

市場資訊-亞洲

日本經濟在 2023 年最後一季表現疲弱



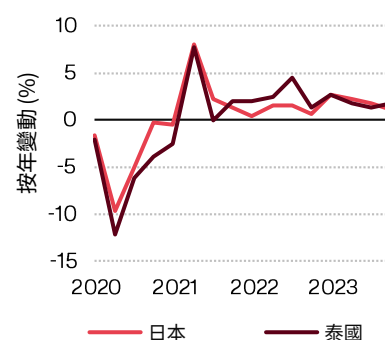
- 2023 年第 4 季日本經濟增長放緩，泰國的增長則低於預期。
- 大部分亞洲經濟體通脹普遍放緩，區內央行亦維持利率穩定。
- 亞洲股市在 2 月穩步上揚。

2023 年第 4 季日本經濟表現疲弱，泰國的增長也低於預期

日本經濟連續兩季錄得收縮。初步統計顯示，日本經濟疲弱，繼第 3 季收縮 0.8% 後，2023 年第 4 季按季收縮 0.1%。經濟若連續兩季錄得收縮一般會被視為陷入技術性衰退。按年計，2023 年第 4 季日本經濟增長 1.0%，低於第 3 季的 1.7%。私人消費低迷（第 4 季按季下降 0.2%，按年下降 0.5%）和固定資本投資總額不振（第 4 季按季下降 0.3%，按年上升 0.1%）成為增長勢頭乏力的主要因素。不過，2023 年第 4 季出口有所改善，按季增長 2.6%，按年增長 3.6%，緩和了國內需求收縮的影響。2023 年，日本經濟全年增長 1.9%，高於 2022 年的 1.0%。同時，由於日元貶值和歐元升值，2023 年日本的名義 GDP 僅達到 4.2 萬億美元，低於德國的 4.5 萬億美元，這意味日本經濟總量的全球排名從之前的第 3 位下滑至第 4 位。

泰國 2023 年第 4 季經濟增長低於預期。2023 年第 4 季，泰國經濟按年增長 1.7%，略高於第 3 季的 1.4% 增長，市場預期按年增長 2.6%。按季計，2023 年第 4 季泰國經濟下降 0.6%，亦大於市場預期的 0.1% 跌幅。季內，私人消費和出口分別錄得 7.4% 和 4.9% 的較高按年增長，但整體增長也受進口增加以及政府消費（按年跌 3.0%）和投資（按年跌 0.4%）的拖累。2023 年，泰國經濟全年增長 1.9%，低於 2022 年的 2.5%。

亞洲個別經濟體的國內生產總值



資料來源: 彭博

經濟研究

2024 年初，外部需求繼續復甦

亞洲先進經濟體出口明顯上升。繼 2023 年 12 月按年升 9.7%後，2024 年 1 月日本出口按年增長 11.9%，主要是受輸往中國內地和美國出口的帶動，其中汽車、電機和化學品是增長較快的產品類別。繼 1 月按年升 18.0%後，2 月南韓出口按年增長 4.8%，月內半導體出口按年增長 66.7%，成為整體出口的重要支撐。在電子產品的帶動下，台灣出口從 2023 年 12 月按年增長 11.7%加速至 2024 年 1 月的 18.1%。

東盟經濟體出口普遍回升。新加坡非石油國內出口在 2024 年 1 月按年增長 16.8%，2023 年 12 月為按年下降 1.5%，該國出口回升主要是受 2023 年低基數的推動。馬來西亞出口亦大幅反彈，從 2023 年 12 月按年下跌 10.1%回升至 2024 年 1 月按年增長 8.7%，石油、電機和電子產品需求回暖成為支持出口的主要動力。另外，由於基數較低，泰國 1 月出口按年增長 10.0%，高於 12 月的 4.7%。與此同時，印尼 1 月出口按年下降 8.1%，前一個月則下降了 5.8%。

需要留意的是，2023 年和 2024 年的農曆新年假期出現在不同月份，這會對區內貿易表現造成影響，因此難以單從 1 月數據進行全面評估。隨著更多數據陸續公佈，我們將可更清楚地了解外部需求是否在 2024 年逐步復甦。

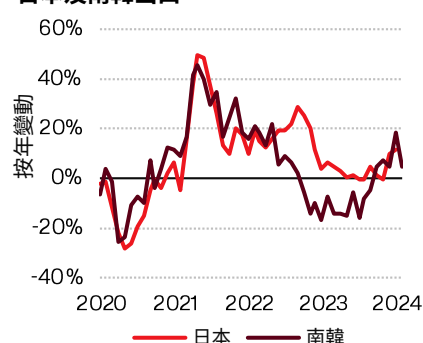
隨著通脹放緩，亞洲央行維持利率穩定

日本和台灣通脹進一步放緩，南韓通脹有所回升。日本整體通脹從 2023 年 12 月的按年 2.6%放緩至 2024 年 1 月的 2.2%，核心通脹率（不包括生鮮食品）也從按年 2.3%降至 2.0%，數據符合市場預期。隨著政府紓困措施的影響從 2 月開始消退，預計通脹可能在未來數月出現反彈，因此，市場對日本央行結束負利率政策的預期持續高企。另一方面，南韓整體通脹從 1 月的按年 2.8%加速至 2 月的 3.1%，主要受農產品價格上漲所推動，核心通脹則穩定在 2.5%。台灣整體和核心通脹分別從 12 月按年 2.7%放緩至 1 月的 1.8%，及從 12 月的 2.4%增長放緩至 1 月的 1.6%。

