

東亞市場縱橫

英鎊能否維持近月升勢？

2024 年 7 月 23 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



資料來源：彭博，截至2024年7月22日

工黨於英國大選取得大獲全勝，執政達 14 年的保守黨正式退場。政壇改朝換代，英鎊走勢亦見新景象。為何英鎊近月表現回勇，升勢能否維持？

英鎊自前任首相辛偉誠於 5 月下旬宣佈提前大選時，未見明顯波動，隨著兩黨勝負明朗化，政局回穩令英鎊進一步上升，過去兩個月累升約 2%，至近日升穿 1.3000 水準後略為回檔。市場普遍認為工黨上場有利英國經濟，是推動英鎊上升的主要原因，惟英鎊近月回勇不單靠政治因素。

首先，英國經濟正逐步回穩。英國 GDP 去年第四季曾見輕微負增長，反映當地經濟陷入淺層衰退，但此情況很快於今年首季消散，首季 GDP 向上修正至增長 0.3%，且按月表現同步改善，最新 5 月 GDP 按月增長 0.4%，連續 5 個月脫離負增長區域。5 月零售銷售亦扭轉 4 月的負增長，按年升 1.7%，反映消費情緒向好，另外，當地製造業及服務業 PMI 持續企穩 50 上方，反映經濟大致處於擴張狀態。各項經濟指標反映英國經濟正逐步回穩，支持英鎊上升。

英國 5 月及 6 月 CPI 升幅維持在 2%，通脹剛好回落至英倫銀行的目標水準，原則上已為央行減息「開綠燈」。期貨市場反映，英倫銀行於 8 月減息機率有所下降，11 月減息機率高於 60%。目前市場預期美聯儲將於 9 月減息，若美聯儲比英倫銀行提早開始減息，這將鞏固英鎊升勢。

工黨的競選宣言中有關經濟的綱領提到，不會增加目前入息稅率及增值稅，並擬為企業稅「封頂」以穩定經濟。市場憧憬新政府於 11 月發佈的首份秋季聲明將交代更具體的刺激經濟措施，而工黨在大選中取得壓倒性勝利，相信有助工黨日後順利通過各項施政，長遠有利英國經濟。

上述因素均有利英鎊未來走勢，若然當地經濟保持平穩或持續改善，將利好英鎊中長線走勢。

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」）編制，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。本檔所表達的資訊、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。東亞銀行對本檔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，應詳細閱讀及瞭解有關投資產品之銷售檔及風險披露聲明，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，除非仲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。本檔是東亞銀行的財產，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，本檔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。