

市场资讯 - 亞洲

日本经济在 2023 年最后一季表现疲弱



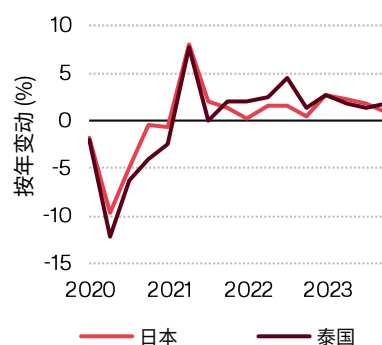
- 2023 年第 4 季日本经济增长放缓，泰国的增长则低于预期。
- 大部分亚洲经济体通胀普遍放缓，区内央行亦维持利率稳定。
- 亚洲股市在 2 月稳步上扬。

2023 年第 4 季日本经济表现疲弱，泰国的增长也低于预期

日本经济连续两季录得收缩。初步统计显示，日本经济疲弱，继第 3 季收缩 0.8% 后，2023 年第 4 季按季收缩 0.1%。经济若连续两季录得收缩一般会被视为陷入技术性衰退。按年计，2023 年第 4 季日本经济增长 1.0%，低于第 3 季的 1.7%。私人消费低迷（第 4 季按季下降 0.2%，按年下降 0.5%）和固定资产投资总额不振（第 4 季按季下降 0.3%，按年上升 0.1%）成为增长势头乏力的主要因素。不过，2023 年第 4 季出口有所改善，按季增长 2.6%，按年增长 3.6%，缓和了国内需求收缩的影响。2023 年，日本经济全年增长 1.9%，高于 2022 年的 1.0%。同时，由于日元贬值和欧元升值，2023 年日本的名义 GDP 仅达到 4.2 万亿美元，低于德国的 4.5 万亿美元，这意味日本经济总量的全球排名从之前的第 3 位下滑至第 4 位。

泰国 2023 年第 4 季经济增长低于预期。2023 年第 4 季，泰国经济按年增长 1.7%，略高于第 3 季的 1.4% 增长，市场预期按年增长 2.6%。按季计，2023 年第 4 季泰国经济下降 0.6%，亦大于市场预期的 0.1% 跌幅。季内，私人消费和出口分别录得 7.4% 和 4.9% 的较高按年增长，但整体增长也受进口增加以及政府消费（按年跌 3.0%）和投资（按年跌 0.4%）的拖累。2023 年，泰国经济全年增长 1.9%，低于 2022 年的 2.5%。

亚洲个别经济体的国内生产总值



资料来源: 彭博

2024 年初，外部需求继续复苏

亚洲先进经济体出口明显上升。继 2023 年 12 月按年升 9.7%后，2024 年 1 月日本出口按年增长 11.9%，主要是受输往中国内地和美国出口的带动，其中汽车、电机和化学品是增长较快的产品类别。继 1 月按年升 18.0%后，2 月南韩出口按年增长 4.8%，月内半导体出口按年增长 66.7%，成为整体出口的重要支撑。在电子产品的带动下，台湾出口从 2023 年 12 月按年增长 11.7%加速至 2024 年 1 月的 18.1%。

东盟经济体出口普遍回升。新加坡非石油国内出口在 2024 年 1 月按年增长 16.8%，2023 年 12 月为按年下降 1.5%，该国出口回升主要是受 2023 年低基数的推动。马来西亚出口亦大幅反弹，从 2023 年 12 月按年下跌 10.1%回升至 2024 年 1 月按年增长 8.7%，石油、电机和电子产品需求回暖成为支持出口的主要动力。另外，由于基数较低，泰国 1 月出口按年增长 10.0%，高于 12 月的 4.7%。与此同时，印尼 1 月出口按年下降 8.1%，前一个月则下降了 5.8%。

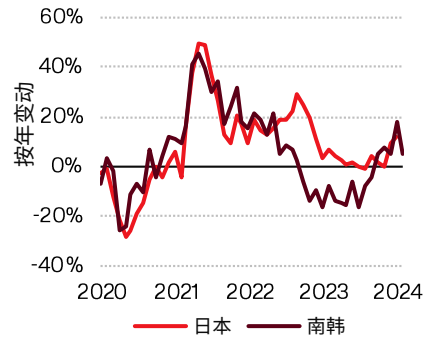
需要注意的是，2023 年和 2024 年的农历新年假期出现在不同月份，这会对区内贸易表现造成影响，因此难以单从 1 月数据进行全面评估。随着更多数据陆续公布，我们将可更清楚地了解外部需求是否在 2024 年逐步复苏。

随着通胀放缓，亚洲央行维持利率稳定

日本和台湾通胀进一步放缓，南韩通胀有所回升。日本整体通胀从 2023 年 12 月的按年 2.6%放缓至 2024 年 1 月的 2.2%，核心通胀率（不包括生鲜食品）也从按年 2.3%降至 2.0%，数据符合市场预期。随着政府纾困措施的影响从 2 月开始消退，预计通胀可能在未来数月出现反弹，因此，市场对日本央行结束负利率政策的预期持续高企。另一方面，南韩整体通胀从 1 月的按年 2.8%加速至 2 月的 3.1%，主要受农产品价格上涨所推动，核心通胀则稳定在 2.5%。台湾整体和核心通胀分别从 12 月按年 2.7%放缓至 1 月的 1.8%，及从 12 月的 2.4%增长放缓至 1 月的 1.6%。

