BEA東亞銀行

經濟研究

2023 年 2 月

市場資訊–亞洲

環球經濟放緩帶來下行風險

- 南韓及台灣等亞洲先進經濟體於 2022 年第 4 季陷入收縮，而新加坡、印尼及菲律賓等東盟經濟體在全球經濟疲弱下仍保持韌性。
- 雖然近期通脹數據走勢參差，但亞洲主要經濟體的通脹率仍居高不下。
- 由於投資者預期美國利率快將見頂，主要亞洲貨幣兌美元回升，但亞洲各經濟體股市則表現不一。

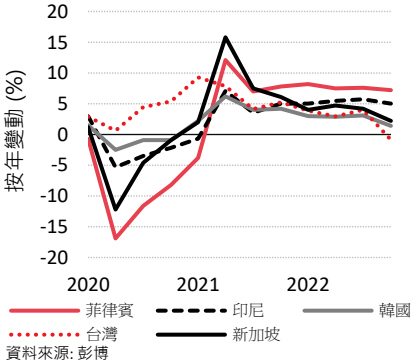
亞洲先進經濟體於 2022 年第 4 季陷入收縮，而東盟經濟體則繼續錄得增長

2022 年第 4 季南韓經濟錄得按季收縮，是自疫情以來首次。南韓經濟於 2022 年第 4 季按季收縮 0.4%，而第 3 季則按季增長 0.3%，其按年增長則從 2022 年第 3 季 3.1%按年增長放緩至第 4 季 1.4%。同時，台灣經濟亦於 2022 年第 4 季按年下跌 0.9%，較第 3 季按年增長 4.0%顯著放緩。

在全球經濟放緩的情況下，出口及消費疲弱拖累南韓及台灣的經濟表現。2022 年第 4 季，南韓出口按年收縮 4.4%，明顯低於 2022 年第 3 季按年 4.8%增長。南韓家庭消費支出按年增長亦從 2022 年第 3 季 5.7%放緩至第 4 季 3.6%。與南韓類似，台灣出口從 2022 年第 3 季按年增長 1.4%下滑至第 4 季收縮 5.1%，而台灣私人消費按年增長也從第 3 季 7.5%放緩至 2022 年第 4 季 2.9%。另外，日本大型製造企業信心在 2022 年第 4 季有所惡化，日本央行短觀調查顯示，大型製造企業整體景氣指數較第 3 季下降 1 點至 +7，顯示日本經濟前景略為放緩，其 2022 年第 4 季經濟數據將於 2 月中公佈。

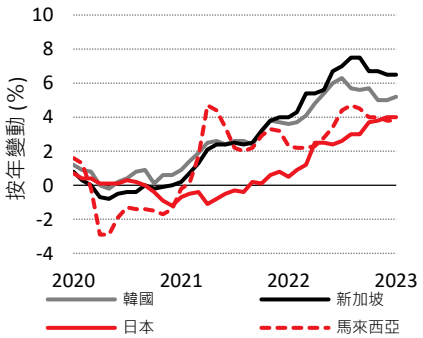
與此同時，東盟主要經濟體持續擴張。菲律賓繼 2022 年第 3 季按年增長 7.6%後，第 4 季增長 7.2%，其快速增長主要受到強勁的家庭消費及出口帶動，兩者分別增長 7.0%和 14.6%。印尼經濟亦保持穩健表現，在 2022 年

亞洲個別經濟體的國內生產總值



資料來源: 彭博

亞洲個別經濟體的通脹



資料來源: 彭博

第 3 季按年增長 5.7%後，第 4 季增長 5.0%。雖然 2022 年第 4 季新加坡經濟按年增長較前一個季放緩 2 個百分點，但仍保持 2.2%增幅，其服務業(按年增長 4.1%) 及建築業 (按年增長 10.4%) 表現依然穩健，惟整體增長勢頭則受到製造業按年收縮 3.0%所拖累。

通貨膨脹方面，縱使亞洲先進與東盟經濟體呈個別發展趨勢，但通脹水平維持高企。2022 年 12 月，日本及台灣消費價格指數的升幅分別按年加速至 4%及 2.7%，高於 11 月 3.8%及 2.4%。另外，南韓消費價格指數在 2022 年 11 月及 12 月保持於 5%後，於 2023 年 1 月加快增長至按年 5.2%。東盟經濟體的通脹則有所放緩，惟仍處於高位。另外，馬來西亞及新加坡通脹亦呈現下降趨勢，從近期 4.7%及 7.5%高位分別放緩至 2022 年 12 月 3.8%和 6.5%。

