

專題報導： 工黨在英國大選取得壓倒性勝利

要點

- ◆ 工黨在英國大選中贏得了多數席位，僅次於 1997 年的壓倒性勝利，獲得的席位亦只是稍微低於外界的預測。在取得大多數席位的情況下，工黨日後應該能夠在幾乎沒有反對的情況下推動新政策。
- ◆ 受到經濟基本面改善的帶動，我們已將英國的 2024 年國內生產總值增長預測上調至 0.9%，比市場預期高出 0.2%。本季度通脹進一步回落應會為英國央行減息提供空間，進一步支持家庭經濟。
- ◆ 由於預期英國的經濟前景將進一步向好，加上投資者情緒升溫，讓低估值的英國股票釋出吸引的投資價值，因此我們已在 6 月份上調了對英國股市的觀點至看好。根據近日資金流向的顯示，不少投資者均被英國便宜的估值與具吸引力的股息所吸引。隨著工黨同意保守黨的財政規則，即在五年內降低英國政府的債務與國內生產總值的比例，這意味著英國國債市場的反應可能會較為溫和；而我們仍然看好英國國債。



Johnathan Sparks

滙豐環球私人銀行及財富管理
英國首席投資總監



Abhinav Pandey

滙豐環球私人銀行及財富管理
投資策略分析師

發生什麼事？

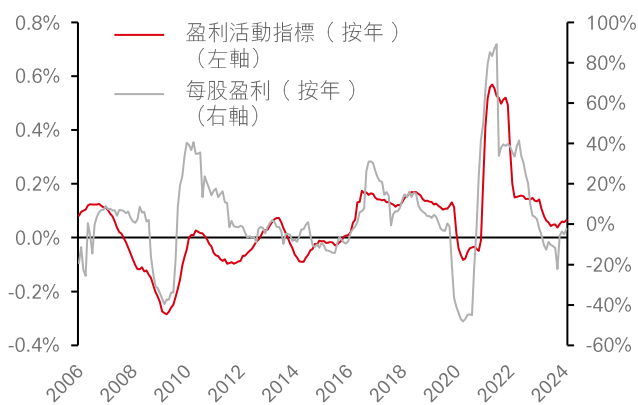
- 工黨以多數票贏得英國大選。截至撰寫本文時，他們已贏得議會 412 個席位，僅比貝理雅（Tony Blair）1997 年的壓倒性勝利相差 6 個席位；施紀賢（Keir Starmer）將於今天覲見英王接受新首相任命。
- 保守黨正面臨有史以來最慘烈的大敗，目前僅獲得 121 個席位，只剩下兩個席位尚未宣布。但他們與自民黨之間足以成為正式的反對黨，而自民黨則取得了 71 個席位，超出了選前的預期。
- 選民讓保守黨內多位知名人物吃下敗仗，包括前首相卓慧思（Liz Truss）與英國國防大臣夏普斯（Grant Shapps）。對於蘇格蘭民族黨（SNP）而言，昨晚或許是最黑暗的一夜，目前它們已喪失了 37 個席位，尚有幾位候選人未宣布結果，剩下的國會議員寥寥可數。改革黨則贏得了四個席位，甚至在工黨選區中也有所斬獲。
- 英鎊對選舉結果的即時反應非常正面，英鎊兌美元整夜走高，但升幅僅略高於 0.2%，這並不足以為奇，因民調早就預測到將出現普遍壓倒性結果，故市場早已為工黨獲勝做好準備。股市開市時，房屋建築商股價上升近 2%，反映出市場憧憬工黨在未來五年內建造 150 萬棟房屋的承諾。由於投資者預測工黨將致力透過 73 億英鎊的國家財富基金「啟導經濟增長」，並以「每一英鎊公共投資吸引 3 英鎊的私人投資」為目標，故富時 250 指數亦錄得超過 2% 的升幅。
- 佔大多數議席的政府日後在通過立法方面較輕鬆。工黨亦承諾會改革上議院，但現時可透過增加更多席位，以防止法案被退回下議院。

