

市場資訊—亞洲

出口持續收縮，但回穩跡象已逐步顯現



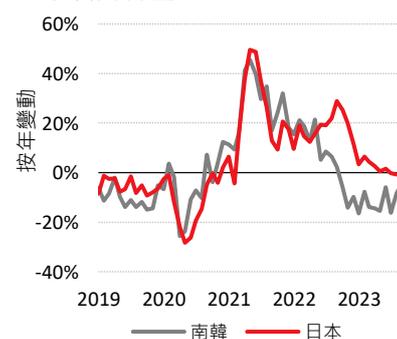
- 亞洲國家出口普遍繼續錄得收縮，惟回穩跡象已開始顯現。
- 亞洲通脹大致穩定，區內大部分央行維持利率不變。
- 亞洲貨幣在美聯儲鷹派前瞻性指引的影響下持續承壓。

亞洲出口繼續下降，惟降幅開始放緩

亞洲主要先進經濟體出口維持平穩。日本出口大致穩定，雖然是連續兩個月錄得下跌，但 8 月僅按年下降 0.8%，較 7 月下降 0.3% 輕微擴大。同期，日本貿易逆差達 9,370 億日圓。另外，9 月首 10 天的臨時貿易數據顯示，出口錄得按年增長 3.1%。台灣出口有所改善，由 7 月按年下跌 10.4% 收窄至 8 月下跌 7.3%。儘管台灣出口連續 12 個月錄得按年下降，但 8 月數據是自 2022 年 10 月以來的最好表現，而且是首次改善至單位數按年跌幅。南韓出口亦有所改善，9 月出口僅按年下跌 4.4%，跌幅較 8 月的 8.3% 下跌有所收窄，這主要與 9 月半導體及汽車出口回暖有關，前者錄得按年下降 13.6%，為過去 12 個月以來的最低降幅，後者則錄得按年上升 9.3%。南韓財長表示，隨著高技術產品需求回升下，該國 10 月出口可能實現按年增長。

除泰國外，大部分東盟經濟體出口持續承壓。8 月，新加坡非石油出口按年下跌 20.1%，與 7 月 20.3% 跌幅相若。面對著外部需求持續疲軟，新加坡機械和藥品等主要貿易商品的出口持續下滑。馬來西亞出口繼續惡化，按年下跌幅度由 7 月的 13.0% 擴大至 8 月的 18.6%。在主要出口商品中，工業製成品、礦產品及農產品在 8 月分別錄得按年下降 17.7%、23.1% 和 19.8%。然而，泰國出口繼 7 月按年下降 6.2% 後，8 月反彈至按年增長 2.6%，結束連續 10 個月的下跌趨勢，出口回升主要是受到集成電路及汽車出口分別按年強勁上升 40% 和 24% 的帶動。

日本及南韓出口



資料來源: CEIC

大部分亞洲央行維持利率穩定

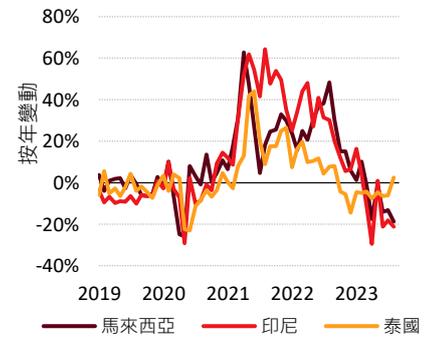
亞洲先進經濟體通脹保持穩定。8 月日本綜合消費者價格指數按年增幅回落至 3.2%，輕微低於 7 月的 3.3%。不過，8 月日本剔除生鮮食品的核心通脹維持按年 3.1%，與 7 月持平，顯示通脹壓力仍然存在。日本首相透露將於 10 月推出新經濟刺激計劃，以協助家庭應對通脹問題。8 月台灣整體通脹按年上升 2.5%，較 7 月 1.88% 為高，燃料和食品價格上漲是推高整體通脹的主要因素。然而，台灣剔除食品和能源的核心通脹輕微放緩，從 7 月按年上升 2.7% 輕微減慢至 8 月 2.6%。9 月南韓整體通脹按年上升 3.7%，高於 8 月的 3.4%，按月升幅也錄得 0.6%。南韓央行認為，通脹將於 2023 年底逐步穩定在 3% 左右。此外，剔除波動較大的食品和能源價格後，9 月南韓核心通脹按年增長 3.3%，與 8 月大致持平。

