

市場資訊—亞洲

亞洲經濟呈穩健增長動力



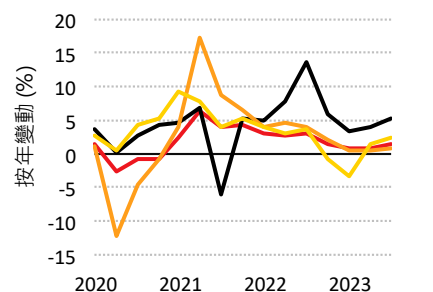
- 最新經濟數據顯示，第 3 季亞洲經濟呈穩健增長動力。
- 亞洲各地通脹走勢分歧。個別亞洲經濟體進一步收緊貨幣政策，如日本銀行增加控制孳息率曲線的彈性，以至有數家東盟地區央行再次加息。
- 10 月亞洲地區股市普遍下跌，其貨幣匯率亦大多受壓。

2023 年第 3 季大部份亞洲經濟體增長動力穩健

亞洲先進經濟體增長動力普遍改善。2023 年第 3 季，南韓經濟按月擴張 0.6%，增幅與第 2 季持平；按年則上升 1.4%，高於第 2 季 0.9%，其增幅改善均見於各主要開支組成部分。同期，台灣經濟按年擴張 2.3%，高於第 2 季 1.4%，經濟增長加快主要受到強勁私人消費所推動，並抵消了出口收縮的負面影響。

多個東盟經濟體保持穩健增長。第 3 季新加坡經濟按年溫和擴張 0.7%，略高於第 2 季 0.5%。以按季表現看，新加坡經濟於第 3 季按季增長達 1.0%，遠高於第 2 季 0.1%。旅遊業加快改善和製造業復甦均有助支持經濟強勁表現，其中第 3 季製造業按季增長 0.2%，遠好於上季收縮 1.5% 表現。第 3 季馬來西亞經濟從第 2 季按年增長 2.9% 加速至 3.3%，反映其商品貿易和旅遊業加快增長，以及農業部門活動反彈。越南經濟亦持續改善，其第 3 季增長由上季按年 4.1% 加快至 5.3%，主要受惠於強勁的工業生產表現，工業生產由第 2 季按年 2.1% 增長加快至第 3 季 5.2%。第 3 季印尼經濟則輕微放緩至按年 4.9%，較第 2 季 5.2% 略低，其增長放緩主要是受到出口下滑、家庭消費疲軟及緊縮貨幣政策影響。

亞洲個別經濟體的國內生產總值



資料來源: 彭博

亞洲地區出口表現呈初步改善跡象。大多數亞洲先進經濟體出口表現均錄得按年正增長。南韓出口在連續 13 個月收縮後，10 月按年增長 5.1%，主要受惠於汽車和半導體出口表現改善。日本出口表現亦從 8 月按年收縮 0.8% 回復至 9 月 4.3% 增長，並創 3 個月來首次錄得正增長，其增長動力亦主要來自汽車出口增加。同樣，台灣出口在連續 12 個月收縮後，9 月錄得按年 3.4% 增長，並遠較 8 月下降 7.3% 為佳，反映台灣主要商品出口，如半導體、資訊、通訊和科技產品的需求正逐漸恢復。

同期，大部分東盟經濟體出口均錄得收縮，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%，較 8 月下跌 22.5% 為佳。馬來西亞 9 月出口則按年下跌 13.7%，亦較 8 月下跌 18.7% 為佳。另一方面，繼 8 月按年增長 2.6% 後，9 月泰國出口連續第 2 個月錄得擴張 2.1%。同期，越南出口亦維持上升趨勢，並繼 9 月按年增長 2.1% 後，10 月增幅更擴大至 5.9%。

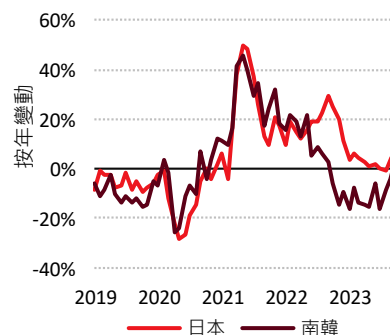
亞洲各地通脹走勢分歧，個別央行進一收緊貨幣政策

亞洲先進經濟體的整體通脹普遍加快，惟核心通脹則略有緩和。南韓 10 月消費者物價指數加速上升，按年增長 3.8%，並略高於 9 月 3.7%。然而，南韓 10 月核心通脹率則從 9 月按年 3.3% 輕微回落至 3.2%。日本整體通脹率則從 8 月按年 3.2% 增長輕微回落至 9 月 3.0%，並創 13 個月以來新低。同時，不包括新鮮食品的日本核心通脹率亦從 8 月按年增長 3.1% 回落至 9 月 2.8%。相反，台灣通脹率則從 8 月按年 2.5% 加快至 9 月 2.9%，並創 8 個月新高。通脹率升幅加快與颱風造成農作物損失，推動糧食價格上漲有關，惟 9 月台灣核心通脹率則維持穩定於按年 2.5% 不變。

東盟經濟體通脹表現參差。9 月，新加坡整體通脹率按年上升 4.1%，略高於 8 月 4.0%，通訊和運輸價格加速上升是帶動通脹上漲的主要因素。泰國 9 月整體通脹率則按年上升 0.3%，低於 8 月 0.9%，其核心通脹率亦略有放緩，從 8 月按年上升 0.8% 回落至 9 月 0.6%。馬來西亞 9 月整體通脹率則略為放緩至按年 1.9%，核心通脹則與上月持平於 2.5%。此外，印尼 10 月整體通脹率按年上升 2.6%，高於 9 月 2.3%，主要與惡劣天氣導致大米等食品價格上升有關。

