

市場資訊 – 亞洲-日本除外

Omicron 變種病毒為經濟復甦添憂



亞洲主要經濟體復甦走勢在 2021 年第 3 季略為疲軟

在 2021 年第 3 季，大多數亞洲經濟體的復甦動力放緩。例如，南韓的國內生產總值(GDP)按年增速從第 2 季度的 6% 下跌至第 3 季度的 4%，而台灣 GDP 則按年上升 3.7%，較第 2 季的 7.8% 按年增速低。另外，馬來西亞經濟則陷入收縮，在第 2 季度錄得按年上升 16.1% 後，第 3 季按年下跌 4.5%。

新冠疫情反覆和嚴格的封城措施，為消費者情緒添壓，導致國內需求不振。在 7 月初至 8 月底期間，馬來西亞及越南的新冠疫情惡化，確診數字飆升，馬來西亞 7 天平均確診個案從大約 6,000 宗大升至 21,800 宗，而越南則從大約 500 宗飆升至 13,000 宗。

近月，亞洲經濟體的通脹情況持續升溫。南韓通脹率從 9 月份的 2.4% 上升至 11 月份的 3.8%。新加坡消費者物價亦從 10 月錄得的 3.2%，提升至 11 月份的 3.8%。印度通脹率略為反彈，從 10 月份的 4.5% 升至 11 月份的 4.9%。

亞洲經濟復甦前景仍具挑戰

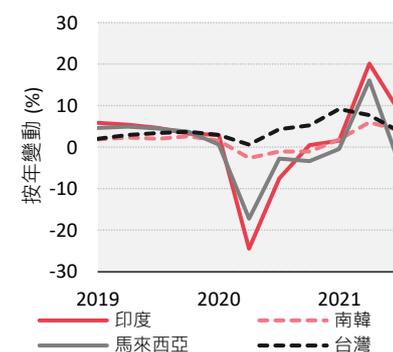
展望 2022 年，亞洲經濟體將繼續面對不同的下行風險，包括環球供應鏈干擾問題及關鍵原材料持續短缺等，對製造業的影響特別顯著。另外，新冠變種病毒 Omicron 的出現亦引發對現有疫苗效力的顧慮，以及憂慮可能重新實施封城措施。若變種病毒 Omicron 在亞洲區內爆發並導致新一輪的社交

亞洲經濟體繼續面對不同困難，包括變種病毒 Omicron 及供應鏈瓶頸。

受美國加快縮減資產購買及提前加息影響，亞洲中央銀行面對的資本外流壓力升溫。

金融市場憂慮變種病毒 Omicron 對經濟復甦的影響，動搖投資者的信心。

亞洲個別經濟體的國內生產總值



資料來源：彭博 (數據截至 31/12/2021)

經濟研究

2022 年 1 月

距離限制措施，區內的消費者情緒有機會進一步受壓。

在下行風險升溫的背景下，預料政府可能推出新一輪財政支援以穩定經濟。例如，馬來西亞政府公布 2022 年財政預算，包括擴大對住戶及企業的現金及融資援助，以及撥款 48 億令吉以創造 60 萬個工作機會。

此外，依賴商品或服務貿易的經濟體之間的復甦步伐可能進一步分化。當中，集中於科技產品的商品出口者(例如台灣)將繼續得益於海外需求穩固。不過，基於新冠疫情仍然在全球肆虐，服務出口者(例如泰國等)仍會受嚴格的跨境旅行限制所影響。因此，新冠疫情將繼續擴大亞洲經濟體之間的復甦差距。

國際貨幣基金組織預測亞洲經濟體的增長動力將會放緩，經濟增長將從 2021 年 6.5%，減慢至 2022 年的 5.7%。當中，預料亞洲先進經濟體在 2022 年按年增長 3.4%，新興市場及發展中經濟體則會增長 6.3%。

美國聯儲局偏鷹派的貨幣立場或為亞洲央行添壓

因應通脹壓力上升，南韓央行在 2021 年 8 月宣布加息後，在 11 月 25 日宣布將指標利率進一步上調 25 個基點至 1%。利率上升預料將加重家庭償債負擔，抑制家庭融資及消費意慾。另外，其他亞洲央行包括泰國、印度和馬來西亞等則保持寬鬆貨幣政策，以及維持其關鍵利率不變。

