

市场资讯 - 日本

崎岖复苏之路



新冠肺炎新增个案再度上升，令经济复苏蒙上阴影

日本经济复苏受到新冠肺炎确诊再度上升拖累。按年率计，2021 年第 1 季度 GDP 按季收缩 3.9%。与去年同期相比，第 1 季 GDP 下降 1.6%。其中，家庭消费按季下跌 6.0%，主要反映了包括东京在内的 11 个县紧急状态令生效，影响第 1 季度大部分时间。

疫苗接种进度缓慢，令 4 月份确诊数字再次上升。截至 4 月 25 日，新增确诊的 7 天平均数，从 3 月底每日约 2,000 宗飙升至超过 4,700 宗，导致新一轮紧急状态令从 4 月底开始覆盖多个主要城市及县。因此，5 月份的失业率由 4 月份的 2.8% 进一步升至 3%。然而，市场人士普遍预计，日本经济在 2021 年下半年将会明显反弹，全年增长为 2.5%。

鉴于日本的疫苗接种率相对落后于其他发达经济体，预期复苏仍将受到国内疫情的不确定性影响。截至 6 月 30 日，日本约有 23.4% 的人口至少接种了一剂疫苗，相比之下，美国及英国则分别已有约 54% 及约 66% 人口接种了至少一剂疫苗。日本难以在 7 月举行的奥运会开始前达到群体免疫。来自国立传染病研究所、京都大学和东北大学的一个专家小组警告，可能需要在东京奥运会期间实施另一轮紧急状态令，以遏制确诊数字再上升。

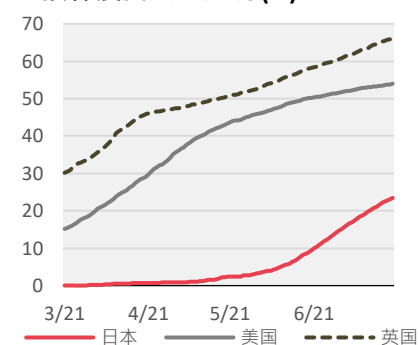
随着发达经济体通胀压力的增加，股市出现调整

受紧急状态令影响，2021 年第 1 季经济出现收缩。

相对其他发达经济体，日本疫苗接种进度缓慢，对下半年经济复苏及奥运会构成风险。

日本央行维持利率不变，并计划推出新计划以应对气候变化。

已接种疫苗人口比例 (%)



经济研究

2021 年 7 月

美国 4 月和 5 月的通胀数据超出市场预期，引发市场猜测发达经济体通胀压力加大，主要央行将提前缩减资产购买规模，导致主要股市出现回调。此外，日本国内新冠疫情新增确诊个案回升，为股市带来进一步负面影响。截至 6 月 30 日，日经指数较 2021 年 3 月底水平下跌 1.3%，而东证指数则在同一时期下跌 0.5%。

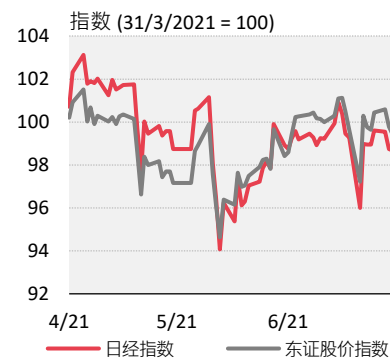
日本央行维持政策利率不变，并计划推出应对气候变化的新计划

日本央行在 6 月份政策会议上将短期利率维持在 -0.1%，并将 10 年期日本政府债券的孳息率目标定为零。此外，疫情期间的救助计划也将延长至 2022 年 3 月。日本央行还宣布推出一项新措施，向金融机构提供资金，用于解决气候变化问题的投资或贷款。预计新措施将在 2021 年内推出，初步大纲将在 7 月的会议上公布。

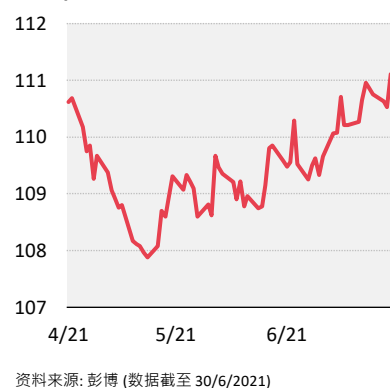
随着美国联储局在最新会议上透露将在 2023 年开始加息，美元走强。截至 6 月 30 日，日圆汇率为 111.11 日圆兑 1 美元，较 3 月底的水平低约 0.4%。同时，10 年期国债孳息率微跌，主要是由于拍卖反应佳。截至 6 月 30 日，10 年期国债孳息率为 0.052%，较 2021 年 3 月底水平低约 4 个基点。

展望未来，日圆和日本国债孳息率走势将受主要发达经济体复苏速度和国内外政治经济形势左右。众议院议员换届选举最迟将于 2021 年 10 月举行。日本放送协会(NHK)于 6 月 14 日发布的民意调查显示，菅义伟内阁的支持率从 2020 年 9 月上任时的 60% 以上，下降至 37%。内阁和经济政策的潜在变化、加上地区地缘政治紧张局势的演变，或会加剧市场的不确定性，在未来可能令日圆汇率再度上升。

日本股市指数



美元/日圆



10年期日本国债孳息率



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。

