

市場資訊—亞洲

大部份亞洲央行維持利率不變



- 亞洲經濟體出口表現不一，部份東盟經濟體開始出現溫和至穩健的改善。
- 5 至 6 月亞洲主要經濟體通脹趨勢普遍下降，各央行維持貨幣政策不變。
- 雖然全球增長放緩和先進經濟體維持利率高企將繼續拖累亞洲經濟，但經濟基本因素穩健及中國內地復甦的推動可以支持亞洲地區穩定增長。

亞洲出口表現不一，部份東盟經濟體開始出現溫和至穩健的改善

亞洲先進經濟體 5 至 6 月出口表現依然低迷。日本 5 月出口按年增長 0.6%，高於市場預期的按年下跌 0.8%，但低於 4 月的 2.6% 按年增長。雖然日本出口已連續 27 個月錄得按年增長，但 5 月增速為 2021 年 2 月以來最低，當中運輸設備出口帶動增長，而機械及製成品出口則跌至收縮區域。與日本的增長趨勢相反，南韓 6 月出口繼續按年下跌 6.0%，但較 5 月的 15.2% 按年跌幅收窄。南韓 6 月出口按年跌幅改善，主要是由於汽車出口按年增長 58% 抵消了當月半導體出口按年下跌 28% 的影響。繼 4 月按年下跌 13.3% 後，5 月台灣出口再按年下跌 14.1%，當中電子產品及機械出貨量跌幅明顯。

除新加坡外，其他東盟經濟體出口普遍有所改善。新加坡非石油本地出口繼 4 月按年下降 9.8% 後，5 月再下跌 14.7%，低於市場預期的 7.7% 跌幅；是連續第 8 個月出現按年收縮及 3 個月來的最大跌幅。相比之下，馬來西亞出口有所改善，按年跌幅從 4 月 17.6% 大幅收窄至 5 月 0.7%，其中電氣及

經濟研究

2023 年 7 月

電子產品及化工產品出口在 5 月從按年下跌轉為按年增長。同時，印尼出口繼 3 月及 4 月按年下跌雙位數後，5 月恢復按年增長 1.0%。印尼 5 月出口改善主要受製造業出口好轉帶動，令 5 月非石油及天然氣出口按年增長 1.9%，抵消了石油及天然氣出口按年下降 12.1% 的影響。泰國 5 月出口按年跌幅亦從 4 月的 7.6% 收窄至 4.6%，主要受工業產品出口在連續 7 個月按年下跌後，5 月轉為按年增長 1.5% 的帶動。

通脹趨勢回落，央行普遍維持利率不變

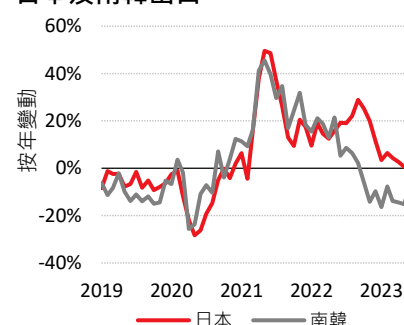
亞洲主要經濟體整體通脹有所放緩。日本 5 月整體消費者物價增速意外下降至按年 3.2%，低於 4 月的 3.5%，主要是由於電力費用按年下降 17.1%。然而，隨著交通、服裝、醫療及雜項等價格加速上漲，日本通脹風險依然存在。南韓 6 月消費物價指數按年增速從 5 月的 3.3% 降至 2.7%，低於市場預期的 2.85%，這是 2021 年 10 月以來的最低升幅，並加強市場預期該國貨幣政策緊縮週期在央行連續三次會議暫停加息後可能接近完結。台灣消費物價指數繼 3 月及 4 月穩定在按年 2.35% 後，5 月進一步回落至按年 2.02%，低於市場預期的 2.29%，是 2021 年 7 月以來的最低水平，其中食品、住房和教育娛樂項目價格漲幅均出現放緩。

同時，東盟經濟體通脹進一步放緩。5 月新加坡消費物價指數按年升幅較上月下降 0.6 個百分點至 5.1%，主要受私人交通、服務和食品通脹下降推動。受食品、運輸成本以及家具和家用設備價格升幅放緩的帶動，馬來西亞 5 月消費物價指數按年升幅按月下降 0.5 個百分點至 2.8%。受能源及食品價格下降及高基數影響，泰國整體通脹率從 4 月按年 2.67% 大幅下降至 5 月 0.53%，為 21 個月來的最低水平。泰國商務部預計未來數月通脹率將可能低於按年 0.5%，甚至降至按年 0%。印尼 6 月整體通脹率及核心通脹率亦分別進一步降至按年 3.52% 和 2.58%。

亞洲央行普遍維持利率穩定。日本央行在 6 月會議後維持其政策利率不變於 -0.1%，以及把 10 年期日本政府債券孳息率維持在 0% 左右。日本央行亦預期通脹將在未來較長時間放緩，並耐心地維持寬鬆貨幣政策，以應對經濟發展、物價上升以及金融狀況等發展。台灣央行一改之前連續五次會議加息的決定，在 6 月會議後把重貼現率維持不變在 1.875%，市場普遍認為近期通脹下降和今年經濟活動轉弱是此次會議維持利率不變的主要考慮。

