

市场资讯 – 亚洲-日本除外

出口于疫情下成为主要增长动力



亚洲主要经济体持续复苏

大多数亚洲主要经济体的首季经济增长好过市场预期，例如，台湾录得 8.9% 的按年增长，是 2010 年第 3 季以来的最大升幅，主要受惠于基数效应。同时，货币及财政政策继续支持，加上全球需求复苏，为经济增长带来正面影响。

菲律宾及印尼却属例外，其经济增长低过市场预期，主要是因为当地疫情加剧，迫使政府再次实施封城措施所拖累。

经济前景取决于疫情发展及疫苗接种率

展望未来，亚洲主要经济体的复苏将取决于该地区的疫情发展及疫苗接种率。踏入第 2 季，亚洲几个经济体的新增确诊个案激增。按每百万人口计、7 天平均每日新增确诊个案计算，印度于 5 月初录得超过 270 宗，而马来西亚于 5 月底及 6 月初录得 200 宗的新高。以往控制疫情比较成功的地方亦爆发新一轮疫情，其中包括台湾、新加坡及越南。

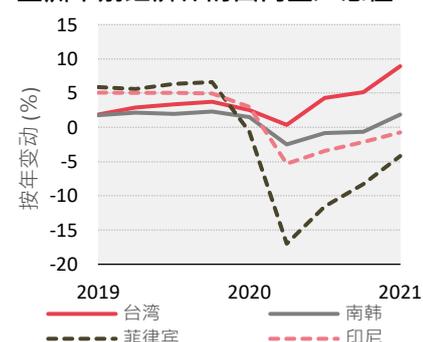
新型变种病毒导致政府收紧市民活动限制。然而，与之前的封城措施相比，是次封城措施的经济影响预计较小，是因措施不如之前的严格。同时，个人及公司更能适应封城措施，亦减轻对经济的影响。

大多数亚洲经济体的复苏前景取决于疫情及接种疫苗的进展。

虽然通胀上升，但区内央行预期会于年内维持利率不变，减轻疫情所带来的影响。

金融市场受疫情影响，但政府的应对为市场提供支持。

亚洲个别经济体的国内生产总值



资料来源: 彭博 (数据截至2/7/2021)

经济研究

2021 年 7 月

虽然如此，为应对新一轮疫情对经济的打击，一些政府进一步推出财政或货币刺激政策。印度储备银行宣布了几轮额外措施，包括设立 5,000 亿印度卢比（68 亿美元）的定期流动性便利，以改善与疫情相关的医疗保健基础设施及服务，同时向印度小型工业发展银行（SIDBI）提供 1,600 亿印度卢比（22 亿美元）的特殊流动性便利，以支持小型公司的资金需求。印度政府亦宣布新贷款担保计划，为旅游业提供财政支持，并为受疫情影响的行业延长优惠信贷。台湾于 5 月中旬上调纾困特别预算总额的上限至 6,300 亿新台币后，于 6 月初进一步上调至 8,400 亿新台币。

除了刺激措施之外，各国政府正加快疫苗接种的速度。截至 7 月 1 日，新加坡及南韩的已接种至少一剂疫苗人口比例分别为 55.9% 和 29.9%，但除这两个国家及中国之外，其余亚洲主要经济体的比例相对较低，不到 20%。

泰国通过由辉瑞及科兴等制造商采购更多疫苗，不再主要依赖阿斯利康供应疫苗，加快其疫苗接种计划，现时目标是于 9 月之前为 70% 的人口接种最少一剂疫苗。印尼则目标于 7 月达到每日注射 100 万剂疫苗。

出口为主要增长动力，但制造业受制物价上升

同时，随着外部形势好转，出口成为经济增长的主要动力。亚洲的一些经济体，包括台湾、南韩及菲律宾，其制造业采购经理人指数维持于扩张区间。出口科技产品为主的经济体，其表现较可能优于其他亚洲经济体，而那些严重依赖旅游业的经济体预计仍会受压。

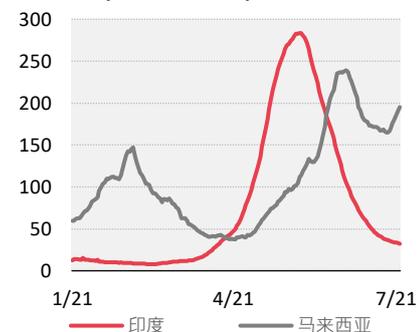
然而，制造业的风险正在加剧，供应链的制肘可能会影响制造业的盈利表现。运输时间据报正在延长，而原材料价格正在飙升。

通胀上升不会改变央行立场

近期南韩及马来西亚等多个亚洲经济体出现通胀急升，被视为短暂的表现，主要是由于 2020 年基数较低及供应不足。鉴于近期疫情爆发，预期央行不太可能改变现行货币政策，并预计于年内维持利率不变。

