

市场资讯 - 英国

放宽封城措施与变种病毒的博弈



英国经济复苏动力减弱

英国经济随着封城措施放宽而得到改善。经济于 3 至 5 月较前 3 个月增长 3.6%，为 2020 年 11 月以来最高。但按月数据显示，增速于 5 月放缓至 0.8%，低于 4 月的 2.0% 及市场预期的 1.5%。

然而，由于非必要零售商及酒店业重开，劳工市场仍然紧张。6 月份受薪雇员人数按月增加 356,000 人，为有记录以来的最大升幅。5 月份扣除奖金的工资增长亦创下 6.6% 的历史新高。

经济增长取决于放宽封城措施所带来的好处能否抵销变种病毒散播的影响

未来数月，经济表现于很大程度上取决于是否成功放宽封城措施。英国政府已于 7 月 19 日全面解除封锁措施。民众无需强制戴口罩，只是政府仍然建议配戴，而夜总会亦可重开，这是由于英国已大规模接种疫苗。截至 7 月 31 日，已有 69% 的英国民众接种至少一剂疫苗，其中，约 56% 的人口已完成全疫苗接种。全面取消封锁措施预计将会提振第 3 季的消费支出及投资。

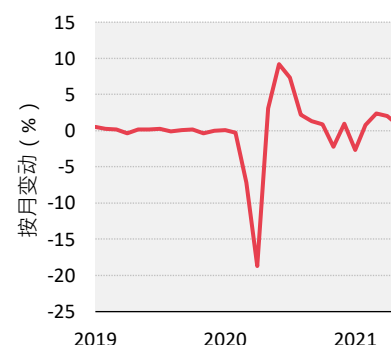
然而，实施最后阶段的解封，适逢是 delta 变种病毒在国内迅速传播的时间。由于新增确诊个案不断激增，为经济前景蒙上阴影。7 天平均每日新增个案于 7 月中旬已飙升至超过 47,000 宗，为 1 月中以来的新高。如果短期内无

经济增长取决于封城措施的放宽及新冠肺炎变种病毒的散播。

虽然通胀上升及封城措施放宽，变种病毒及保就业计划的完结将会令英伦银行维持银行利率不变。

随着印花税假期及保就业计划的结束，楼价升幅预计会放缓。

国内经济生产总值



资料来源：彭博 (数据截至31/7/2021)

法控制疫情，政府可能需要重新实施封城措施，将会阻碍经济复苏。

英伦银行货币政策委员会的意见分歧

由于经济全面重启可能会刺激通胀，这亦会改变英伦银行的立场。英伦银行一直表示当前的通胀压力只属暂时。然而，近期通胀急升，于6月份达到2.5%，超出英伦银行的预期，已令部份议息会议成员转为鹰派。英伦银行行长贝利于7月中表示，英伦银行将评估通胀压力是否为暂时性。另外两名货币政策委员会成员认为，英伦银行可能需要扭转先前推出的货币刺激措施。

话虽如此，鉴于经济复苏可能受到 delta 变体病毒的传播拖累，有议息会议成员认为应该维持当前的刺激措施，保就业计划于9月底完结亦进一步增加下行风险。英伦银行货币政策委员会成员之一哈斯克(Jonathan Haskel)认为收紧货币政策为时尚早。

因此，英伦银行于8月的议息会议上，将银行利率维持于0.10%，同时将资产购买计划维持于8,950亿英镑。英伦银行于会上发表最新的经济增长及通胀预测。虽然2021年的GDP增长预测维持在7.25%不变，但英伦银行预计年内通胀率将升至4%，高于之前预测的2.5%。

