

市場資訊 – 亞洲-日本除外

區內不同經濟體的復甦取決於疫苗的接種進度



亞洲經濟體於 2020 年於不同程度上受到疫情的衝擊。例如，菲律賓經濟暴跌 9.5%，創下歷史新低，而泰國經濟亦收縮 6.1%，為 1998 年以來最差的表現。

儘管疫情嚴重影響亞洲的生產鏈，削弱消費者及企業的信心，但消費者行為的轉變刺激了對筆記型電腦及智能電話等電子產品的需求。這有助主要出口電子產品的國家，例如台灣及韓國，舒緩疫情對經濟的影響。因此，這些經濟體避免經濟收縮。同時，為了阻止疫情進一步損害經濟，亞洲各地政府已經推出數輪刺激經濟措施，而各地央行亦已將利率降至歷史低位。

區域經濟預計於 2021 年復甦

展望未來，亞洲主要經濟體於 2020 年經歷暴跌之後，由於比較基數低，預計將於 2021 年反彈。隨著疫苗於發達國家(如英美)及一些發展中經濟體開始接種，疫情有望這些地區逐漸減退，並支持全球需求。大宗商品價格上升亦會令包括馬來西亞及印尼在內的大宗商品出口國家受益。儘管今年較難實現跨國旅遊，但於 2020 年的慘淡表現之後，區域旅行可能為泰國等以旅遊業為主的國家提供有限的幫助。

❖ 亞洲經濟體預計將於 2021 年反彈，但反彈幅度將取決於疫情發展及疫苗的接種進度。

❖ 區內的疫苗接種進度預計會受到病毒變種、運輸及對疫苗的懷疑影響，而較為緩慢。

❖ 美國國債息率高企削弱投資者對亞洲金融資產的興趣，影響亞洲金融市場的表現。

經濟研究

2021 年 4 月

但經濟復甦程度取決於疫情的發展及疫苗的接種情況

這些經濟體的實際復甦步伐取決於疫情的發展及接種疫苗的進展。能夠有效控制病毒傳播的經濟體有望保持強勁增長。例如，台灣一直於控制國內疫情方面做得很好，截至 2021 年 3 月 29 日，每百萬人 43.0 宗累計感染個案，而越南則為 26.7 宗。這些經濟體可以實施較少的流動限制，並有助經濟活動回復正常。台灣將於 4 月開始與帕勞實施旅遊氣泡，並與越南及新加坡洽談。

其他經濟體的短期表現將受到近期急升的新增確診個案拖累。馬來西亞於 2021 年 1 月重新實施行動管制令，菲律賓則於佔其經濟生產 40% 的首都馬尼拉實施封城措施至 2021 年 3 月，並於 3 月中進一步收緊措施，包括實行宵禁。因此，Markit 東盟製造業採購經理人指數 (PMI) 於 2 月回到 49.7 的收縮區域，低於 1 月的 51.4。這些地區的 2021 年首季經濟表現預計會保持低調，特別是菲律賓及印尼。

因此，許多亞洲經濟體將希望寄託於疫苗上，他們當中大部份已經開始疫苗接種計劃。然而，疫苗的有效率、生產及運輸為這些經濟體帶來挑戰。截至 2021 年 3 月 28 日，除了新加坡已經為 13.7% 的公民接種最少一劑疫苗，其他主要經濟體的接種率均不及總人口的 4%。

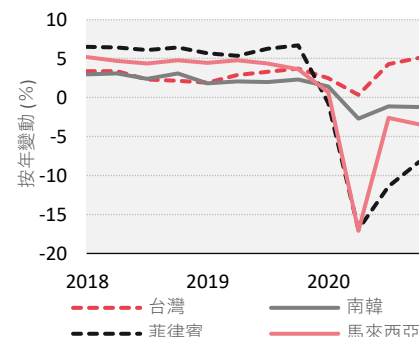
更差的是，市民對疫苗的懷疑導致該地區的疫苗接種率相對較低。例如，2017 年，一些菲律賓兒童於接種登革熱疫苗之後死亡，令菲律賓人對疫苗的陰影揮之不去。根據一項調查，只有 19% 的菲律賓人願意接受疫苗。而另一間印尼的研究所 Indikator Politik 則發現 41% 的印尼市民不願意接種疫苗。同時，由於科興疫苗的有效率不同，菲律賓禁止前線醫護人員接種科興疫苗，而印尼亦因阿斯利康疫苗可能會引發血栓問題而暫停接種。