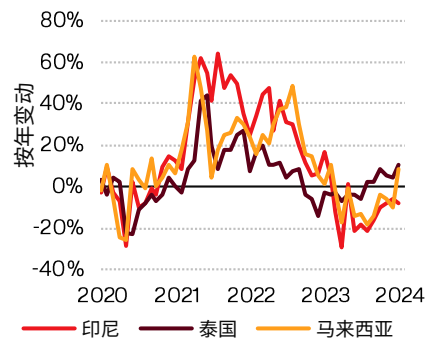
东盟经济体通胀普遍放缓。新加坡整体通胀和核心通胀于 1 月分别放缓至按年增长 2.9%和 3.1%。1 月马来西亚通胀率保持不变在按年 1.5%。印尼 2 月通胀上升 0.4 个百分点至按年 2.8%，主要受食品价格上涨（尤其是米）的推动，但核心通胀维持稳定在 1.7%。泰国 2 月整体通胀为按年下降 0.8%，高于 1 月的下降 1.1%，核心通胀则保持在按年 0.4%的低位。越南整体和核心通胀分别从 1 月的按年 3.4%和 2.7%加速至 2 月的 4.0%和 3.0%。

日本及南韩出口



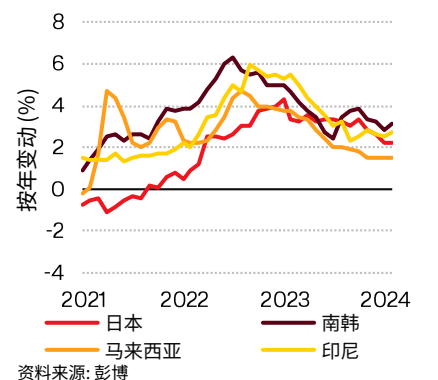
资料来源: CEIC

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

2024 年 3 月

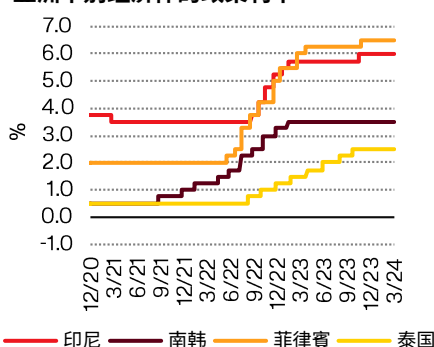
亚洲央行维持利率不变。南韩央行在 3 月的会议上将基准利率维持在 3.50% 不变，并指出通胀走势存在不确定性。在未来制定货币政策时，该局将考虑全球地缘政治风险、汇率波动和其他央行决策等因素。印尼央行决定将基准利率维持在 6.00%，并强调专注于加强印尼盾的稳定性，以及将通胀控制在目标范围内。泰国央行把政策利率维持在 2.50%。菲律宾央行也把基准利率维持在 6.50%

亚洲股市在 2 月上涨，区内货币兑美元走势整体相对稳定

鉴于 2 月亚洲货币兑美元大致保持基本稳定。2 月，菲律宾披索、印尼盾和韩圆按月小幅升值 0.2% 至 0.4%。与此同时，马来西亚令吉、新加坡元、新台币和泰铢按月小幅贬值 0.2% 至 1.1%，日元则录得较大贬值，按月下跌 2.0%。

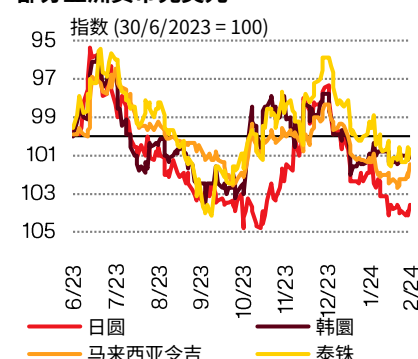
亚洲股市在 2 月普遍上涨。除新加坡外，亚洲大多数主要股市在 2 月录得增长。2 月，泰国、印尼和马来西亚股市按月升 0.5% 至 2.5%，日本、南韩、台湾和菲律宾股市按月显著上涨 4.5% 至 7.9%，而新加坡股市则下跌 0.4%。

亚洲个别经济体的政策利率



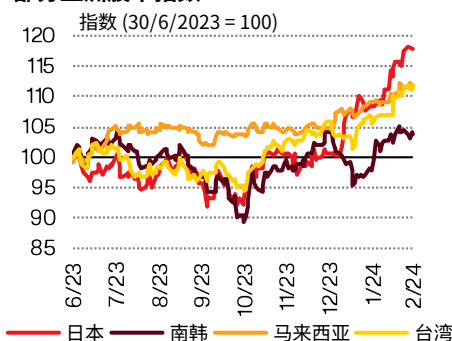
資料來源: 彭博

部分亚洲货币兑美元



資料來源: 彭博 (数据截至29/2/2024)

部分亚洲股市指数



資料來源: 彭博 (数据截至29/2/2024)

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)。