

押後重啟經濟令經濟受壓



經濟重啟令英國經濟得益

隨着封城措施放寬，英國經濟進一步復甦。雖然不及市場預期，但國內生產總值繼 3 月份增長 2.1% 後，於 4 月按月繼續擴張 2.3%。由於非必要零售商店重新開業及食肆恢復戶外餐飲服務，面向消費者的服務行業出現顯著反彈，並支持大部分最近的經濟數據保持強勁。6 月份製造業及服務業採購經理指數雖然受到延遲放寬封城措施拖累，較 5 月份稍微回落，但仍分別維持於 63.9 及 62.4 的高位。GfK 消費者信心指數亦維持於 -9 水平，失業率則從 4 月份的 4.8% 進一步下降至 5 月份的 4.7%。

新型變種病毒及「脫歐」後續談判令經濟前景蒙上陰霾

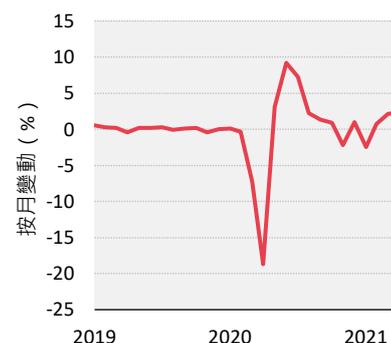
然而，英國的經濟表現預計短期內仍會受疫情拖累。疫苗接種進度有望支持消費者及商業情緒，但受到新型變種病毒的傳播影響，最後階段的封城政策延遲放寬，限制經濟活動。由於新型變種病毒更具傳染性，同時當局又放寬社交聚會，令新增確診個案自 6 月初開始激增。截至 7 月初，7 天平均每日新增確診個案已超過 20,000 宗，遠超過 5 月初不到 2,100 宗的低位。為了防止病毒進一步散播，英國政府已將放寬最後階段封城措施的日期，由之前的 6 月 21 日延遲至 7 月 19 日。

押後重啟時間表及與歐盟的糾紛可能會拖累近期英國經濟表現。

鑑於新型變種病毒及保就業計劃的完結，英倫銀行預期會維持利率不變。

樓價進一步攀升，但印花稅假期及保就業計劃的結束將打擊樓市。

國內經濟生產總值



資料來源：彭博 (數據截至2/7/2021)

經濟研究

2021 年 7 月

同時，為了更有效對抗新型變種病毒，英國政府加快疫苗接種計劃。英格蘭合資格接種疫苗的人士為 18 歲或以上。40 歲或以上人士注射第二劑疫苗的速度將會加快，兩劑疫苗接種的時間相距將由 12 週縮短至 8 週。截至 7 月 3 日，超過 4,500 萬英國公民已經接種至少一劑疫苗，相等於 67.8% 的人口。當中，超過 3,300 萬人（即 50.3% 的人口）已完成全疫苗接種。政府現時計劃於 7 月 19 日之前，為三分之二 18 歲或以上人士，包括 50 歲或以上全部人士、及臨床上高危群組，完成全疫苗接種，以及為所有成年人接種首劑疫苗。完成全疫苗接種的比率提高，將有助放寬所有防疫限制措施。

除了疫情，另一個下行風險是英國「脫歐」後與歐盟的談判。雖然雙方已就本年度餘下時間的捕魚限額達成協議，據報價值 3.33 億英鎊，但仍未就北愛爾蘭問題達成共識。根據北愛爾蘭協議，針對由英國運往北愛爾蘭新鮮食品的檢查將由 7 月開始實施。歐盟已同意英國的要求，延長豁免檢查的期限至 9 月底。

同時，求職網站 Indeed 發現，於「脫歐」後，尋找英國工作的歐盟公民人數下跌 36%。雖然世界各地的求職者可以填補先進行業的部分職位空缺，但低薪工作較難找到外國勞工填補，故此越來越需要依靠本地員工。酒店業及護理業等行業的勞工短缺可能會限制英國的經濟增長。

鑑於新型變種病毒，英倫銀行維持利率不變

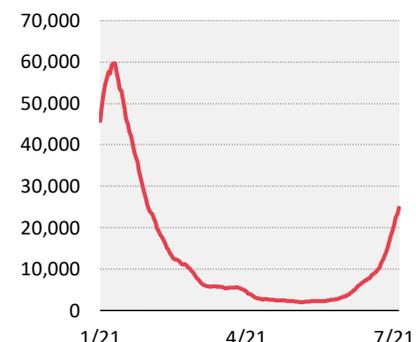
英倫銀行於 5 月份的會議上採取鷹派行動之後，在 6 月份的會議上則維持銀行利率不變。5 月份通脹率為 2.1%，超過英倫銀行 2.0% 的通脹目標，而英倫銀行在 6 月份的會議上，預期通脹會超過 3.0%，但認為近期的通脹壓力僅屬暫時性，亦沒有顯示將會進一步收緊貨幣政策。

