

亞洲經濟體表現不一



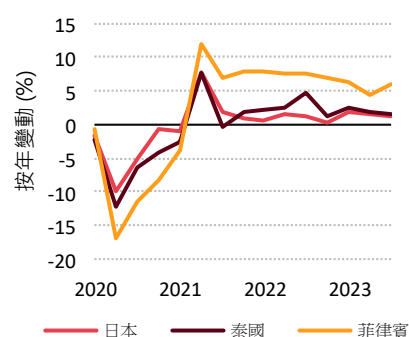
- 第 3 季亞洲經濟表現不一。
- 近期亞洲出口轉趨穩定，反映低基數及外部需求改善帶來支持。
- 通脹壓力穩定，美聯儲逐漸逆轉其鷹派立場轉弱有望推動亞洲央行維持利率不變。

第 3 季亞洲經濟表現不一

日本經濟增長意外地失速。第 3 季，日本經濟按年增長 1.2%，低於市場預期及第 2 季 1.7%。以按季計算，第 3 季日本經濟收縮 0.5%，扭轉第 2 季 1.1% 增長。經濟增長動力放緩與國內外需求減弱有關。繼第 2 季私人非住宅投資收縮按季 1% 後，第 3 季再錄 0.6% 下跌。商品和服務出口增長率則從第 2 季按季增長 3.9% 放緩至第 3 季 0.5%。為穩定經濟表現，日本內閣已批准價值 13.2 萬億日圓的追加預算，用於減稅、紓緩通脹和支持企業等舉措。

東盟經濟體表現分化，惟總體大致穩定。近期，泰國和菲律賓公佈第 3 季經濟數據。泰國經濟增長仍遜於預期，按年增長率從第 2 季 1.8% 回落至 1.5%，主要反映公共開支下降和出口表現疲弱。菲律賓經濟則錄得按年 5.9% 強勁增長，高於第 2 季 4.3%，主要受惠於政府開支增加和服務業反彈。鑑於東盟其他成員國亦已公布第 3 季經濟數據，有助分析東盟地區整體經濟表現。總體而言，繼第 2 季東盟經濟體增長明顯放緩後，第 3 季表現則趨於穩定。其中，新加坡、馬來西亞、越南和菲律賓於第 3 季均錄得較快增長。展望 2024 年，出口趨穩、內需穩健及貨幣政策漸趨寬鬆料可帶動亞洲經濟保持增長。

亞洲個別經濟體的國內生產總值



資料來源: 彭博

經濟研究

2023 年 12 月

亞洲先進經濟體出口表現普遍好轉。11 月南韓出口錄得按年 7.8% 增長，較 10 月 5.1% 增幅有所加速，創下南韓出口持續下跌一年多以來，連續第 2 個月錄得增長，其復甦主要受惠於半導體需求反彈。與南韓情況相似，日本出口亦連續第 2 個月錄得增長，繼 9 月按年增長 4.3% 後，10 月亦錄得 1.6% 升幅，主要反映出口至美國和歐盟的汽車有所增加，部分抵消了對其他亞洲經濟體出口的跌幅。同期，台灣出口則從 9 月按年上升 3.4% 回落至 10 月收縮 4.5%，部分反映去年同期高基數的影響。

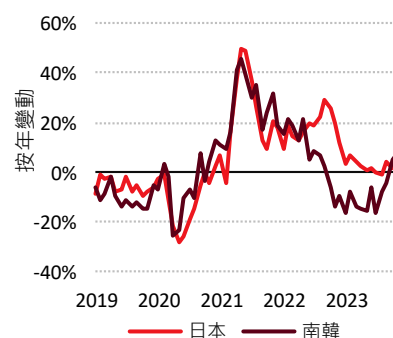
東盟經濟體出口表現亦轉趨穩定。10 月新加坡非石油本地出口按年收縮 3.4%，較 9 月 13.2% 跌幅收窄。10 月印尼出口則按年下跌 10.4%，較 9 月 16.2% 跌幅為低。10 月馬來西亞出口按年收縮 4.4%，亦較 9 月 13.8% 跌幅有所改善。另外，10 月泰國出口按年增長 8.0%，較 9 月 2.1% 加速，主要受到農產品和工業品出貨量增加所致。11 月越南出口增幅亦加快至按年 6.7%，高於 10 月 5.9%。總體來看，東盟出口改善料正反映外部需求逐步回穩。

通脹壓力趨緩下，亞洲央行維持利率不變

多數亞洲先進經濟體通脹略為加速。10 月日本消費物價通脹按年上升 3.3%，較 9 月 3.0% 增幅為高，其不包括新鮮食品的核心通脹率則較 9 月按年增長 2.8% 輕微加速至 10 月 2.9%。台灣通脹率亦從較 9 月按年 2.9% 略為加速至 10 月 3.0%，這是受到颱風造成農作物損失導致糧食價格上漲所致。因此，若以台灣核心通脹率(不包括水果、蔬菜和能源價格)計算，10 月份則按月持平於 2.5%。相反，南韓通脹則略有降溫，從 10 月按年上漲 3.8% 回落至 11 月 3.3%，核心通脹率亦從按年 3.2% 增長放緩至 3.0%。

