

亚洲经济体表现不一



- 第 3 季亚洲经济表现不一。
- 近期亚洲出口转趋稳定，反映低基数及外部需求改善带来支持。
- 通胀压力稳定，美联储逐渐逆转其鹰派立场转弱有望推动亚洲央行维持利率不变。

第 3 季亚洲经济表现不一

日本经济增长意外地失速。第 3 季，日本经济按年增长 1.2%，低于市场预期及第 2 季 1.7%。以按季计算，第 3 季日本经济收缩 0.5%，扭转第 2 季 1.1% 增长。经济增长动力放缓与国内外需求减弱有关。继第 2 季私人非住宅投资收缩按季 1% 后，第 3 季再录 0.6% 下跌。商品和服务出口增长率则从第 2 季按季增长 3.9% 放缓至第 3 季 0.5%。为稳定经济表现，日本内阁已批准价值 13.2 万亿日圆的追加预算，用于减税、纾缓通胀和支持企业等举措。

东盟经济体表现分化，惟总体大致稳定。近期，泰国和菲律宾公布第 3 季经济数据。泰国经济增长仍逊于预期，按年增长率从第 2 季 1.8% 回落至 1.5%，主要反映公共开支下降和出口表现疲弱。菲律宾经济则录得按年 5.9% 强劲增长，高于第 2 季 4.3%，主要受惠于政府开支增加和服务业反弹。鉴于东盟其他成员国亦已公布第 3 季经济数据，有助分析东盟地区整体经济表现。总体而言，继第 2 季东盟经济体增长明显放缓后，第 3 季表现则趋于稳定。其中，新加坡、马来西亚、越南和菲律宾于第 3 季均录得较快增长。展望 2024 年，出口趋稳、内需稳健及货币政策渐趋宽松料可带动亚洲经济保持增长。

亚洲个别经济体的国内生产总值



资料来源: 彭博

经济研究

2023 年 12 月

亚洲先进经济体出口表现普遍好转。11 月南韩出口录得按年 7.8% 增长，较 10 月 5.1% 增幅有所加速，创下南韩出口持续下跌一年多以来，连续第 2 个月录得增长，其复苏主要受惠于半导体需求反弹。与南韩情况相似，日本出口亦连续第 2 个月录得增长，继 9 月按年增长 4.3% 后，10 月亦录得 1.6% 升幅，主要反映出口至美国和欧盟的汽车有所增加，部分抵消了对其他亚洲经济体出口的跌幅。同期，台湾出口则从 9 月按年上升 3.4% 回落至 10 月收缩 4.5%，部分反映去年同期高基数的影响。

东盟经济体出口表现亦转趋稳定。10 月新加坡非石油本地出口按年收缩 3.4%，较 9 月 13.2% 跌幅收窄。10 月印尼出口则按年下跌 10.4%，较 9 月 16.2% 跌幅为低。10 月马来西亚出口按年收缩 4.4%，亦较 9 月 13.8% 跌幅有所改善。另外，10 月泰国出口按年增长 8.0%，较 9 月 2.1% 加速，主要受到农产品和工业品出货量增加所致。11 月越南出口增幅亦加快至按年 6.7%，高于 10 月 5.9%。总体来看，东盟出口改善料正反映外部需求逐步回稳。

通胀压力趋缓下，亚洲央行维持利率不变

多数亚洲先进经济体通胀略为加速。10 月日本消费物价通胀按年上升 3.3%，较 9 月 3.0% 增幅为高，其不包括新鲜食品的核心通胀率则较 9 月按年增长 2.8% 轻微加速至 10 月 2.9%。台湾通胀率亦从较 9 月按年 2.9% 略为加速至 10 月 3.0%，这是受到台风造成农作物损失导致粮食价格上涨所致。因此，若以台湾核心通胀率(不包括水果、蔬菜和能源价格)计算，10 月份则按月持平于 2.5%。相反，南韩通胀则略有降温，从 10 月按年上涨 3.8% 回落至 11 月 3.3%，核心通胀率亦从按年 3.2% 增长放缓至 3.0%。

