

市场资讯 - 亚洲-日本除外

## 区内经济大致稳定



### 国际边境逐步重开，区内经济增长稳定

经过去年亚洲地区受到新冠疫情严重打击后，2022 年第 1 季大部分亚洲主要经济体保持稳健增长。马来西亚经济由 2021 年第 4 季按年增长 3.6% 加快至 2022 年第 1 季 5.0%，菲律宾经济增长则从 7.8% 加速至 8.3%；韩国经济增长温和放缓，从 2021 年第 4 季按年增长 4.4% 回落至 3.0%。

新冠疫情威胁逐渐减退，亚洲主要经济体逐步放宽防疫限制，并重开国际边境。马来西亚政府于 4 月 1 日起允许检测阴性及已接种疫苗旅客免隔离入境，5 月 1 日起更进一步豁免有关旅客的检测要求，并放宽民众在户外活动戴口罩及保持安全社交距离的规定。除了马来西亚外，韩国、新加坡及泰国等地亦陆续容许旅客于满足特定疫苗接种及检疫要求下入境当地。

国际边境重开，料可推动亚洲区内商务及旅游活动复苏，并对过往饱受疫情困扰的服务业及旅游业带来支持，提振经济回复常态的步伐。

受俄乌冲突、国际能源、大宗商品及食物供应干扰，以至供应链瓶颈影响，大部分亚洲经济体的通胀压力日益上升，韩国通胀率从 1 月份 3.6% 上升至 5 月 5.4%；新加坡通胀率则从 1 月份 4.0% 上升至 5 月 5.6%。在亚洲各国中，印度通胀压力较大，5 月份升至 7% 水平。

主要亚洲经济体呈稳健增长，并受国际边境重开进一步推动。

外部不确定性升温为亚洲经济前景添上阴霾。

随着对加快紧缩步伐的预期日益增强，金融市场下跌。

亚洲个别经济体的国内生产总值



资料来源: 彭博 (数据截至 30/6/2022)

### 外部不确定性升温，削弱经济增长前景

展望未来，预料俄乌冲突、通胀高企、环球主要央行加快收紧货币政策，以至环球金融市场波动等，均为亚洲经济体添压。地缘政治风险持续，既会削弱以欧美为主的先进经济体需求，亦会增添供应链干扰风险，以及加剧能源、大宗商品及食品供应问题，对亚洲经济体的经济及通胀前景带来负面影响。

此外，环球主要央行加快收紧货币政策，以及美元强势，或会加快亚洲经济体资本外流，加上对通胀和汇率的考虑，将促使区内央行上调政策利率，令借贷成本逐步上升。虽然国际边境重开及经济活动恢复释放需求，但面对外部众多不确定性，预期 2022 年亚洲经济增长率将逐步放缓。

### 亚洲各央行料将加快货币政策正常化

与上一季相比，第 2 季有多家亚洲央行宣布上调政策利率。当中韩国央行延续其自 2021 年 8 月以来的加息行动，于 4、5 月份宣布上调政策利率共 50 个基点至 1.75%。另外，马来西亚、菲律宾及印度央行于第 2 季亦开始加息，马来西亚央行在 5 月份将其政策利率从 1.75% 调升至 2%，及后在 7 月进一步调升至 2.25%，菲律宾及印度央行则在 5、6 月份接连调升利率，菲律宾央行从 3 月底 2% 调升至 2.5%，印度央行则从 4% 上调至 4.9%。

除了加息外，印尼央行亦按其计划宣布，于 6 月 1 日起将商业银行存款准备金率 (RRR) 调升至 6%，2022 年上半年合共上调 RRR 250 个基点。另外，印尼央行亦宣布将加快调升 RRR，7 月上调至 7.5% 及 9 月上调至 9%，比原来目标 6.5% 高。

