

环球经济放缓为亚洲出口前景蒙上阴影



- 2022 年第 4 季，日本等亚洲先进经济体仅录得轻微增长，但新兴经济体如马来西亚则录得强劲增长，而泰国表现则相对滞后。
- 2023 年首两月，亚洲主要经济体的通胀率仍然高企，惟近期各经济体通胀趋势则有所分歧。
- 鉴于美国通胀持续高企，市场预期美国未来可能进一步加息，令主要亚洲货币兑美元汇率受压。

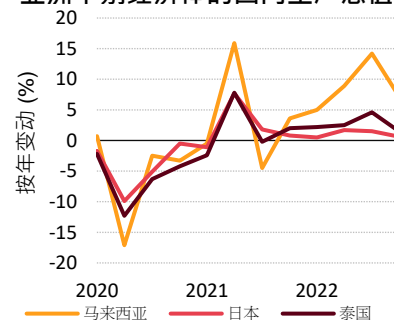
日本经济于 2022 年第 4 季仅录得轻微增长；马来西亚则表现强劲，泰国则相对滞后

2022 年第 4 季，日本经济仅录得轻微回升，按季和按年分别实质增长 0.2% 及 0.6%，低于市场预期。2022 年第 4 季温和增长主要是受服务消费及稳健出口表现所支持，抵消了私人投资开支的降幅。家庭消费继 2022 年第 3 季按季持平后，第 4 季增长 0.5%，出口则继第 3 季按季增长 2.5% 后，第 4 季再增长 1.4%。2022 年全年日本经济增长 1.1%，较 2021 年 2.1% 回落。

同时，2022 年第 4 季东盟等新兴经济体表现参差，泰国和马来西亚分别按年增长 1.4% 和 7.0%。泰国经济增长滞后主要是受到第 4 季泰铢汇率较其他东盟货币反弹，导致出口按年收缩 0.7%，其私人消费则保持稳健，按年增长 5.7%。另一方面，2022 年第 4 季马来西亚经济受惠于私人消费及出口分别按年增长 7.4% 和 9.6% 的支持，推动整体经济录得强劲增长。2022 年全年，泰国及马来西亚经济分别增长 2.6% 和 8.7%。

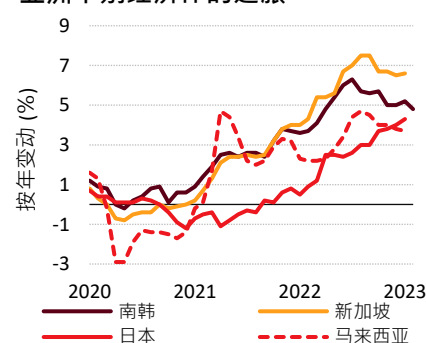
通胀方面，物价压力持续高企，但走势趋于分歧。在亚洲先进经济体，日本和台湾的整体消费价格指数分别从 2022 年 12 月按年上升 4.0% 及 2.7%，加速至 2023 年 1 月的 4.3% 及 3.0%。南韩的消费物价指数则由 2023 年 1 月按年上升 5.2% 回落至 2 月 4.8%。同样，东盟经济体的通胀走势亦较为

亚洲个别经济体的国内生产总值



资料来源：彭博

亚洲个别经济体的通胀



资料来源：彭博

經濟研究

2023 年 3 月

參差，2023 年 1 月新加坡消費物價指數分別按年上升 6.6%，較上月回升 0.1 個百分點，期內馬來西亞則回落 0.1 個百分點至 3.7%。2023 年 2 月，印尼消費物價指數亦從上月按年上升 5.3% 加速至 5.5%。菲律賓及泰國的消費物價指數則分別較上月回落 0.1 及 1.2 個百分點至按年 8.6% 和 3.8% 增幅。

展望未來，中國經濟重新疫後開放料可為亞洲地區的貿易和旅遊業復甦帶來支持，但美國和歐洲等先進經濟體增長放緩則勢將打擊對亞洲出口的需求。2023 年 1 月，日本出口增長從上月按年增長 11.5% 明顯放緩至 3.5%。南韓出口更連續 5 個月下跌，2 月按年下跌 7.5%。外貿前景黯淡或會部分旅遊業和國內消費復甦所帶來的支持，並對高度依賴消費電子、半導體等相關產品出口的亞洲先進經濟體及東盟經濟表現構成影響。

