

市场资讯 - 亞洲

亚洲出口渐趋稳定，通胀继续降温



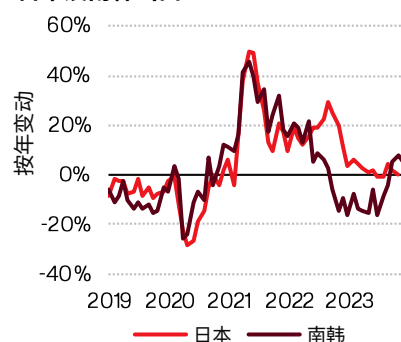
- 亚洲经济体整体出口表现于 2023 年年底逐步回稳。
- 大部分亚洲经济体通胀进一步降温，而美联储货币政策转趋鸽派亦为区内央行于 2024 年提供更大的减息空间。
- 12 月亚洲货币兑美元普遍升值，而大部分亚洲股票指数亦录得上升。

亚洲地区出口表现于 2023 年年底逐步回稳

亚洲先进经济体出口保持平稳。日本出口于 2023 年 10 月录得按年增长 1.6% 后，于 11 月则放缓至按年下跌 0.2%。不过，日本出口于 12 月首 10 天录得按年上升 8.9%。另外，南韩出口持续扩张，于 11 月及 12 月分别按年增长 7.7% 和 5.1%，是连续第三个月录得按年上升，这亦与半导体产业的温和复苏势头一致。此外，台湾出口恢复增长，11 月出口按年增加 3.8%，高于 10 月的 4.5% 按年下跌。11 月台湾出口订单录得按年增长 1.0%，预示全球需求可能正在复苏。

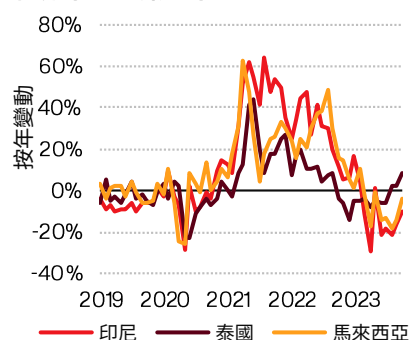
东盟经济体出口压力进一步得到纾缓。2023 年 12 月，越南出口按年上升 13.1%，高于 11 月的 6.7%。出口回升带动导致制造业加速增长，继而提高越南经济增长从 2023 年第 3 季的按年 5.5% 加快至 2023 年第 4 季的 6.7%。新加坡非石油出口 11 月按年增加 1.0%，并结束了自 2022 年 10 月以来连续 14 个月的按年下跌走势。虽然出口回升主要是由于 2022 年的低基数效应，但新加坡制造业采购经理指数自 2023 年第 4 季起呈逐渐改善势头。此外，泰国出口按年增长从 10 月的 8.0% 放缓至 11 月的 4.9%，是连续第五个月录得增长。马来西亚和印尼的出口继续收缩，但近期亦渐见回稳迹象，11 月最新数据分别按年下跌 5.9% 和 8.6%。

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

经济研究

2024 年 1 月

亚洲经济体通胀继续降温

亚洲先进经济体通胀持续回落。日本通胀从 2023 年 10 月的按年 3.3% 放缓至 11 月的 2.8%。同时，日本剔除生鲜食品的核心通胀从 10 月的按年 2.9% 回落至 11 月的 2.5%，是 16 个月以来的最低升幅。日本通胀放缓主要与电力和天然气价格下降，以及商品价格涨幅放缓有关。南韩整体和核心通胀分别从 2023 年 11 月的按年 3.3% 轻微回落至 12 月的 3.2%，和从 2.9% 回落至 2.8%。另外，2023 年 11 月台湾整体及核心通胀较 10 月轻微放缓 0.1 个百分点，分别为按年 2.9% 和 2.4%。

东盟经济体通胀普遍放缓。2023 年 12 月，印尼通胀从 11 月的按年 2.9% 减慢至 2.6%。越南通胀从 11 月的按年 3.5% 轻微加快至 12 月的 3.6%，但核心通胀则从 3.2% 回落至 3.0%。与此同时，马来西亚通胀从 10 月的按年 1.8% 放缓至 11 月的 1.5%。11 月新加坡通胀从 10 月的按年 4.7% 降至 3.6%。泰国通胀持续录得下跌，继 10 月按年下降 0.3% 后，11 月录得下降 0.4%。泰国物价下跌部分原因是由于政府能源政策导致油价下降所致。

