

市場資訊 – 亞洲-日本除外

## 出口於疫情下成為主要增長動力



### 亞洲主要經濟體持續復甦

大多數亞洲主要經濟體的首季經濟增長好過市場預期，例如，台灣錄得 8.9% 的按年增長，是 2010 年第 3 季以來的最大升幅，主要受惠於基數效應。同時，貨幣及財政政策繼續支持，加上全球需求復甦，為經濟增長帶來正面影響。

菲律賓及印尼卻屬例外，其經濟增長低過市場預期，主要是因為當地疫情加劇，迫使政府再次實施封城措施所拖累。

### 經濟前景取決於疫情發展及疫苗接種率

展望未來，亞洲主要經濟體的復甦將取決於該地區的疫情發展及疫苗接種率。踏入第 2 季，亞洲幾個經濟體的新增確診個案激增。按每百萬人口計、7 天平均每日新增確診個案計算，印度於 5 月初錄得超過 270 宗，而馬來西亞於 5 月底及 6 月初錄得 200 宗的新高。以往控制疫情比較成功的地方亦爆發新一輪疫情，其中包括台灣、新加坡及越南。

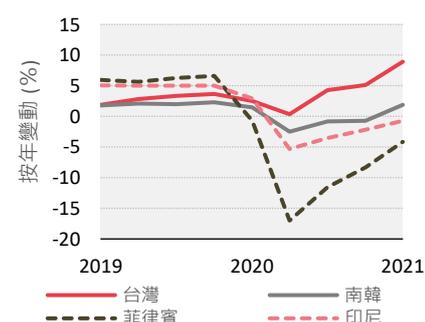
新型變種病毒導致政府收緊市民活動限制。然而，與之前的封城措施相比，是次封城措施的經濟影響預計較小，是因措施不如之前的嚴格。同時，個人及公司更能適應封城措施，亦減輕對經濟的影響。

大多數亞洲經濟體的復甦前景取決於疫情及接種疫苗的進展。

雖然通脹上升，但區內央行預期會於年內維持利率不變，減輕疫情所帶來的影響。

金融市場受疫情影響，但政府的應對為市場提供支持。

亞洲個別經濟體的國內生產總值



資料來源：彭博 (數據截至2/7/2021)

## 經濟研究

2021 年 7 月

雖然如此，為應對新一輪疫情對經濟的打擊，一些政府進一步推出財政或貨幣刺激政策。印度儲備銀行宣布了幾輪額外措施，包括設立 5,000 億印度盧比（68 億美元）的定期流動性便利，以改善與疫情相關的醫療保健基礎設施及服務，同時向印度小型工業發展銀行（SIDBI）提供 1,600 億印度盧比（22 億美元）的特殊流動性便利，以支持小型公司的資金需求。印度政府亦宣布新貸款擔保計劃，為旅遊業提供財政支持，並為受疫情影響的行業延長優惠信貸。台灣於 5 月中旬上調紓困特別預算總額的上限至 6,300 億新台幣後，於 6 月初進一步上調至 8,400 億新台幣。

除了刺激措施之外，各國政府正加快疫苗接種的速度。截至 7 月 1 日，新加坡及南韓的已接種至少一劑疫苗人口比例分別為 55.9% 和 29.9%，但除這兩個國家及中國之外，其餘亞洲主要經濟體的比例相對較低，不到 20%。

泰國通過由輝瑞及科興等製造商採購更多疫苗，不再主要依賴阿斯利康供應疫苗，加快其疫苗接種計劃，現時目標是於 9 月之前為 70% 的人口接種最少一劑疫苗。印尼則目標於 7 月達到每日注射 100 萬劑疫苗。

### 出口為主要增長動力，但製造業受制物價上升

同時，隨着外部形勢好轉，出口成為經濟增長的主要動力。亞洲的一些經濟體，包括台灣、南韓及菲律賓，其製造業採購經理人指數維持於擴張區間。出口科技產品為主的經濟體，其表現較可能優於其他亞洲經濟體，而那些嚴重依賴旅遊業的經濟體預計仍會受壓。

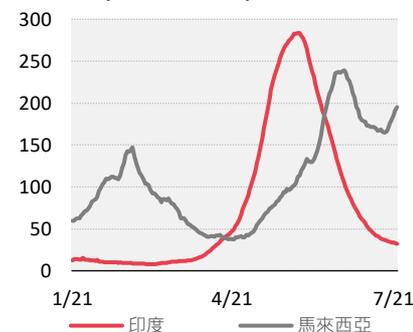
然而，製造業的風險正在加劇。供應鏈的制肘可能會影響製造業的盈利表現。運輸時間據報正在延長，而原材料價格正在飆升。

### 通脹上升不會改變央行立場

近期南韓及馬來西亞等多個亞洲經濟體出現通脹急升，被視為短暫的表現，主要是由於 2020 年基數較低及供應不足。鑑於近期疫情爆發，預期央行不太可能改變現行貨幣政策，並預計於年內維持利率不變。

