

經濟有序復甦，惟前景尚不明朗



亞洲經濟復甦加快，通脹壓力維持高企

隨着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，推動經濟進一步復甦。當中，印度經濟復甦尤其明顯，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，日本亦已於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，新冠疫情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。

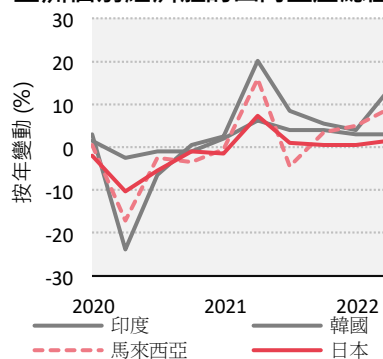
由於國際能源及食品價格依然高企，加上主要亞洲貨幣兌美元持續貶值，亞洲區內通脹壓力持續加大，削弱家庭購買力及企業信心。當中，印度消費物價指數從 7 月按年 6.7% 上升加快至 8 月 7.0%。馬來西亞通脹於 2022 年上半年則維持溫和於約 2%，惟食物價格持續上漲，8 月則迅速加快至 4.7%。

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 30/9/2022)

經濟研究

2022 年 10 月

8 月日本消費物價指數的升幅亦加速至 3%，較 7 月份加快 0.4 個百分點，創 2014 年 9 月以來新高。剔除新鮮食品的消費物價核心指數則按年上升 2.8%，亦創近 8 年新高。雖然韓國通脹率從 7 月高位 6.3% 略為回落至 8 月 5.7%，但核心通脹率持續升溫，從 7 月按年 3.9% 升至 8 月 4.0%，顯示通脹上升壓力尚未扭轉。

大部分亞洲央行將繼續加息，日本央行則維持寬鬆政策

面對通脹持續高企、資金外流壓力和美元強勢等因素，第三季多家亞洲央行上調政策利率，甚至大幅度加息。當中，7 月份韓國央行宣布上調政策利率 50 個基點，較早前每次上調 25 個基點為大。隨後該行於 8 月再度調升利率 25 個基點至 2.5%，並預示將持續收緊貨幣政策。另外，印度央行於 8 及 9 月接連上調政策利率共 100 個基點至 5.9%，5 至 9 月期間合共上調利率達 190 個基點。9 月馬來西亞央行則宣布上調政策利率 25 個基點至 2.5%。隨着當地通脹逐漸升溫，該行料將加快收緊貨幣政策的步伐。

然而，日本央行於 9 月會議上維持基準政策利率不變，繼續承諾購買 10 年期國債，以維持其對 10 年期國債孳息率 0.25% 上限的支持。自近期啟動貨幣緊縮週期以來，美聯儲合共上調聯邦基金利率高達 300 個基點。日本央行與其他主要央行的政策分歧導致日圓匯率持續走弱。日圓兌美元曾於 9 月 22 日跌破 1 美元兌 145.8 日圓水平，促使日本央行及日本政府 24 年來首次干預匯市以提振日圓表現。

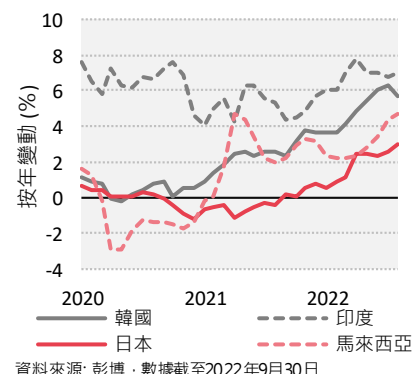
亞洲經濟料將放緩

展望未來，雖然對外邊境重開及防疫措施放寬將有利亞洲經濟從新冠疫情復甦，惟環球主要央行加快收緊貨幣政策、能源、原材料及食品價格高企，歐美等先進經濟體需求放緩、地緣政治緊張局勢升溫，以至美元強勢拖累新興市場貨幣等，均為亞洲經濟前景增添不明朗因素。有鑑及此，預期亞洲經濟增長步伐(包括製造及出口業)將逐漸減慢。

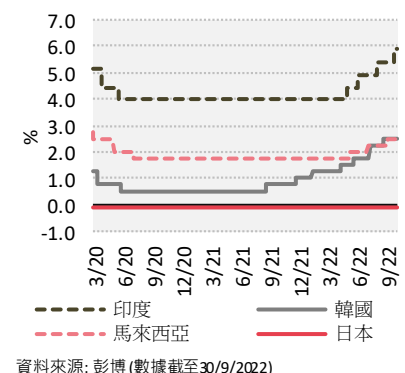
環球央行迅速收緊貨幣政策，令金融市場更為波動

過去數月，在通脹高企、美元強勢及資金外流壓力的背景下，金融市場對主要央行進取地收緊貨幣政策和地緣政治緊張可能導致全球經濟放緩，甚至衰退的憂慮日益加深，顯著增加全球金融市場的波動。

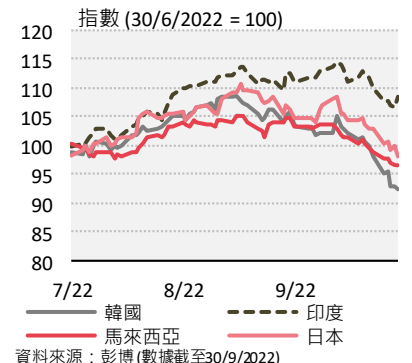
亞洲個別經濟體的通脹



亞洲個別經濟體的政策利率



部分亞洲股市指數



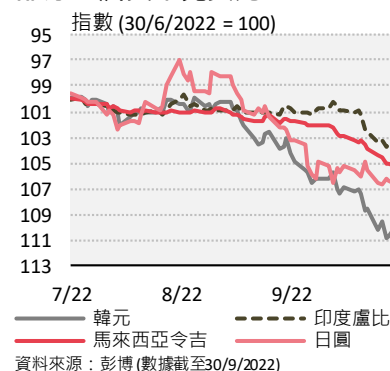
經濟研究

2022 年第三季亞洲股市表現不一。韓國綜合股價指數、馬來西亞吉隆坡綜合指數和日本日經 225 指數分別下跌 7.6%、3.4%及 1.7%，印度 NIFTY 50 指數則錄得 8.3%漲幅。

隨著金融市場避險情緒升溫及預期主要央行將進一步收緊貨幣政策，2022 年第三季大部分亞洲貨幣兌美元均呈現弱勢。日圓、馬來西亞令吉及韓圓等兌美元跌幅介乎 2.9%至 9.2%之間。展望未來，亞洲貨幣表現將視乎全球主要央行收緊貨幣政策的步伐、美元匯率走勢、環球經濟前景及地緣政治等因素。長遠而言，若市場預期未來主要央行將逐漸放慢貨幣緊縮步伐，亞洲貨幣的下行壓力或會有所緩和。

2022 年 10 月

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。

