

## 押后重启经济令经济受压



### 经济重启令英国经济得益

随着封城措施放宽，英国经济进一步复苏。虽然不及市场预期，但国内生产总值继 3 月份增长 2.1% 后，于 4 月按月继续扩张 2.3%。由于非必要零售商店重新开业及食肆恢复户外餐饮服务，面向消费者的服务行业出现显著反弹，并支持大部分最近的经济数据保持强劲。6 月份制造业及服务业采购经理指数虽然受到延迟放宽封城措施拖累，较 5 月份稍微回落，但仍分别维持于 63.9 及 62.4 的高位。GfK 消费者信心指数亦维持于 -9 水平，失业率则从 4 月份的 4.8% 进一步下降至 5 月份的 4.7%。

### 新型变种病毒及「脱欧」后续谈判令经济前景蒙上阴霾

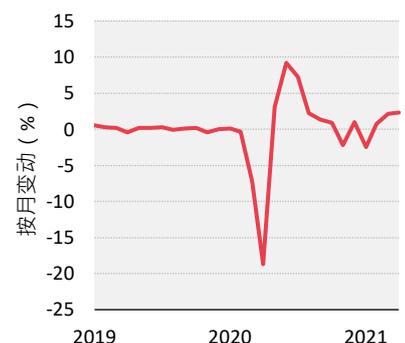
然而，英国的经济表现预计短期内仍会受疫情拖累。疫苗接种进度有望支持消费者及商业情绪，但受到新型变种病毒的传播影响，最后阶段的封城政策延迟放宽，限制经济活动。由于新型变种病毒更具传染性，同时当局又放宽社交聚会，令新增确诊个案自 6 月初开始激增。截至 7 月初，7 天平均每日新增确诊个案已超过 20,000 宗，远超过 5 月初不到 2,100 宗的低位。为了防止病毒进一步散播，英国政府已将放宽最后阶段封城措施的日子，由之前的 6 月 21 日延迟至 7 月 19 日。

押后重启时间表及与欧盟的纠纷可能会拖累近期英国经济表现。

鉴于新型变种病毒及保就业计划的完结，英伦银行预期会维持利率不变。

楼价进一步攀升，但印花税假期及保就业计划的结束将打击楼市。

国内经济生产总值



资料来源：彭博 (数据截至2/7/2021)

同时，为了更有效对抗新型变种病毒，英国政府加快疫苗接种计划。英格兰合资格接种疫苗的人士为 18 岁或以上。40 岁或以上人士注射第二剂疫苗的速度将会加快，两剂疫苗接种的时间相距将由 12 周缩短至 8 周。截至 7 月 3 日，超过 4,500 万英国公民已经接种至少一剂疫苗，相等于 67.8% 的人口。当中，超过 3,300 万人（即 50.3% 的人口）已完成全疫苗接种。政府现时计划于 7 月 19 日之前，为三分之二 18 岁或以上人士，包括 50 岁或以上全部人士、及临床上高危群组，完成全疫苗接种，以及为所有成年人接种首剂疫苗。完成全疫苗接种的比率提高，将有助放宽所有防疫限制措施。

除了疫情，另一个下行风险是英国「脱欧」后与欧盟的谈判。虽然双方已就本年度余下时间的捕鱼限额达成协议，据报价值 3.33 亿英镑，但仍未就北爱尔兰问题达成共识。根据北爱尔兰协议，针对由英国运往北爱尔兰新鲜食品的检查将由 7 月开始实施。欧盟已同意英国的要求，延长豁免检查的期限至 9 月底。

同时，求职网站 Indeed 发现，于「脱欧」后，寻找英国工作的欧盟公民人数下跌 36%。虽然世界各地的求职者可以填补先进行业的一部分职位空缺，但低薪工作较难找到外国劳工填补，故此越来越需要依靠本地员工。酒店业及护理业等行业的劳工短缺可能会限制英国的经济增长。

### 鉴于新型变种病毒，英伦银行维持利率不变

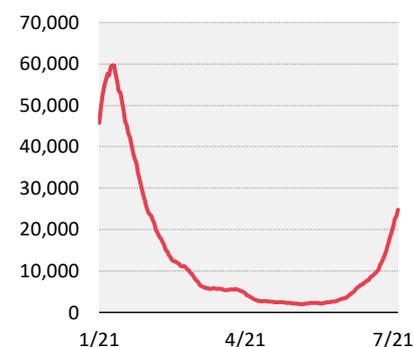
英伦银行于 5 月份的会议上采取鹰派行动之后，在 6 月份的会议上则维持银行利率不变。5 月份通胀率为 2.1%，超过英伦银行 2.0% 的通胀目标，而英伦银行在 6 月份的会议上，预期通胀会超过 3.0%，但认为近期的通胀压力仅属暂时性，亦没有显示将会进一步收紧货币政策。

