

英镑：英格兰银行已完成加息？

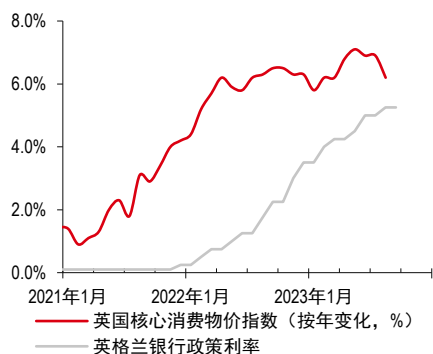
- ◆ 英格兰银行以微弱优势通过按兵不动的决定
- ◆ 货币政策委员会部分成员对11月加息持开放态度，不过我们的经济学家预计英国不会进一步加息
- ◆ 国内外因素均预示英镑未来将会走弱

9月21日，英格兰银行货币政策委员会以5比4的多数投票决定将政策利率维持在5.25%不变。**四名成员**——凯瑟琳·曼恩（Catherine Mann）、乔纳森·哈斯科尔（Jonathan Haskel）、乔恩·坎利夫（Jon Cunliffe）和梅根·格林（Megan Greene）——**倾向于加息25个基点**。虽然会前市场共识预期以及利率市场定价都曾经预期英格兰银行会加息25个基点，但自从数据显示**英国核心通胀从7月的6.9%意外放缓至8月的6.2%（市场共识预期为6.8%）**以来，市场疑虑不断增加（彭博资讯，2023年9月20日）。

正如美联储前一天作出的回应，（详情参见[2023年9月21日外汇前瞻快讯《美元：当美联储表示利率将长期保持高位》](#)），英格兰银行维持前瞻性指引不变，并表示“**根据委员会的授权，货币政策需要在足够长的时间内具备足够的限制性，从而在中期内将通胀持续降至2%的目标。如果有证据表明通胀压力持续存在，则需要进一步收紧货币政策。**”虽然货币政策委员会部分成员对11月加息持开放态度，**但我们的经济学家预计核心通胀（图1）将在此期间再次下降**，并认为英格兰银行已完成加息。

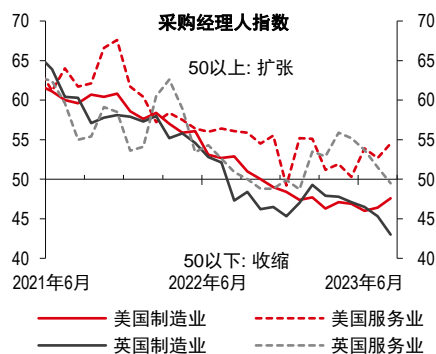
与此同时，货币政策委员会一致投票决定加快量化紧缩步伐，**从10月份开始，在未来12个月内将其英国政府债券（“金边债券”）投资组合减少1,000亿英镑**，至6,580亿英镑。英格兰银行在去年已抛售约800亿英镑的金边债券。货币政策委员会认为，迄今为止，量化紧缩对金边债券、经济增长和通胀的影响“不大”。

1. 英国核心通胀可能再次下降



资料来源：彭博资讯、汇丰银行

2. 英国采购经理人指数近几个月明显走低



资料来源：彭博资讯、汇丰银行

消息公布后，英镑兑美元继续下跌，处于1.23下方的六个月低点（彭博资讯，2023年9月21日）。由于市场将慢慢开始预期英国利率最终将会下跌，而不是上升，我们认为**利率市场预期的转变可能会拖累英镑**。由于采购经理人指数等短期周期性指标已经再次出现恶化（图2），**周期性因素也不太可能为英镑提供太多支撑**。最后，除非在全球前景改善的支撑下风险偏好大幅上升，否则充满挑战的国内因素将会继续使英镑承压。

英格兰银行近两年来首次维持利率不变

英格兰银行为进一步紧缩敞开大门，但我们的经济学家预计不会加息

英格兰银行将加快量化紧缩步伐，但影响应该比较有限

我们预计未来几个月乃至2024年，英镑兑美元将会进一步走弱

披露附录

重要披露

本报告仅用作一般信息用途，不应视作卖方要约，也不能被视为买方要约或诱使买入证券或文中提到的其他投资产品的要约，和（或）参与任何的策略。由于报告的撰写并不考虑任何特定投资者的目标、财务状况或需要，因此本报告中的内容仅为是一般性信息，并不构成个人投资建议。相应地，投资者进行操作之前，要根据自身的目标、财务状况和需要，考虑所给出建议的恰当性。如有需要，投资者应获取专业的投资和税务建议。

本报告提到的某些投资产品可能不具备在某些国家和地区进行销售的资格，因此它们并不适用于所有类型的投资者。有关本报告中提到的投资产品的适合性问题，投资者应咨询其汇丰银行代表，并在承诺购买投资产品之前，考虑其特定的投资目标、财务状况或特殊需要。

