

市场资讯 - 亚洲-日本除外

Omicron 变种病毒为经济复苏添忧



亚洲主要经济体复苏走势在 2021 年第 3 季略为疲软

在 2021 年第 3 季，大多数亚洲经济体的复苏动力放缓。例如，南韩的国内生产总值(GDP)按年增速从第 2 季度的 6% 下跌至第 3 季度的 4%，而台湾 GDP 则按年上升 3.7%，较第 2 季的 7.8% 按年增速低。另外，马来西亚经济则陷入收缩，在第 2 季度录得按年上升 16.1% 后，第 3 季按年下跌 4.5%。

新冠疫情反复和严格的封城措施，为消费者情绪添压，导致国内需求不振。在 7 月初至 8 月底期间，马来西亚及越南的新冠疫情恶化，确诊数字飙升，马来西亚 7 天平均确诊个案从大约 6,000 宗大升至 21,800 宗，而越南则从大约 500 宗飙升至 13,000 宗。

近月，亚洲经济体的通胀情况持续升温。南韩通胀率从 9 月份的 2.4% 上升至 11 月份的 3.8%。新加坡消费者物价亦从 10 月录得的 3.2%，提升至 11 月份的 3.8%。印度通胀率略为反弹，从 10 月份的 4.5% 升至 11 月份的 4.9%。

亚洲经济复苏前景仍具挑战

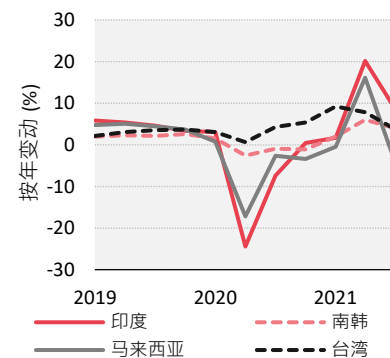
展望 2022 年，亚洲经济体将继续面对不同的下行风险，包括全球供应链干扰问题及关键原材料持续短缺等，对制造业的影响特别显着。另外，新冠变种病毒 Omicron 的出现亦引发对现有疫苗效力的顾虑，以及忧虑可能重新实施封城措施。若变种病毒 Omicron 在亚洲区内爆发并导致新一轮的社交

亚洲经济体继续面对不同困难，包括变种病毒 Omicron 及供应链瓶颈。

受美国加快缩减资产购买及提前加息影响，亚洲中央银行面对的资本外流压力升温。

金融市场忧虑变种病毒 Omicron 对经济复苏的影响，动摇投资者的信心。

亚洲个别经济体的国内生产总值



资料来源: 彭博 (数据截至31/12/2021)

距离限制措施，区内的消费者情绪有机会进一步受压。

在下行风险升温的背景下，预料政府可能推出新一轮财政支援以稳定经济。例如，马来西亚政府公布 2022 年财政预算，包括扩大对住户及企业的现金及融资援助，以及拨款 48 亿令吉以创造 60 万个工作机会。

此外，依赖商品或服务贸易的经济体之间的复苏步伐可能进一步分化。当中，集中于科技产品的商品出口者(例如台湾)将继续得益于海外需求稳固。不过，基于新冠疫情仍然在全球肆虐，服务出口者(例如泰国等)仍会受严格的跨境旅行限制所影响。因此，新冠疫情将继续扩大亚洲经济体之间的复苏差距。

国际货币基金组织预测亚洲经济体的增长动力将会放缓，经济增长将从 2021 年 6.5%，减慢至 2022 年的 5.7%。当中，预料亚洲先进经济体在 2022 年按年增长 3.4%，新兴市场及发展中经济体则会增长 6.3%。

美国联储局偏鹰派的货币立场或为亚洲央行添压

因应通胀压力上升，南韩央行在 2021 年 8 月宣布加息后，在 11 月 25 日宣布将指标利率进一步上调 25 个基点至 1%。利率上升预料将加重家庭偿债负担，抑制家庭融资及消费意欲。另外，其他亚洲央行包括泰国、印度和马来西亚等则保持宽松货币政策，以及维持其关键利率不变。

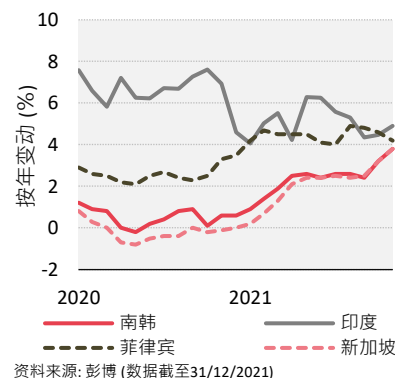
美国联储局在 12 月货币政策会议后宣布加快缩减每月资产购买步伐。此外，更多联储局官员预示 2022 年至少加息 75 个基点。