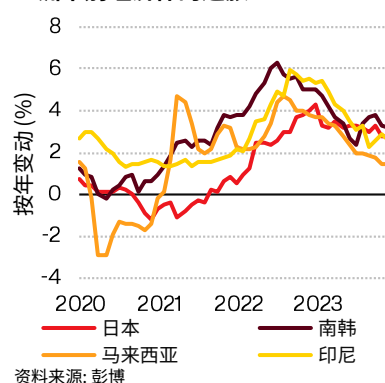
亚洲央行维持利率不变。2023 年 12 月，日本央行维持货币政策工具不变，符合市场预期。由于近期金融市场对日本央行退出负利率政策的预期持续上升，但日本央行的会后声明没有提供改变货币立场的讯号，这导致日圆波动加剧。另外，台湾、印尼和菲律宾央行在 12 月召开议息会议，并维持利率不变。在亚洲市场以外，美联储最新公布预测显示，2024 年减息幅度将较先前的预测为大，这标志着其货币政策或会转趋鸽派。考虑亚洲通胀趋势持续降温疲软，美联储的鸽派转向将为亚洲央行于 2024 年提供更大的减息空间。

亚洲货币兑美元升值，大部分股票市场录得正回报

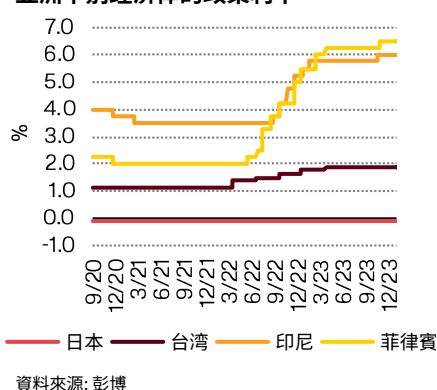
在全球金融状况有所宽松的推动下，亚洲货币兑美元升值。美联储的鸽派转向令美国国债孳息率走低，带动美元转弱。韩元和菲律宾比索兑美元汇率维持相对稳定，两者于 2023 年 12 月底均较 11 月底升值 0.2%。此外，马来西亚令吉、新加坡元和新台币升值幅度为 1.3%-1.8%。同时，泰铢和日圆则分别大幅升值 3.1% 和 5.1%。

除日经指数外，大部分亚洲股市在 2023 年 12 月录得正回报。与外匯市場表現一致，美國減息預期升溫刺激了大部分亞洲股市上升。韓國、印尼、新加坡、泰國和台灣的主要股票指數表現強勁，與 11 月底相比，相關指數在 12 月上升 2.6%-5.4%。馬來西亞和日本的主要股票指數與 11 月底相比則保持大致不變，馬來西亞上漲 0.1%，日本下跌 0.1%。儘管如此，日經平均指數（日本主要股票指數）表現仍優於大部分其他亞洲指數，並於 2023 年全年上漲超過 28%。

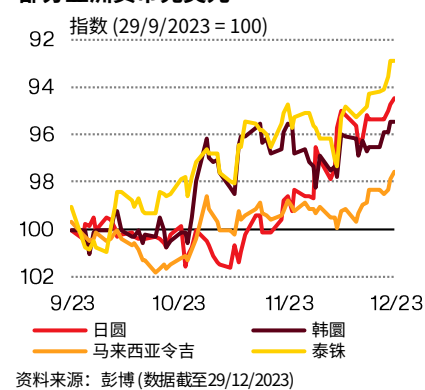
亚洲个别经济体的通胀



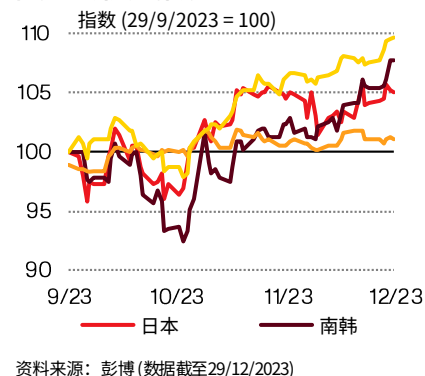
亚洲个别经济体的政策利率



部分亚洲货币兑美元



部分亚洲股市指数



免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本材料内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌, 甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本材料所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本材料内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请与东亚银行经济研究部联络(电邮: lerd@hkbea.com/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。