- 儘管英國的整體稅項負擔在七國集團中處於較低水平，但與新冠疫情前相比，增幅卻最大。因此，控制稅負是這次選舉的關鍵戰場。工黨的做法是承諾不提高關鍵稅率，將企業稅率維持在 25%。這種財政與稅收限制的結合，意味著市場並不認為工黨政府將對現有政策作出翻天覆地的改變，對市場的影響也不大。
- 除了規劃改革之外，其他重要政綱亦包括為英國能源公司注資 83 億英鎊、對石油與天然氣企業徵收暴利稅、「實際生活工資」等等；市場亦將關注工黨如何實施其工業策略。此外，英國與歐盟的關係有何改變，亦可能會影響英鎊的走勢。因此，在執政的最初幾周與幾個月內，英鎊與能源等部分板塊或出現較大波動，因潛在贏家與輸家之間的分歧可能會擴大。
- 工黨也致力於制定促進經濟增長的政策。倘若工業策略的重大改變被視為推動經濟增長的動力，一般會對內向型股票有利。然而，與法國大選相比，英國局勢普遍相對穩定。

投資影響

- 我們最近將 2024 年英國的國內生產總值增長預測上調至 0.9%，比市場預期高出 0.2%。儘管我們上調了英國消費者物價指數的預測，但我們仍預計第二季將回落至 1.4%，隨後上升至 2.2%，這為英國央行 8 月份減息打開了大門。
- 上調增長預期的部分原因除了是因為今年開局亮麗，亦因實際工資增長穩健，在很大程度上能吸納按揭利率的增長，而房地產市場亦具有一定韌性，令消費者信心亦隨之改善。隨著盈利活動指標也有所回升，我們預期更高的經濟增長將帶來更強勁的盈利。

英國企業盈利將回升



資料來源：彭博、滙豐環球私人銀行與財富管理，截至 2024 年 7 月 5 日。過去表現並非未來表現的可靠指標。

- 我們也在 6 月份上調了對英國股票至偏高水平，並看到國際投資者已注意到當地前景的改善，流入英國股市的資金亦錄得明顯增加。與美國及環球其他地區，以及其過往水平相比，英國股票的估值實屬便宜。
- 我們對英國國債仍然看好。工黨同意保守黨的財政規則，即在五年內降低英國政府的債務與國內生產總值比例，這意味著國債市場的反應可能會較為溫和。市場已經接受了英國經濟對高利率的韌性，並預測未來的利率週期將在 3.5% 左右波動。我們認為，利率風險偏向下行，現在是將現金投入國債，以鎖定較高利率的良機，皆因目前債券收益率的水平依然具吸引力。
- 在 6 月份，我們亦將先前看淡英鎊的看法上調至中性，這有助於提高進口商的購買力，包括家庭與小型或專注於國內的企業。

免責聲明

本文件或影片由香港中環皇后大道中1號香港上海滙豐銀行有限公司（「HBAP」）編製。HBAP 在香港註冊成立，為滙豐集團成員。本文件或影片由滙豐銀行（中國）有限公司、HBAP、滙豐銀行（新加坡）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司及滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司（合稱「分發方」）分發及／或提供。本文件或影片僅供一般傳閱及參考用途。

無論基於任何原因，本文件或影片所載之部分或全部內容均不得複製或進一步分發予任何人士或實體。如於某司法管轄區內分發本文件屬違法，則不得於該司法管轄區內分發本文件或影片。所有未經授權之複製或使用本文件或影片，均屬使用者的責任，並有機會引致法律訴訟。本文件或影片只提供一般性資料，文件內所載的觀點，並不構成投資研究或出售或購入投資產品的意見或建議。本文件或影片內所載的部分陳述可能會被視為前瞻性陳述，提供目前預測或未來事件預估。相關的前瞻性陳述不保證未來表現或事件，並涉及風險及不確定性。基於多項因素，實際結果可能與相關前瞻性陳述大不相同。HBAP 及分發方對更新其中的前瞻性陳述，或對提供實際結果與前瞻性陳述的預測不同的原因，概不承擔任何責任。本文件或影片並無契約效力，在任何情況下，於任何司法管轄範圍內均不應被視為促銷或建議購入或出售任何金融工具，而此等建議並不合法。當中所載內容反映滙豐環球投資委員會於編製時的觀點及意見，可能隨時變更。這些觀點未必代表滙豐投資管理目前的投資組合構成。滙豐投資管理所管理的個別投資組合主要反映個別客戶的目標、風險取向、投資期限及市場流動性。