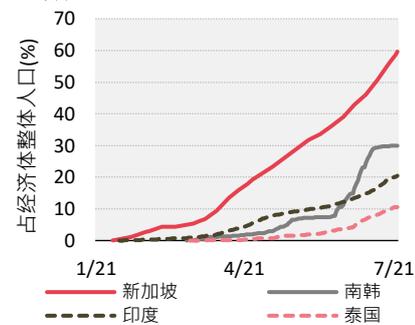
然而，全球通胀上升可能逼使美国联储局由 2023 年中开始加息，这可能引发亚洲经济体资金外流，并增加其偿债支付，对外汇储备构成压力。但经历过上次金融危机及美国加息周期后，主要亚洲经济体已建立较稳健的外汇储备，预计能更好抵御联储局紧缩政策的潜在影响。

七日平均每日新增新型冠状病毒确诊个案 (每百万人口)



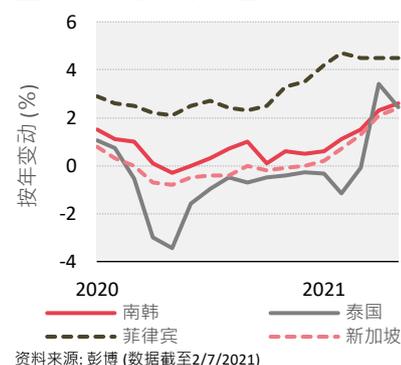
资料来源: Our World in Data (数据截至5/7/2021)

亚洲个别经济体已接种首剂疫苗人数



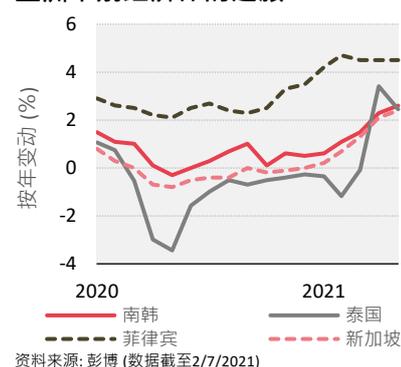
资料来源: Our World in Data (数据截至5/7/2021)

亚洲个别经济体的通胀



资料来源: 彭博 (数据截至2/7/2021)

亚洲个别经济体的通胀



资料来源: 彭博 (数据截至2/7/2021)

经济研究

2021 年 7 月

总括而言，这轮疫情过后，亚洲主要经济体有望回暖。财政和货币政策将会保持宽松，而消费及投资预计会于当前疫情减退后复苏。但是，反弹的幅度很大程度取决于各地对病毒传播的控制及疫苗接种速度。

金融市场的表现取决于疫情及相应的刺激措施

虽然亚洲主要经济体金融市场于第 2 季受疫情反弹影响，但由于各国推出不同程度的政策应对疫情，部份金融市场的表现受支持。MSCI 亚洲 (日本除外) 指数于第 2 季上升 3.0%，而首季升幅则为 2.5%。同时，由于美元于季内疲弱，美元指数下跌 0.9%，亚洲多国主要货币对美元升值。但除台币外，其升值幅度均小于美元指数的跌幅，幅度由贬值 2.6%至升值 0.3%不等。

虽然受疫情影响，但台湾的金融市场表现相对活跃。其股市指数，台湾加权股票指数，上升 8.1%，台币亦兑美元亦升值 2.2%。强劲的出口数据，加上标普于 4 月将台湾的长期外币及本币发行人信用评级由「AA-」上调至「AA」，刺激市场情绪。政府应对疫情的迅速反应，包括刺激政策及疫苗采购，亦支持市场表现。

南韩股市亦相对坚挺，其股市指数上升 7.7%。稳健的劳动力市场及经济增长数据刺激市场情绪，并支持央行转趋鹰派，及上调今年经济预测。议息委员亦暗示支持收回早前应对疫情而推出的刺激措施。市场担心央行会改变宽松货币政策立场，拖累其金融市场表现。此外，南韩与北韩在 5 月初的争端亦为货币市场带来压力，韩元兑美元因此无升跌。

印度的金融及货币市场表现矛盾。其股市为亚洲主要经济体中表现较好，上升 7.0%，但印度卢比表现则较差，贬值 1.6%。央行的多轮货币政策，以及银行及科技股的季度表现良好，利好股市。然而由于疫情肆虐，市场下调印度的经济前景预测，令卢比受压。

未来数月，亚洲经济前景将取决于疫情的发展和政府的应对措施。各央行对联储局转趋鹰派的反应、以及美元的走势，亦会影响亚洲货币的表现。

MSCI亚洲 (日本除外) 指数



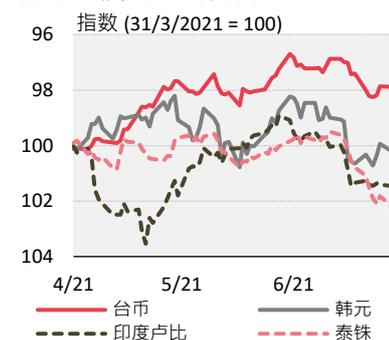
资料来源：彭博 (数据截至2/7/2021)

部分亚洲股市指数



资料来源：彭博 (数据截至2/7/2021)

部分亚洲货币兑美元



资料来源：彭博 (数据截至2/7/2021)

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，受适用的相关知识产权法保护。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。

