

东亚市场纵横

英国经济数据疲弱 料英镑升值放慢

2024 年 1 月 17 日

东亚银行财富管理处投资策略团队



英国经济不景气，惟去年英镑全年仍累升近 5.36%，缺乏当地经济基本面支持，为何英镑去年至今仍录得不俗升幅？这很大程度上是由于美汇指数期内受市场憧憬减息影响，美元应声

回落，而造成英镑兑美元自去年 11 月起反弹，但若从当地经济基本面分析，经济数据表现尚未能支持英镑的升势。

市场早于去年第四季预期美联储今年将会减息，美汇指数自去年 11 月起经历明显跌幅，去年 11 月至今年初跌幅达 4.12%，同期英镑上升 4.7%，升幅与美元下跌幅度相若。截至 1 月 15 日，英镑兑美元报 1.2742。

然而英国经济表现乏力。当地去年第 3 季度国民生产总值 (GDP) 由最初公布的零增长，最新修订至负增长 0.1%；第二季度则由轻微增长 0.2% 修订至零增长¹，反映英国经济正迈向衰退的边缘。虽然最新公布 11 月 GDP 按月升 0.3%，较市场预期升 0.2% 为佳，惟主要受惠于年终购物旺季带动零售销售，撇除节日因素的数据表现仍有待观察。

据英国零售商协会由去年 11 月 26 日至 12 月 30 日 5 个星期期间销售数据²，期内零售销售额按年仅升 1.7%，大幅低于 2022 年同期升 6.9%，同时低于 3 个月平均增长值 2.3%。若本月稍后时间公布的 12 月英国官方零售销售数据与英国零售商协会同步，即进一步反映国民消费意欲审慎及当地经济表现疲软，在美联储即将减息的大风向下，英镑兑美元整体仍会呈现上升趋势，但短期升幅或受制于经济数据而放慢。

免责声明及重要通知：

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。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，惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，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。有关数据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。如果有关报告及资料内容所发表的意见为有关基金公司的讲者之个人意见，该意见则不代表东亚银行的立场及看法。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明示或暗示的陈述或保证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

¹ 見英國國家統計署網站：

<https://www.ons.gov.uk/economy/grossdomesticproductgdp/bulletins/quarterlynationalaccounts/julytoseptember2023>

² 見英國零售商協會網站：<https://brc.org.uk/news/corporate-affairs/weak-sales-growth-to-end-2023/>

跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。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，本文件内的数据之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。