

市場資訊 - 亞洲

环球经济放缓带来下行风险



- 南韩及台湾等亚洲先进经济体于 2022 年第 4 季陷入收缩，而新加坡、印度尼西亚及菲律宾等东盟经济体在全球经济疲弱下仍保持韧性。
- 虽然近期通胀数据走势参差，但亚洲主要经济体的通胀率仍居高不下。
- 由于投资者预期美国利率快将见顶，主要亚洲货币兑美元回升，但亚洲各经济体股市则表现不一。

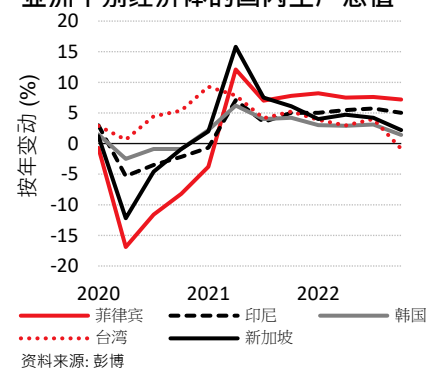
亚洲先进经济体于 2022 年第 4 季陷入收缩，而东盟经济体则继续录得增长

2022 年第 4 季南韩经济录得按季收缩，是自疫情以来首次。南韩经济于 2022 年第 4 季按季收缩 0.4%，而第 3 季则按季增长 0.3%，其按年增长则从 2022 年第 3 季 3.1% 按年增长放缓至第 4 季 1.4%。同时，台湾经济亦于 2022 年第 4 季按年下跌 0.9%，较第 3 季按年增长 4.0% 显著放缓。

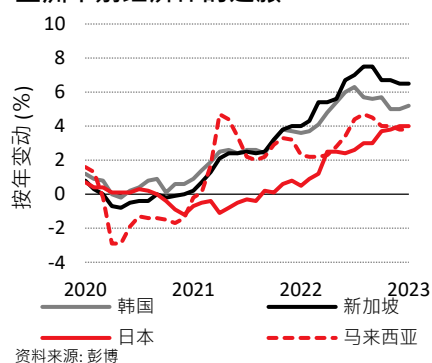
在全球经济放缓的情况下，出口及消费疲弱拖累南韩及台湾的经济表现。2022 年第 4 季，南韩出口按年收缩 4.4%，明显低于 2022 年第 3 季按年 4.8% 增长。南韩家庭消费支出按年增长亦从 2022 年第 3 季 5.7% 放缓至第 4 季 3.6%。与南韩类似，台湾出口从 2022 年第 3 季按年增长 1.4% 下滑至第 4 季收缩 5.1%，而台湾私人消费按年增长也从第 3 季 7.5% 放缓至 2022 年第 4 季 2.9%。另外，日本大型制造企业信心在 2022 年第 4 季有所恶化，日本央行短观调查显示，大型制造企业整体景气指数较第 3 季下降 1 点至 +7，显示日本经济前景略为放缓，其 2022 年第 4 季经济数据将于 2 月中公布。

与此同时，东盟主要经济体持续扩张。菲律宾继 2022 年第 3 季按年增长 7.6% 后，第 4 季增长 7.2%，其快速增长主要受到强劲的家庭消费及出口带

亚洲个别经济体的国内生产总值



亚洲个别经济体的通胀



动,两者分别增长 7.0%和 14.6%。印度尼西亚经济亦保持稳健表现,在 2022 年第 3 季按年增长 5.7%后,第 4 季增长 5.0%。虽然 2022 年第 4 季新加坡经济按年增长较前一个季放缓 2 个百分点,但仍保持 2.2%增幅,其服务业(按年增长 4.1%)及建筑业(按年增长 10.4%)表现依然稳健,惟整体增长势头则受到制造业按年收缩 3.0%所拖累。

通货膨胀方面,纵使亚洲先进与东盟经济体呈个别发展趋势,但通胀水平维持高企。2022 年 12 月,日本及台湾消费价格指数的升幅分别按年加速至 4%及 2.7%,高于 11 月 3.8%及 2.4%。另外,南韩消费价格指数在 2022 年 11 月及 12 月保持于 5%后,于 2023 年 1 月加快增长至按年 5.2%。东盟经济体的通胀则有所放缓,惟仍处于高位。另外,马来西亚及新加坡通胀亦呈现下降趋势,从近期 4.7%及 7.5%高位分别放缓至 2022 年 12 月 3.8%和 6.5%。

