的 0.3% 跌幅佳，主要由于市场转为偏好较大住宅面积及低息环境。

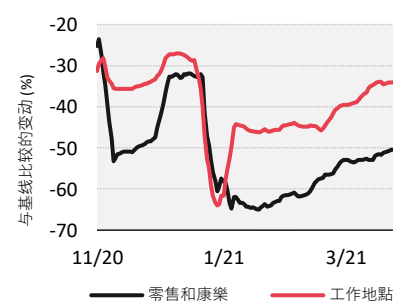
同时，政府继续支持楼市。政府于 3 月的财政预算案中，延长印花税减免的期限，售价 500,000 英镑或以下的物业可获免税至 6 月底，而 250,000 或以下则至 9 月底。此外，政府亦推出按揭保证计划，合资格买家只需缴付 5% 首期。这些措施预计会支持楼市，但可能令住屋需求透支。

国内经济生产总值



资料来源：彭博 (数据截至30/3/2021)

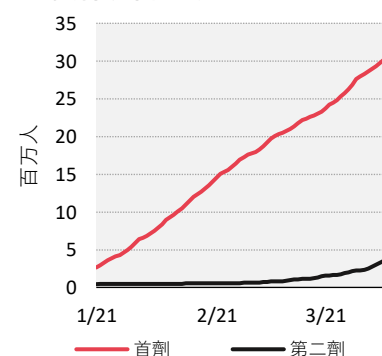
社区流动性七天平均数



备注：基线为2020年1月3日至2月6日相应日子(星期一)的中位数。

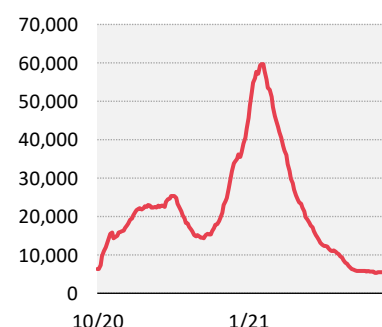
资料来源：Google COVID-19 社区人流报告 (截至30/3/2021)

已接种疫苗人数



资料来源：英国政府 (截至30/3/2021)

七天平均每日新增个案



资料来源：英国政府 (数据截至30/3/2021)

经济研究

金融市场受封城措施放宽及接种疫苗的进展支持，但受美国国债高息影响

股市方面，英国的疫苗接种进度良好及经济前景较为乐观等因素继续支持市场气氛，环球的刺激经济政策，例如英国的3月财政预算案及美国的1.9万亿刺激经济方案，亦提振市场情况。虽然市场担忧阿斯利康疫苗的副作用及美国国债高息削弱英国股票的吸引力，但富时100指数于2月底至3月29日期间却上升3.9%。

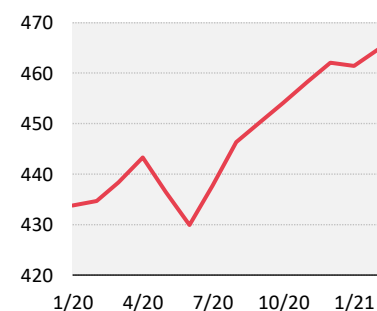
虽然炽热的市场气氛及美国债券息率高企支持英国债息，但英伦银行淡化市场对通胀的担忧，拖累国债孳息率，令10年期英国国债孳息率下跌320个基点。

汇市方面，美元因美国国债高息而转强，拖累英镑兑美元贬值1.2%。相反，受市场对英国经济乐观支持，英镑兑欧元升值1.4%。由于欧盟的疫苗接种进度较为缓慢，加上欧洲央行决定加快买债计划，进一步刺激英镑兑欧元的升幅。

展望未来，英国较快的疫苗接种进度及封城措施的放宽将会继续支持金融市场的表现。然而，英国大部分已接种疫苗的人只获注射首剂疫苗，完成接种两剂疫苗的只是少数。随着脱欧后拖拉的谈判及法律行动，市场气氛预计会受到影响。

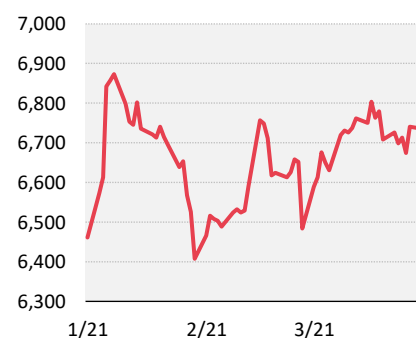
2021 年 4 月

全英房屋抵押贷款协会楼价指数



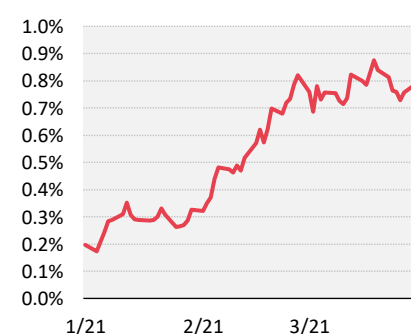
资料来源：全英房屋抵押贷款协会 (数据截至30/3/2021)

富时100指数



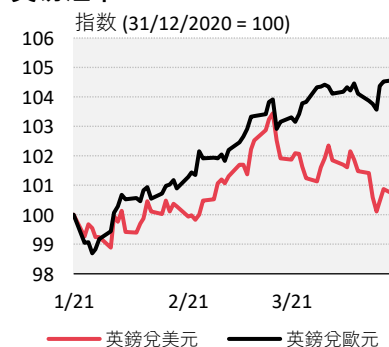
资料来源：彭博 (数据截至30/3/2021)

英国10年期国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至30/3/2021)

英镑汇率



资料来源：彭博 (数据截至30/3/2021)

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别人士作出任何推荐。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。

