

市場資訊—亞洲

環球經濟放緩為亞洲出口前景蒙上陰影



- 2022 年第 4 季，日本等亞洲先進經濟體僅錄得輕微增長，但新興經濟體如馬來西亞則錄得強勁增長，而泰國表現則相對滯後。
- 2023 年首兩月，亞洲主要經濟體的通脹率仍然高企，惟近期各經濟體通脹趨勢則有所分歧。
- 鑑於美國通脹持續高企，市場預期美國未來可能進一步加息，令主要亞洲貨幣兌美元匯率受壓。

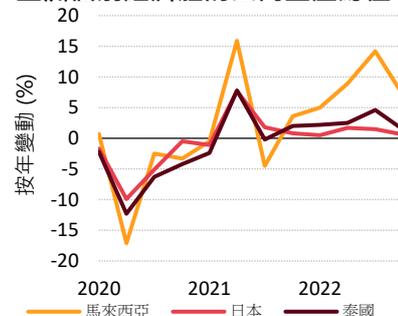
日本經濟於 2022 年第 4 季僅錄得輕微增長；馬來西亞則表現強勁，泰國則相對滯後

2022 年第 4 季，日本經濟僅錄得輕微回升，按季和按年分別實質增長 0.2% 及 0.6%，低於市場預期。2022 年第 4 季溫和增長主要是受服務消費及穩健出口表現所支持，抵消了私人投資開支的降幅。家庭消費繼 2022 年第 3 季按季持平後，第 4 季增長 0.5%，出口則繼第 3 季按季增長 2.5% 後，第 4 季再增長 1.4%。2022 年全年日本經濟增長 1.1%，較 2021 年 2.1% 回落。

同時，2022 年第 4 季東盟等新興經濟體表現參差，泰國和馬來西亞分別按年增長 1.4% 和 7.0%。泰國經濟增長滯後主要是受到第 4 季泰銖匯率較其他東盟貨幣反彈，導致出口按年收縮 0.7%，其私人消費則保持穩健，按年增長 5.7%。另一方面，2022 年第 4 季馬來西亞經濟受惠於私人消費及出口分別按年增長 7.4% 和 9.6% 的支持，推動整體經濟錄得強勁增長。2022 年全年，泰國及馬來西亞經濟分別增長 2.6% 和 8.7%。

通脹方面，物價壓力持續高企，但走勢趨於分歧。在亞洲先進經濟體，日本和台灣的整體消費價格指數分別從 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%。南韓的消費物價指數則由 2023 年 1 月按年上升 5.2% 回落至 2 月 4.8%。同樣，東盟經濟體的通脹走勢亦較為

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

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%。

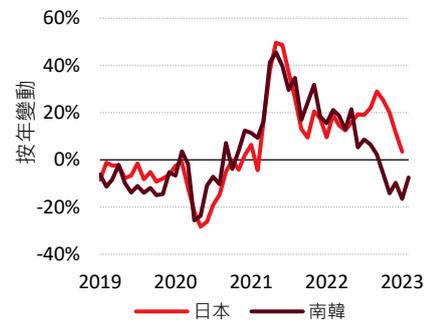
日本政府於 2 月正式提名植田和男為下一任日本央行行長。部份市場人士認為，此舉或意味著貨幣政策正常化即將開始，惟植田於國會聽證會上重申，近期日本通脹上升主要是由進口價格上漲所推動，並非因為需求強勁。在日本經濟前景高度不確定下，距離日本央行達成 2% 通脹目標仍需更多時間。因此，他認為維持超寬鬆貨幣政策是合適的。展望未來，市場或會逐漸關注新任日本央行行長會否對未來政策立場變化作出暗示。

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



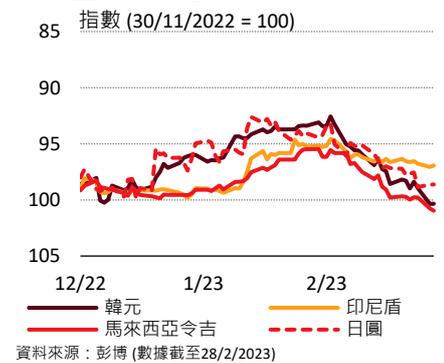
資料來源: CEIC

亞洲個別經濟體的政策利率



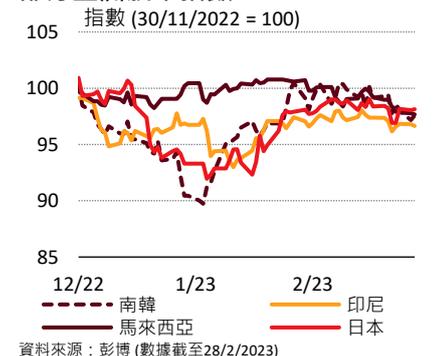
資料來源: 彭博

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](mailto: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。