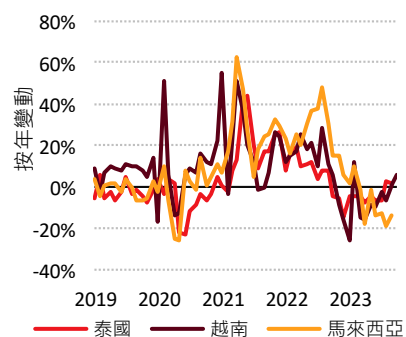
日本央行增加貨幣政策執行彈性，進一步為利率正常化鋪路。10 月，日本央行維持政策利率不變於 -0.1% 的同時，再次調整孳息率曲線控制的執行彈性，將 10 年期日本國債孳息率上限訂於 1.0%，但這 1.0% 是國債目標利率水平，而不再是硬性上限，故即使日本國債孳息率升至 1.0% 上限時，日本央行亦無需迫於購買國債。這一舉措顯示日本央行或於不久將來考慮正式結束控制孳息率曲線的政策，為利率正常化鋪路。另外，南韓央行在 10 月會議將基準利率維持不變於 3.5%，並強調未來在調整利率時需要關注通脹走

日本及南韓出口



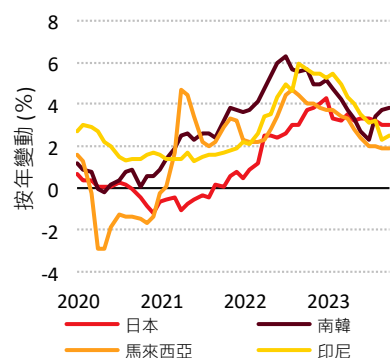
資料來源: CEIC

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

經濟研究

2023 年 11 月

勢和家庭債務變化的情況。

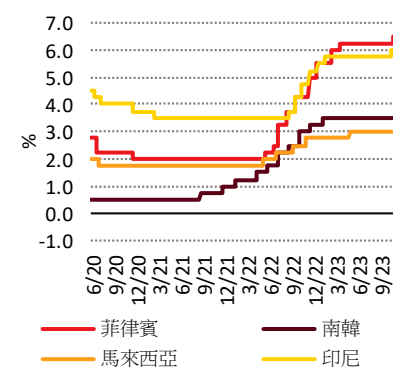
部分東盟央行再次收緊貨幣政策。10 月印尼央行將 7 天逆回購利率上調 25 個基點至 6.0%，被視為對穩定印尼盾的努力，以應對美聯儲偏鷹立場下金融狀況趨緊，以及全球經濟不確定的情況。同期，菲律賓央行決定將逆回購利率從 6.25% 提高 25 個基點至 6.5%，以預防供給側價格壓力上升，從而對通脹預期構成影響。馬來西亞央行則維持隔夜政策利率於 3.0% 不變。

美元持續走強引發多數亞洲貨幣貶值

亞洲主要貨幣兌美元貶值。截至 10 月底，新加坡元、菲律賓比索、新台幣、韓圓等貨幣兌美元按月輕微貶值 0.1% 至 0.5%，印尼盾、日圓和馬來西亞林吉特兌美元的貶值幅度則較大，分別下跌 2.7%、1.5% 和 1.4%。值得一提的是，美元兌日圓匯率在 10 月底突破 150 水平，可能引發日本政府干預。相反，10 月泰銖兌美元升值 1.3%。

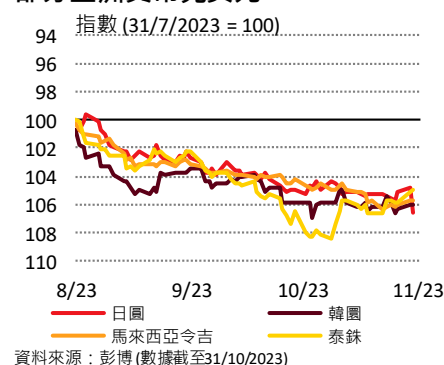
除馬來西亞外，10 月大多數亞洲股市均有所下跌。10 月，日本、南韓、新加坡、印尼、台灣和泰國的股市指數分別較 9 月底下跌 2.2% 至 7.6% 不等。相比之下，馬來西亞的股市指數則較 9 月底按月上升 1.3%，與馬來西亞政府公布 2024 年財政預算案為市場帶來樂觀情緒有關。

亞洲個別經濟體的政策利率



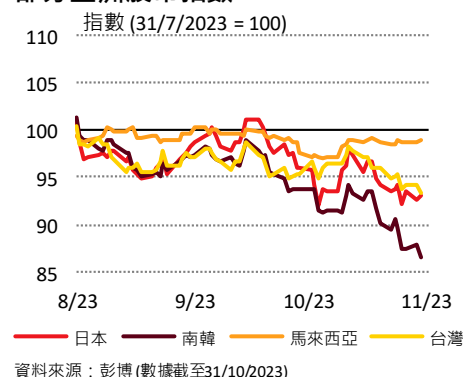
資料來源：彭博

部分亞洲貨幣兌美元



資料來源：彭博 (數據截至 31/10/2023)

部分亞洲股市指數



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

