

市場資訊-亞洲

亞洲出口漸趨穩定，通脹繼續降溫



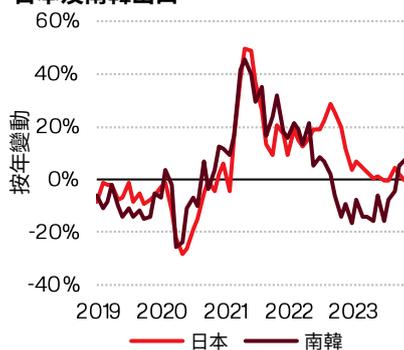
- 亞洲經濟體整體出口表現於 2023 年年底逐步回穩。
- 大部分亞洲經濟體通脹進一步降溫，而美聯儲貨幣政策轉趨鴿派亦為區內央行於 2024 年提供更大的減息空間。
- 12 月亞洲貨幣兌美元普遍升值，而大部分亞洲股票指數亦錄得上升。

亞洲地區出口表現於 2023 年年底逐步回穩

亞洲先進經濟體出口保持平穩。日本出口於 2023 年 10 月錄得按年增長 1.6% 後，於 11 月則放緩至按年下跌 0.2%。不過，日本出口於 12 月首 10 天錄得按年上升 8.9%。另外，南韓出口持續擴張，於 11 月及 12 月分別按年增長 7.7% 和 5.1%，是連續第三個月錄得按年上升，這亦與半導體產業的溫和復甦勢頭一致。此外，台灣出口恢復增長，11 月出口按年增加 3.8%，高於 10 月的 4.5% 按年下跌。11 月台灣出口訂單錄得按年增長 1.0%，預示全球需求可能正在復甦。

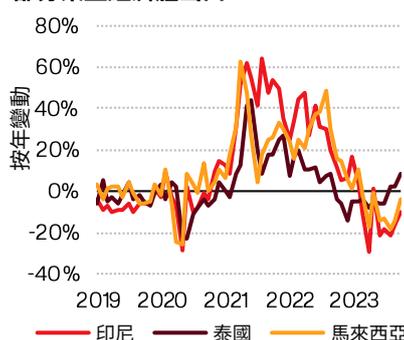
東盟經濟體出口壓力進一步得到紓緩。2023 年 12 月，越南出口按年上升 13.1%，高於 11 月的 6.7%。出口回升帶動導致製造業加速增長，繼而提高越南經濟增長從 2023 年第 3 季的按年 5.5% 加快至 2023 年第 4 季的 6.7%。新加坡非石油出口 11 月按年增加 1.0%，並結束了自 2022 年 10 月以來連續 14 個月的按年下跌走勢。雖然出口回升主要是由於 2022 年的低基數效應，但新加坡製造業採購經理指數自 2023 年第 4 季起呈逐漸改善勢頭。此外，泰國出口按年增長從 10 月的 8.0% 放緩至 11 月的 4.9%，是連續第五個月錄得增長。馬來西亞和印尼的出口繼續收縮，但近期亦漸見回穩跡象，11 月最新數據分別按年下跌 5.9% 和 8.6%。

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

經濟研究

亞洲經濟體通脹繼續降溫

亞洲先進經濟體通脹持續回落。日本通脹從 2023 年 10 月的按年 3.3% 放緩至 11 月的 2.8%。同時，日本剔除生鮮食品的核心通脹從 10 月的按年 2.9% 回落至 11 月的 2.5%，是 16 個月以來的最低升幅。日本通脹放緩主要與電力和天然氣價格下降，以及商品價格漲幅放緩有關。南韓整體和核心通脹分別從 2023 年 11 月的按年 3.3% 輕微回落至 12 月的 3.2%，和從 2.9% 回落至 2.8%。另外，2023 年 11 月台灣整體及核心通脹較 10 月輕微放緩 0.1 個百分點，分別為按年 2.9% 和 2.4%。

東盟經濟體通脹普遍放緩。2023 年 12 月，印尼通脹從 11 月的按年 2.9% 減慢至 2.6%。越南通脹從 11 月的按年 3.5% 輕微加快至 12 月的 3.6%，但核心通脹則從 3.2% 回落至 3.0%。與此同時，馬來西亞通脹從 10 月的按年 1.8% 放緩至 11 月的 1.5%。11 月新加坡通脹從 10 月的按年 4.7% 降至 3.6%。泰國通脹持續錄得下跌，繼 10 月按年下降 0.3% 後，11 月錄得下降 0.4%。泰國物價下跌部分原因是由於政府能源政策導致油價下降所致。

