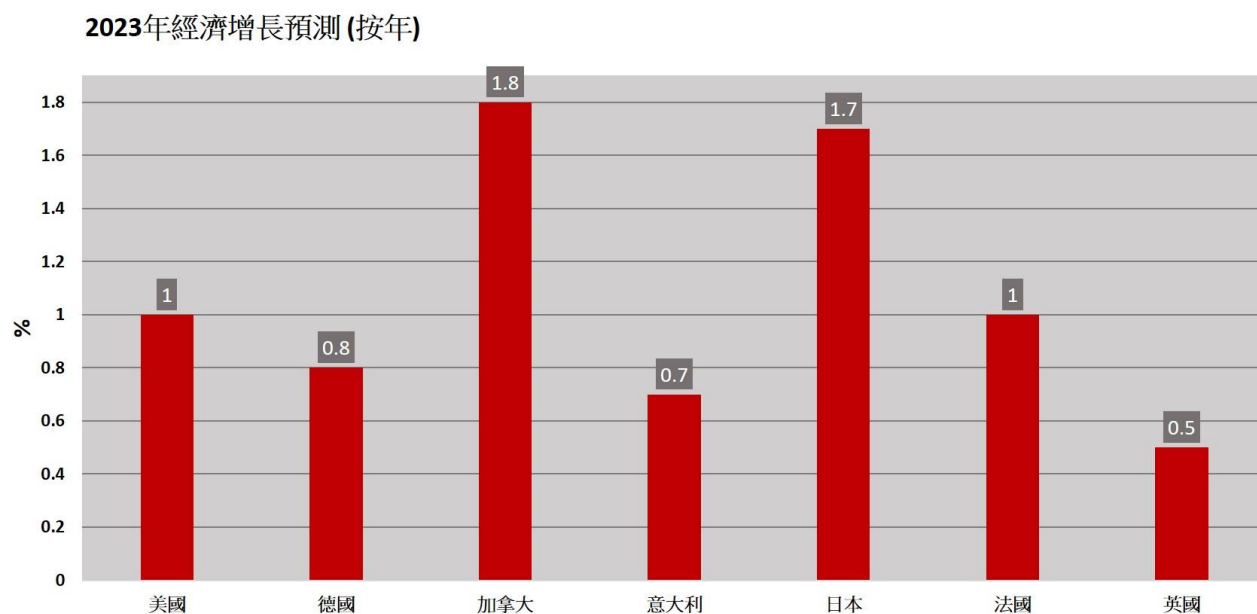


東亞市場縱橫

新鐵娘子能否帶領英國走出困境？

2022 年 9 月 28 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



資料來源：國際貨幣基金組織，2022年7月《世界經濟展望》

英國政壇迎來第三位女首相，卓慧思甫上任便面對種種挑戰。歐洲能源危機、高通脹、鎊匯弱勢等，都是她上任後需要處理的重要任務，這位「新鐵娘子」能否帶領英國走出衰退風險？

國際貨幣基金組織今年 7 月將今明兩年英國經濟增長預測下調，並指英國在 2023 年將會是 G7 國家中增速最低的國家，以反映當地通脹上升蠶食家庭收入影響。英國是首個出現雙位數 CPI 的主要國家，但經濟增長卻是最低。今年第二季英國經濟增長按季下跌 0.1%，而 8 月份消費物價指數（CPI）由 7 月份的按年升 10.1%，略為回落至 9.9%，主要由於汽車燃料價格回落，但英國通脹未必已經見頂。能源價格上升將成為推升通脹的最大黑手，今年 10 月起英國將調整能源價格上限，當地家庭能源成本將會再度上升，屆時通脹或會再度重現雙位數增長。

英國政府在 9 月 23 日預算案中公布 50 年以來最大的財政改革，包括減稅及新能源政策，以抑制電力成本急速上升對英國經濟的影響。假如落實一系列財政政策刺激英國經濟，最終英國政府或需要發行更多債券以為額外補貼提供資金，將不利當地經濟前景。根據 9 月彭博調查顯示，預期 2023 年英國經濟增長將收縮 0.2%，8 月份時預測為增長 0.5%。

截至 9 月 26 日，英倫銀行的基準利率為 2.25%。不過即使加息仍趕不上美聯儲的加息步伐。英美債息拉闊下英鎊持續積弱，今年以來英鎊兌美元累計下跌 20%，據彭博截至 9 月 26 日的預測，今年第四季英鎊兌美元預測區間為 1.02-1.23，如英鎊再進一步下跌，同時推高進口成本，或再令通脹進一步呈強。

東亞銀行財富管理處投資策略團隊

免責聲明及重要通知：

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。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並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，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。如果有關報告及資料內容所發表的意見為有關基金公司的講者之個人意見，該意見則不代表東亞銀行的立場及看法。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明示或暗示的陳述或保證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，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。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，本文件內的資料之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。