

市場資訊 – 英國

## 放寬封城措施與變種病毒的博弈



### 英國經濟復甦動力減弱

英國經濟隨着封城措施放寬而得到改善。經濟於 3 至 5 月較前 3 個月增長 3.6%，為 2020 年 11 月以來最高。但按月數據顯示，增速於 5 月放緩至 0.8%，低於 4 月的 2.0% 及市場預期的 1.5%。

然而，由於非必要零售商及酒店業重開，勞工市場仍然緊張。6 月份受薪僱員人數按月增加 356,000 人，為有記錄以來的最大升幅。5 月份扣除獎金的工資增長亦創下 6.6% 的歷史新高。

### 經濟增長取決於放寬封城措施所帶來的好處能否抵銷變種病毒散播的影響

未來數月，經濟表現於很大程度上取決於是否成功放寬封城措施。英國政府已於 7 月 19 日全面解除封鎖措施。民眾無需強制戴口罩，只是政府仍然建議配戴，而夜總會亦可重開，這是由於英國已大規模接種疫苗。截至 7 月 31 日，已有 69% 的英國民眾接種至少一劑疫苗，其中，約 56% 的人口已完成全疫苗接種。全面取消封鎖措施預計將會提振第 3 季的消費者支出及投資。

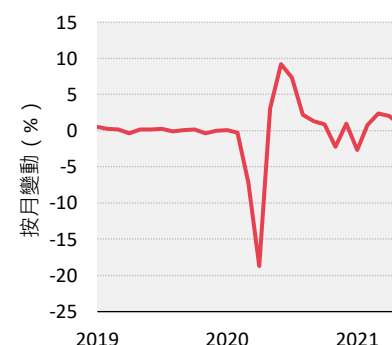
然而，實施最後階段的解封，適逢是 delta 變種病毒在國內迅速傳播的時間。由於新增確診個案不斷激增，為經濟前景蒙上陰影。7 天平均每日新增個案於 7 月中旬已飆升至超過 47,000 宗，為 1 月中以來的新高。如果短期內無

經濟增長取決於封城措施的放寬及新冠肺炎變種病毒的散播。

雖然通脹上升及封城措施放寬，變種病毒及保就業計劃的完結將會令英倫銀行維持銀行利率不變。

隨着印花稅假期及保就業計劃的結束，樓價升幅預計會放緩。

國內經濟生產總值



資料來源：彭博 (數據截至 31/7/2021)

法控制疫情，政府可能需要重新實施封城措施，將會阻礙經濟復甦。

### 英倫銀行貨幣政策委員會的意見分歧

由於經濟全面重啟可能會刺激通脹，這亦會改變英倫銀行的立場。英倫銀行一直表示當前的通脹壓力只屬暫時。然而，近期通脹急升，於 6 月份達到 2.5%，超出英倫銀行的預期，已令部份議息會議成員轉為鷹派。英倫銀行行長貝利於 7 月中表示，英倫銀行將評估通脹壓力是否為暫時性。另外兩名貨幣政策委員會成員認為，英倫銀行可能需要扭轉先前推出的貨幣刺激措施。

話雖如此，鑑於經濟復甦可能受到 delta 變體病毒的傳播拖累，有議息會議成員認為應該維持當前的刺激措施，保就業計劃於 9 月底完結亦進一步增加下行風險。英倫銀行貨幣政策委員會成員之一哈斯克爾( Jonathan Haskel ) 認為收緊貨幣政策為時尚早。

因此，英倫銀行於 8 月的議息會議上，將銀行利率維持於 0.10%，同時將資產購買計劃維持於 8,950 億英鎊。英倫銀行於會上發表最新的經濟增長及通脹預測。雖然 2021 年的 GDP 增長預測維持在 7.25%不變，但英倫銀行預計年內通脹率將升至 4%，高於之前預測的 2.5%。