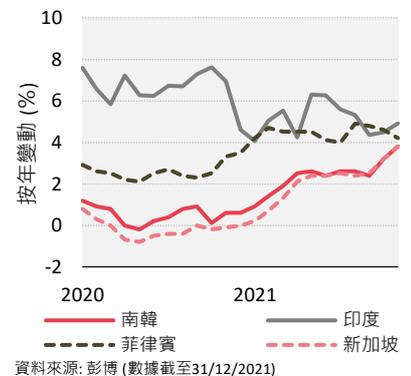
美國聯儲局在 12 月貨幣政策會議後宣布加快縮減每月資產購買步伐。此外，更多聯儲局官員預示 2022 年至少加息 75 個基點。

受美國聯儲局縮減資產購買及加息預期強化所推動，以及部分亞洲央行保持偏鴿派的貨幣政策，美元勢頭上升可能使亞洲經濟體貨幣的匯價走弱。不過，與 2013 年的縮減恐慌相比，預料亞洲經濟體將會作更佳準備，以更多的外匯儲備作緩衝，減少資本外逃的壓力。

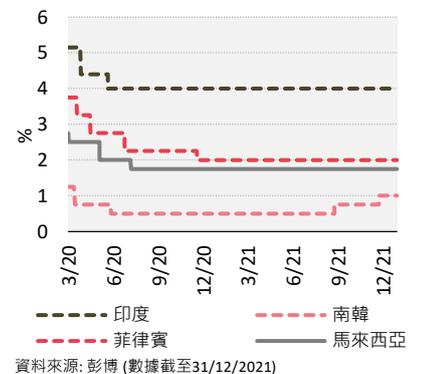
Omicron 變種病毒及美國聯儲局鷹派立場影響金融市場

2021 年第 4 季疫情反覆，情況難以預計，影響市場氣氛。截至 12 月 31 日，與 9 月底的水平相比，MSCI 亞洲(日本除外)下跌 1.5%，而第 2 季至 9 月底期間則錄得 9.9% 跌幅。大部分主要亞洲貨幣兌美元維持穩固，至 12 月 31 日止按季上升 0.2% 至 1.5%。不過，印度盧比、韓圓及日元兌美元走弱，同期分別下跌 0.3%、0.3% 及 3.3%。

亞洲個別經濟體的通脹



亞洲個別經濟體的政策利率



Markit 東盟製造業採購經理人指數



MSCI 亞洲 (日本除外) 指數



經濟研究

2022 年 1 月

在 11 月初，南韓政府推出「與病毒共存」政策，計劃逐步撤銷防疫限制。可是，該國其後新增確診宗數錄得迅速上升，從 4,000 宗升至 12 月中大約 6,000 宗水平左右，為醫療設施造成壓力。同時，Omicron 變種病毒在全球傳播，南韓政府在 12 月中宣布將重推社交距離措施以遏止病毒傳播。市場擔憂 Omicron 變種病毒及重推防疫限制會影響經濟復甦，延續市場跌勢。截至 2021 年 12 月 31 日，南韓基準股票指數較 2021 年第 3 季末下跌 3%。

與此同時，印度股市在 2021 年第 3 季末至 2021 年 12 月 31 日期間錄得 1.5% 跌幅。在美國聯儲局偏鷹派的貨幣立場下，導致外國機構投資者轉移資本離開包括印度在內的新興市場。

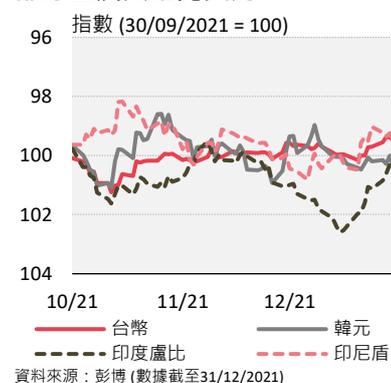
另外，在 2021 年第 3 季末至 2021 年 12 月 31 日期間，台灣股市穩定上揚 7.6%，印尼股市則上升 4.7%。半導體行業的廣泛提振推動資金流入台灣股市。至於印尼股市，主要出口例如棕櫚油的商品價格上升，提振市場氣氛。

展望未來，變種病毒 Omicron 的出現及美國聯儲局加息步伐將繼續影響亞洲股市。

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。

