

外匯前瞻

貨幣 環球

英鎊：英國央行已完成加息？

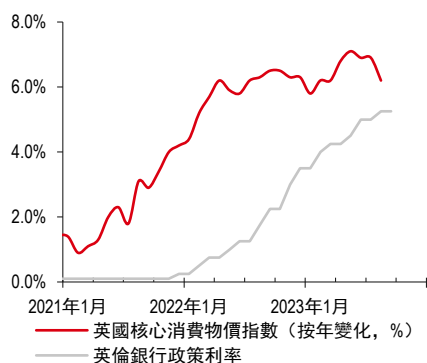
- ◆ 英國央行以微弱優勢通過維持利率不變的決定
- ◆ 貨幣政策委員會部分成員對 11 月加息持開放態度，不過我們的經濟學家預計英國不會進一步加息
- ◆ 國內外因素均預示英鎊未來將會走弱

9月21日，英格蘭銀行（又稱「英倫銀行」）貨幣政策委員會以 5 比 4 的多數投票決定將政策利率維持在 5.25% 不變。**四名成員**——凱瑟琳曼（Catherine Mann）、哈斯克爾（Jonathan Haskel）、康利夫（Jon Cunliffe）和格林（Megan Greene）——**傾向於加息 25 個基點（即 1 碼或 0.25 厘）**。雖然會前市場共識預期以及利率市場定價都曾經預期英國央行會加息 0.25 厘，但自從數據顯示**英國核心通脹從 7 月的 6.9% 意外放緩至 8 月的 6.2%（市場共識預期為 6.8%）**以來，市場疑慮不斷增加（彭博資訊，2023 年 9 月 20 日）。

正如美國聯邦儲備前一天作出的回應，（詳情參見 [2023 年 9 月 21 日外匯前瞻快訊《美元：當聯儲局表示利率將長期保持高位》](#)），英倫銀行維持前瞻性指引不變，並表示「**根據委員會的授權，貨幣政策需要在足夠長的時間內具備足夠的限制性，從而在中期內將通脹持續降至 2% 的目標。如果有證據表明通脹壓力持續存在，則需要進一步收緊貨幣政策。**」雖然貨幣政策委員會部分成員對 11 月加息持開放態度，**但我們的經濟學家預計核心通脹（圖 1）將在此期間再次下降**，並認為英倫銀行已完成加息。

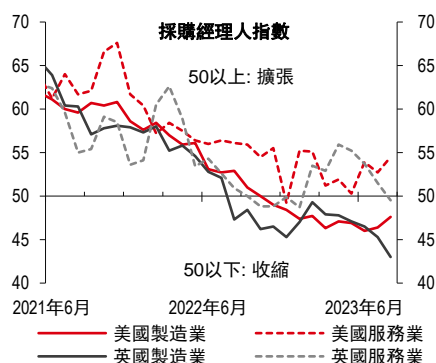
與此同時，貨幣政策委員會一致投票決定加快量化緊縮步伐，從 10 月份開始，在未來 12 個月內將其英國政府債券（「金邊債券」）投資組合減少 1,000 億英鎊，至 6,580 億英鎊。去年，英倫銀行已拋售約 800 億英鎊的金邊債券。貨幣政策委員會認為，迄今為止，量化緊縮對金邊債券、經濟增長和通脹的影響「不大」。

1. 英國核心通脹可能再次下降



資料來源：彭博資訊、滙豐銀行

2. 英國採購經理人指數近幾個月明顯走低



資料來源：彭博資訊、滙豐銀行

消息公佈後，英鎊兌美元繼續下跌，處於 1.23 下方的六個月低點（彭博資訊，2023 年 9 月 21 日）。由於市場將慢慢開始預期英國利率最終將會下跌，而不是上升，我們認為**利率市場預期的轉變可能會拖累英鎊**。由於採購經理人指數等短期週期性指標已經再次出現惡化（圖 2），週期性因素也不太可能為英鎊提供太多支撐。最後，除非在全球前景改善的支撐下風險偏好大幅上升，否則充滿挑戰的國內因素將會繼續使英鎊承壓。

英倫銀行近兩年來首次維持利率不變

英倫銀行為進一步加息持開放態度，但我們的經濟學家預計它將不會加息

英倫銀行將加快量化緊縮步伐，但影響應該比較有限

我們預計未來幾個月乃至 2024 年，英鎊兌美元將會進一步走弱

披露附錄

重要披露

本報告僅用作一般資訊用途，不應視作賣方要約，也不能被視為買方要約或誘使買入證券或文中提到的其他投資產品的要約，和（或）參與任何的交易所策略。由於報告的撰寫並不考慮任何特定投資者的目標、財務狀況或需要，因此本報告中的內容僅為是一般性資訊，並不構成個人投資建議。相應地，投資者進行操作之前，要根據自身的目標、財務狀況和需要，考慮所給出建議的恰當性。如有需要，投資者應獲取專業的投資和稅務建議。

本報告提到的某些投資產品可能不具備在某些國家和地區進行銷售的資格，因此它們並不適用於所有類型的投資者。有關本報告中提到的投資產品的適合性問題，投資者應諮詢其滙豐銀行代表，並在承諾購買投資產品之前，考慮其特定的投資目標、財務狀況或特殊需要。