本报告中提到的投资产品的价值及其所带来的收入可能会有波动，因此投资者可能会遭受损失。某些波动性较大的投资其价值可能会遭受突然和大幅的下跌，跌幅可能达到甚至超过投资金额。投资产品的价值及其所带来的收入可能会受到汇率、利率或其他因素的负面影响。投资产品的过往表现并非未来表现的可靠指标。

汇丰及其关联机构将适时通过委托或代理形式，向客户卖出或从客户手中买入汇丰银行研究覆盖的证券/金融工具(包括衍生品)。

我们不会事先决定是否或何时会对本报告中包含的信息作出公开的更新。

其他披露信息

1. 本报告发布日为 2023 年 9 月 22 日。
2. 除非本报告显示不同的日期及/或具体的时间，否则本报告中的所有市场数据截止于 2023 年 9 月 21 日。
3. 汇丰设有相关制度以识别、管理由研究业务引起的潜在利益冲突。汇丰从事研究报告准备和发布工作的人员有独立于投资银行业务的汇报线。研究业务与投资银行及做市商交易业务之间设有信息隔离墙，以确保保密信息和（或）价格敏感性信息可以得到妥善处理。
4. 您不可出于以下目的使用/引用本报告中的任何数据作为参考：(i) 决定贷款协议、其他融资合同或金融工具项下的应付利息，或其他应付款项，(ii) 决定购买、出售、交易或赎回金融工具的价格，或金融工具的价值，和/或(iii) 测度金融工具的表现。
5. 本报告为汇丰环球研究发布的英文报告的中文翻译版本。中文和英文版本之间如有冲突或不一致的，应以英文版本为准。如有需要，请您阅读汇丰环球研究发布的相关英文报告原文。

免责声明

本报告由香港上海汇丰银行有限公司（简称“HBAP”，注册地址香港皇后大道中1号）编制。HBAP在香港成立。本报告仅供一般传阅和信息参考目的。本报告在编制时并未考虑任何特定客户或用途，亦未考虑任何特定客户的任何投资目标、财务状况或个人情况或需求。HBAP根据在编制时来自其认为可靠来源的公开信息编制本报告，但未独立核实此类信息。本报告的内容如有变更恕不另行通知。

本报告并非投资建议或意见，亦不旨在销售投资或服务或邀约购买或认购这些投资或服务。您不应使用或依赖本报告作出任何投资决策或购买或销售货币的决定。HBAP对于您的此类使用或依赖不承担任何责任。您如果对本报告中的内容有任何问题的，应该咨询您当地的专业顾问。

您不应为任何目的向任何个人或实体复制或进一步分发本报告的内容，无论是部分还是全部内容。本报告不得向美国、加拿大、澳大利亚或任何其他分发违法的辖区分发。

香港

在香港，本报告由HBAP向其客户分发，仅用于一般参考目的。对于因您使用或依赖本报告，而可能导致您产生或承受由此造成、导致或与其相关的任何损失、损害或任何形式的其他后果，HBAP不承担任何责任。对于本报告的准确性、及时性或完整性，HBAP不作出任何担保、声明或保证。

其他重要说明

尽管本报告并非投资建议，但考虑到完整性，敬请注意如下事项。过往业绩并不能保证未来业绩。任何投资或收益的价值都可能减少或增加，您可能无法收回全部投资金额。如果某项投资使用投资者本地货币之外的货币计价，则汇率变化可能对该投资的价值、价格或收益产生不利影响。如果某项投资没有认可的市场，则投资者可能难以出售该投资或获取有关该投资价值或相关风险程度的可靠信息。

本报告可能含有前瞻性陈述，而此类陈述本身存在重大风险和不确定性。此类陈述为预测性质，不代表任何一项投资并只限于说明用途。在此提醒客户，不能保证文中描述的经济条件在未来将维持现状。

实际业绩可能与预测/估计有显著差异。这些前瞻性陈述中反映的预期并不保证会被证明是正确的或将会实现，故在此提醒您不应过度依赖此类陈述。我们不承担任何义务去公开更新或修改本报告或任何其他相关报告中包含的任何前瞻性陈述，无论是由于出现新的信息、未来事件或其他情况。

香港上海汇丰银行有限公司、其附属公司和相联公司以及各自的高级职员和/或雇员，可能因担任不同的工作（例如作为发行人、主要职位担任者、顾问或贷款人）对本报告中提及的任何产品存有利益。香港上海汇丰银行有限公司、其附属公司和相联公司以及各自的高级职员和/或雇员，可能因担任这些工作而收到费用、经纪费或佣金。此外，香港上海汇丰银行有限公司、其附属公司和相联公司以及各自的高级职员和/或雇员可能作为主事人或代理人购买或销售产品，并且可能完成与本报告所载信息不一致的交易。

版权香港上海汇丰银行有限公司 2023，版权所有。

未经香港上海汇丰银行有限公司的事先书面许可，不得对本报告任何部分进行复制、存储于检索系统，或以任何电子、机械、影印、记录或其它形式或方式进行传输。

[1220836]