同时，由于延迟重启经济，英伦银行维持资产购买计划的规模于 8,450 亿英镑不变。此外，英伦银行担心补就业计划于 9 月结束后，对劳工市场产生不利影响，决定维持现行银行利率及量化宽松规模。

### 楼市受惠于政策支持及偏好转变

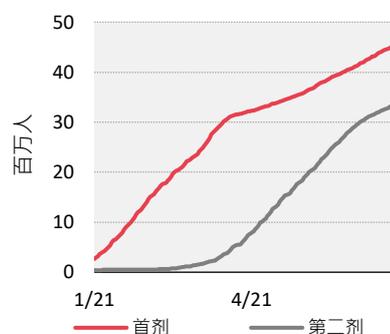
由于楼价持续上升，英伦银行关注房地产市场。全英房屋抵押贷款协会楼价指数于 6 月按月上升 0.7%，而按年则升幅为 13.4%，为 2004 年 12 月以来最大升幅，主要由于印花税减免的期限延长至 9 月底，以及市场转为偏好较大住宅面积。英伦银行指出，房地产市场炽热，并正密切关注房地产市场所产生的通胀压力。

七天平均每日新增个案



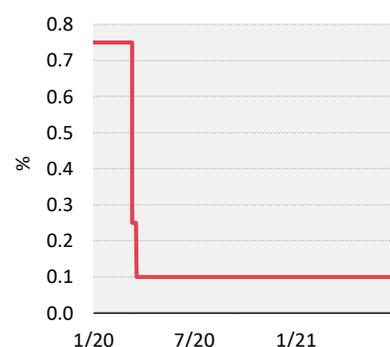
资料来源：英国政府 (数据截至5/7/2021)

已接种疫苗人数



资料来源：英国政府 (数据截至5/7/2021)

银行利率



资料来源：彭博 (数据截至2/7/2021)

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5/7/2021)

展望未来，楼市预计将会受买家偏好的转变及政府新推出的按揭保证计划所支持，该计划容许合资格买家只需缴付 5% 首期。但须注意，如果保就业计划结束，劳工市场将急剧恶化，房地产市场便会受到打击。印花税假期于 9 月底完结，亦可能对楼价造成压力。

### 金融市场受惠于强劲的经济表现，但因经济重启计划延迟而受压

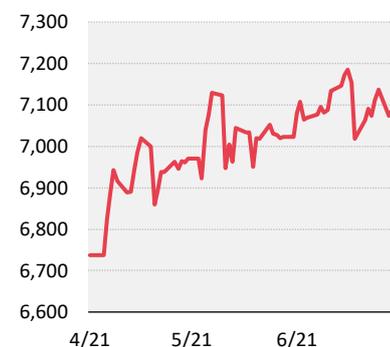
股市方面，富时 100 指数于 6 月轻微上升 0.2%。强劲的经济数据及英伦银行的鸽派立场支持股市表现。然而，疫情加剧及押后重启经济令市场情绪受压。

债市方面，10 年期英国国债孳息率于 6 月下跌 79 个基点。英国通胀急升及联储局提早的加息计划引发债券的避险需求。

汇市方面，英镑兑欧元于 6 月升值 0.4%。尽管受到英国的新增确诊病例回升及北爱尔兰议题相关的纠纷拖累，但英镑仍受强劲的经济表现和疫苗接种进展良好支持。然而，受美元走强拖累，英镑兑美元贬值 2.7%。

展望未来，尽管英国金融市场仍将受到经济表现的支持，但预计与欧盟的纠纷及重启经济的时间表将会决定市场情绪。同时，英伦银行若发出任何比联储局或欧洲央行更早收紧货币政策的信号，预计都将支持英镑兑美元及欧元的表现，但会以股市表现作为代价。

富时100指数



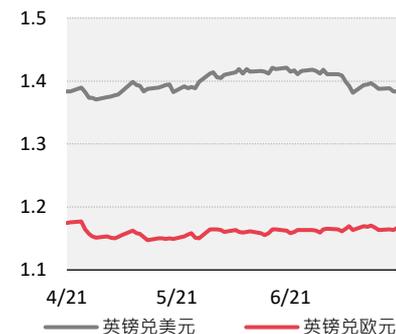
资料来源：彭博 (数据截至30/6/2021)

英国10年期国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至30/6/2021)

英镑汇率



资料来源：彭博 (数据截至30/6/2021)

**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](mailto: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。

