

市场资讯-亚洲

通胀走势有所分歧



- 2023 年第 1 季日本经济轻度复苏，其消费支出和企业投资有所改善，而东盟主要经济体则录得温和至稳健的增长。
- 4 月及 5 月亚洲主要经济体的通胀走势分歧，出口则仍然疲软。
- 南韩和印尼于最近数次议息会议维持政策利率不变，泰国则于 5 月再次上调政策利率 25 个基点。

2023 年第 1 季日本经济轻度复苏，东盟主要经济体则录得温和至稳健的增长

2023 年第 1 季，日本经济录得轻度复苏，实质经济按季增长 0.4%，较去年第 4 季持平为高，主要得益于疫情限制解除后消费支出及企业投资有所改善。2023 年第 1 季，日本私人消费按季增长 0.6%，较去年第 4 季 0.2% 增速明显加快，而企业投资于期内则按季增长 0.9%，较前一季收缩 0.7% 有所反弹。日本坚韧的内部需求有助于抵消出口疲软的影响。2023 年第 1 季，日本整体出口按季下降 4.2%，而上一季则增长 2.0%。从按年数据来看，第 1 季日本经济实现 1.3% 增长，较去年第 4 季 0.4% 增速有所加快。

2023 年第 1 季，东盟主要经济体实现温和至稳健增长。泰国经济从 2022 年第 4 季按年增长 1.4% 加速至今年第 1 季 2.7%。印尼经济则于 2023 年第 1 季维持于按年 5.0% 的稳定增长水平。可是，马来西亚和菲律宾经济增长率均从 2022 年第 4 季按年增长 7.1% 放缓至 2023 年第 1 季 5.6% 和 6.4%。

受惠于稳健私人消费增长和良好出口表现，泰国和印尼经济表现均优于预期。2023 年第 1 季，泰国和印尼私人消费分别录得按年 5.4% 和 4.5% 增长，前者仅略低于 2022 年第 4 季 5.6%，而后者则与上一季持平。此外，泰国

在 2023 年第 1 季的整体出口按年增长 3.0%，扭转了 2022 年第 4 季下降 0.7% 的态势。2023 年第 1 季印尼的整体出口按年增长 11.7%，基本延续了 2022 年第 4 季增长 14.9% 的趋势。

受外需表现拖累，2023 年第 1 季马来西亚和菲律宾经济增长均有所放缓。2023 年第 1 季，马来西亚和菲律宾的私人消费分别录得按年 5.9% 和 6.3% 增长，较 2022 年第 4 季 7.3% 和 7.0% 有所放缓。2023 年第 1 季，马来西亚的整体出口按年收缩 3.3%，较 2022 年第 4 季按年增长 8.6% 大幅下滑。与马来西亚类似，2023 年第 1 季菲律宾出口仅按年增长 0.4%，与 2022 年第 4 季增长 14.6% 形成了强烈反差。

通胀走势分歧，外部贸易仍然疲软

亚洲主要经济体的通胀走势分歧。在亚洲先进经济体中，日本整体消费物价指数从 4 月按年增长 3.2% 加速至 5 月份 3.5%，主要受到食品和家具价格升幅加快所致。南韩消费物价指数则从 4 月按年 3.7% 增长放缓至 5 月 3.3%。与此同时，东盟经济体的通胀走势存在显著差异。4 月新加坡消费物价指数较上月加快 0.2 个百分点至按年 5.7% 增长，主要受到服务和私人交通价格上升所带动。同月，马来西亚消费物价指数则较 3 月略微回落 0.1 个百分点至按年 3.3% 增长。5 月印尼消费物价指数则较上月回落 0.3 个百分点至 4%，并回落至该国央行 2% 至 4% 政策目标区间之内。

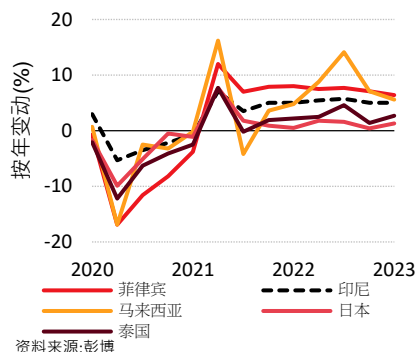
出口方面，亚洲先进经济体持续录得负增长。其中，南韩出口于 4 月录得按年 14.3% 收缩后，5 月再录按年 15.2% 跌幅。日本出口增速则于 4 月进一步放缓至按年 2.6% 增长，较 3 月 4.3% 有所回落。台湾出口则连续 8 个月录得下跌，并于 3 月和 4 月分别按年收缩 19.1% 和 13.3%。

东盟主要经济体的出口一同收缩。主要受到电子产品出口疲弱所拖累，马来西亚出口连续第 2 个月下跌，并于 4 月按年下跌 17.4%，创 2020 年 5 月以来的最大跌幅。在全球需求疲弱及大宗商品价格正常化的背景下，4 月印尼出口亦按年下跌 29.4%，是该国自 2009 年初以来的最大跌幅。新加坡非石油出口则连续 7 个月收缩，4 月录得按年 9.8% 跌幅。

