

市场资讯-亚洲

大部份亚洲央行维持利率不变



- 亚洲经济体出口表现不一，部份东盟经济体开始出现温和至稳健的改善。
- 5 至 6 月亚洲主要经济体通胀趋势普遍下降，各央行维持货币政策不变。
- 虽然全球增长放缓和先进经济体维持利率高企将继续拖累亚洲经济，但经济基本因素稳健及中国内地复苏的推动可以支持亚洲地区稳定增长。

亚洲出口表现不一，部份东盟经济体开始出现温和至稳健的改善

亚洲先进经济体 5 至 6 月出口表现依然低迷。日本 5 月出口按年增长 0.6%，高于市场预期的按年下跌 0.8%，但低于 4 月的 2.6% 按年增长。虽然日本出口已连续 27 个月录得按年增长，但 5 月增速为 2021 年 2 月以来最低，当中运输设备出口带动增长，而机械及制成品出口则跌至收缩区域。与日本的增长趋势相反，南韩 6 月出口继续按年下跌 6.0%，但较 5 月的 15.2% 按年跌幅收窄。南韩 6 月出口按年跌幅改善，主要是由于汽车出口按年增长 58% 抵消了当月半导体出口按年下跌 28% 的影响。继 4 月按年下跌 13.3% 后，5 月台湾出口再按年下跌 14.1%，当中电子产品及机械出货量跌幅明显。

除新加坡外，其他东盟经济体出口普遍有所改善。新加坡非石油本地出口继 4 月按年下降 9.8% 后，5 月再下跌 14.7%，低于市场预期的 7.7% 跌幅；是连续第 8 个月出现按年收缩及 3 个月来的最大跌幅。相比之下，马来西亚出口有所改善，按年跌幅从 4 月 17.6% 大幅收窄至 5 月 0.7%，其中电气及电子产品及化工产品出口在 5 月从按年下跌转为按年增长。同时，印度尼西亚出口继 3 月及 4 月按年下跌双位数后，5 月恢复按年增长 1.0%。印度尼西亚 5 月出口改善主要受制造业出口好转带动，令 5 月非石油及天然气出口按年增长 1.9%，抵消了石油及天然气出口按年下降 12.1% 的影响。泰国

5 月出口按年跌幅亦从 4 月的 7.6% 收窄至 4.6%，主要受工业产品出口在连续 7 个月按年下跌后，5 月转为按年增长 1.5% 的带动。

通胀趋势回落，央行普遍维持利率不变

亚洲主要经济体整体通胀有所放缓。日本 5 月整体消费者物价增速意外下降至按年 3.2%，低于 4 月的 3.5%，主要是由于电力费用按年下降 17.1%。然而，随着交通、服装、医疗及杂项等价格加速上涨，日本通胀风险依然存在。南韩 6 月消费物价指数按年增速从 5 月的 3.3% 降至 2.7%，低于市场预期的 2.85%，这是 2021 年 10 月以来的最低升幅，并加强市场预期该国货币政策紧缩周期在央行连续三次会议暂停加息后可能接近完结。台湾消费物价指数继 3 月及 4 月稳定在按年 2.35% 后，5 月进一步回落至按年 2.02%，低于市场预期的 2.29%，是 2021 年 7 月以来的最低水平，其中食品、住房和教育娱乐项目价格涨幅均出现放缓。

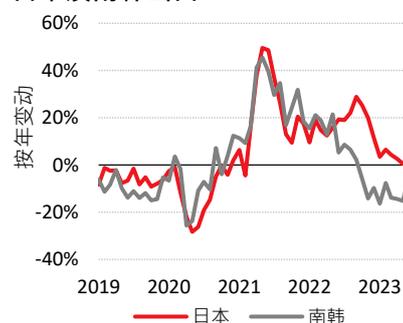
同时，东盟经济体通胀进一步放缓。5 月新加坡消费物价指数按年升幅较上月下降 0.6 个百分点至 5.1%，主要受私人交通、服务和食品通胀下降推动。受食品、运输成本以及家具和家用设备价格升幅放缓的带动，马来西亚 5 月消费物价指数按年升幅按月下降 0.5 个百分点至 2.8%。受能源及食品价格下降及高基数影响，泰国整体通胀率从 4 月按年 2.67% 大幅下降至 5 月 0.53%，为 21 个月来的最低水平。泰国商务部预计未来数月通胀率将可能低于按年 0.5%，甚至降至按年 0%。印度尼西亚 6 月整体通胀率及核心通胀率亦分别进一步降至按年 3.52% 和 2.58%。

亚洲央行普遍维持利率稳定。日本央行在 6 月会议后维持其政策利率不变于 -0.1%，以及把 10 年期日本政府债券孳息率维持在 0% 左右。日本央行亦预期通胀将在今年较后时间放缓，并耐心地维持宽松货币政策，以应对经济发展、物价上升以及金融状况等发展。台湾央行一改之前连续五次会议加息的决定，在 6 月会议后把重贴现率维持不变在 1.875%，市场普遍认为近期通胀下降和今年经济活动转弱是此次会议维持利率不变的主要考虑。

