

市場資訊 – 日本

崎嶇復甦之路



新冠肺炎新增個案再度上升，令經濟復甦蒙上陰影

日本經濟復甦受到新冠肺炎確診再度上升拖累。按年率計，2021 年第 1 季度 GDP 按季收縮 3.9%。與去年同期相比，第 1 季 GDP 下降 1.6%。其中，家庭消費按季下跌 6.0%，主要反映了包括東京在內的 11 個縣的緊急狀態令生效，影響第 1 季度大部分時間。

疫苗接種進度緩慢，令 4 月份確診數字再次上升。截至 4 月 25 日，新增確診的 7 天平均數，從 3 月底每日約 2,000 宗飆升至超過 4,700 宗，導致新一輪緊急狀態令從 4 月底開始覆蓋多個主要城市及縣。因此，5 月份的失業率由 4 月份的 2.8% 進一步升至 3%。然而，市場人士普遍預計，日本經濟在 2021 年下半年將會明顯反彈，全年增長為 2.5%。

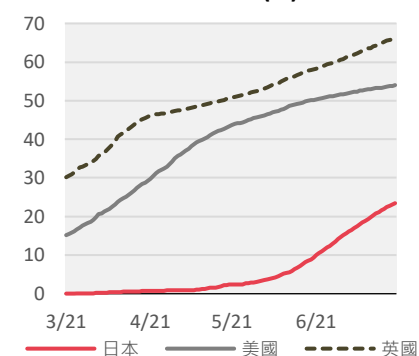
鑑於日本的疫苗接種率相對落後於其他發達經濟體，預期復甦仍將受到國內疫情的不確定性影響。截至 6 月 30 日，日本約有 23.4% 的人口至少接種了一劑疫苗，相比之下，美國及英國則分別已有約 54% 及約 66% 人口接種了至少一劑疫苗。日本難以在 7 月舉行的奧運會開始前達到群體免疫。來自國立傳染病研究所、京都大學和東北大學的一個專家小組警告，可能需要在東京奧運會期間實施另一輪緊急狀態令，以遏制確診數字再上升。

受緊急狀態令影響，
2021 年第 1 季經濟出現收縮。

相對其他發達經濟體，
日本疫苗接種進度緩慢，
對下半年經濟復甦及奧運會構成風險。

日本央行維持利率不變，
並計劃推出新計劃以應對氣候變化。

已接種疫苗人口比例 (%)



資料來源：Our World in Data (數據截至1/7/2021)

隨著發達經濟體通脹壓力的增加，股市出現調整

美國 4 月和 5 月的通脹數據超出市場預期，引發市場猜測發達經濟體通脹壓力加大，主要央行將提前縮減資產購買規模，導致主要股市出現回調。此外，日本國內新冠疫情新增確診個案回升，為股市帶來進一步負面影響。截至 6 月 30 日，日經指數較 2021 年 3 月底水平下跌 1.3%，而東證指數則在同一時期下跌 0.5%。

日本央行維持政策利率不變，並計劃推出應對氣候變化的新計劃

日本央行在 6 月份政策會議上將短期利率維持在 -0.1%，並將 10 年期日本政府債券的孳息率目標定為零。此外，疫情期間的救助計劃也將延長至 2022 年 3 月。日本央行還宣佈推出一項新措施，向金融機構提供資金，用於解決氣候變化問題的投資或貸款。預計新措施將在 2021 年內推出，初步大綱將在 7 月的會議上公佈。

隨着美國聯儲局在最新會議上透露將在 2023 年開始加息，美元走強。截至 6 月 30 日，日圓匯率為 111.11 日圓兌 1 美元，較 3 月底的水平低約 0.4%。同時，10 年期國債孳息率微跌，主要是由於拍賣反應佳。截至 6 月 30 日，10 年期國債孳息率為 0.052%，較 2021 年 3 月底水平低約 4 個基點。

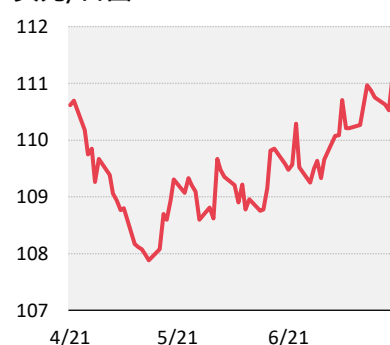
展望未來，日圓和日本國債孳息率走勢將受主要發達經濟體復甦速度和國內外政治經濟形勢左右。眾議院議員換屆選舉最遲將於 2021 年 10 月舉行。日本放送協會(NHK)於 6 月 14 日發佈的民意調查顯示，菅義偉內閣的支持率從 2020 年 9 月上任時的 60% 以上，下降至 37%。內閣和經濟政策的潛在變化、加上地區地緣政治緊張局勢的演變，或會加劇市場的不確定性，在未來可能令日圓匯率再度上升。

日本股市指數



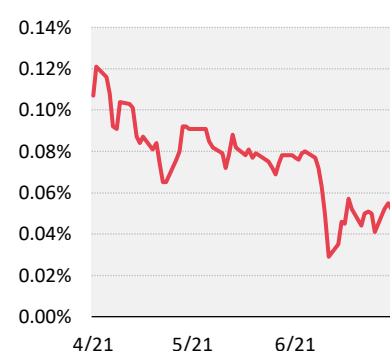
資料來源：彭博 (數據截至 30/6/2021)

美元/日圓



資料來源：彭博 (數據截至 30/6/2021)

10年期日本國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至 30/6/2021)

免責聲明

本文件由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編制，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并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，并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布之日期為依據，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布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，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并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并不代表將來表現。本文件并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并不適合所有投資者，且并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、散布、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。

