

*市場資訊—亞洲*

## 通脹走勢有所分歧



- 2023 年第 1 季日本經濟輕度復甦，其消費支出和企業投資有所改善，而東盟主要經濟體則錄得溫和至穩健的增長。
- 4 月及 5 月亞洲主要經濟體的通脹走勢分歧，出口則仍然疲軟。
- 南韓和印尼於最近數次議息會議維持政策利率不變，泰國則於 5 月再次上調政策利率 25 個基點。

### 2023 年第 1 季日本經濟輕度復甦，東盟主要經濟體則錄得溫和至穩健的增長

2023 年第 1 季，日本經濟錄得輕度復甦，實質經濟按季增長 0.4%，較去年第 4 季持平為高，主要得益於疫情限制解除後消費支出及企業投資有所改善。2023 年第 1 季，日本私人消費按季增長 0.6%，較去年第 4 季 0.2% 增速明顯加快，而企業投資於期內則按季增長 0.9%，較前一季收縮 0.7% 有所反彈。日本堅韌的內部需求有助於抵消出口疲軟的影響。2023 年第 1 季，日本整體出口按季下降 4.2%，而上一季則增長 2.0%。從按年數據來看，第 1 季日本經濟實現 1.3% 增長，較去年第 4 季 0.4% 增速有所加快。

2023 年第 1 季，東盟主要經濟體實現溫和至穩健增長。泰國經濟從 2022 年第 4 季按年增長 1.4% 加速至今年第 1 季 2.7%。印尼經濟則於 2023 年第 1 季維持於按年 5.0% 的穩定增長水平。可是，馬來西亞和菲律賓經濟增長率均從 2022 年第 4 季按年增長 7.1%，放緩至 2023 年第 1 季 5.6% 和 6.4%。

受惠於穩健私人消費增長和良好出口表現，泰國和印尼經濟表現均優於預期。2023 年第 1 季，泰國和印尼私人消費分別錄得按年 5.4% 和 4.5% 增長，前者僅略低於 2022 年第 4 季 5.6%，而後者則與上一季持平。此外，泰國在 2023 年第 1 季的整體出口按年增長 3.0%，扭轉了 2022 年第 4 季下降 0.7% 的態勢。2023 年第 1 季印尼的整體出口按年增長 11.7%，基本延續了 2022

## 經濟研究

2023 年 6 月

年第 4 季增長 14.9% 的趨勢。

受外需表現拖累，2023 年第 1 季馬來西亞和菲律賓經濟增長均有所放緩。2023 年第 1 季，馬來西亞和菲律賓的私人消費分別錄得按年 5.9% 和 6.3% 增長，較 2022 年第 4 季 7.3% 和 7.0% 有所放緩。2023 年第 1 季，馬來西亞的整體出口按年收縮 3.3%，較 2022 年第 4 季按年增長 8.6% 大幅下滑。與馬來西亞類似，2023 年第 1 季菲律賓出口僅按年增長 0.4%，與 2022 年第 4 季增長 14.6% 形成了強烈反差。

### 通脹走勢分歧，外部貿易仍然疲軟

亞洲主要經濟體的通脹走勢分歧。在亞洲先進經濟體中，日本整體消費物價指數從 4 月按年增長 3.2% 加速至 5 月份 3.5%，主要受到食品和家具價格升幅加快所致。南韓消費物價指數則從 4 月按年 3.7% 增長放緩至 5 月 3.3%。與此同時，東盟經濟體的通脹走勢存在顯著差異。4 月新加坡消費物價指數較上月加快 0.2 個百分點至按年 5.7% 增長，主要受到服務和私人交通價格上升所帶動。同月，馬來西亞消費物價指數則較 3 月略微回落 0.1 個百分點至按年 3.3% 增長。5 月印尼消費物價指數則較上月回落 0.3 個百分點至 4%，並回落至該國央行 2% 至 4% 政策目標區間之內。

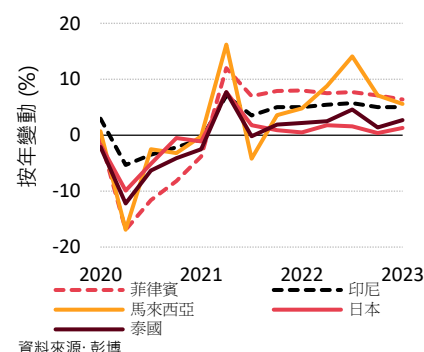
出口方面，亞洲先進經濟體持續錄得負增長。其中，南韓出口於 4 月錄得按年 14.3% 收縮後，5 月再錄按年 15.2% 跌幅。日本出口增速則於 4 月進一步放緩至按年 2.6% 增長，較 3 月 4.3% 有所回落。台灣出口則連續 8 個月錄得下跌，並於 3 月和 4 月分別按年收縮 19.1% 和 13.3%。

東盟主要經濟體的出口一同收縮。主要受到電子產品出口疲弱所拖累，馬來西亞出口連續第 2 個月下跌，並於 4 月按年下跌 17.4%，創 2020 年 5 月以來的最大跌幅。在全球需求疲弱及大宗商品價格正常化的背景下，4 月印尼出口亦按年下跌 29.4%，是該國自 2009 年初以來的最大跌幅。新加坡非石油出口則連續 7 個月收縮，4 月錄得按年 9.8% 跌幅。