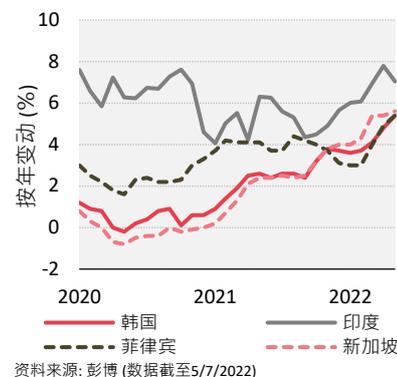
在通胀高企和主要央行加快紧缩下，亚洲各央行将加快调升政策利率及 RRR。对此，预料亚洲流动性环境将转趋中性水平，甚或略有收紧。未来，疫情相关限制将逐步放宽，但投入成本价格上升及需求放缓，维持对亚洲经济前景审慎的态度。

### 全球货币紧缩步伐加快，金融市场显着下行

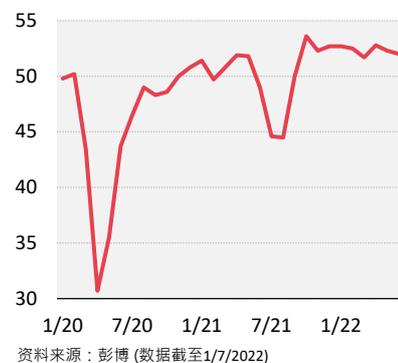
环球货币紧缩步伐加快，加上美元强势，势将引发资金从新兴市场流出，并加大市场对全球经济放缓甚至衰退的忧虑，加剧环球金融市场的避险情绪。

在不确定性升温的背景下，投资者看淡风险资产，亚洲股市在 2022 年第 2 季进一步下跌。截至 6 月 30 日，MSCI 亚洲(日本除外)指数较 3 月底下跌 9.8%，而上季则录得 8.2% 按季跌幅。在各亚洲股市中，韩国、台湾及菲律

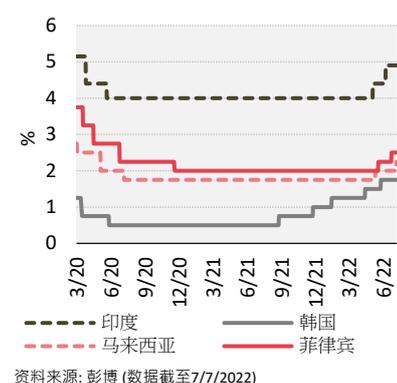
亚洲个别经济体的通胀



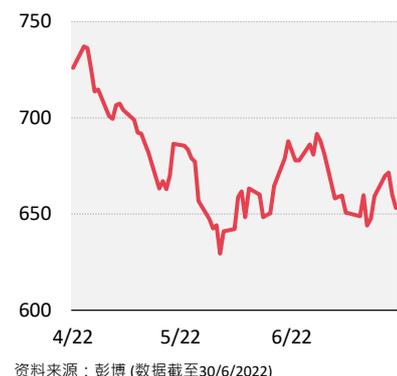
Markit东盟制造业采购经理人指数



亚洲个别经济体的政策利率



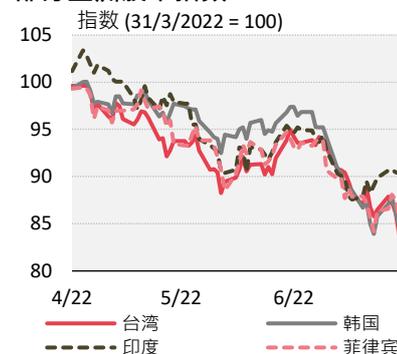
MSCI亚洲 (日本除外) 指数



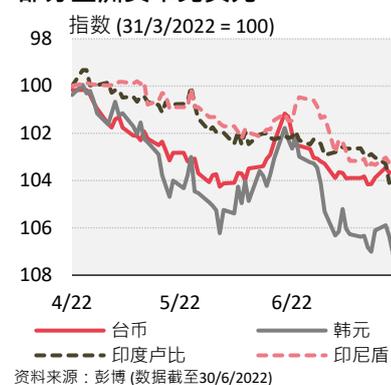
宾股市均录得较大跌幅。

同时,在美元走强和避险情绪升温下,大部分亚洲货币兑美元录得显著下跌。从3月底至6月底,部分亚洲货币兑美元的跌幅介乎3.6%至5.7%。展望未来,预料部分亚洲货币在外围环境不明朗下将面临较大压力。

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](mailto: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。