展望未來，在貨幣政策快速緊縮下，美國和歐元區等先進經濟體將逐漸放緩，未來數月其對亞洲的出口需求料將保持低迷，對 2023 年亞洲經濟前景構成下行風險。繼 2022 年增長 6.1%後，2023 年 1 月南韓出口按年下降 16.6%。當中半導體出口按年大跌 44.5%。雖然如此，中國內地經濟重新開放將對未來數月亞洲地區貿易及旅遊業復甦帶來明顯支持，並有望部分抵銷先進經濟體放緩帶來的不利影響。

馬來西亞央行於 1 月會議維持利率不變

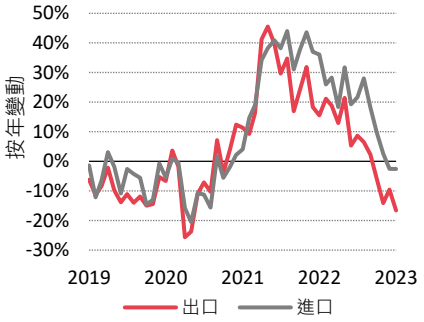
2023 年 1 月，除日本銀行和馬來西亞央行外，其他亞洲經濟體央行均進一步加息，其中南韓及印尼央行分別將政策利率上調 25 個基點至 3.5%和 5.75%。不過，馬來西亞央行在 1 月將政策利率維持於 2.75%不變，央行官員表示暫停加息是要評估 2022 年累計加息 100 個基點的影響。與此同時，日本央行在 1 月會議亦決定將基準利率維持於-0.1%不變，並繼續將 10 年期國債孳息率目標區間維持於正負 0.5%之間。相比 2022 年 10 月的經濟預測，日本央行將截至 2024 年 3 月財政年度的經濟增長預測下調 0.2 個百分點至 1.7%，核心通脹預測則維持不變於 1.6%。

在預期美國利率快將見頂下，亞洲主要貨幣普遍走強

由於市場預期美國利率快將見頂，促使大多數亞洲貨幣兌美元走強。其中日圓、馬來西亞令吉、南韓圜及印尼盾於 2023 年 1 月兌美元升值幅度介乎 0.8%至 3.9%之間。未來亞洲貨幣表現將取決於美國及亞洲央行政策前景、美元匯率走勢及亞洲經濟基本面等因素。

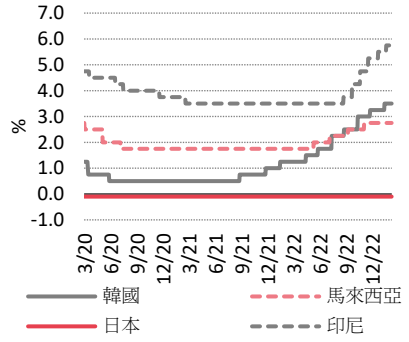
2023 年 1 月，投資情緒回暖推動亞洲先進經濟體股市與環球股市同步上升。新加坡海峽時報指數、台灣加權指數、韓國綜合股價指數和日本日經 225 指數於 2023 年 1 月錄得介乎 3.5%至 8.4%的升幅。然而，期內印尼雅加達綜合指數、馬來西亞吉隆坡綜合指數及印度 NIFTY 50 指數則錄得介乎 0.2%至 2.4%的下跌，部分與這些市場早前累計升幅較大有關。

南韓進出口



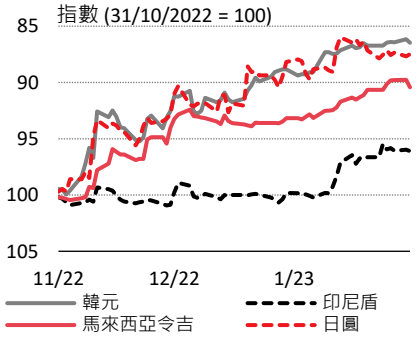
資料來源: CEIC

亞洲個別經濟體的政策利率



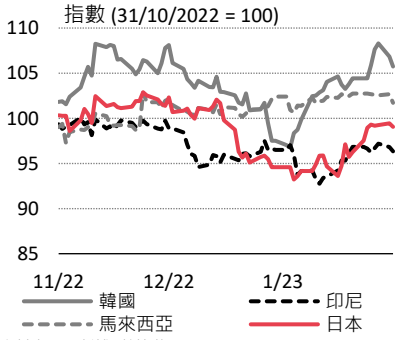
資料來源: 彭博

部分亞洲貨幣兌美元



資料來源：彭博 (數據截至31/1/2023)

部分亞洲股市指數



資料來源：彭博 (數據截至31/1/2023)

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，並不構成証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。

©2023 東亞銀行有限公司