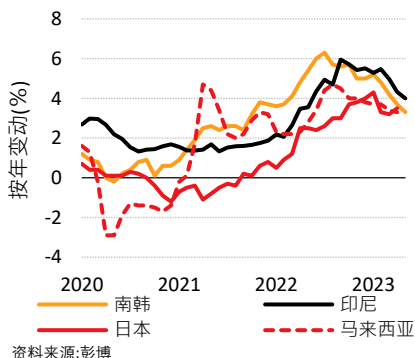
亚洲主要央行按自身经济状况采取不同的货币政策立场

在通胀走势分歧下，亚洲主要央行均在其近期政策会议保持利率不变，惟亦有一些例外情况。南韩央行在通胀压力持续减弱下，于 5 月议息会议继续维持基准利率于 3.50%，连续第 3 次维持利率不变。该行还将今年经济增长预测从 2 月时 1.6% 下调至 1.4%，引发市场参与者认为该行或会很快减息。可是，该行行长表示，在通胀稳定在 2% 政策目标水平之前，谈论减息还是

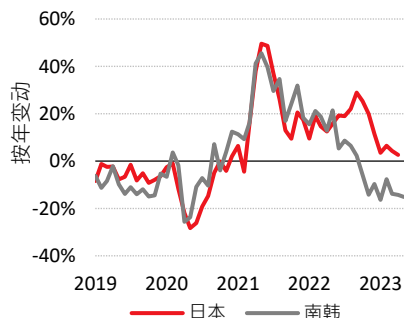
亚洲个别经济体的国内生产总值



亚洲个别经济体的通胀



日本及南韩出口



经济研究

2023 年 6 月

为时尚早。印尼央行亦连续第 4 次保持政策利率于 5.75% 不变。该行行长表示，将专注于维持汇率稳定，以抑制进口型通胀并缓和全球金融市场不稳所带来的影响。相比之下，泰国央行于 5 月将基准利率上调 25 个基点至 2.00%，目的是在旅游业主导的经济复苏下，进一步控制需求增加所导致的通胀压力。

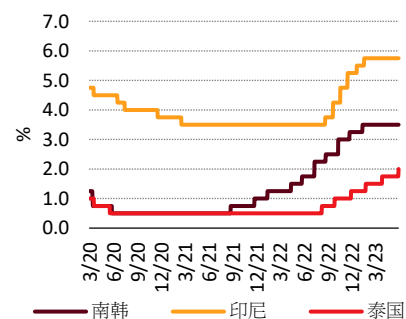
展望未来，全球需求疲弱及先进经济体快速收紧货币政策将为全球金融市场带来波动，并为亚洲经济前景带来下行风险。若美联储和其他先进经济体的央行继续提高利率，并较长时间维持利率于高水平，加上通胀压力持续，或会增加亚洲经济体面临货币贬值和资本外流的压力。然而，中国内地经济的稳健复苏和重启均会支持亚洲旅游业和区域贸易的复苏，并部分抵消先进经济体的下行风险。

亚洲货币受风险胃纳转弱而普遍走低

受投资者对美国债务上限谈判的避险情绪影响，5 月亚洲主要货币普遍走弱。截至 5 月底，泰铢、日元和马来西亚令吉等亚洲货币兑美元分别较上月下跌 1.9% 至 3.3% 之间。相反，韩圆兑美元汇率于期内则上涨了 0.9%，料与 5 月南韩央行政策会议后的鹰派言论有关。

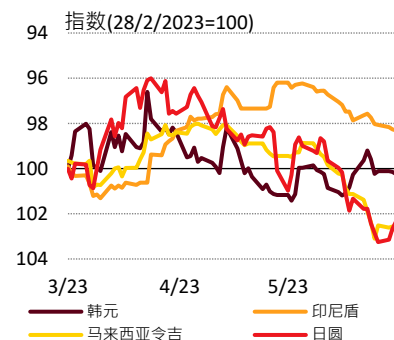
5 月亚洲股市表现参差。韩国综合股价指数、台湾加权股价指数和日经 225 指数分别较上月上升介乎 3.0% 至 7.0% 之间，主要受到近期市场对人工智能领域的乐观情绪所带动，资金涌入半导体行业刺激了股市表现。相反，马来西亚、菲律宾和印尼股市则于 5 月录得介乎 2.0% 至 4.1% 跌幅。

亚洲个别经济体的政策利率



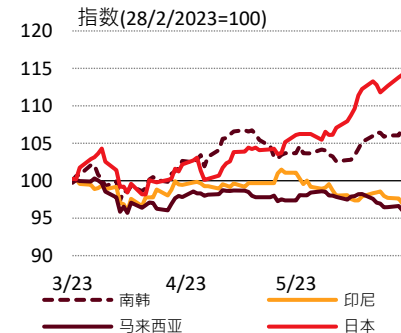
资料来源：彭博

部分亚洲货币兑美元



资料来源：彭博(数据截至31/5/2023)

部分亚洲股市指数



资料来源：彭博(数据截至31/5/2023)

免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制，仅供客户参考之用。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，并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日起日期为依据，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。

东亚银行对本材料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，甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料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。本材料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。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此，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专业意见。

本材料是东亚银行的财产，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，本材料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、修改或商业开发。

如需获得更多资讯，请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询，请与东亚银行经济研究部联络(电邮:lerd@hkbea.com/电话:(852)3609-1504/邮件地址:香港邮政总局信箱 31 号)。