受美国联储局缩减资产购买及加息预期强化所推动，以及部分亚洲央行保持偏鸽派的货币政策，美元势头上升可能使亚洲经济体货币的汇价走弱。不过，与 2013 年的缩减恐慌相比，预料亚洲经济体将会作更佳准备，以更多的外汇储备作缓冲，减少资本外逃的压力。

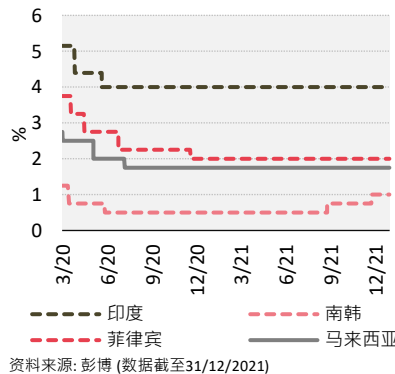
Omicron 变种病毒及美国联储局鹰派立场影响金融市场

2021 年第 4 季疫情反复，情况难以预计，影响市场气氛。截至 12 月 31 日，与 9 月底的水平相比，MSCI 亚洲(日本除外)下跌 1.5%，而第 2 季至 9 月底期间则录得 9.9%跌幅。大部分主要亚洲货币兑美元维持稳固，至 12 月 31 日止按季上升 0.2%至 1.5%。不过，印度卢比、韩圆及日元兑美元走弱，同期分别下跌 0.3%、0.3%及 3.3%。

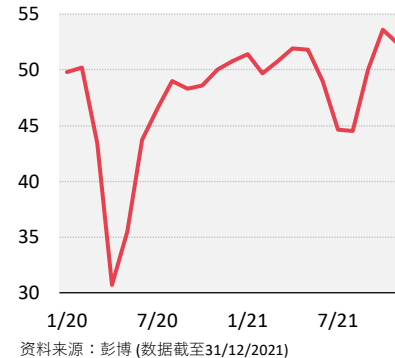
亚洲个别经济体的通胀



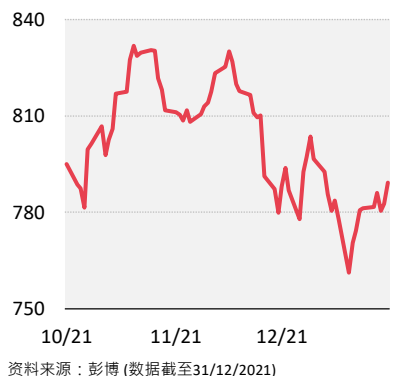
亚洲个别经济体的政策利率



Markit东盟制造业采购经理人指数



MSCI亚洲 (日本除外) 指数



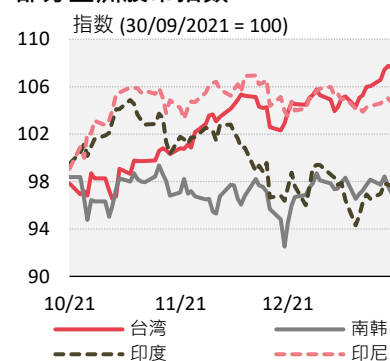
在 11 月初，南韩政府推出「与病毒共存」政策，计划逐步撤销防疫限制。可是，该国其后新增确诊宗数录得迅速上升，从 4,000 宗升至 12 月中大约 6,000 宗水平左右，为医疗设施造成压力。同时，Omicron 变种病毒在全球传播，南韩政府在 12 月中宣布将重推社交距离措施以遏止病毒传播。市场担忧 Omicron 变种病毒及重推防疫限制会影响经济复苏，延续市场跌势。截至 2021 年 12 月 31 日，南韩基准股票指数较 2021 年第 3 季末下跌 3%。

与此同时，印度股市在 2021 年第 3 季末至 2021 年 12 月 31 日期间录得 1.5% 跌幅。在美国联储局偏鹰派的货币立场下，导致外国机构投资者转移资本离开包括印度在内的新兴市场。

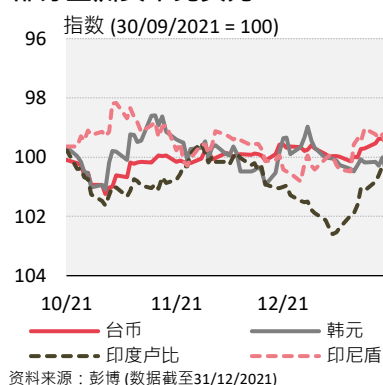
另外，在 2021 年第 3 季末至 2021 年 12 月 31 日期间，台湾股市稳定上扬 7.6%，印尼股市则上升 4.7%。半导体行业的广泛提振推动资金流入台湾股市。至于印尼股市，主要出口例如棕榈油的商品价格上升，提振市场气氛。

展望未来，变种病毒 Omicron 的出现及美国联储局加息步伐将继续影响亚洲股市。

部分亚洲股市指数



部分亚洲货币兑美元



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/sc/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。

