

市场资讯-亚洲

## 亚洲经济呈稳健增长动力



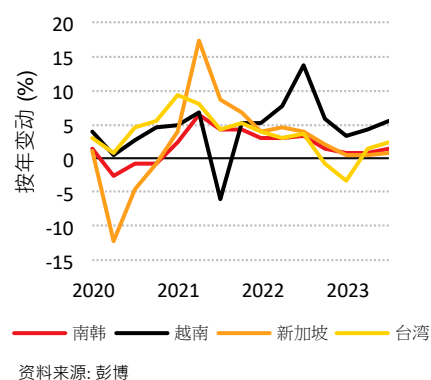
- 最新经济数据显示，第 3 季亚洲经济呈稳健增长动力。
- 亚洲各地通胀走势分歧。个别亚洲经济体进一步收紧货币政策，如日本银行增加控制利率曲线的弹性，以至有数家东盟地区央行再次加息。
- 10 月亚洲地区股市普遍下跌，其货币汇率亦大多受压。

### 2023 年第 3 季大部份亚洲经济体增长动力稳健

亚洲先进经济体增长动力普遍改善。2023 年第 3 季，南韩经济按月扩张 0.6%，增幅与第 2 季持平；按年则上升 1.4%，高于第 2 季 0.9%，其增幅改善均见于各主要开支组成部分。同期，台湾经济按年扩张 2.3%，高于第 2 季 1.4%，经济增长加快主要受到强劲私人消费所推动，并抵消了出口收缩的负面影响。

多个东盟经济体保持稳健增长。第 3 季新加坡经济按年温和扩张 0.7%，略高于第 2 季 0.5%。以按季表现看，新加坡经济于第 3 季按季增长达 1.0%，远高于第 2 季 0.1%。旅游业加快改善和制造业复苏均有助支持经济强劲表现，其中第 3 季制造业按季增长 0.2%，远好于上季收缩 1.5% 表现。第 3 季马来西亚经济从第 2 季按年增长 2.9% 加速至 3.3%，反映其商品贸易和旅游业加快增长，以及农业部门活动反弹。越南经济亦持续改善，其第 3 季增长由上季按年 4.1% 加快至 5.3%，主要受惠于强劲的工业生产表现，工业生产由第 2 季按年 2.1% 增长加快至第 3 季 5.2%。第 3 季印尼经济则轻微放缓至按年 4.9%，较第 2 季 5.2% 略低，其增长放缓主要是受到出口下滑、家庭消费疲软及紧缩货币政策影响。

亚洲个别经济体的国内生产总值



## 经济研究

2023 年 11 月

**亚洲地区出口表现呈初步改善迹象。**大多数亚洲先进经济体出口表现均录得按年正增长。南韩出口在连续 13 个月收缩后，10 月按年增长 5.1%，主要受惠于汽车和半导体出口表现改善。日本出口表现亦从 8 月按年收缩 0.8% 回复至 9 月 4.3% 增长，并创 3 个月来首次录得正增长，其增长动力亦主要来自汽车出口增加。同样，台湾出口在连续 12 个月收缩后，9 月录得按年 3.4% 增长，并远较 8 月下降 7.3% 为佳，反映台湾主要商品出口，如半导体、资讯、通讯和科技产品的需求正逐渐恢复。

同期，大部分东盟经济体出口均录得收缩，惟其跌幅有所收窄。新加坡 9 月非石油本地出口按年下降 13.2%，较 8 月下跌 22.5% 为佳。马来西亚 9 月出口则按年下跌 13.7%，亦较 8 月下跌 18.7% 为佳。另一方面，继 8 月按年增长 2.6% 后，9 月泰国出口连续第 2 个月录得扩张 2.1%。同期，越南出口亦维持上升趋势，并继 9 月按年增长 2.1% 后，10 月增幅更扩大至 5.9%。

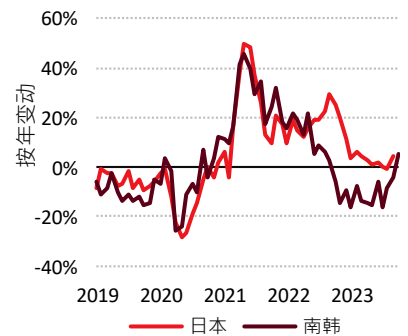
### 亚洲各地通胀走势分歧，个别央行进一步收紧货币政策

**亚洲先进经济体的整体通胀普遍加快，惟核心通胀则略有缓和。**南韩 10 月消费者物价指数加速上升，按年增长 3.8%，并略高于 9 月 3.7%。然而，南韩 10 月核心通胀率则从 9 月按年 3.3% 轻微回落至 3.2%。日本整体通胀率则从 8 月按年 3.2% 增长轻微回落至 9 月 3.0%，并创 13 个月以来新低。同时，不包括新鲜食品的日本核心通胀率亦从 8 月按年增长 3.1% 回落至 9 月 2.8%。相反，台湾通胀率则从 8 月按年 2.5% 加快至 9 月 2.9%，并创 8 个月新高。通胀率升幅加快与台风造成农作物损失，推动粮食价格上涨有关，惟 9 月台湾核心通胀率则维持稳定于按年 2.5% 不变。