東盟經濟體通脹普遍放緩。新加坡整體通脹和核心通脹於 1 月分別放緩至按年增長 2.9%和 3.1%。1 月馬來西亞通脹率保持不變在按年 1.5%。印尼 2 月通脹上升 0.4 個百分點至按年 2.8%，主要受食品價格上漲（尤其是米）的推動，但核心通脹維持穩定在 1.7%。泰國 2 月整體通脹為按年下降 0.8%，高於 1 月的下降 1.1%，核心通脹則保持在按年 0.4%的低位。越南整體和核心通脹分別從 1 月的按年 3.4%和 2.7%加速至 2 月的 4.0%和 3.0%。

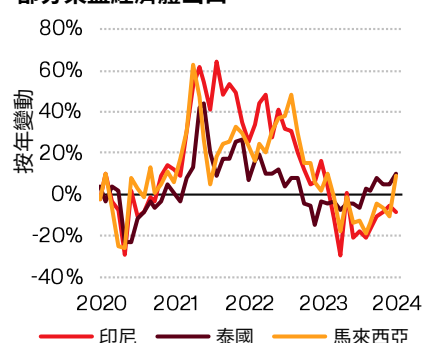
2024 年 3 月

日本及南韓出口



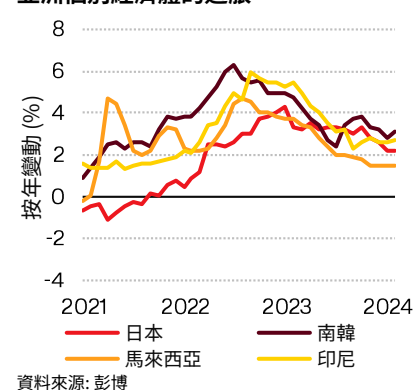
資料來源: CEIC

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

亞洲央行維持利率不變。南韓央行在 3 月的會議上將基準利率維持在 3.50% 不變，並指出通脹走勢存在不確定性。在未來制定貨幣政策時，該局將考慮全球地緣政治風險、匯率波動和其他央行決策等因素。印尼央行決定將基準利率維持在 6.00%，並強調專注於加強印尼盾的穩定性，以及將通脹控制在目標範圍內。泰國央行把政策利率維持在 2.50%。菲律賓央行也把基準利率維持在 6.50%。

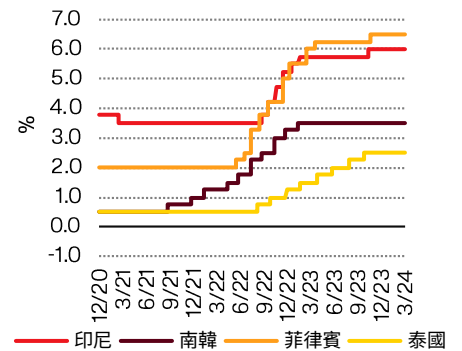
亞洲股市在 2 月上漲，區內貨幣兌美元走勢整體相對穩定

2 月亞洲貨幣兌美元大致保持基本穩定。2 月，菲律賓披索、印尼盾和韓圓按月小幅升值 0.2% 至 0.4%。與此同時，馬來西亞令吉、新加坡元、新台幣和泰銖按月小幅貶值 0.2% 至 1.1%，日元則錄得較大貶值，按月下跌 2.0%。

亞洲股市在 2 月普遍上漲。除新加坡外，亞洲大多數主要股市在 2 月錄得增長。2 月，泰國、印尼和馬來西亞股市按月升 0.5% 至 2.5%，日本、南韓、台灣和菲律賓股市按月顯著上漲 4.5% 至 7.9%，而新加坡股市則下跌 0.4%。

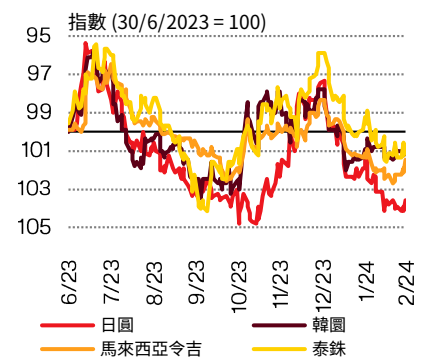
2024 年 3 月

亞洲個別經濟體的政策利率



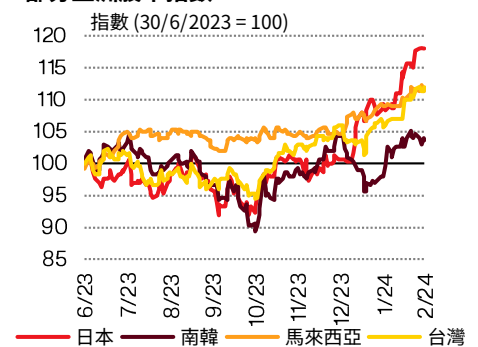
資料來源：彭博

部分亞洲貨幣兌美元



資料來源：彭博 (數據截至 29/2/2024)

部分亞洲股市指數



資料來源：彭博 (數據截至 29/2/2024)

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)。

