

市場資訊 – 亞洲-日本除外

## 區內經濟大致穩定



### 國際邊境逐步重開，區內經濟增長穩定

經過去年亞洲地區受到新冠疫情嚴重打擊後，2022 年第 1 季大部分亞洲主要經濟體保持穩健增長。馬來西亞經濟由 2021 年第 4 季按年增長 3.6% 加快至 2022 年第 1 季 5.0%，菲律賓經濟增長則從 7.8% 加速至 8.3%；韓國經濟增長溫和放緩，從 2021 年第 4 季按年增長 4.4% 回落至 3.0%。

新冠疫情威脅逐漸減退，亞洲主要經濟體逐步放寬防疫限制，並重開國際邊境。馬來西亞政府於 4 月 1 日起允許檢測陰性及已接種疫苗旅客免隔離入境，5 月 1 日起更進一步豁免有關旅客的檢測要求，並放寬民眾在戶外活動戴口罩及保持安全社交距離的規定。除了馬來西亞外，韓國、新加坡及泰國等地亦陸續容許旅客於滿足特定疫苗接種及檢疫要求下入境當地。

國際邊境重開，料可推動亞洲區內商務及旅遊活動復甦，並對過往飽受疫情困擾的服務業及旅遊業帶來支持，提振經濟回復常態的步伐。

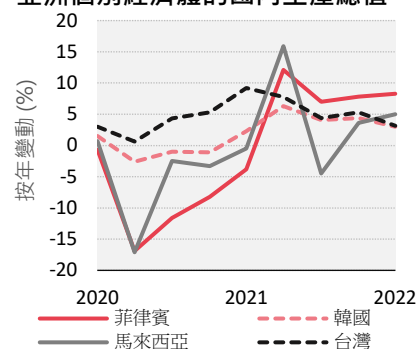
受俄烏衝突、國際能源、大宗商品及食物供應干擾，以至供應鏈瓶頸影響，大部分亞洲經濟體的通脹壓力日益上升，韓國通脹率從 1 月份 3.6% 上升至 5 月 5.4%；新加坡通脹率則從 1 月份 4.0% 上升至 5 月 5.6%。在亞洲各國中，印度通脹壓力較大，5 月份升至 7% 水平。

主要亞洲經濟體呈穩健增長，並受國際邊境重開進一步推動。

外部不確定性升溫為亞洲經濟前景添上陰霾。

隨着對加快緊縮步伐的預期日益增強，金融市場下跌。

亞洲個別經濟體的國內生產總值



資料來源：彭博 (數據截至30/6/2022)

### 外部不確定性升溫，削弱經濟增長前景

展望未來，預料俄烏衝突、通脹高企、環球主要央行加快收緊貨幣政策，以至環球金融市場波動等，均為亞洲經濟體添壓。地緣政治風險持續，既會削弱以歐美為主的先進經濟體需求，亦會增添供應鏈干擾風險，以及加劇能源、大宗商品及食品供應問題，對亞洲經濟體的經濟及通脹前景帶來負面影響。

此外，環球主要央行加快收緊貨幣政策，以及美元強勢，或會加快亞洲經濟體資本外流，加上對通脹和匯率的考慮，將促使區內央行上調政策利率，令借貸成本逐步上升。雖然國際邊境重開及經濟活動恢復釋放需求，但面對外部眾多不確定性，預期 2022 年亞洲經濟增長率將逐步放緩。

### 亞洲各央行料將加快貨幣政策正常化

與上一季相比，第 2 季有多家亞洲央行宣布上調政策利率。當中韓國央行延續其自 2021 年 8 月以來的加息行動，於 4、5 月份宣布上調政策利率共 50 個基點至 1.75%。另外，馬來西亞、菲律賓及印度央行於第 2 季亦開始加息，馬來西亞央行在 5 月份將其政策利率從 1.75% 調升至 2%，及後在 7 月進一步調升至 2.25%，菲律賓及印度央行則在 5、6 月份接連調升利率，菲律賓央行從 3 月底 2% 調升至 2.5%，印度央行則從 4% 上調至 4.9%。

除了加息外，印尼央行亦按其計劃宣布，於 6 月 1 日起將商業銀行存款準備金率 (RRR) 調升至 6%，2022 年上半年合共上調 RRR 250 個基點。另外，印尼央行亦宣布將加快調升 RRR，7 月上調至 7.5% 及 9 月上調至 9%，比原來目標 6.5% 高。