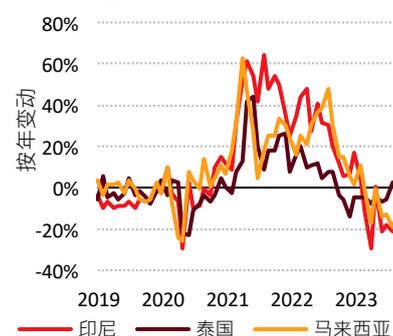
东盟经济体的通胀走势各有分歧。目前，印尼和越南公布了 11 月通胀数据，分别录得按年 2.9% 和 3.5% 增长。新加坡通胀压力有所升温，10 月整体和核心通胀率分别从 9 月按年上涨 4.1% 和 3.0% 加速至 4.7% 和 3.3%。10 月马来西亚整体通胀率亦从 9 月按年 1.9% 轻微放缓至 1.8%，与去年高基数和食品价格增速放缓有关。10 月泰国通胀率回落至收缩区间，从 9 月按年上升 0.3% 转为下降 0.3%，主要是受到泰国政府采取稳定能源和商品价格措施所致。若以核心通胀率比较，10 月马来西亚和泰国的升幅则大致与上月相若。最后，菲律宾的通胀升幅较高，10 月整体和核心通胀率分别按年上升 4.9% 和 5.3%。

日本及南韩出口



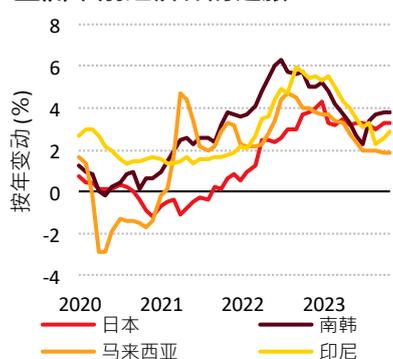
资料来源: CEIC

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 12 月

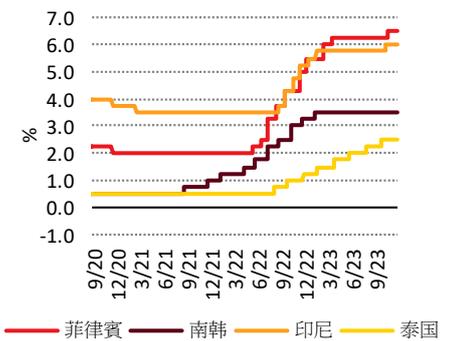
主要亚洲央行维持利率不变。随着市场对美联储加息周期经已见顶的预期升温，带动美元逐渐走弱，亦减轻了亚洲央行需要进一步紧缩货币政策的压力。11 月，南韩、印尼、菲律宾和泰国央行均维持货币政策不变。与北美和欧洲等先进经济体相比，亚洲经济体面对的通胀压力相对温和。随着市场对美联储紧缩货币政策立场进一步降温，或可为亚洲央行于 2024 年带来一些减息空间。

紧缩担忧缓解，多数亚洲货币上升

主要亚洲货币兑美元上升。11 月，市场对美联储加息周期结束的预期升温，加上美国国债孳息率回落，导致亚洲货币兑美元汇率上涨。日圆、马来西亚林吉特、韩圆、泰铢等货币兑美元于 11 月分别升值 2.1% 至 4.7% 不等。

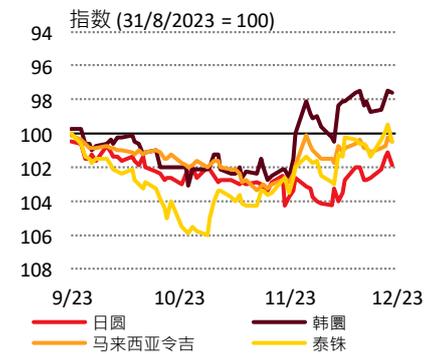
继 10 月多数亚洲股市表现低迷后，11 月录得反弹。11 月日本、台湾和南韩股市指数均录得显著反弹，较 10 月底分别上涨 8.5%、9.0% 和 11.3%，而其他亚洲地区如马来西亚、印尼和菲律宾的股市指数亦录得介乎 0.7% 至 4.9% 升幅。另外，11 月泰国股指则轻微下跌 0.1%。

亚洲个别经济体的政策利率



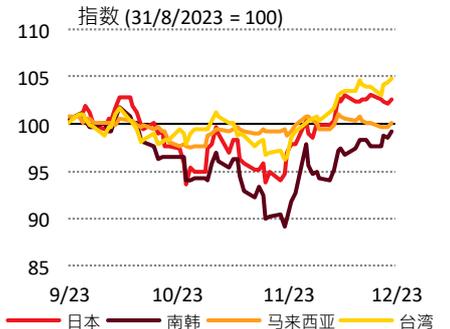
资料来源：彭博

部分亚洲货币兑美元



资料来源：彭博 (数据截至30/11/2023)

部分亚洲股市指数



资料来源：彭博 (数据截至30/11/2023)

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)。