楼市受政策及偏好转变支持

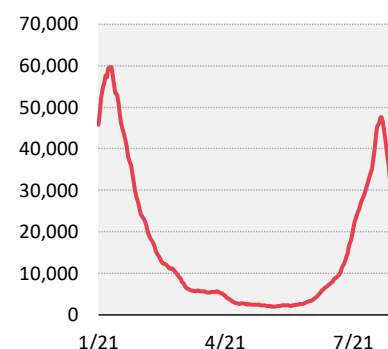
7月份全英房屋抵押贷款协会的楼价指数按月下跌0.5%，扭转上一个月的0.7%升势。楼价按年则上升10.5%。楼市在6月份交投激增之后，开始见到降温迹象，因为印花税宽免期的楼价宽免额降低，搬屋的热潮亦开始减退。

未来数月，楼市将继续受到买家偏爱更宽敞的住宅及这些物业供应有限的支持。然而，随着税务优惠缩减及保就业计划的结束，预计下半年楼价增长将会放缓。

由于市场情绪因封城措施放宽及病毒传播而分裂，金融市场的表现受压

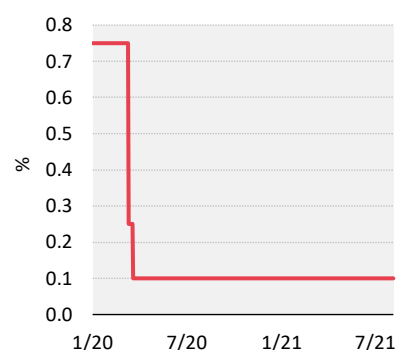
股市方面，富时100指数于6月底至7月底期间下跌0.1%。尽管封城措施放宽，但市场亦对新增确诊个案大幅上涨感到担忧。经济按月增长低过预期，亦打击市场气氛。

七天平均每日新增个案



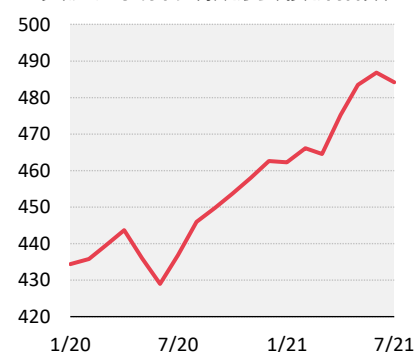
资料来源：英国政府 (数据截至31/7/2021)

银行利率



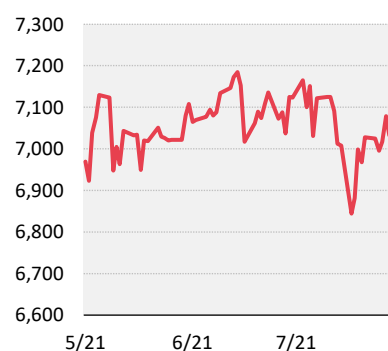
资料来源：彭博 (数据截至5/8/2021)

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5/8/2021)

富时100指数



资料来源：彭博 (数据截至31/7/2021)

债市方面，由6月底至7月底，英国10年期国债孳息率下跌15个基点。尽管通胀急升，但随着全球新增delta变种确诊个案激增，投资者趋向避险，刺激对债券的需求，并拖累债券收益率。

汇市方面，于6月底至7月底期间，英镑兑欧元升值0.4%。英镑受到封城措施放宽及一些英伦银行成员转为鹰派支持。同时，由于美元于联储局维持鸽派立场下转弱，英镑兑美元升值0.5%。

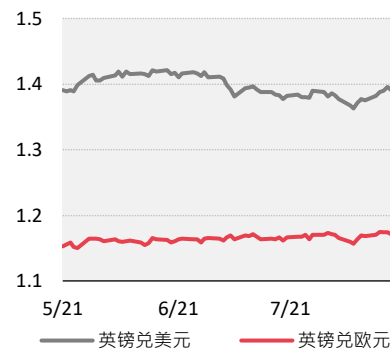
展望未来，确诊个案持续激增，加上保就业计划结束，对经济增长的潜在拖累等因素，预计会限制英国金融市场的升幅。同时，英伦银行成员的立场将左右英镑的表现，联储局加息路线亦会影响英镑前景。

英国10年期国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至31/7/2021)

英镑汇率



资料来源：彭博 (数据截至31/7/2021)

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/sc/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。

