

市場資訊—亞洲

## 環球金融波動為亞洲經濟前景蒙上陰影



- 亞洲主要經濟體通脹持續高企，惟個別經濟體漸見緩和。
- 依賴半導體及消費性電子產品的亞洲先進經濟體出口表現疲弱，其中南韓出口按年跌幅從 2 月 7.5% 擴大至 3 月 13.6%。
- 環球經濟前景更趨不明朗。近期歐美銀行出現流動性及信心危機或構成亞洲貨幣貶值及資金外流壓力。

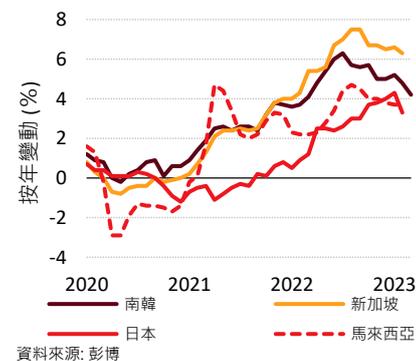
### 亞洲整體通脹持續高企；環球經濟不明朗料進一步困擾出口前景

亞洲主要經濟體通脹持續高企，惟個別經濟體漸見緩和。亞洲先進經濟體方面，日本整體消費價格指數從 1 月按年上升 4.3% 回落至 2 月 3.3%，主因政府能源補貼抵銷了部分價格升幅。南韓消費物價指數亦由 2 月按年上升 4.8% 回落至 3 月 4.2%。同時，東盟經濟體通脹走勢保持平穩，個別更漸見緩和。2 月新加坡消費物價指數按年升幅較上月回落 0.3 個百分點至 6.3%，而同月馬來西亞則維持不變於按年 3.7%。3 月印尼消費物價指數亦從上月按年上升 5.5% 回落至 5.0%。

出口方面，依賴半導體及消費性電子產品的亞洲先進經濟體表現疲弱。其中南韓出口的按年跌幅從 2 月 7.5% 擴大至 3 月 13.6%。2 月日本出口雖然較 1 月按年 3.5% 升幅有所加快至 6.5%，但首兩個月平均按年增幅只有 5.1%，大幅低於 2022 年全年的 18.2%。台灣出口則連續 6 個月錄得按年收縮，其於 1 月按年下跌 21.2% 後，2 月再次下跌 17.1%。

東盟經濟體出口表現參差。受惠於電機、電子、石油及液化天然氣產品出口強勁，馬來西亞出口從 1 月按年上升 1.4% 明顯加快至 2 月 9.8%。印尼出口則從 1 月按年上升 16.4% 放慢至 2 月 4.5%。新加坡非石油本地出口則受

亞洲個別經濟體的通脹



## 經濟研究

2023 年 4 月

到電子、石化及藥品等出口下跌所拖累，繼 1 月按年下跌 25.0% 後，2 月再跌 15.6%，並錄得連續 5 個月收縮。

### 個別亞洲央行逐漸調整加息步伐

大多數亞洲央行於 2022 年顯著加息後，目前個別央行正逐漸調整加息步伐。在預期區內通脹壓力逐步回落，以至累計加息對經濟、貿易和金融市場等影響陸續浮現，部分亞洲央行如馬來西亞及印尼，亦調整其加息步伐。當中馬來西亞央行繼 1 月宣佈維持政策利率不變於 2.75% 後，3 月再次維持利率不變。印尼央行亦於 2 月及 3 月連續兩次會議維持政策利率於 5.75% 不變。菲律賓央行繼 2 月加息 50 個基點後，3 月會議再次加息 25 個基點。另外，日本央行於 3 月會議維持其對 10 年期國債孳息曲線的目標利率區間及 -0.1% 的政策利率不變，並預期在目前環球金融波動加劇下，日本新任央行行長料亦不急於積極推動貨幣政策正常化。

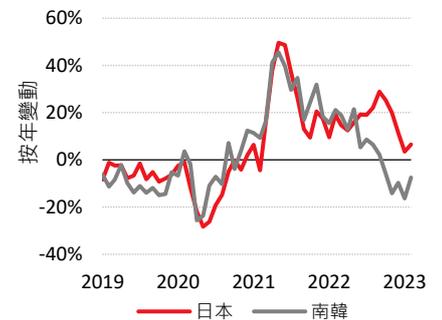
隨著內地經濟疫後重啟，積極推動穩內需及加大投資等，勢將支持亞洲經濟保持穩健增長，並尤其利好旅遊及貿易等環節。然而，環球經濟不明朗因素增加，各國央行及監管機構正積極介入防止爆發系統性危機，但近期歐美銀行流動性及信心危機或會引發新一輪金融動盪，甚至導致資金回流美元等避險，加大亞洲貨幣貶值及資金外流的壓力。同時，歐美央行加息週期尚未結束，將繼續加大環球經濟、金融和資產市場的壓力，料將困擾亞洲地區的外貿表現，並部分抵銷內地經濟回穩所帶來的提振作用。

### 市場憧憬美國加息週期快將完結，利好亞洲貨幣表現

3 月美國多家金融機構因流動性問題而被接管或停業，影響投資者對金融體系信心。隨後，在美國監管機構的介入下，投資者信心逐漸回穩，加上美聯儲最新點陣圖顯示聯邦基金利率的中位數預測將再加息 25 個基點，令市場憧憬美國加息週期快將完結，帶動主要亞洲貨幣兌美元上升。截至 2023 年 3 月底，馬來西亞令吉、印尼盾、南韓圓及日圓等亞洲貨幣，兌美元匯率分別上升 1.6% 至 2.5%。

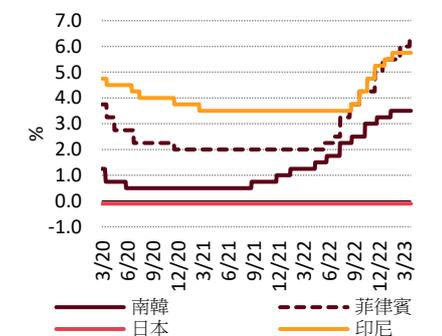
亞洲股市則個別發展。3 月份日本、台灣及南韓股市分別按月升 2.2%、2.3% 及 2.7%。新加坡、印尼、菲律賓及馬來西亞股市則錄得 0.1% 至 2.2% 跌幅。

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 31/3/2023)

部分亞洲股市指數



資料來源: 彭博 (數據截至 31/3/2023)

### 免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。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，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，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。

東亞銀行對本材料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，甚至變成毫無價值。過往表現並非將來表現的依據。本材料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。本材料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。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，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專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，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，本材料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、修改或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽東亞銀行網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵: [lerd@hkbea.com](mailto:lerd@hkbea.com)/電話: (852) 3609-1504/郵寄地址: 香港郵政總局信箱 31 號)。

