

市場資訊 - 英國

疫苗接種的進度主宰經濟復甦



英國經濟於 2020 年第 4 季，按季增長 1.0% 避免陷入衰退，並且好過市場預期的 0.5% 升幅。企業及個人較適應封城措施。然而，經濟於 2020 年收縮 9.9%，為有紀錄以來最大跌幅。

接種疫苗是經濟復甦的關鍵

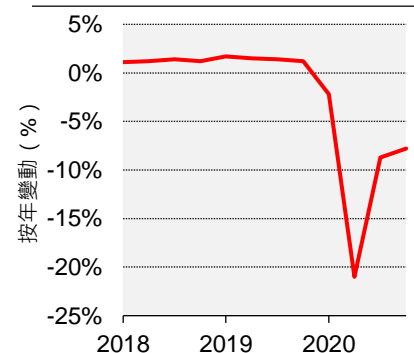
展望未來，由 1 月初開始的第 3 次全國封城措施較去年 11 月的嚴格，將會令英國經濟於首季繼續錄得按年收縮。製造業及服務業採購經理人指數分別由 12 月的 57.5 及 49.4 下跌至 1 月的 54.1 及 39.5，反映於封城措施之下，經濟活動受壓。

由第 2 季開始，由於疫苗接種計劃預計可按計劃進行，經濟增長預期開始回升。截至 2 月 27 日，超過 2,000 萬名英國公民已經接種首劑疫苗，達到政府首先為最高危組別接種首劑疫苗的目標。英國政府宣佈分四階段逐步解除封城措施，希望最快於 6 月尾之前完全放寬社交限制，而相關階段的落實日期由疫苗注射進度、感染率及病毒變種等準則決定。首階段將於 3 月 8 日開始，學校可以重新開放，而戶外聚會的人數為兩人。

英國銀行亦對接種疫苗的進度樂觀，並預計接種疫苗計劃將容許政府於 9 月底前完全放寬限制。這個樂觀預期支持英倫銀行於與 2 月的議息會議中，維持銀行利率 0.1% 及資產購買計劃的規模不變。

- ❖ 由於疫苗接種計劃預計可按計劃進行，我們預計經濟增長由第 2 季開始回升。
- ❖ 我們預期通脹於第 3 季回升至接近 2% 的目標，故英倫銀行實施負利率的機會較低。
- ❖ 隨着印花稅寬免的期限將於 3 月完結，買樓需求開始放緩。

國內經濟生產總值



資料來源：英國國家統計局 (數據截至19/2/2021)

實施負利率的機會較低

同時，英倫銀行仍然視負利率為其中一項可行的政策，但沒有表示會於近期實施。銀行需要最少 6 個月來預備負利率的實施，然而，當銀行準備妥當的時候，即是最快今年第 3 季，預計經濟已經逐漸復甦，而通脹亦回升至接近 2% 的目標。

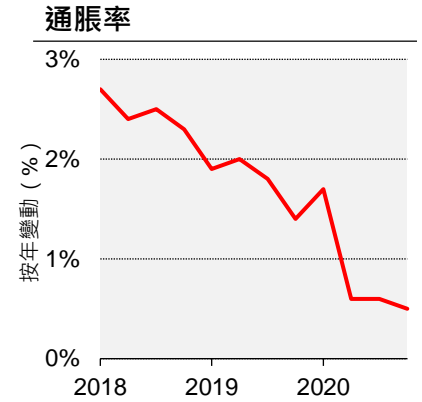
樓市的迷你熱潮減退

雖然經濟大幅下滑，但樓市受到印花稅暫時減免支持。政府將繳付印花稅的門檻於 2020 年 7 月至 2021 年 3 月期間，暫時提升至五十萬英鎊。由於印花稅寬免的期限快將完結，買樓需求亦開始放緩。英國全英房屋抵押貸款協會樓價指數於 1 月按月下跌 0.3%，為 7 月以來首次。