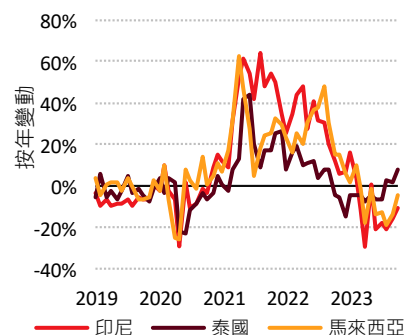
東盟經濟體的通脹走勢各有分歧。目前，印尼和越南公布了 11 月通脹數據，分別錄得按年 2.9% 和 3.5% 增長。新加坡通脹壓力有所升溫，10 月整體和核心通脹率分別從 9 月按年上漲 4.1% 和 3.0% 加速至 4.7% 和 3.3%。10 月馬來西亞整體通脹率亦從 9 月按年 1.9% 輕微放緩至 1.8%，與去年高基數和食品價格增速放緩有關。10 月泰國通脹率回落至收縮區間，從 9 月按年上升 0.3% 轉為下降 0.3%，主要是受到泰國政府採取穩定能源和商品價格措施所致。若以核心通脹率比較，10 月馬來西亞和泰國的升幅則大致與上月相若。最後，菲律賓的通脹升幅較高，10 月整體和核心通脹率分別按年上升 4.9% 和 5.3%。

日本及南韓出口



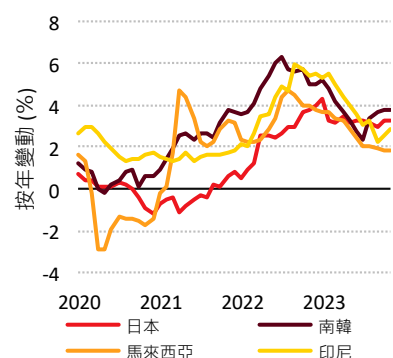
資料來源: CEIC

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 12 月

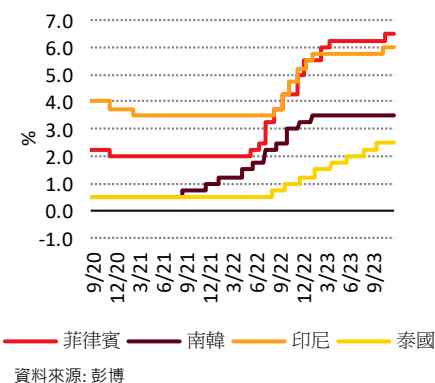
主要亞洲央行維持利率不變。隨著市場對美聯儲加息週期經已見頂的預期升溫，帶動美元逐漸走弱，亦減輕了亞洲央行需要進一步緊縮貨幣政策的壓力。11 月，南韓、印尼、菲律賓和泰國央行均維持貨幣政策不變。與北美和歐洲等先進經濟體相比，亞洲經濟體面對的通脹壓力相對溫和。隨著市場對美聯儲緊縮貨幣政策立場進一步降溫，或可為亞洲央行於 2024 年帶來一些減息空間。

緊縮擔憂緩解，多數亞洲貨幣上升

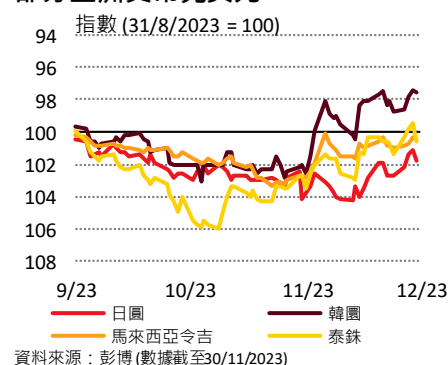
主要亞洲貨幣兌美元上升。11 月，市場對美聯儲加息週期結束的預期升溫，加上美國國債孳息率回落，導致亞洲貨幣兌美元匯率上漲。日圓、馬來西亞林吉特、韓圓、泰銖等貨幣兌美元於 11 月分別升值 2.1%至 4.7%不等。

繼 10 月多數亞洲股市表現低迷後，11 月錄得反彈。11 月日本、台灣和南韓股市指數均錄得顯著反彈，較 10 月底分別上漲 8.5%、9.0%和 11.3%，而其他亞洲地區如馬來西亞、印尼和菲律賓的股市指數亦錄得介乎 0.7%至 4.9%升幅。另外，11 月泰國股指則輕微下跌 0.1%。

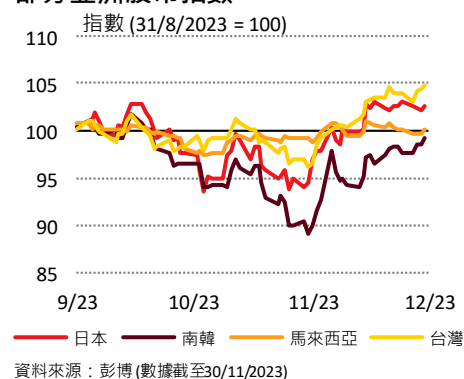
亞洲個別經濟體的政策利率



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)。