展望未来,在货币政策快速紧缩下,美国和欧元区等先进经济体将逐渐放缓,未来数月其对亚洲的出口需求料将保持低迷,对 2023 年亚洲经济前景构成下行风险。继 2022 年增长 6.1%后,2023 年 1 月南韩出口按年下降 16.6%。当中半导体出口按年大跌 44.5%。虽然如此,中国内地经济重新开放将对未来数月亚洲地区贸易及旅游业复苏带来明显支持,并有望部分抵销先进经济体放缓带来的不利影响。

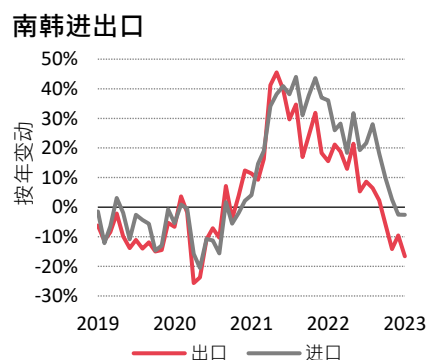
马来西亚央行于 1 月会议维持利率不变

2023 年 1 月,除日本银行和马来西亚央行外,其他亚洲经济体央行均进一步加息,其中南韩及印度尼西亚央行分别将政策利率上调 25 个基点至 3.5%和 5.75%。不过,马来西亚央行在 1 月将政策利率维持于 2.75%不变,央行官员表示暂停加息是要评估 2022 年累计加息 100 个基点的影响。与此同时,日本央行在 1 月会议亦决定将基准利率维持于-0.1%不变,并继续将 10 年期国债孳息率目标区间维持于正负 0.5%之间。相比 2022 年 10 月的经济预测,日本央行将截至 2024 年 3 月财政年度的经济增长预测下调 0.2 个百分点至 1.7%,核心通胀预测则维持不变于 1.6%。

在预期美国利率快将见顶下,亚洲主要货币普遍走强

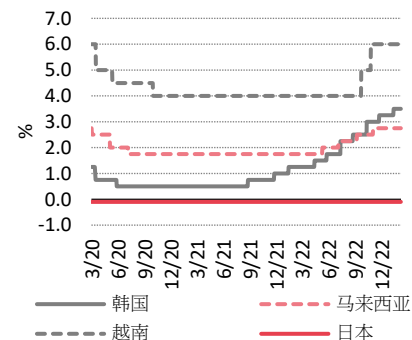
由于市场预期美国利率快将见顶,促使大多数亚洲货币兑美元走强。其中日圆、马来西亚令吉、南韩圆及印度尼西亚盾于 2023 年 1 月兑美元升值幅度介乎 0.8%至 3.9%之间。未来亚洲货币表现将取决于美国及亚洲央行政策前景、美元汇率走势及亚洲经济基本面等因素。

2023 年 1 月,投资情绪回暖推动亚洲先进经济体股市与环球股市同步上升。新加坡海峡时报指数、台湾加权指数、韩国综合股价指数和日本日经 225 指数于 2023 年 1 月录得介乎 3.5%至 8.4%的升幅。然而,期内印度尼西亚雅加达综合指数、马来西亚吉隆坡综合指数及印度 NIFTY50 指数则录得介乎 0.2%至 2.4%的下跌,部分与这些市场早前累计升幅较大有关。



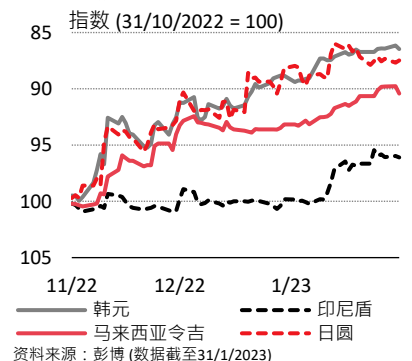
资料来源: CEIC

亚洲个别经济体的政策利率



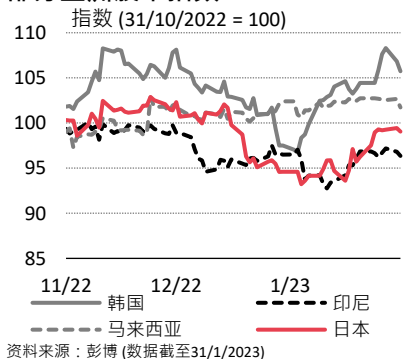
资料来源: 彭博

部分亚洲货币兑美元



资料来源: 彭博 (数据截至31/1/2023)

部分亚洲股市指数



资料来源: 彭博 (数据截至31/1/2023)

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。

