

经济研究 2021年4月

市场资讯 - 亚洲-日本除外

区内不同经济体的复苏取决于疫苗的接种进度



亚洲经济体于 2020 年于不同程度上受到疫情的冲击。例如,菲律宾经济暴跌 9.5%,创下历史新低,而泰国经济亦收缩 6.1%,为 1998 年以来最差的表现。

尽管疫情严重影响亚洲的生产链·削弱消费者及企业的信心·但消费者行为的转变刺激了对笔记型电脑及智能电话等电子产品的需求。这有助主要出口电子产品的国家·例如台湾及韩国·舒缓疫情对经济的影响。因此·这些经济体避免经济收缩。同时·为了阻止疫情进一步损害经济·亚洲各地政府已经推出数轮刺激经济措施·而各地央行亦已将利率降至历史低位。

区域经济预计于 2021 年复苏

展望未来·亚洲主要经济体于 2020 年经历暴跌之后·由于比较基数低·预计将于 2021 年反弹。随着疫苗于发达国家(如英美)及一些发展中经济体开始接种·疫情有望这些地区逐渐减退·并支持全球需求。大宗商品价格上升亦会令包括马来西亚及印尼在内的大宗商品出口国家受益。尽管今年较难实现跨国旅游·但于 2020 年的惨淡表现之后·区域旅行可能为泰国等以旅游业为主的国家提供有限的帮助。

- ❖ 亚洲经济体预计将 于 2021 年反弹, 但反弹幅度将取决 于疫情发展及疫苗 的接种进度。
- ❖ 区内的疫苗接种进度预计会受到病毒变种、运输及对疫苗的怀疑影响,而较为缓慢。
- ❖ 美国国债息率高企 削弱投资者对亚洲 金融资产的兴趣, 影响亚洲金融市场 的表现。

市场资讯 1



经济研究

2021年4月

但经济复苏程度取决于疫情的发展及疫苗的接种情况

这些经济体的实际复苏步伐取决于疫情的发展及接种疫苗的进展。能够有效控制病毒传播的经济体有望保持强劲增长。例如·台湾一直于控制国内疫情方面做得很好·截至 2021 年 3 月 29 日·每百万人有 43.0 宗累计感染个案,而越南则为 26.7 宗。这些经济体可以实施较少的流动限制,并有助经济活动回复正常。台湾将于 4 月开始与帕劳实施旅游气泡,并与越南及新加坡洽谈。

其他经济体的短期表现将受到近期急升的新增确诊个案拖累。马来西亚于 2021 年 1 月重新实施行动管制令·菲律宾则于占其经济生产 40%的首都马尼拉实施封城措施至 2021 年 3 月·并于 3 月中进一步收紧措施·包括实行 宵禁。因此·Markit 东盟制造业采购经理人指数 (PMI)于 2 月回到 49.7 的收缩区域·低于 1 月的 51.4。这些地区的 2021 年首季经济表现预计会保持低调·特别是菲律宾及印尼。

因此·许多亚洲经济体将希望寄托于疫苗上·他们当中大部份已经开始疫苗接种计划。然而·疫苗的有效率、生产及运输为这些经济体带来挑战。截至2021年3月28日,除了新加坡已经为13.7%的公民接种最少一剂疫苗,其他主要经济体的接种率均不及总人口的4%。

更差的是,市民对疫苗的怀疑导致该地区的疫苗接种率相对较低。例如,2017年,一些菲律宾儿童于接种登革热疫苗之后死亡,令菲律宾人对疫苗的阴影挥之不去。根据一项调查,只有 19%的菲律宾人愿意接受疫苗。而另一间印尼的研究所 Indikator Politik 则发现 41%的印尼市民不愿意接种疫苗。同时,由于科兴疫苗的有效率不同,菲律宾禁止前线医护人员接种科兴疫苗,而印尼亦因阿斯利康疫苗可能会引发血栓问题而暂停接种。

除了疫情之外·泰国及马来西亚等经济体的政治问题亦会令其经济增长受压。 泰国现时的抗议活动影响私人消费及投资·而马来西亚的国会频繁更换执政 党则会削弱投资信心。同时·政府于国会的轻微优势·将会令其推出刺激经 济方案或其他政策受阻,进一步令经济前景蒙上阴影。