除了疫情之外，泰國及馬來西亞等經濟體的政治問題亦會令其經濟增長受壓。泰國現時的抗議活動影響私人消費及投資。而馬來西亞的國會頻繁更換執政黨則會削弱投資信心。同時，政府於國會的輕微優勢，將會令其推出刺激經濟方案或其他政策受阻，進一步令經濟前景蒙上陰影。

金融市場表現由美國國債息率及亞洲區內疫情發展主導

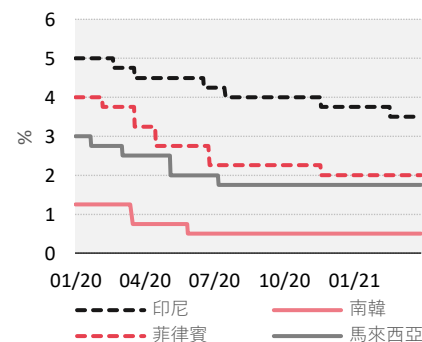
環球的刺激經濟政策，例如美國的 1.9 萬億美元的刺激經濟方案及英國 650 億英鎊的財政預算案，支持環球股市，包括亞洲。中國強勁的經濟數據，包括出口於 2021 年首兩個月按年上升 60.6%，提振區內市場氣氛。但投資者對亞洲股票及貨幣的興趣受近期美國國債孳息率急升打擊。MSCI 亞洲 (日本除外) 指數於 2020 年底至 3 月 29 日期間上升 2.4%。

亞洲個別經濟體的國內生產總值



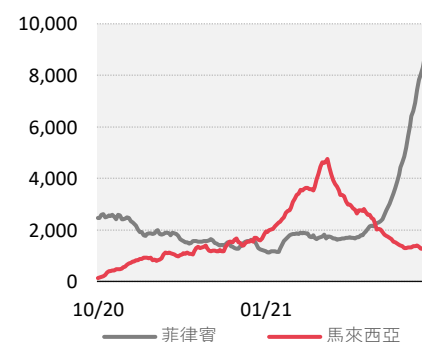
資料來源：彭博 (數據截至30/3/2021)

亞洲個別經濟體的政策利率



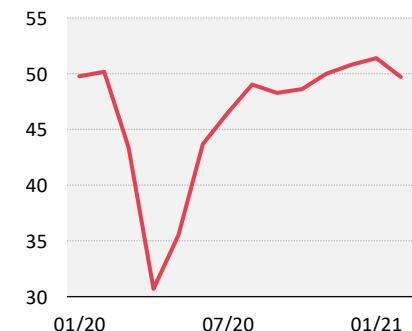
資料來源：彭博 (數據截至30/3/2021)

個別經濟體七日平均新增個案



資料來源：彭博 (數據截至30/3/2021)

Markit東盟製造業採購經理人指數



資料來源：彭博 (數據截至30/3/2021)

於主要亞洲股市當中，受惠於穩定的國內疫情及強勁的經濟表現，台灣於 2020 年底至 3 月 29 日期間以 11.8% 的升幅領先其他地區。穩固的出口升幅亦支持投資者信心。新加坡則以 11.7% 的升幅緊隨其後，受惠於區內其他經濟體的接種疫苗進展帶動。