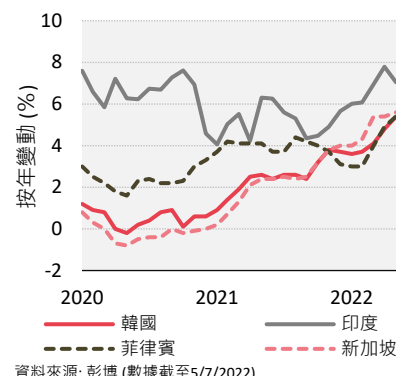
在通脹高企和主要央行加快緊縮下，亞洲各央行將加快調升政策利率及 RRR。對此，預料亞洲流動性環境將轉趨中性水平，甚或略有收緊。未來，疫情相關限制將逐步放寬，但投入成本價格上升及需求放緩，維持對亞洲經濟前景審慎的態度。

### 全球貨幣緊縮步伐加快，金融市場顯著下行

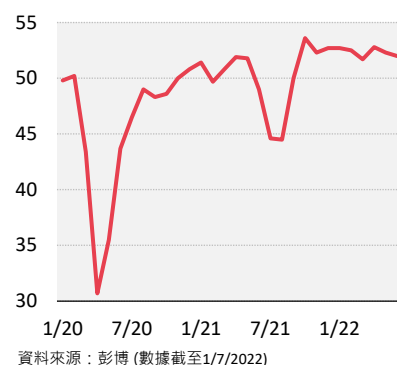
環球貨幣緊縮步伐加快，加上美元強勢，勢將引發資金從新興市場流出，並加大市場對全球經濟放緩甚至衰退的憂慮，加劇環球金融市場的避險情緒。

在不確定性升溫的背景下，投資者看淡風險資產，亞洲股市在 2022 年第 2 季進一步下跌。截至 6 月 30 日，MSCI 亞洲(日本除外)指數較 3 月底下跌 9.8%，而上季則錄得 8.2% 按季跌幅。在各亞洲股市中，韓國、台灣及菲律賓

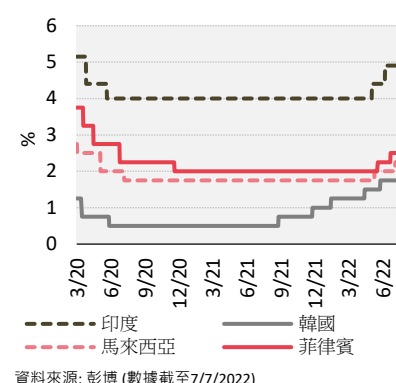
亞洲個別經濟體的通脹



Markit 東盟製造業採購經理人指數



亞洲個別經濟體的政策利率



MSCI 亞洲 (日本除外) 指數



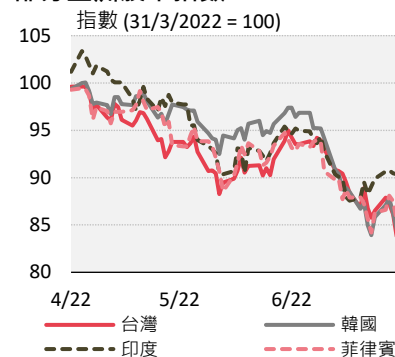
## 經濟研究

2022 年 7 月

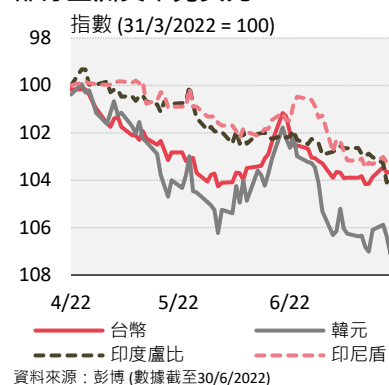
賓股市均錄得較大跌幅。

同時，在美元走強和避險情緒升溫下，大部分亞洲貨幣兌美元錄得顯著下跌。從 3 月底至 6 月底，部分亞洲貨幣兌美元的跌幅介乎 3.6% 至 5.7%。展望未來，預料部分亞洲貨幣在外圍環境不明朗下將面臨較大壓力。

### 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](mailto: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。

