

东亚市场纵横

英镑能否维持近月升势？

2024 年 7 月 23 日

东亚银行财富管理处投资策略团队



数据来源：彭博，截至2024年7月22日

工党于英国大选取得大获全胜，执政达 14 年的保守党正式退场。政坛改朝换代，英镑走势亦见新景象。为何英镑近月表现回勇，升势能否维持？

英镑自前任首相辛伟诚于 5 月下旬宣布提前大选时，未见明显波动，随着两党胜负明朗化，政局回稳令英镑进一步上升，过去两个月累升约 2%，至近日升穿 1.3000 水平后略为回

调。市场普遍认为工党上场有利英国经济，是推动英镑上升的主要原因，惟英镑近月回勇不单靠政治因素。

首先，英国经济正逐步回稳。英国 GDP 去年第四季曾见轻微负增长，反映当地经济陷入浅层衰退，但此情况很快于今年首季消散，首季 GDP 向上修正至增长 0.3%，且按月表现同步改善，最新 5 月 GDP 按月增长 0.4%，连续 5 个月脱离负增长区域。5 月零售销售亦扭转 4 月的负增长，按年升 1.7%，反映消费情绪向好，另外，当地制造业及服务业 PMI 持续企稳 50 上方，反映经济大致处于扩张状态。各项经济指标反映英国经济正逐步回稳，支持英镑上升。

英国 5 月及 6 月 CPI 升幅维持在 2%，通胀刚好回落至英伦银行的目标水平，原则上已为央行减息「开绿灯」。期货市场反映，英伦银行于 8 月减息机率有所下降，11 月减息机率高于 60%。目前市场预期美联储将于 9 月减息，若美联储比英伦银行提早开始减息，这将巩固英镑升势。

工党的竞选宣言中有关经济的纲领提到，不会增加目前入息税率及增值税，并拟为企业税「封顶」以稳定经济。市场憧憬新政府于 11 月发布的首份秋季声明将交代更具体的刺激经济措施，而工党在大选中取得压倒性胜利，相信有助工党日后顺利通过各项施政，长远有利英国经济。

上述因素均有利英镑未来走势，若然当地经济保持平稳或持续改善，将利好英镑中长线走势。

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。