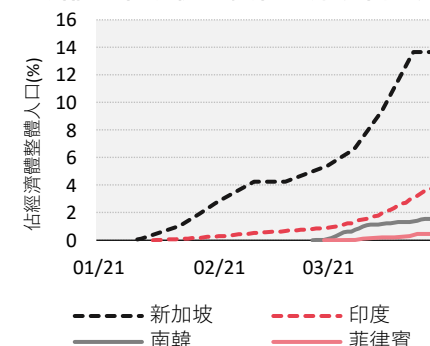
相反，只有菲律賓及馬來西亞是主要亞洲股市中，於同期錄得跌幅的兩個經濟體。菲律賓的股市指數受其嚴重的疫情及持久的嚴格封城措施拖累，下跌 7.5%，其疫苗接種進度亦受制於疫苗供應有限。由於新增確診個案急升，馬來西亞的股市指數下跌 1.0%。

滙市方面，受美元因美國國債息率高企而轉強影響，亞洲貨幣普遍轉弱。除了印度盧比，大部分亞洲主要貨幣由 2020 年底至 3 月 29 日，兌美元貶值 0.9% 至 4.2%。經濟前景較好或疫苗進展良好的經濟體，其貨幣較其他區內貨幣偏強。另一方面，印度盧比兌美元升值 0.4%，主要由於央行干預。另外，穆迪大幅上調對印度於 2021 及 2022 財政年度的經濟增長預測分別至 -7.0% 及 13.7%，令海外機構投資者於 2021 年首 2 個月淨投資 4,942 億印度盧比（68 億美元）於印度股市，並支持印度盧比。

相反，南韓出現資金外流的情況。韓元為同期表現第二差的主要亞洲貨幣，兌美元貶值 3.9%。海外投資者於 2021 年首兩個月出售 5.84 萬億韓元（52 億美元）的股票。印尼盧比亞兌美元亦貶值 3.9%。印尼央行於 2 月的會議中下調其政策利率 25 個基點至 3.50%。泰銖為表現最差的主要亞洲貨幣，兌美元跌幅 4.2%，由於歐洲國家的疫情反彈令泰國旅遊業前景蒙上陰霾，及泰國銀行下調經濟預測，令泰銖受壓。

展望未來，亞洲金融市場的升幅將會受制於美國國債高息。加上新增感染個案再次上升及疫苗進展可能存在阻滯等不明朗因素，金融市場的表現普遍有機會受壓。

亞洲個別經濟體已接種首劑疫苗人數



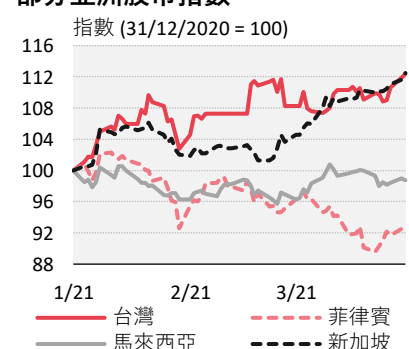
資料來源：Our World in Data (截至30/3/2021)

MSCI亞洲（日本除外）指數



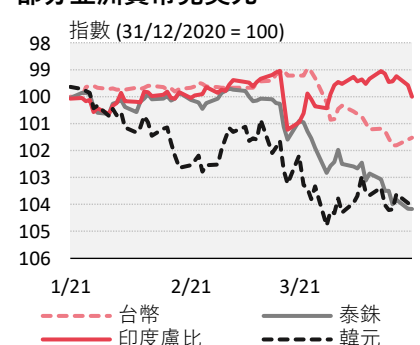
資料來源：彭博 (數據截至30/3/2021)

部分亞洲股市指數



資料來源：彭博 (數據截至30/3/2021)

部分亞洲貨幣兌美元



資料來源：彭博 (數據截至30/3/2021)

免責聲明

本文件由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。除與東亞銀行有關的披露外，其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本刊物所表達的資訊、預測及意見以截至本文件發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要以及法例的規定更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本文件並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本文件而作出任何投資決定。故此，作出任何投資決定前，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立投資顧問意見。

本文件所表達的論點，並不一定反映東亞銀行管理層的立場。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內資料的任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請電郵至 lerd@hkbea.com、電話：(852) 3609-1504 或郵寄香港郵政總局信箱 31 號經濟研究部。