南韓央行於 2 月議息會議維持利率不變；日本政府提名新任日本央行行長

鑑於通脹持續高企，亞洲主要央行繼續收緊貨幣政策，但南韓央行則維持利率不變。受不確定性增加及經濟前景低迷的影響下，南韓央行於 2 月議息會議將政策利率維持於 3.5% 水平不變。南韓央行行長表示，暫停加息的做法合適，以讓他們可以監測通脹、經濟增長及其他外圍因素的變化。同時，菲律賓及印度央行則在 2 月份議息會議分別上調政策利率 50 和 25 個基點至 6% 和 6.5%。

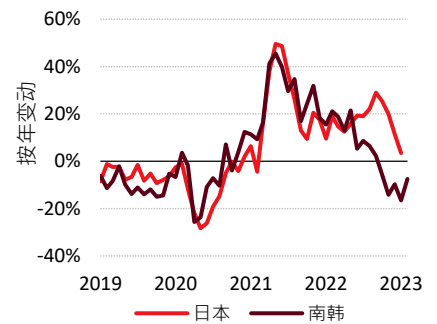
日本政府於 2 月正式提名植田和男為下一任日本央行行長。部份市場人士認為，此舉或意味著貨幣政策正常化即將開始，惟植田於國會聽證會上重申，近期日本通脹上升主要是由進口價格上漲所推動，並非因為需求強勁。在日本經濟前景高度不確定下，距離日本央行達成 2% 通脹目標仍需更多時間。因此，他認為維持超寬鬆貨幣政策是合適的。展望未來，市場或會逐漸關注新任日本央行行長會否對未來政策立場變化作出暗示。

鑑於市場預期美國加息歷時和幅度均較原來預期為大，主要亞洲貨幣兌美元匯率受壓

最新數據顯示美國通脹放緩步伐或較原來預期為慢，重燃市場對美國更大幅度加息，且歷時更長的預期升溫。2023 年 2 月，包括日圓、馬來西亞林吉特、泰銖、韓元和印尼盾等亞洲貨幣，兌美元匯率分別下跌 1.7% 至 6.9%。

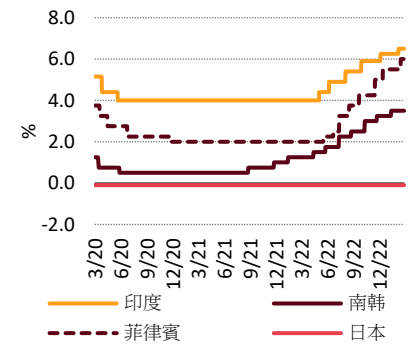
美國加息預期升溫亦推動了環球股市避險情緒，2 月亞洲主要股市普遍下跌。南韓綜合股價指數、新加坡海峽時報指數及日本日經 225 指數錄得介乎 0.5% 至 6.9% 跌幅。然而，印尼雅加達綜合指數則保持相對穩定，同期微升 0.1%，或與過去數月印尼股市反彈幅度較低有關。2 月台灣加權指數亦受惠於本地投資者信心改善，錄得 1.6% 升幅。

日本及南韓出口



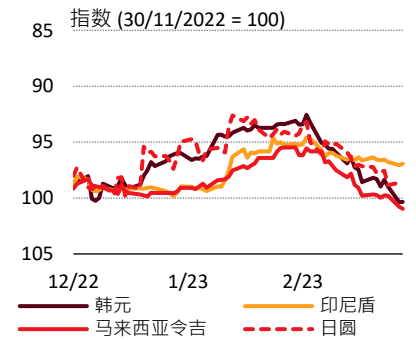
資料來源: CEIC

亞洲個別經濟體的政策利率



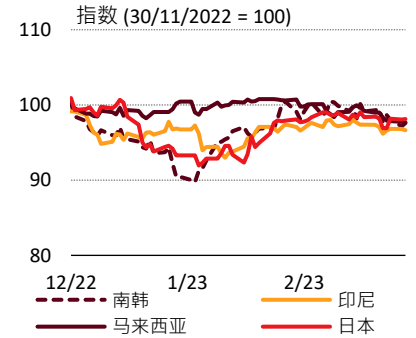
資料來源: 彭博

部分亞洲貨幣兌美元



資料來源: 彭博 (數據截至 28/2/2023)

部分亞洲股市指數



資料來源: 彭博 (數據截至 28/2/2023)

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、财务状况或其他需要。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、财务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。