同時，由於延遲重啟經濟，英倫銀行維持資產購買計劃的規模於 8,450 億英鎊不變。此外，英倫銀行擔心補就業計劃於 9 月結束後，對勞工市場產生不利影響，決定維持現行銀行利率及量化寬鬆規模。

樓市受惠於政策支持及偏好轉變

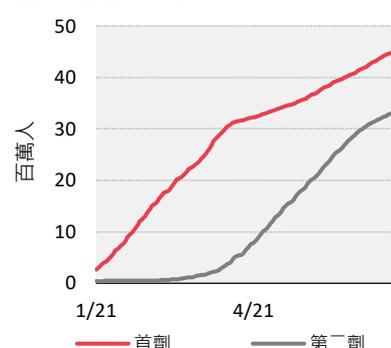
由於樓價持續上升，英倫銀行關注房地產市場。全英房屋抵押貸款協會樓價指數於 6 月按月上升 0.7%，而按年則升幅為 13.4%，為 2004 年 12 月以來最大升幅，主要由於印花稅減免的期限延長至 9 月底，以及市場轉為偏好較大住宅面積。英倫銀行指出，房地產市場熾熱，並正密切關注房地產市場所產生的通脹壓力。

七天平均每日新增個案



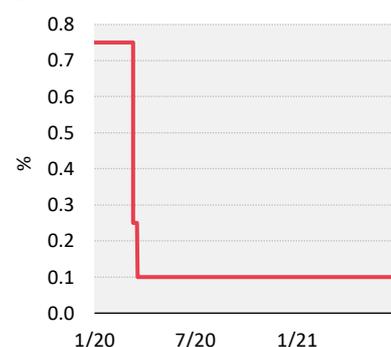
資料來源：英國政府 (數據截至5/7/2021)

已接種疫苗人數



資料來源：英國政府 (數據截至5/7/2021)

銀行利率



資料來源：彭博 (數據截至2/7/2021)

全英房屋抵押貸款協會樓價指數



資料來源：全英房屋抵押貸款協會 (數據截至5/7/2021)

經濟研究

2021 年 7 月

展望未來，樓市預計將會受買家偏好的轉變及政府新推出的按揭保證計劃所支持，該計劃容許合資格買家只需繳付 5% 首期。但須注意，如果保就業計劃結束，勞工市場將急劇惡化，房地產市場便會受到打擊。印花稅假期於 9 月底完結，亦可能對樓價造成壓力。

金融市場受惠於強勁的經濟表現，但因經濟重啟計劃延遲而受壓

股市方面，富時 100 指數於 6 月輕微上升 0.2%。強勁的經濟數據及英倫銀行的鴿派立場支持股市表現。然而，疫情加劇及押後重啟經濟令市場情緒受壓。

債市方面，10 年期英國國債孳息率於 6 月下跌 79 個基點。英國通脹急升及聯儲局提早的加息計劃引發債券的避險需求。

匯市方面，英鎊兌歐元於 6 月升值 0.4%。儘管受到英國的新增確診個案回升及北愛爾蘭議題相關的糾紛拖累，但英鎊仍受強勁的經濟表現和疫苗接種進展良好支持。然而，受美元走強拖累，英鎊兌美元貶值 2.7%。

展望未來，儘管英國金融市場仍將受到經濟表現的支持，但預計與歐盟的糾紛及重啟經濟的時間表將會決定市場情緒。同時，英倫銀行若發出任何比聯儲局或歐洲央行更早收緊貨幣政策的信號，預計都將支持英鎊兌美元及歐元的表現，但會以股市表現作為代價。

富時100指數



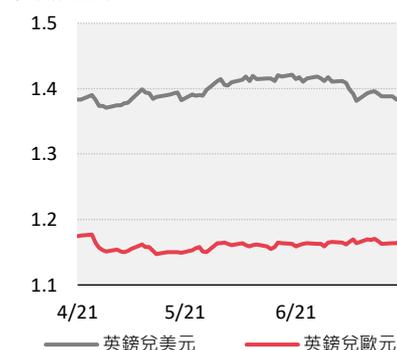
資料來源：彭博 (數據截至30/6/2021)

英國10年期國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至30/6/2021)

英鎊匯率



資料來源：彭博 (數據截至30/6/2021)

免責聲明

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。除與東亞銀行有關的披露外，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。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本刊物所表達的資訊、預測及意見以截至本文件發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。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。

東亞銀行會按需要以及法例的規定更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。

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。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本文件並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本文件而作出任何投資決定。故此，作出任何投資決定前，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立投資顧問意見。

本文件所表達的論點，並不一定反映東亞銀行管理層的立場。

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，本文件內資料的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。

如需獲得更多資訊，請瀏覽網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請電郵至 lerd@hkbea.com、電話：(852) 3609-1504 或郵寄香港郵政總局信箱 31 號經濟研究部。

