

經濟有序復蘇，惟前景尚不明朗



亞洲經濟復蘇加快，通脹壓力維持高企

隨著疫情威脅逐漸減退及防疫限制寬鬆，亞洲區內營商氣氛有所改善，推動經濟進一步復蘇。當中，印度經濟復蘇尤其明顯，從第一季按年 4.1% 增長加速至第二季 13.5%。根據國際貨幣基金組織最新數據，印度經濟規模已超越英國成為全球第五大經濟體。日本經濟亦受惠於防疫限制的放寬，推動消費及投資反彈，2022 年第二季日本經濟增長從第一季按年 0.6% 加快至上升 1.6%。馬來西亞經濟則受惠於能源相關出口的支持，加上自 4 月起對外邊境重開及防疫措施放寬亦帶動了本地消費及旅遊活動，經濟表現從第一季的按年 5.0% 增長加速至第二季高於預期 8.9%。不過，韓國經濟則維持溫和增長，主要受到商品出口趨緩及利率趨升所影響，第二季按年上升 2.9%，較第一季 3.0% 增速略低。

自第二季起，亞洲大部分經濟體已陸續放寬旅客入境限制，日本亦已于第三季逐步重開邊境。9 月日本政府宣布入境人數上限由每日 2 萬人增至 5 萬人，並進一步於 10 月 11 日起取消大部份邊境限制措施。可是，新冠病毒對跨境商務及旅遊活動的影響尚未完全消退，且未來亞洲經濟將繼續受到多項不明朗因素，如地緣政治局勢升溫、通脹壓力高企、主要央行迅速收緊貨幣政策、美元大幅升值和全球金融市場波動等影響。

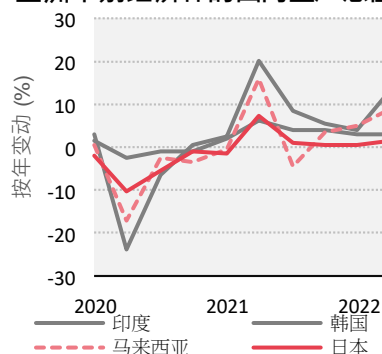
由於國際能源及食品價格依然高企，加上主要亞洲貨幣兌美元持續貶值，亞洲區內通脹壓力持續加大，削弱家庭購買力及企業信心。當中，印度消費物價指數從 7 月按年 6.7% 上升加快至 8 月 7.0%。馬來西亞通脹於 2022 年上半年則維持溫和於約 2%，惟食物價格持續上漲，8 月則迅速加快至 4.7%。

儘管通脹壓力升溫，亞洲經濟增長加快。

除日本之外，大部分亞洲央行跟隨美國及歐洲加息。

預期未來貨幣環境將進一步收緊，金融市場波動性增加。

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)

經濟研究

2022年10月

8月日本消费物价指数的升幅亦加速至3%，较7月份加快0.4个百分点，创2014年9月以来新高。剔除新鲜食品的消费物价核心指数则按年上升2.8%，亦创近8年新高。虽然韩国通胀率从7月高位6.3%略为回落至8月5.7%，但核心通胀率持续升温，从7月按年3.9%升至8月4.0%，显示通胀上升压力尚未扭转。

大部分亚洲央行将继续加息，日本央行则维持宽松政策

面对通胀持续高企、资金外流压力和美元强势等因素，第三季多家亚洲央行上调政策利率，甚至大幅度加息。当中，7月份韩国央行宣布上调政策利率50个基点，较早前每次上调25个基点为大。随后该行于8月再度调升利率25个基点至2.5%，并预示将持续收紧货币政策。另外，印度央行于8及9月接连上调政策利率共100个基点至5.9%，5至9月期间合共上调利率达190个基点。9月马来西亚央行则宣布上调政策利率25个基点至2.5%。随着当地通胀逐渐升温，该行料将加快收紧货币政策的步伐。