在通胀趋缓下，东盟主要央行维持政策利率不变。印度尼西亚央行 6 月维持其基准利率不变在 5.75%，这是在通胀放缓下连续第五次会议维持政策利率不变。印度尼西亚央行重申其政策重点是要加强印度尼西亚盾稳定性，以管理输入性通胀及减轻全球金融市场不确定性对该国的影响。同时，菲律宾央行亦连续第二次会议把其基准利率维持在 6.25%，央行行长更暗示未来可能连续第三次会议暂停加息。在 7 月会议上，马来西亚央行在通胀放缓及外部需求疲弱的考虑下把其基准利率维持不变在 3.00%，并重申其货币政策立场将保持宽松以支持经济增长。

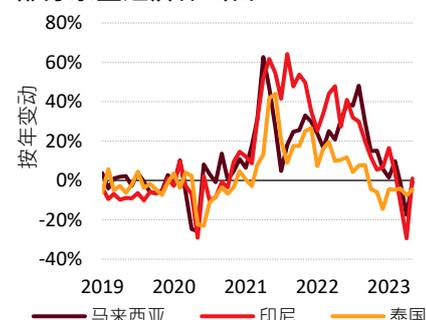
尽管全球经济增长放缓和先进经济体维持利率高企将拖累亚洲经济，但良好

日本及南韩出口



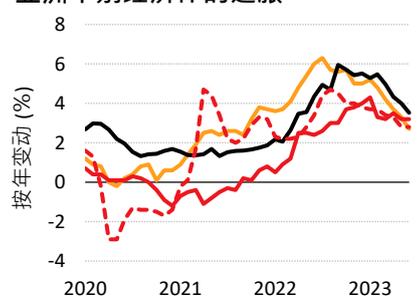
资料来源: CEIC

部分东盟经济体出口



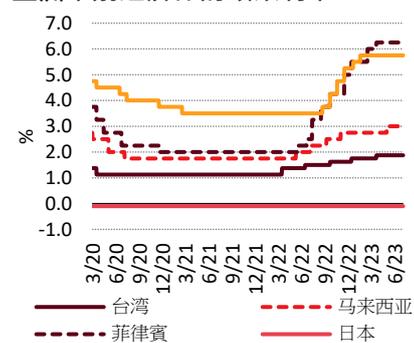
资料来源: CEIC

亚洲个别经济体的通胀



资料来源: 彭博

亚洲个别经济体的政策利率



资料来源: 彭博

经济研究

2023 年 7 月

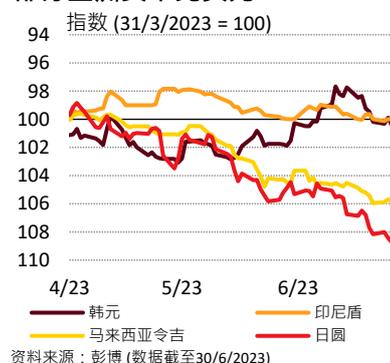
的经济基本面及中国内地复苏的正面影响将可支持区内稳定增长。随着美联储等主要央行长期维持高利率，叠加地缘政治局势紧张及金融市场波动带来的下行风险，外部需求短期内不太可能成为亚洲经济的驱动力。然而，亚洲稳健的私人消费将为区内增长提供坚实支持。此外，中国内地经济稳步复苏亦可对亚洲供应链、贸易、旅游及其他经济活动带来刺激。在内需拉动下，预计 2023 年亚洲经济将实现稳定增长。

美联储预示继续收紧货币政策，亚洲货币走弱

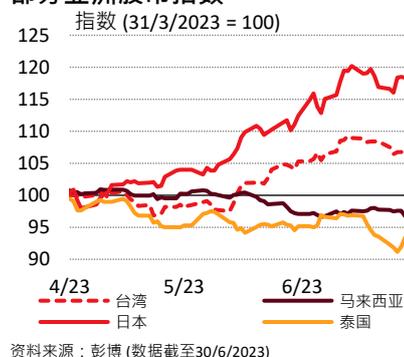
由于美联储在 6 月会议上预示将继续加息，6 月主要亚洲货币兑美元走弱。截至 6 月底，马来西亚令吉、泰铢及日圆等亚洲货币兑美元较 5 月底下跌 1.1% 至 3.4%，但南韩圆兑美元同期则升值 0.7%，部分原因是外国投资者增持南韩股票及债券。

6 月亚洲股市表现不一。受惠于资金继续流入半导体板块及日本央行维持宽松政策，台湾加权指数及日经 225 指数 6 月分别按月上升 2.0% 和 7.5%。然而，马来西亚及泰国的指标股票指数则分别按月下跌 0.8% 及 2.0%。泰国股市表现相对疲弱，主要是因为 5 月选举结果带来的政治不确定因素，以及电缆制造商斯塔克公司的会计丑闻削弱了投资者信心。

部分亚洲货币兑美元



部分亚洲股市指数



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)。

