

市场资讯 - 亚洲-日本除外

虽然防疫限制有所放宽，但仍面对新挑战



亚洲主要经济体在 2021 年第 4 季释出积极复苏信号

2021 年第 4 季大部分亚洲经济体延续复苏势头。例如，第 4 季南韩国内生产总值(GDP)按年上升 4.2%，较第 3 季录得的 4%按年增幅微升。印尼 GDP 按年增速则从第 3 季的 3.5%上升至第 4 季的 5%。马来西亚经济甚至从第 3 季的按年跌幅 4.5%中反弹，第 4 季按年增长 3.6%。

2021 年第 4 季，部分主要亚洲国家的新冠病毒传播情况略为放缓。当中，马来西亚 7 天平均新冠病毒确诊个案从 2021 年 10 月初大约 10,000 宗水平下跌至 2021 年 12 月底约 3,200 宗水平。同一时期，印尼 7 天平均确诊个案亦从 22,000 宗水平下跌至 8,200 宗水平。新冠疫情有所改善，推动防疫政策放宽，改善经济体内的消费者情绪。

尽管具高度传染性的 Omicron 新冠变种病毒引起的感染增加，部分主要的亚洲经济体仍有望放宽国内的社交距离措施并重新开放国际边境。当中，南韩政府推迟餐厅的营业时间许可至晚上 11 点。另外，马来西亚政府亦扩展与新加坡的疫苗接种者旅游通道，自 3 月中起该措施扩大至泰国和柬埔寨，来自该 3 个国家的已接种疫苗旅客可在不用经历长时间隔离的情况下，进入马来西亚。社交距离措施逐步放宽以及重开国际边境，预料将改善国内需求及推动旅游业复苏。

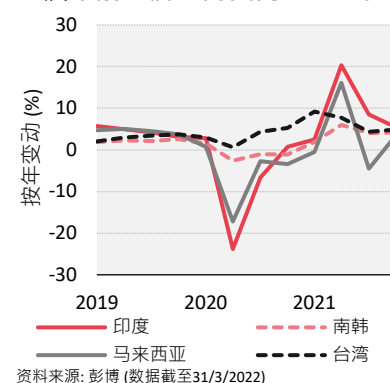
与 2021 年最后一季相比，近月大部分亚洲经济体的通胀大致平稳。与 2021 年 12 月相比，2022 年 2 月份南韩通胀率维持在 3.7%。2022 年 2 月份新加坡消费者物价按年上升 4.3%，较 2021 年 12 月份的 4%略高。不过，近

疫情相关措施逐步放宽，预料能促进经济活动回复常态。

加快收紧货币政策及由地缘政治危机引致的需求放缓，将打击经济复苏步伐。

随着地缘政治危机升级，投资者恐慌情绪显著上升。

亚洲个别经济体的国内生产总值



月印度通胀率则录得较明显上升，从 2021 年 11 月份的 4.9% 上升至 2022 年 2 月份的 6.1%。

地缘政治危机升级，压抑复苏动力

俄罗斯与乌克兰之间的地缘政治危机自 2 月底起升级成军事冲突，引致西方国家对俄罗斯实施制裁，以及避险情绪升温。另外，基于俄罗斯作为主要原油出口国，地缘政治危机以及接连的制裁措施触发油价飙升。考虑到乌克兰作为主要小麦出口国，谷物价格亦见上升势头。

因应冲突和制裁措施的持续时间，部分主要亚洲经济体特别是能源净进口国例如越南、印度及泰国等，将加剧面对能源价格上升的压力，以及资本加速外流至其他较安全经济体。另外，部分作为能源净出口国的亚洲经济体例如印尼，则受惠于能源价格上升。

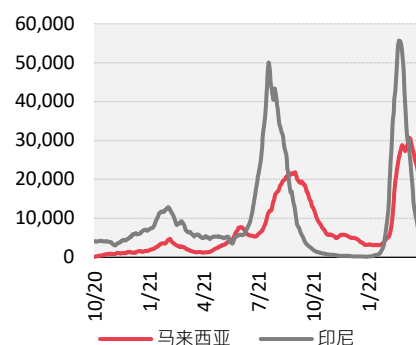
地缘政治危机升级将透过价格效应打击能源净进口国的消费及制造业。在部分亚洲经济体包括泰国、越南和菲律宾中，食物及能源占消费者价格篮子的比例显著。能源和食物价格上涨将明显增加住户的财务压力，限制消费品支出，阻碍经济复苏。此外，能源价格上升亦加剧能源密集型制造业的生产成本，削弱廉价劳动力的竞争优势。

部分亚洲央行开始货币政策正常化

面对通胀高企，部分亚洲央行开始从货币刺激措施中逐步退出。南韩央行在 2022 年 1 月 14 日宣布将指标利率调升 25 个基点至 1.25%，作为自 2021 年 8 月以来连续第三次加息行动。另外，台湾央行在 3 月 17 日宣布将重贴现率上调 25 个基点，从 1.125% 上升至 1.375%。除加息外，印尼央行则在 2022 年 1 月 20 日宣布在未来 8 个月上调银行存款准备金率(RRR)300 个基点，作为货币紧缩的信号之一。另一方面，泰国和马来西亚央行则维持其关键利率不变。

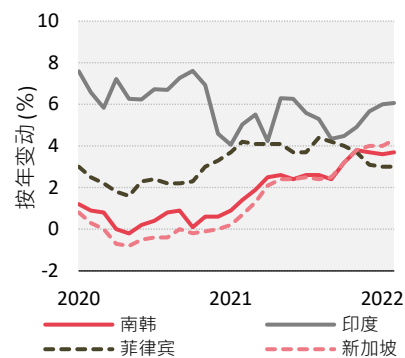
关键利率和 RRR 提升预料将增加借贷成本及抑制企业的流动性环境，导致需求下降，加重财务负担。在这个背景下，预料亚洲央行将审视其国内市场，以平衡通胀风险以及由地缘政治危机升级引发的需求放缓。