然而，日本央行于9月会议上维持基准政策利率不变，继续承诺购买10年期国债，以维持其对10年期国债孳息率0.25%上限的支持。自近期启动货币紧缩周期以来，美联储合共上调联邦基金利率高达300个基点。日本央行与其他主要央行的政策分歧导致日元汇率持续走弱。日元兑美元曾于9月22日跌破1美元兑145.8日圆水平，促使日本央行及日本政府24年来首次干预汇市以提振日圆表现。

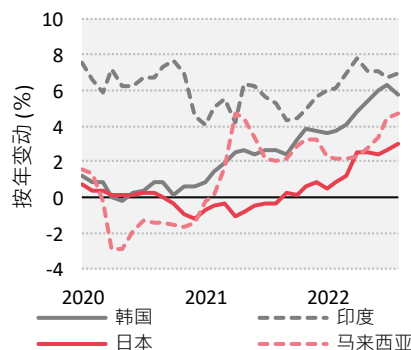
亚洲经济料将放缓

展望未来，虽然对外边境重开及防疫措施放宽将有亚洲经济从新冠疫情复苏，惟环球主要央行加快收紧货币政策、能源、原材料及食品价格高企，欧美等先进经济体需求放缓、地缘政治紧张局势升温，以至美元强势拖累新兴市场货币等，均为亚洲经济前景增添不明朗因素。有鉴及此，预期亚洲经济增长步伐(包括制造及出口业)将逐渐减慢。

环球央行迅速收紧货币政策，令金融市场更为波动

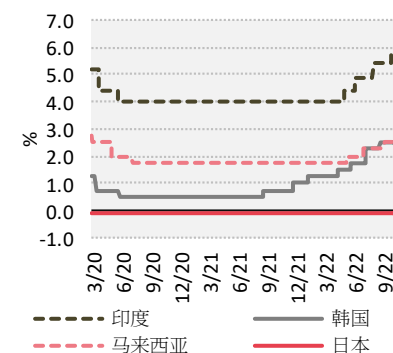
过去数月，在通胀高企、美元强势及资金外流压力的背景下，金融市场对主要央行进取地收紧货币政策和地缘政治紧张可能导致全球经济放慢，甚至衰退的忧虑日益加深，显著增加全球金融市场的波动。

亚洲个别经济体的通胀



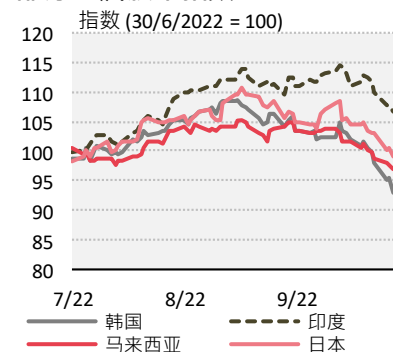
资料来源：彭博，数据截至2022年9月30日

亚洲个别经济体的政策利率



资料来源：彭博(数据截至30/9/2022)

部分亚洲股市指数

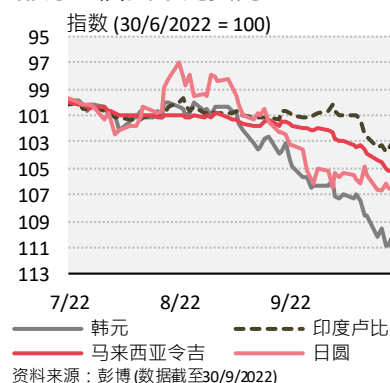


资料来源：彭博(数据截至30/9/2022)

2022 年第三季亚洲股市表现不一。韩国综合股价指数、马来西亚吉隆坡综合指数和日本日经 225 指数分别下跌 7.6%、3.4% 及 1.7%，印度 NIFTY 50 指数则录得 8.3% 涨幅。

随着金融市场避险情绪升温及预期主要央行将进一步收紧货币政策，2022 年第三季大部分亚洲货币兑美元均呈现弱势。日圆、马来西亚令吉及韩圜等兑美元跌幅介乎 2.9% 至 9.2% 之间。展望未来，亚洲货币表现将视乎全球主要央行收紧货币政策的步伐、美元汇率走势、环球经济前景及地缘政治等因素。长远而言，若市场预期未来主要央行将逐渐放慢货币紧缩步伐，亚洲货币的下行压力或会有所缓和。

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。