本報告中提到的投資產品的價值及其所帶來的收入可能有波動，因此投資者可能會遭受損失。某些波動性較大的投資其價值可能會遭受突然和大幅的下跌，跌幅可能達到甚至超過投資金額。投資產品的價值及其所帶來的收入可能會受到匯率、利率或其他因素的負面影響。投資產品的過往表現並非未來表現的可靠指標。

滙豐及其關聯機構將適時通過委託或代理形式，向客戶賣出或從客戶手中買入滙豐銀行研究覆蓋的證券/金融工具(包括衍生品)。

我們不會事先決定是否或何時會對本報告中包含的資訊作出公開的更新。

其他披露信息

1. 本報告發布日為 2023 年 9 月 22 日。
2. 除非本報告顯示不同的日期及/或具體的時間，否則本報告中的所有市場資料截止於 2023 年 9 月 21 日。
3. 滙豐設有相關制度以識別、管理由研究業務引起的潛在利益衝突。滙豐從事研究報告準備和發佈工作的人員有獨立於投資銀行業務的匯報線。研究業務與投資銀行及做市商交易業務之間設有資訊隔離牆，以確保保密資訊和（或）價格敏感性資訊可以得到妥善處理。
4. 您不可出於以下目的使用/引用本報告中的任何數據作為參考：(i) 決定貸款協議、其他融資合同或金融工具項下的應付利息，或其他應付款項，(ii) 決定購買、出售、交易或贖回金融工具的價格，或金融工具的價值，和/或(iii) 測度金融工具的表現。
5. 本報告為滙豐環球研究發布的英文報告的中文翻譯版本。中文和英文版本之間如有衝突或不一致的，應以英文版本為準。如有需要，請您閱讀滙豐環球研究發布的相關英文報告原文。

免責聲明

本報告由香港上海滙豐銀行有限公司（簡稱「HBAP」，註冊地址香港皇后大道中 1 號）編製。HBAP 在香港成立。本報告僅供一般傳閱和資訊參考目的。本報告在編製時並未考慮任何特定客戶或用途，亦未考慮任何特定客戶的任何投資目標、財務狀況或個人情況或需求。HBAP 根據在編製時來自其認為可靠來源的公開資訊編製本報告，但未獨立核實此類資訊。本報告的內容如有變更恕不另行通知。

本報告並非投資建議或意見，亦不旨在銷售投資或服務或邀約購買或認購這些投資或服務。您不應使用或依賴本報告作出任何投資決策或購買或銷售貨幣的決定。HBAP 對於您的此類使用或依賴不承擔任何責任。您如果對本報告中的內容有任何問題的，應該諮詢您當地的專業顧問。

您不應為任何目的向任何個人或實體複製或進一步分發本報告的內容，無論是部分還是全部內容。本報告不得向美國、加拿大、澳洲或任何其他分發違法的轄區分發。

香港

在香港，本報告由 HBAP 向其客戶分發，僅用於一般參考目的。對於因您使用或依賴本報告，而可能導致您產生或承受由此造成、導致或與其相關的任何損失、損害或任何形式的其他後果，HBAP 不承擔任何責任。對於本報告的準確性、及時性或完整性，HBAP 不作出任何擔保、聲明或保證。

其他重要說明

儘管本報告並非投資建議，但考慮到完整性，敬請注意如下事項。過往業績並不能保證未來業績。任何投資或收益的價值都可能減少或增加，您可能無法收回全部投資金額。如果某項投資使用投資者本地貨幣之外的貨幣計價，則匯率變化可能對該投資的價值、價格或收益產生不利影響。如果某項投資沒有認可的市場，則投資者可能難以出售該投資或獲取有關該投資價值或相關風險程度的可靠資訊。

本報告可能含有前瞻性陳述，而此類陳述本身存在重大風險和不確定性。此類陳述為預測性質，不代表任何一項投資並只限於說明用途。在此提醒客戶，不能保證文中描述的經濟條件在未來將維持現狀。

實際業績可能與預測/估計有顯著差異。這些前瞻性陳述中反映的預期並不保證會將被證明是正確的或將會實現，故在此提醒您不應過度依賴此類陳述。我們不承擔任何義務去公開更新或修改本報告或任何其他相關報告中包含的任何前瞻性陳述，無論是由於出現新的資訊、未來事件或其他情況。

香港上海滙豐銀行有限公司、其附屬公司和相聯公司以及各自的高級職員和/或僱員，可能因擔任不同的工作（例如作為發行人、主要職位擔任者、顧問或貸款人）對本報告中提及的任何產品存有利益。香港上海滙豐銀行有限公司、其附屬公司和相聯公司以及各自的高級職員和/或僱員，可能因擔任這些工作而收到費用、經紀費或佣金。此外，香港上海滙豐銀行有限公司、其附屬公司和相聯公司以及各自的高級職員和/或僱員可能作為主事人或代理人購買或銷售產品，並且可能完成與本報告所載資訊不一致的交易。

版權香港上海滙豐銀行有限公司 2023，版權所有。

未經香港上海滙豐銀行有限公司的事先書面許可，不得對本報告任何部分進行複製、存儲於檢索系統，或以任何電子、機械、影印、記錄或其它形式或方式進行傳輸。

[1220836]