个别经济体七日平均新增个案



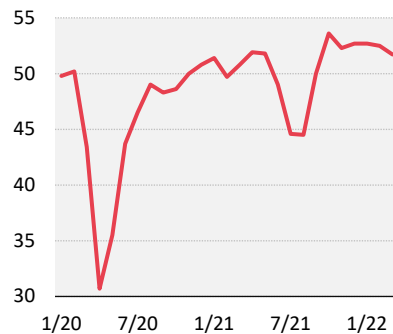
资料来源: 彭博 (数据截至31/3/2022)

亚洲个别经济体的通胀



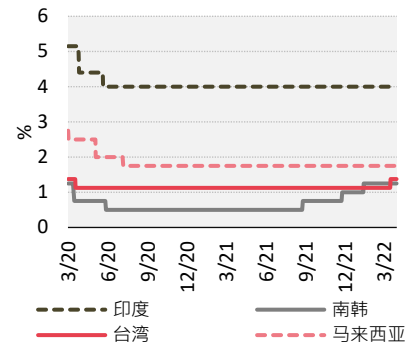
资料来源: 彭博 (数据截至31/3/2022)

Markit东盟制造业采购经理人指数



资料来源: 彭博 (数据截至31/3/2022)

亚洲个别经济体的政策利率



资料来源: 彭博 (数据截至31/3/2022)

恐慌情绪升温，金融市场下行

随着新冠变种病毒 Omicron 爆发以及俄乌危机自 2 月底起升级至军事冲突，亚洲股市内的避险情绪在 2022 年第 1 季显着升温。截至 3 月 31 日，MSCI 亚洲(日本除外)指数较 2021 年 12 月底相比下跌 8.2%，而 2021 年 9 月底至 12 月底期间则录得 1.5% 跌幅。大部分主要亚洲货币兑美元明显走弱，与 2021 年 12 月底相比，至 3 月 31 日为止的按季跌幅介乎 0.4% 与 3.3% 之间。主要先进经济体例如美国和英国连续加息的预期升温，加剧新兴市场的资本外流。此外，俄乌军事冲突亦提升市场恐慌，促使资本转向美元等避险货币。

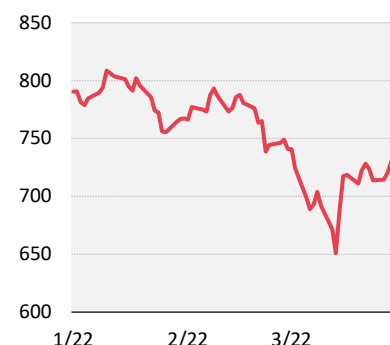
截至 3 月 31 日，南韩基准股票指数较 2021 年第 4 季末下跌 7.4%。在 1 月底，市场日益担忧美国将加快收紧货币政策的步伐，以压抑美国高企的通胀率。另外，南韩央行自去年 8 月起接连加息。全球利率上升的环境，加上南韩国内新冠病毒确诊案例飙升，经济前景不明下将加重企业的财务负担，亦削弱投资者对企业未来收益的信心。

台湾股市自 2021 年第 4 季末至 2022 年 3 月 31 日期间按季下跌 2.9%。虽然与其他亚洲经济体相比，台湾的新冠病毒确诊病例仍处于较低水平，但受到各种外部冲击影响，包括对 2022 年连续加息的预期上升及军事冲突，引发股票抛售。科技及半导体相关股份(台湾股市其中一个主要板块)的估值水平对利率变动较敏感，部分主要央行加息的预期打击对相关股份的需求。其后，俄乌冲突亦引发机构投资者恐慌性抛售以降低风险敞口。

不过，印尼股市在同一期间较其他市场表现良好。印尼股市从 2021 年第 4 季末至 2022 年 3 月 31 日稳步增长 7.4%。俄乌军事冲突预料将加剧原材料供应紧张，进一步推升大宗商品价格。印尼作为其中一个商品净出口国，预料能受惠能源通胀率上升，吸引资本流入股市。

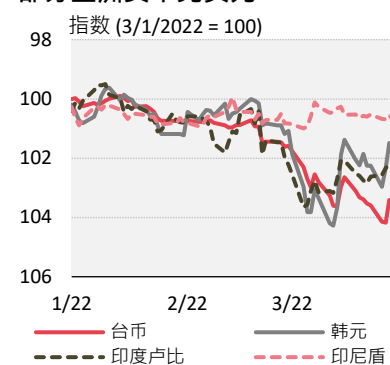
展望未来，新冠疫情、主要经济体货币紧缩步伐及俄乌危机将继续牵动股票投资者的情绪。

MSCI亚洲(日本除外)指数



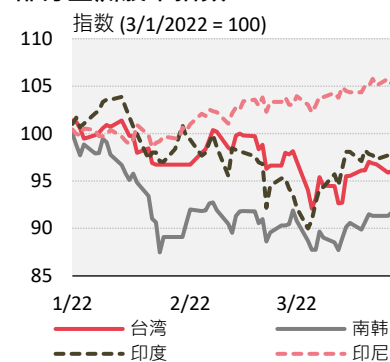
资料来源：彭博(数据截至31/3/2022)

部分亚洲货币兑美元



资料来源：彭博(数据截至31/3/2022)

部分亚洲股市指数



资料来源：彭博(数据截至31/3/2022)

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。