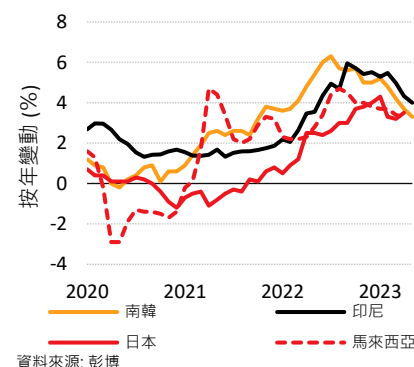
### 亞洲主要央行按自身經濟狀況採取不同的貨幣政策立場

在通脹走勢分歧下，亞洲主要央行均在其近期政策會議保持利率不變，惟亦有一些例外情況。南韓央行在通脹壓力持續減弱下，於 5 月議息會議繼續維持基準利率於 3.50%，連續第 3 次維持利率不變。該行還將今年經濟增長預測從 2 月時 1.6% 下調至 1.4%，引發市場參與者認為該行或會很快減息。可是，該行行長表示，在通脹穩定在 2% 政策目標水平之前，談論減息還是為時尚早。印尼央行亦連續第 4 次保持政策利率於 5.75% 不變。該行行長表示，將專注於維持匯率穩定，以抑制進口型通脹並緩和全球金融市場不穩所帶來的影響。相比之下，泰國央行於 5 月將基準利率上調 25 個基點至

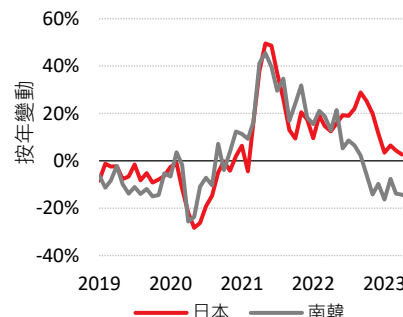
亞洲個別經濟體的國內生產總值



亞洲個別經濟體的通脹



日本及南韓出口



## 經濟研究

2023 年 6 月

2.00%，目的是在旅遊業主導的經濟復甦下，進一步控制需求增加所導致的通脹壓力。

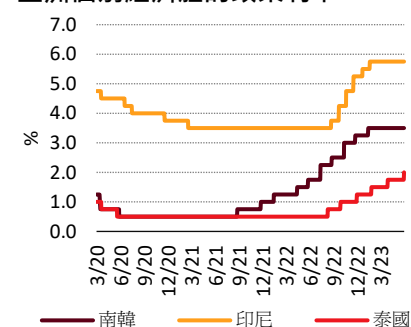
展望未來，全球需求疲弱及先進經濟體快速收緊貨幣政策將為全球金融市場帶來波動，並為亞洲經濟前景帶來下行風險。若美聯儲和其他先進經濟體的央行繼續提高利率，並較長時間維持利率於高水平，加上通脹壓力持續，或會增加亞洲經濟體面臨貨幣貶值和資本外流的壓力。然而，中國內地經濟的穩健復甦和重啟均會支持亞洲旅遊業和區域貿易的復甦，並部分抵消先進經濟體的下行風險。

### 亞洲貨幣受風險胃納轉弱而普遍走低

受投資者對美國債務上限談判的避險情緒影響，5 月亞洲主要貨幣普遍走弱。截至 5 月底，泰銖、日圓和馬來西亞令吉等亞洲貨幣兌美元分別較上月下跌 1.9% 至 3.3% 之間。相反，韓圓兌美元匯率於期內則上漲了 0.9%，料與 5 月南韓央行政策會議後的鷹派言論有關。

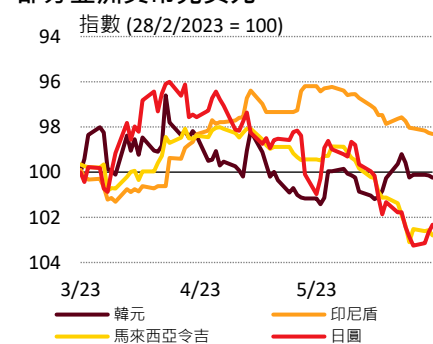
5 月亞洲股市表現參差。韓國綜合股價指數、台灣加權股價指數和日經 225 指數分別較上月上升介乎 3.0% 至 7.0% 之間，主要受到近期市場對人工智能領域的樂觀情緒所帶動，資金湧入半導體行業刺激了股市表現。相反，馬來西亞、菲律賓和印尼股市則於 5 月錄得介乎 2.0% 至 4.1% 跌幅。

亞洲個別經濟體的政策利率



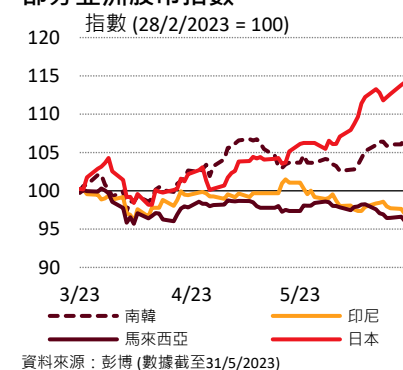
資料來源：彭博

部分亞洲貨幣兌美元



資料來源：彭博 (數據截至31/5/2023)

部分亞洲股市指數



資料來源：彭博 (數據截至31/5/2023)

**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)。