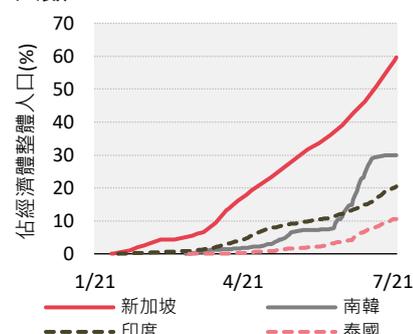
然而，全球通脹上升可能逼使美國聯儲局由 2023 年中開始加息，這可能引發亞洲經濟體資金外流，並增加其償債支付，對外匯儲備構成壓力。但經歷過上次金融危機及美國加息週期後，主要亞洲經濟體已建立較穩健的外匯儲備，預計能更好抵禦聯儲局緊縮政策的潛在影響。

七日平均每日新增新型冠狀病毒確診個案 (每百萬人)



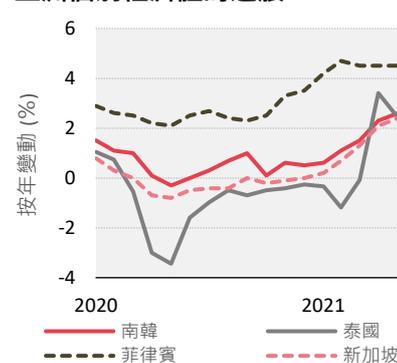
資料來源: Our World in Data (數據截至5/7/2021)

亞洲個別經濟體已接種首劑疫苗人數



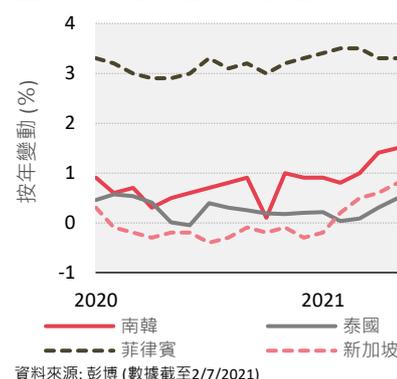
資料來源: Our World in Data (數據截至5/7/2021)

亞洲個別經濟體的通脹



資料來源: 彭博 (數據截至2/7/2021)

亞洲個別經濟體的核心通脹



資料來源: 彭博 (數據截至2/7/2021)

## 經濟研究

2021 年 7 月

總括而言，這輪疫情過後，亞洲主要經濟體有望回暖。財政和貨幣政策將會保持寬鬆，而消費及投資預計會於當前疫情減退後復甦。但是，反彈的幅度很大程度取決於各地對病毒傳播的控制及疫苗接種速度。

### 金融市場的表現取決於疫情及相應的刺激措施

雖然亞洲主要經濟體金融市場於第 2 季受疫情反彈影響，但由於各國推出不同程度的政策應對疫情，部份金融市場的表現受支持。MSCI 亞洲 (日本除外) 指數於第 2 季上升 3.0%，而首季升幅則為 2.5%。同時，由於美元於季內疲弱，美元指數下跌 0.9%，亞洲多國主要貨幣對美元升值。但除台幣外，其升值幅度均小於美元指數的跌幅，幅度由貶值 2.6% 至升值 0.3% 不等。

雖然受疫情影響，但台灣的金融市場表現相對活躍。其股市指數，台灣加權股票指數，上升 8.1%，台幣亦兌美元亦升值 2.2%。強勁的出口數據，加上標普於 4 月將台灣的長期外幣及本幣發行人信用評級由「AA-」上調至「AA」，刺激市場情緒。政府應對疫情的迅速反應，包括刺激政策及疫苗採購，亦支持市場表現。

南韓股市亦相對堅挺，其股市指數上升 7.7%。穩健的勞動力市場及經濟增長數據刺激市場情緒，並支持央行轉趨鷹派，及上調今年經濟預測。議息委員亦暗示支持收回早前應對疫情而推出的刺激措施。市場擔心央行會改變寬鬆貨幣政策立場，拖累其金融市場表現。此外，南韓與北韓在 5 月初的爭端亦為貨幣市場帶來壓力，韓元兌美元因此無升跌。

印度的金融及貨幣市場表現矛盾。其股市為亞洲主要經濟體中表現較好，上升 7.0%，但印度盧比表現則較差，貶值 1.6%。央行的多輪貨幣政策，以及銀行及科技股的季度表現良好，利好股市。然而由於疫情肆虐，市場下調印度的經濟前景預測，令盧比受壓。

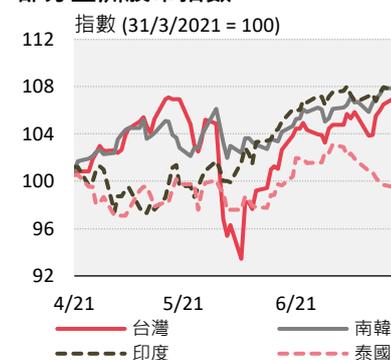
未來數月，亞洲經濟前景將取決於疫情的發展和政府的應對措施。各央行對聯儲局轉趨鷹派的反應、以及美元的走勢，亦會影響亞洲貨幣的表現。

### MSCI 亞洲 (日本除外) 指數



資料來源：彭博 (數據截至2/7/2021)

### 部分亞洲股市指數



資料來源：彭博 (數據截至2/7/2021)

### 部分亞洲貨幣兌美元



資料來源：彭博 (數據截至2/7/2021)

**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](mailto: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。