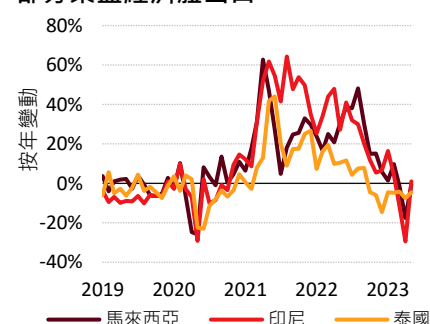
在通脹趨緩下，東盟主要央行維持政策利率不變。印尼央行 6 月維持其基準利率不變在 5.75%，這是在通脹放緩下連續第五次會議維持政策利率不變。印尼央行重申其政策重點是要加強印尼盾穩定性，以管理輸入性通脹及減輕全球金融市場不確定性對該國的影響。同時，菲律賓央行亦連續第二次會議把其基準利率維持在 6.25%，央行行長更暗示未來可能連續第三次會議暫停加息。在 7 月會議上，馬來西亞央行在通脹放緩及外部需求疲弱的考慮下

日本及南韓出口



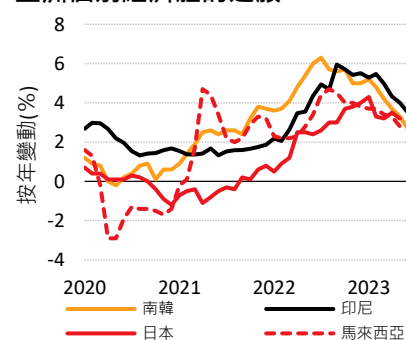
資料來源:CEIC

部分東盟經濟體出口



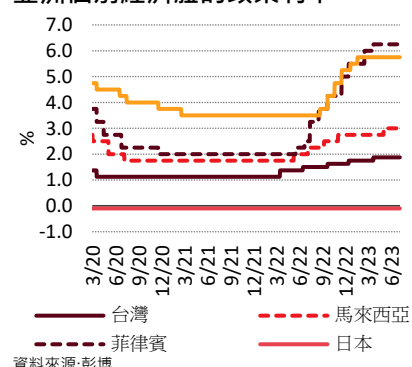
資料來源:CEIC

亞洲個別經濟體的通脹



資料來源:彭博

亞洲個別經濟體的政策利率



資料來源:彭博

經濟研究

2023 年 7 月

把其基準利率維持不變在 3.00%，並重申其貨幣政策立場將保持寬鬆以支持經濟增長。

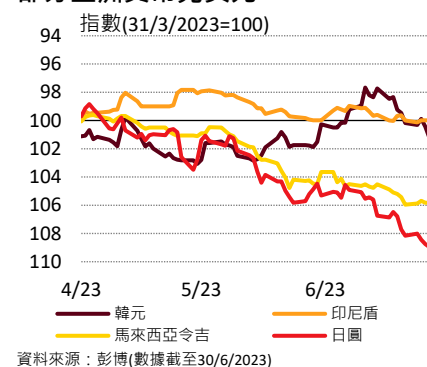
儘管全球經濟增長放緩和先進經濟體維持利率高企將拖累亞洲經濟，但良好的經濟基本面及中國內地復甦的正面影響將可支持區內穩定增長。隨著美聯儲等主要央行長期維持高利率，疊加地緣政治局勢緊張及金融市場波動帶來的下行風險，外部需求短期內不太可能成為亞洲經濟的驅動力。然而，亞洲穩健的私人消費將為區內增長提供堅實支持。此外，中國內地經濟穩步復甦亦可對亞洲供應鏈、貿易、旅遊及其他經濟活動帶來刺激。在內需拉動下，預計 2023 年亞洲經濟將實現穩定增長。

美聯儲預示繼續收緊貨幣政策，亞洲貨幣走弱

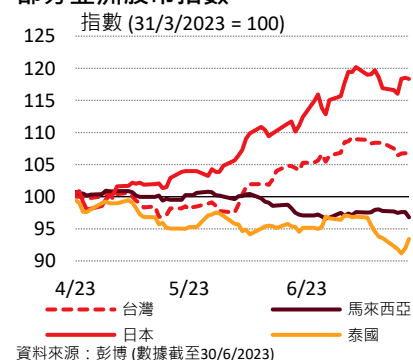
由於美聯儲在 6 月會議上預示將繼續加息，6 月主要亞洲貨幣兌美元走弱。截至 6 月底，馬來西亞令吉、泰銖及日圓等亞洲貨幣兌美元較 5 月底下跌 1.1% 至 3.4%，但南韓圓兌美元同期則升值 0.7%，部分原因是外國投資者增持南韓股票及債券。

6 月亞洲股市表現不一。受惠於資金繼續流入半導體板塊及日本央行維持寬鬆政策，台灣加權指數及日經 225 指數 6 月分別按月上升 2.0% 和 7.5%。然而，馬來西亞及泰國的指標股票指數則分別按月下跌 0.8% 及 2.0%。泰國股市表現相對疲弱，主要是因為 5 月選舉結果帶來的政治不確定因素，以及電纜製造商斯塔克公司的會計醜聞削弱了投資者信心。

部分亞洲貨幣兌美元



部分亞洲股市指數



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/電話:(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。