亞洲央行維持利率不變。2023 年 12 月，日本央行維持貨幣政策工具不變，符合市場預期。由於近期金融市場對日本央行退出負利率政策的預期持續上升，但日本央行的會後聲明沒有提供改變貨幣立場的訊號，這導致日圓波動加劇。另外，台灣、印尼和菲律賓央行在 12 月召開議息會議，並維持利率不變。在亞洲市場以外，美聯儲最新公佈預測顯示，2024 年減息幅度將較先前的預測為大，這標誌著其貨幣政策或會轉趨鴿派。考慮亞洲通脹趨勢持續降溫疲軟，美聯儲的鴿派轉向將為亞洲央行於 2024 年提供更大的減息空間。

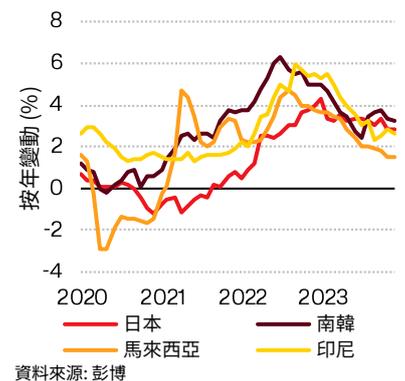
亞洲貨幣兌美元升值，大部分股票市場錄得正回報

在全球金融狀況有所寬鬆的推動下，亞洲貨幣兌美元升值。美聯儲的鴿派轉向令美國國債孳息率走低，帶動美元轉弱。韓元和菲律賓比索兌美元匯率維持相對穩定，兩者於 2023 年 12 月底均較 11 月底升值 0.2%。此外，馬來西亞令吉、新加坡元和新台幣升值幅度為 1.3%-1.8%。同時，泰銖和日圓則分別大幅升值 3.1% 和 5.1%。

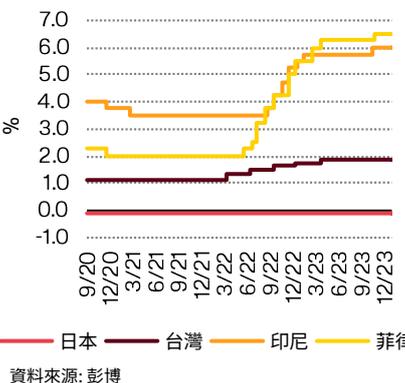
除日經指數外，大部分亞洲股市在 2023 年 12 月錄得正回報。與外匯市場表現一致，美國減息預期升溫刺激了大部分亞洲股市上升。韓國、印尼、新加坡、泰國和台灣的主要股票指數表現強勁，與 11 月底相比，相關指數在 12 月上升 2.6%-5.4%。馬來西亞和日本的主要股票指數與 11 月底相比則保持大致不變，馬來西亞上漲 0.1%，日本下跌 0.1%。儘管如此，日經平均指數（日本主要股票指數）表現仍優於大部分其他亞洲指數，並於 2023 年全年上漲超過 28%。

2024 年 1 月

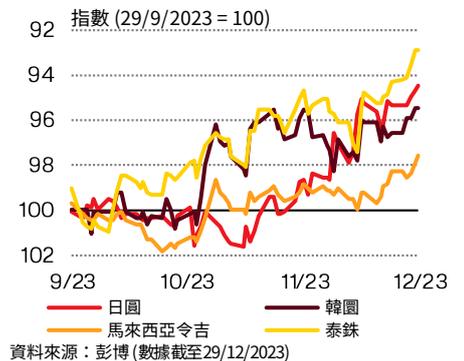
亞洲個別經濟體的通脹



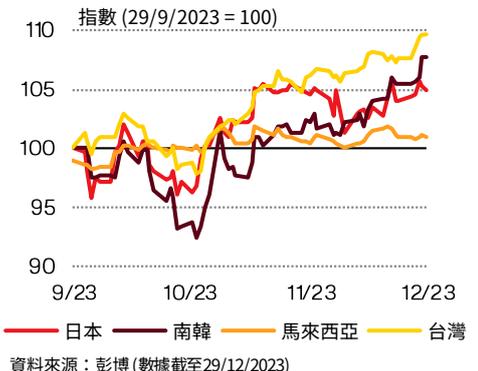
亞洲個別經濟體的政策利率



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)。