投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。本文件或影片所載之過去業績並不代表將來的表現，所載之任何預測、估計及模擬均不應被視為將來表現的指標。任何涉及海外市場的投資，均有機會受到滙率兌換影響而令投資價值上升或下跌。與成熟市場相比，新興市場投資本質上涉及較高風險，而且較為波動。新興市場的經濟一般倚賴國際貿易，因此一直以來並可能繼續會受貿易壁壘、外匯管制、相對幣值控制調整及其他與其進行貿易的國家／地區實施或協商的保護主義措施的不利影響。而此等經濟體系亦會或繼續受到其他與其進行貿易的國家／地區的經濟狀況的負面影響。投資涉及市場風險，請細閱所有與投資相關的文件。

本文件或影片就近期經濟環境提供基本概要，僅供參考。文章或影片代表 HBAP 的觀點，並以 HBAP 的環球觀點為依據，未必與分發方的當地觀點一致。其內容並非按照旨在促進投資研究獨立性的法律規定編製，並且分發前不受任何禁止交易規定的約束。其內容不擬提供且投資者不應加以依賴以作會計、法律或稅務意見。作出任何投資決策之前，應諮詢獨立的財務顧問。如選擇不諮詢財務顧問，則須審慎考慮投資產品是否適合。建議您在必要時尋求適當的專業意見。

有關第三方資料乃取自我們相信可靠的資料來源，我們對於有關資料的準確性及／或完整性並無作出獨立查證。因此您必須在作出投資決策前從多個資料來源求證。

此條款僅適用於滙豐（台灣）商業銀行有限公司向其客戶分發時的情況；滙豐（台灣）辦理信託業務，應盡善良管理人之注意義務及忠實義務。滙豐（台灣）不擔保信託業務之管理或運用績效，委託人或受益人應自負盈虧。

關於 ESG 與可持續投資的重要資訊

我們現在為許多嚴重排放溫室氣體的產業提供資金。我們制定了一項策略來幫助客戶與我們一同減少排放。欲了解更多詳情，請瀏覽 www.hsbc.com/sustainability。

從廣義上，「ESG 與可持續投資」產品包括在不同程度上考慮環境、社會、管治與／或其他可持續發展因素的投資策略或工具。我們包括在此類別的個別投資可能正在改變，以實現可持續發展成果。並不保證 ESG 與可持續投資所產生的回報與不考慮這些因素的投資回報相近。ESG 與可持續投資產品或會偏離傳統市場基準。此外，ESG 與可持續投資或可持續投資帶來的影響並沒有標準定義或量度準則。ESG 與可持續投資及可持續發展影響的量度準則是 (a) 高度主觀，而且 (b) 在不同板塊之間與同一板塊之內可能存在重大差異。

滙豐可能依賴由第三方供應商或發行機構設計與／或報告的量度準則。滙豐不會經常就量度準則自行作出具體的盡職審查。並不保證：(a) ESG／可持續發展影響或量度準則的性質將與任何個別投資者的可持續發展目標保持一致；(b) ESG／可持續發展影響將達到指定水平或目標水平。「ESG 與可持續投資」是一個不斷演變的領域，新的監管規例可能生效，這或會影響投資的分類或標籤方式。今天被視為符合可持續發展準則的投資未必符合未來的準則。

*本文件或影片為 HBAP 根據英文報告翻譯的譯文。HBAP、滙豐銀行（中國）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司、滙豐銀行（新加坡）有限公司及滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司已採取合理措施以確保譯文的準確性。如中英文版本的內容有差異，須以英文版本內容為準。

本文件或影片的內容未經任何香港或任何其他司法管轄區的監管機構審閱。建議您就相關投資及本文件或影片內容審慎行事。如您對本文件或影片的內容有任何疑問，應向獨立人士尋求專業意見。

© 版權所有 2024。香港上海滙豐銀行有限公司。保留一切權利。

未經香港上海滙豐銀行有限公司事先書面許可，不得以任何形式或任何方式（無論是電子、機械、影印、攝錄或其他方式）複製或傳送本文件或影片的任何部分或將其任何部分儲存於檢索系統內。