金融市场表现由美国国债息率及亚洲区内疫情发展主导

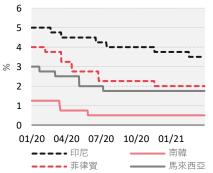
环球的刺激经济政策·例如美国的 1.9 万亿美元的刺激经济方案及英国 650 亿英镑的财政预算案·支持环球股市·包括亚洲。中国强劲的经济数据·包括出口于 2021 年首两个月按年上升 60.6%·提振区内市场气氛。但投资者对亚洲股票及货币的兴趣受近期美国国债孳息率急升打击。MSCI 亚洲(日本除外)指数于 2020 年底至 3 月 29 日期间上升 2.4%。

亚洲个别经济体的国内生产总值



资料来源: 彭博 (数据截至30/3/2021)

亚洲个别经济体的政策利率



资料来源: 彭博 (数据截至30/3/2021)

个别经济体七日平均新增个案



资料来源: 彭博 (数据截至30/3/2021)

Markit东盟制造业采购经理人指数



资料来源:彭博 (数据截至30/3/2021)



经济研究 2021年4月

于主要亚洲股市当中·受惠于稳定的国内疫情及强劲的经济表现·台湾于 2020 年底至 3 月 29 日期间以 11.8%的升幅领先其他地区。稳固的出口升幅亦支持投资者信心。新加坡则以 11.7%的升幅紧随其后·受惠于区内其他经济体的接种疫苗进展带动。

相反·只有菲律宾及马来西亚是主要亚洲股市中·于同期录得跌幅的两个经济体。菲律宾的股市指数受其严重的疫情及持久的严格封城措施拖累·下跌7.5%·其疫苗接种进度亦受制于疫苗供应有限。由于新增确诊个案急升·马来西亚的股市指数下跌1.0%。

汇市方面·受美元因美国国债息率高企而转强影响·亚洲货币普遍转弱。除了印度卢比·大部分亚洲主要货币由 2020 年底至 3 月 29 日·兑美元贬值 0.9%至 4.2%。经济前景较好或疫苗进展良好的经济体·其货币较其他区内货币偏强。另一方面·印度卢比兑美元升值 0.4%·主要由于央行干预。另外·穆迪大幅上调对印度于 2021 及 2022 财政年度的经济增长预测分别至-7.0%及 13.7%·令海外机构投资者于 2021 年首 2 个月净投资 4,942 亿印度卢比(68 亿美元)于印度股市·并支持印度卢比。

相反·南韩出现资金外流的情况。韩元为同期表现第二差的主要亚洲货币· 兑美元贬值 3.9%。海外投资者于 2021 年首两个月出售 5.84 万亿韩元 (52 亿美元)的股票。印尼卢比亚兑美元亦贬值 3.9%。印尼央行于 2 月的会议 中下调其政策利率 25 个基点至 3.50%。泰铢为表现最差的主要亚洲货币· 兑美元跌幅 4.2%·由于欧洲国家的疫情反弹令泰国旅游业前景蒙上阴霾· 及泰国银行下调经济预测·令泰铢受压。

展望未来·亚洲金融市场的升幅将会受制于美国国债高息。加上新增感染个案再次上升及疫苗进展可能存在阻滞等不明朗因素·金融市场的表现普遍有机会受压。

亚洲个别经济体已接种首剂疫苗人数



资料来源: Our World in Data (截至30/3/2021)

MSCI亚洲(日本除外)指数



资料来源:彭博 (数据截至30/3/2021)

部分亚洲股市指数



资料来源:彭博(数据截至30/3/2021)

部分亚洲货币兑美元



资料来源:彭博 (数据截至30/3/2021)



经济研究 2021年4月

免责声明

本文件由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制·仅供客户参考之用。除与东亚银行有关的披露外·其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成·惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论·并不构成证券的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本刊物所表达的资讯、预测及意见以截至本文件发布之日期为依据·可予修改而毋须另行通知,及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要以及法例的规定更新已发布之研究。除了定期发布的报告外,东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告,不作另行通知。

东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险,投资产品之价格可升亦可跌。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本文件并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本文件所述的投资可能并不适合所有投资者,且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本文件而作出任何投资决定。故此,作出任何投资决定前,投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定;如有需要,亦应在作出任何投资前咨询独立投资顾问意见。

本文件所表达的论点,并不一定反映东亚银行管理层的立场。

本文件是东亚银行的财产,受适用的相关知职产权法保护。未经东亚银行事先书面同意,本文件内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。

如需获得更多资讯·请浏览网址 https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html 。如有任何查询·请电邮至 lerd@hkbea.com 、电话: (852) 3609-1504 或邮寄香港邮政总局信箱 31 号经济研究部。



©2021 东亚银行有限公司

市场资讯