

東亞市場縱橫

英國經濟數據疲弱 料英鎊升幅放慢

2024 年 1 月 17 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



英國經濟不景氣，惟去年英鎊全年仍累升近 5.36%，缺乏當地經濟基本面支持，為何英鎊去年至今仍錄得不俗升幅？這很大程度上是由於美匯指數期內受市場憧憬減息影響，美元應聲

回落，而造成英鎊兌美元自去年 11 月起反彈，但若從當地經濟基本面分析，經濟數據表現尚未能支持英鎊的升勢。

市場早於去年第四季預期美聯儲今年將會減息，美匯指數自去年 11 月起經歷明顯跌幅，去年 11 月至今年初跌幅達 4.12%，同期英鎊上升 4.7%，升幅與美元下跌幅度相若。截至 1 月 15 日，英鎊兌美元報 1.2742。

然而英國經濟表現乏力。當地去年第 3 季度國民生產總值 (GDP) 由最初公佈的零增長，最新修訂至負增長 0.1%；第二季度則由輕微增長 0.2% 修訂至零增長¹，反映英國經濟正邁向衰退的邊緣。雖然最新公佈 11 月 GDP 按月升 0.3%，較市場預期升 0.2% 為佳，惟主要受惠於年終購物旺季帶動零售銷售，撇除節日因素的數據表現仍有待觀察。

據英國零售商協會由去年 11 月 26 日至 12 月 30 日 5 個星期期間銷售數據²，期內零售銷售額按年僅升 1.7%，大幅低於 2022 年同期升 6.9%，同時低於 3 個月平均增長值 2.3%。若本月稍後時間公佈的 12 月英國官方零售銷售數據與英國零售商協會同步，即進一步反映國民消費意欲審慎及當地經濟表現疲軟，在美聯儲即將減息的大風向下，英鎊兌美元整體仍會呈現上升趨勢，但短期升幅或受制於經濟數據而放慢。

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，

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/>

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。