



【專題 301】英鎊後勢概觀

報告日期：2017 年 2 月 10 日

顧問事業部 謝侑呈

英鎊近期走勢呈現大箱型震盪，最低點出現在 2017 年 1 月 16 日，《英國周日電訊報》(Sunday Telegraph) 報導，脫歐談判在即，英國首相梅已準備好與歐盟洽談「硬脫歐」，讓英鎊開盤時再次跌至去年 10 月以來的最低點，隨後走勢便快速回升。梅之前計畫於今年 3 月底以前觸發退歐流程，但上月英國最高法院維持高等法院裁定，要求英國內閣在啟動退歐程式前必須經過議會批准英國最高法院，即梅不得在未經議會批准的情況下啟動退歐程式。

本週三，英國下議院以 494 票贊成、122 票反對的投票結果通過內閣的議案，授權梅觸發歐盟《里斯本條約》第 50 條，啟動退歐流程。英國首相特蕾莎·梅的退歐議案獲得下議院壓倒性多數票通過，這意味著英國向本季度啟動正式退歐談判邁出關鍵的一步，使親歐盟議員給內閣退歐計畫附加若干條件的希望落空。目前，下議院通過的議案還需獲得上議院批准才能正式立法。但梅所在的保守黨在上議院不占多數。上議院也可能提出修正案，讓下議院再就修正案進行討論和投票。

經濟數據方面，在消費者支出帶動下，英國上季經濟成長比經濟學家預期快，且 2016 全年成長率可望在主要經濟體名列前茅，再次粉碎所謂脫歐公投會迅速使經濟擴張脫軌的預期。英國國家統計局 1 月 26 日公布，去年第 4 季英國國內生產毛額 (GDP) 成長率初估值為 0.6%，高於經濟學家預測的 0.5%，連 16 季成長。上季經濟擴張幾乎全靠服務業支撐；服務業貢獻約 80% 的英國經濟產值。零售與躉售、旅遊、醫療保健服務及汽車交易，對經濟激勵最大。製造業穩健擴張，但被石油與天然氣生產滑落抵銷。2016 全年成長 2.0%，也略高於分析師預期，可望為七大工業國 (G7) 之冠。



自去年 6 月退歐公投以來，英國經濟表現好過預估，英格蘭銀行首席分析師 ANDY HALDANE 上個月承認誤判了英國公投脫歐的初始影響。目前英國央行繼續按兵不動，符合市場普遍預期，且上調了對今明兩年經濟增速的預期，英國央行預計 2017 年英國 GDP 增長 2% (2016 年 11



月預期為 1.4%)；2018 年 GDP 增速為 1.6% (2016 年 11 月增速為 1.5%)，但是卻下調了未來的通脹預期，因近期英鎊反彈，緩解了英國通脹上升的壓力。

總結

許多市場分析師大多數皆認為，當英國正式啟動脫歐談判時，過去幾週英鎊的相對漲勢將會結束，而如果談判不順利，英鎊跌幅可能會很大，因此我們可以去觀察，當相關後續消息再次出現時，英鎊是否走跌。也有部分機構像三菱東京日聯(BTMU)表示，近期大量利空已被消化，由於英鎊走勢已將大量利空計價在內，近期將對利多消息更顯敏感。

另外，經濟數據也是影響英鎊後勢的重要因素之一，GDP 優於市場預期支撐英鎊，而在 2 月 3 日發布的調查報告顯示，英國 1 月服務業增速放緩，為四個月來首次出現，因此打壓英鎊下跌。因此，經濟數據的好壞以及退歐議程的順利與否將影響英鎊後續走勢。

接下來 2 月份英國將陸續公佈以下經濟數據及事件，若實際值差於預期的話，將利空英鎊走勢，操作上可偏空操作；反之若優於預期，將利多英鎊，可偏多操作，預計英鎊箱型震盪完後將走出新方向。

日期	經濟數據	前值
2月10日	英國工業生產月率 (十二月)	2.10%
	英國製造業生產月率 (十二月)	1.30%
	英國NIESR 3個月GDP預估值 (一月)	0.50%
2月14日	英國消費者物價指數年率 (一月)	1.60%
2月15日	英國3個月平均工資年率 (十二月)	2.80%
	英國失業金申請人數變化 (一月)	
2月17日	英國零售銷售月率 (一月)	-1.90%
2月21日	英國通脹報告聽證會	
2月22日	英國GDP年率 (Q4)	2.20%

註：以上之操作建議僅供內部人及特定人參考。

歡迎洽詢 兆豐期貨顧問事業部 謝侑呈 02-2327-8895#330