大部分東盟經濟體通脹錄得放緩。8 月，新加坡通脹按年上漲 4.0%，輕微低於 7 月的 4.1%；剔除私人交通和住宿的核心通脹亦從 7 月的按年 3.8% 下降至 8 月的 3.4%。新加坡通脹放緩主要與服務、食品、零售和其他商品的價格升幅收窄有關。8 月馬來西亞通脹保持按年增長 2.0%，與 7 月持平，其中餐館、酒店、食品和非酒精飲料等服務業消費價格增長有所減慢。8 月泰國通脹錄得按年上漲 0.9%，高於 7 月的 0.4%。另外，印尼通脹從 8 月按年上升 3.3% 下降至 9 月的 2.3%，並接近印尼央行 2-4% 的通脹政策目標區間的下限。

日本央行在經濟面臨「極高不確定性」的考慮下決定維持貨幣寬鬆政策不變。在 9 月貨幣政策會議上，日本央行決定維持 -0.1% 短期利率及其他貨幣政策工具不變。日本央行認為，日本經濟和金融市場正面臨高度不確定性，因此有必要保持耐性及繼續實施貨幣寬鬆政策。此外，工資增長也被提及為日本央行決定貨幣政策正常化的條件之一。此外，台灣央行亦在 9 月會議上維持主要政策利率在 1.875% 不變。

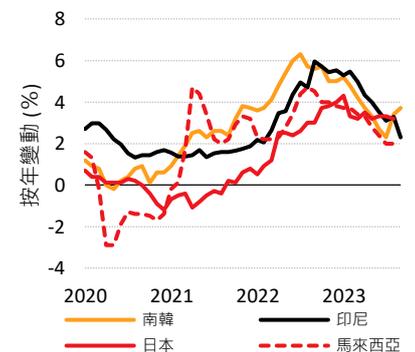
除泰國央行外，東盟主要央行均維持利率穩定。面對著通脹持續回落，印尼央行在 9 月會議將 7 天逆回購利率維持在 5.75% 不變，是連續第八次會議維持利率不變。馬來西亞央行也在 9 月會議維持隔夜政策利率在 3.0% 不變。由於外部需求放緩，加上大宗商品生產有所下降，馬來西亞央行正逐步調整政策支持，以提振經濟。菲律賓央行亦在 9 月會議上決定將政策利率維持在 6.25%。菲律賓央行認為即使通脹前景存在上行風險，當前的貨幣政策已是合適，以及隨時準備在通脹預期出現突然轉向時收緊貨幣政策。相比之下，泰國央行在 9 月意外加息 25 個基點至 2.5%，創下過去 10 年以來的新高。泰國央行認為，未來通脹壓力將進一步上升，故加息是確保經濟長期實現可持續增長的必要措施。

部分東盟經濟體出口



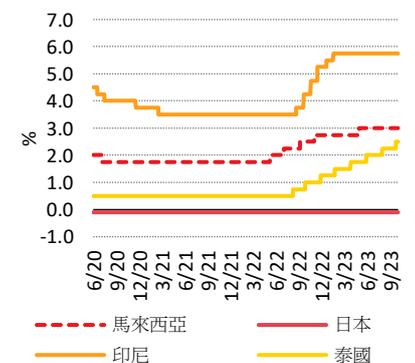
資料來源: CEIC

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

亞洲貨幣在美聯儲鷹派前瞻性指引的影響下持續承壓

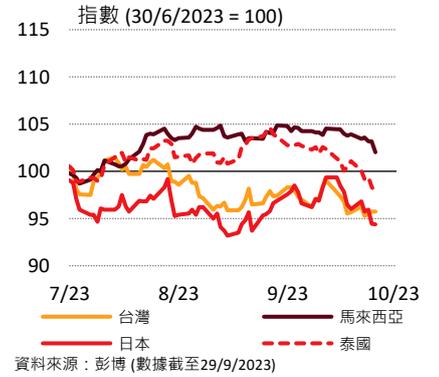
高利率及經濟前景不明朗刺激避險情緒上升，9 月亞洲貨幣普遍兌美元出現貶值。儘管全球大部分央行在 9 月維持利率不變，但美聯儲繼續鷹派立場，表示高利率將維持一段較長時間，這加劇市場對全球經濟前景的擔憂。美國國債孳息率上升亦導致美國與亞洲經濟體之間息差擴大。9 月，大部分亞洲貨幣，如日圓、新加坡元、泰銖和韓元，兌美元匯率與 8 月底相比分別貶值 1.1% 至 3.9% 不等，菲律賓比索則保持相對穩定。

9 月亞洲股市普遍下跌。截至 9 月末，亞洲主要股市指數(包括日本、韓國、馬來西亞、台灣和泰國)均較 8 月底錄得 1.7% 至 6% 的跌幅。同時，印尼和新加坡股市指數相對穩定，9 月分別輕微下跌 0.2% 和 0.5%；菲律賓股市指數則在 9 月上漲 2.4%。

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)。