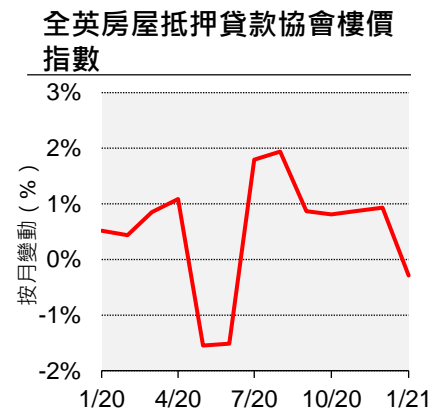
未來數月，預計樓價升幅仍會持續受壓。雖然住宅需求傾向較大及較偏遠的地區，為樓市提供部份支持，但印花稅寬免期完結及勞工市場轉差，將會拖累樓價。有鑑於樓市前景充滿陰霾，政府將推出按揭保證計劃 (Mortgage guarantee scheme)，容許買樓人士於購買售價上限為六十萬英鎊的樓宇時，申請最多 95% 的按揭。另外，據報政府將於 3 月的財政預算案提出延長印花稅寬免期至 6 月底。

接種疫苗進展良好及較低機會實行負利率支持市場情緒

英國較快的疫苗接種進度支持市場情緒，加上政府提出的四階段解封方案，燃起市場對英國經濟較其他歐洲國家較快復原的希望。以已接種疫苗的人口比例計算，英國於全球排行第 3，緊隨以色列及阿聯酋之後。截至 2 月 27 日，大約 30% 的英國人口已經接種疫苗，遠高於歐盟的 7%。雖然經濟數據未如理想，加上市場氣氛受全球債市動盪打擊，富時 100 指數於 2 月期間仍然上升 1.2%。



資料來源：英國國家統計局 (數據截至19/2/2021)



資料來源：全英房屋抵押貸款協會 (數據截至19/2/2021)



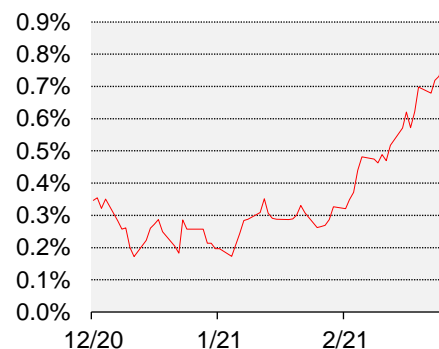
資料來源：彭博 (數據截至26/2/2021)

隨著疫苗接種迅速，市場對英國經濟前景較有信心。此外，負利率較低機會實施。這些因素支持市場的風險情緒，並減少包含債券在內等避險資產的需求。10年期英國國債孳息率上升 49.3 個基點。

滙市方面，雖然受全球債市動盪影響，美匯指數於同期上升 0.3%，但市場對英國接種疫苗進展及經濟前景的樂觀情緒，支持英鎊。英鎊兌美元升值 1.6%，而英鎊兌歐元亦升值 2.2%。

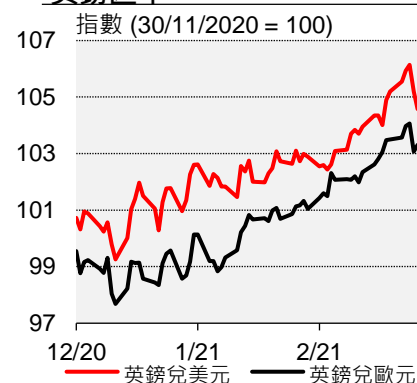
未來數星期，如果英國的接種疫苗計劃進展順利，英國的金融市場將會繼續受到支持。雖然如此，金融市場仍然受包括疫苗相關的負面新聞等影響，例如對變種病毒的有效率較低。這些將會打擊市場情緒，並拖累金融市場表現。同時，英國「脫歐」後，金融服務業相關的持續談判可能會限制金融市場的升幅。

英國10年期國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至26/2/2021)

英鎊匯率



資料來源：彭博 (數據截至26/2/2021)

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，並不構成証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。

