

市場資訊 – 亞洲-日本除外

變種病毒帶來潛在不明朗因素



亞洲主要經濟體在 2021 年第 2 季強勁反彈

大多數亞洲經濟體在 2021 年第 2 季度的經濟增長較快，主要因為比較基數較低。例如，印度在 2021 年第 2 季度的 GDP 增長了 20.1%，而馬來西亞和菲律賓在該季度分別增長了 16.1% 和 11.8%。這 3 個國家在 2021 年第 2 季度的強勁表現主要受惠於家庭消費和投資的強勁反彈，以及發達經濟體逐步重開令出口加速增長。

展望未來，亞洲主要經濟體預計將在 2021 年餘下的時間持續復甦，因為美國和歐洲等發達經濟體的持續復甦將為區內出口帶來支持。而隨著疫苗接種見到進展，國內的商業活動將重新開放。儘管如此，Delta 變種病毒削弱現有疫苗的有效性，可能會給亞洲的復甦帶來不確定性。截至 8 月中旬，新冠病毒新增確診個案的 7 天平均值激增至 270,000 多宗。儘管在 9 月底該數字已降至約 146,000，但仍高於 6 月底的水平。新加坡、南韓等一些亞洲經濟體的新增確診個案仍未見明顯下降趨勢。如果亞洲經濟體新增確診數次再次急升，各國政府可能需要實施更嚴格的流動限制措施以遏制病毒傳播，這將對商業情緒和家庭消費產生負面影響。

更多聯儲局官員預計提前加息可能促使亞洲央行考慮政策正常化

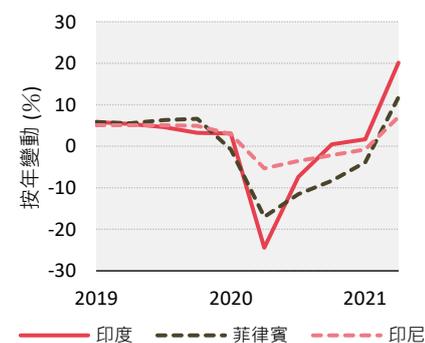
南韓 8 月份的通脹率仍保持在 2.6% 的 9 年高位。在 8 月的會議上，南韓央行將基準利率從歷史低位上調 25 個基點至 0.75%，令南韓成為第一

變種病毒的傳播可能會給亞洲的經濟復甦帶來不確定性。

在通脹和金融風險上升的情況下，中央銀行可能會考慮開始政策正常化。

金融市場正受到疫情發展和央行政策的影響。

亞洲個別經濟體的國內生產總值



資料來源：彭博 (數據截至21/9/2021)

經濟研究

2021 年 10 月

個加息的亞洲主要經濟體。南韓央行行長表示，在出現需求側通脹壓力跡象的情況下，加息旨在抑制用於投資房地產、股票和其他資產的借貸。在 2021 年第 2 季度，南韓家庭債務升至創紀錄的 1,806 萬億韓元(1.54 萬億美元)，較 2020 年第 1 季度疫情未有加劇時的水平高出約 12.1%。

與 6 月舉行的會議相比，更多美國聯儲局官員在 9 月會議上預期最早在 2022 年加息。展望未來，如果美國利率正常化時間比市場預期早，可能導致資金從亞洲市場流出，亞洲主要經濟體的央行可能需要加息以遏制資金外流。較高的借貸成本可能會對亞洲地區的家庭消費和商業信心產生不利影響，導致未來經濟增長可能放緩。

疫情發展及央行政策影響金融市場

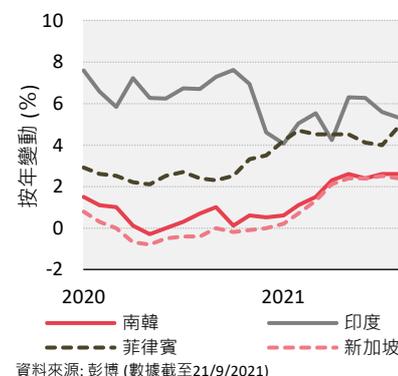
新冠病毒新增確診個案回升，加上中國政府加強監管教育和科技行業，以及市場對內地房地產行業風險的擔憂，均使投資者情緒在 2021 年第 3 季受到打擊。截至 9 月底 MSCI 亞洲(日本除外)指數較 6 月底的水平下跌 9.9%，而第 2 季度則按季升 3.0%。與此同時，市場預計聯儲局最快將在下次會議上宣布縮減買債計劃，美元轉強。在此背景下，大部份主要亞洲國家和地區的貨幣在 2021 年第 3 季兌美元貶值，按季貶值 0.2%至 5.3%。然而，印尼盾和印度盧比在同一時期卻分別升值了 1.3% 和 0.1%。而台幣則在該季度保持平穩。

由於南韓新增確診在 9 月份仍在上升，加上投資者擔心記憶體晶片價格可能已見頂，令環球投資者在本季度拋售南韓半導體股票，令南韓股市在亞洲主要市場中表現最差。截至 9 月 30 日，南韓基準股票指數較 2021 年第 2 季水平下跌 6.9%。

與此同時，印度和印尼股市同期分別上漲 12.1%和 5.0%。印度股市的反彈主要是流動性驅動的，因為印度央行自疫情開始以來一直保持超寬鬆的貨幣政策，而印尼股市在該季度的表現則受惠於外國投資者流入。

展望未來，疫情的發展將繼續影響亞洲市場的投資者情緒。此外，區內的流動性將是主宰資產市場估值的其中一個重要因素。當發達經濟體和亞洲的央行開始貨幣政策正常化時，由低利率和充足的流動性導致的資產估值上升可能面臨回調風險。

亞洲個別經濟體的通脹



MSCI亞洲 (日本除外) 指數



部分亞洲股市指數



部分亞洲貨幣兌美元



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。