**东盟经济体通胀表现参差。**9 月，新加坡整体通胀率按年上升 4.1%，略高于 8 月 4.0%，通讯和运输价格加速上升是带动通胀上涨的主要因素。泰国 9 月整体通胀率则按年上升 0.3%，低于 8 月 0.9%，其核心通胀率亦略有放缓，从 8 月按年上升 0.8% 回落至 9 月 0.6%。马来西亚 9 月整体通胀率则略为放缓至按年 1.9%，核心通胀则与上月持平于 2.5%。此外，印尼 10 月整体通胀率按年上升 2.6%，高于 9 月 2.3%，主要与恶劣天气导致大米等食品价格上涨有关。

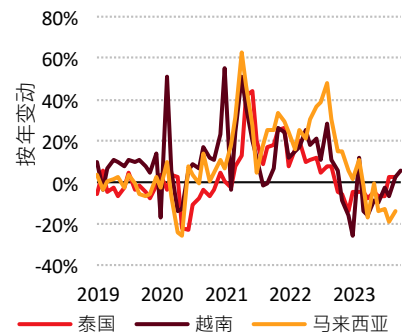
**日本央行增加货币政策执行弹性，进一步为利率正常化铺路。**10 月，日本央行维持政策利率不变于 -0.1% 的同时，再次调整孳息率曲线控制的执行弹性，将 10 年期日本国债孳息率上限订于 1.0%，但这 1.0% 是国债目标利率水平，而不再是硬性上限，故即使日本国债孳息率升至 1.0% 上限时，日本央行亦无需迫于购买国债。这一举措显示日本央行或于不久将来考虑正式结束控制孳息率曲线的政策，为利率正常化铺路。另外，南韩央行在 10 月会议将基准利率维持不变于 3.5%，并强调未来在调整利率时需要关注通胀走势和家庭债务变化的情况。

日本及南韩出口



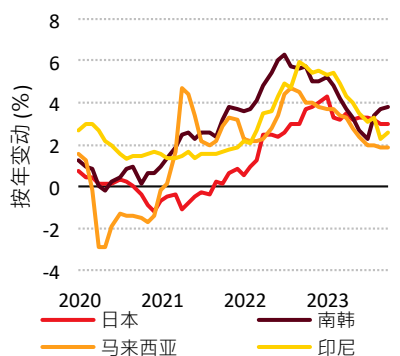
资料来源: CEIC

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

## 经济研究

2023 年 11 月

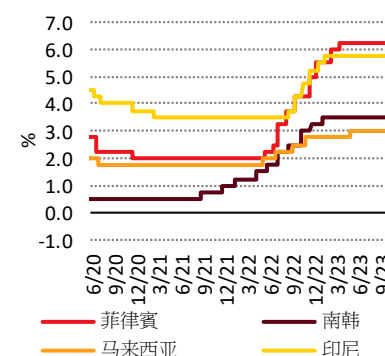
部分东盟央行再次收紧货币政策。10 月印尼央行将 7 天逆回购利率上调 25 个基点至 6.0%，被视为对稳定印尼盾的努力，以应对美联储偏鹰立场下金融状况趋紧，以及全球经济不确定的情况。同期，菲律宾央行决定将逆回购利率从 6.25% 提高 25 个基点至 6.5%，以预防供给侧价格压力上升，从而对通胀预期构成影响。马来西亚央行则维持隔夜政策利率于 3.0% 不变。

### 美元持续走强引发多数亚洲货币贬值

亚洲主要货币兑美元贬值。截至 10 月底，新加坡元、菲律宾比索、新台币、韩圆等货币兑美元按月轻微贬值 0.1% 至 0.5%，印尼盾、日圆和马来西亚林吉特兑美元的贬值幅度则较大，分别下跌 2.7%、1.5% 和 1.4%。值得一提的是，美元兑日圆汇率在 10 月底突破 150 水平，可能引发日本政府干预。相反，10 月泰铢兑美元升值 1.3%。

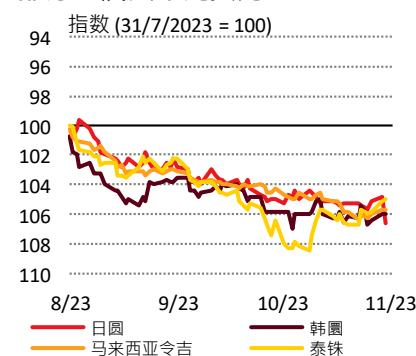
除马来西亚外，10 月大多数亚洲股市均有所下跌。10 月，日本、南韩、新加坡、印尼、台湾和泰国的股市指数分别较 9 月底下跌 2.2% 至 7.6% 不等。相比之下，马来西亚的股市指数则较 9 月底按月上升 1.3%，与马来西亚政府公布 2024 年财政预算案为市场带来乐观情绪有关。

亚洲个别经济体的政策利率



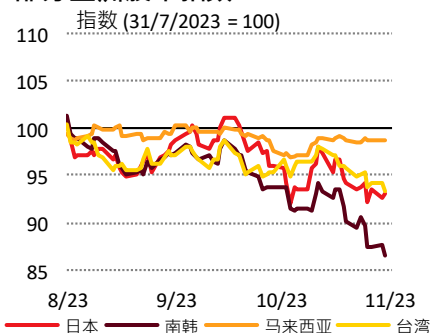
資料來源：彭博

部分亚洲货币兑美元



資料來源：彭博 (數據截至31/10/2023)

部分亚洲股市指数



資料來源：彭博 (數據截至31/10/2023)

**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)。