### 樓市受政策及偏好轉變支持

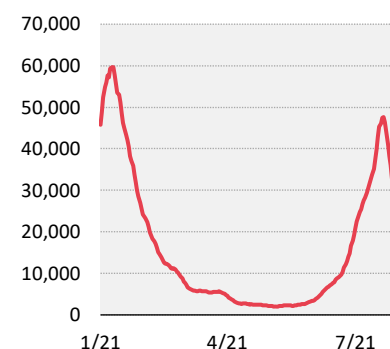
7 月份全英房屋抵押貸款協會的樓價指數按月下跌 0.5%，扭轉上一個月的 0.7%升勢。樓價按年則上升 10.5%。樓市在 6 月份交投激增之後，開始見到降溫跡象，因為印花稅寬免期的樓價寬免額降低，搬屋的熱潮亦開始減退。

未來數月，樓市將繼續受到買家偏愛更寬敞的住宅及這些物業供應有限的支持。然而，隨着稅務優惠縮減及保就業計劃的結束，預計下半年樓價增長將會放緩。

### 由於市場情緒因封城措施放寬及病毒傳播而分裂，金融市場的表現受壓

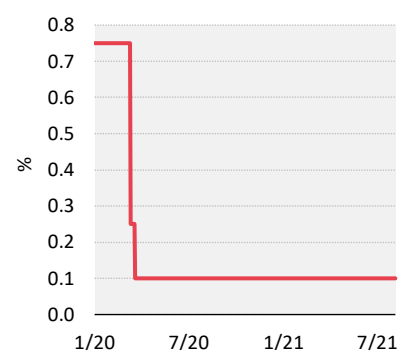
股市方面，富時 100 指數於 6 月底至 7 月底期間下跌 0.1%。儘管封城措施放寬，但市場亦對新增確診個案大幅上漲感到擔憂。經濟按月增長低過預期，亦打擊市場氣氛。

### 七天平均每日新增個案



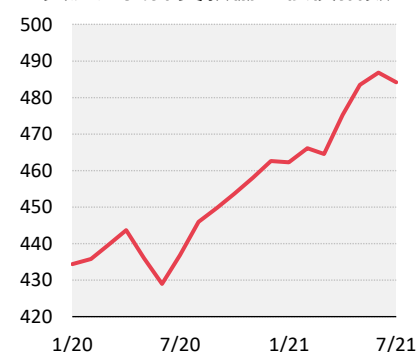
資料來源：英國政府 (數據截至31/7/2021)

### 銀行利率



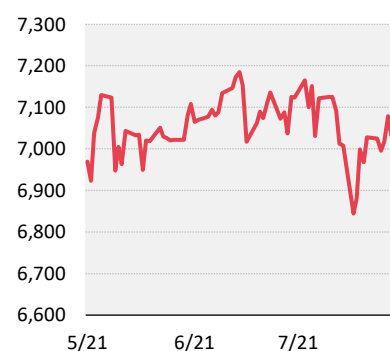
資料來源：彭博 (數據截至 5/8/2021)

### 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5/8/2021)

### 富時100指數



資料來源：彭博 (數據截至31/7/2021)

## 經濟研究

2021 年 8 月

債市方面，由 6 月底至 7 月底，英國 10 年期國債孳息率下跌 15 個基點。儘管通脹急升，但隨着全球新增 delta 變種確診個案激增，投資者趨向避險，刺激對債券的需求，並拖累債券收益率。

匯市方面，於 6 月底至 7 月底期間，英鎊兌歐元升值 0.4%。英鎊受到封城措施放寬及一些英倫銀行成員轉為鷹派支持。同時，由於美元於聯儲局維持鴿派立場下轉弱，英鎊兌美元升值 0.5%。

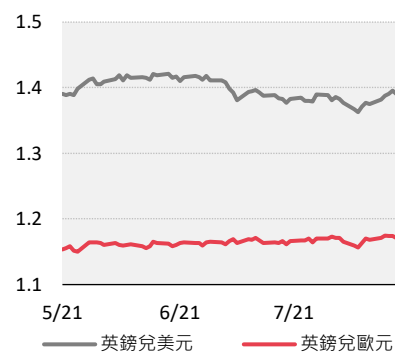
展望未來，確診個案持續激增，加上保就業計劃結束，對經濟增長的潛在拖累等因素，預計會限制英國金融市場的升幅。同時，英倫銀行成員的立場將左右英鎊的表現，聯儲局加息路線亦會影響英鎊前景。

英國10年期國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至31/7/2021)

英鎊匯率



資料來源：彭博 (數據截至31/7/2021)

**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](mailto: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。

