

市场资讯 - 亞洲

亚洲通胀略为回升



- 受农历新年季节性因素影响，2 月份出口增长放缓。
- 亚洲地区通胀略为回升。日本和台湾央行分别上调其政策利率。
- 3 月份亚洲货币兑美元普遍贬值。

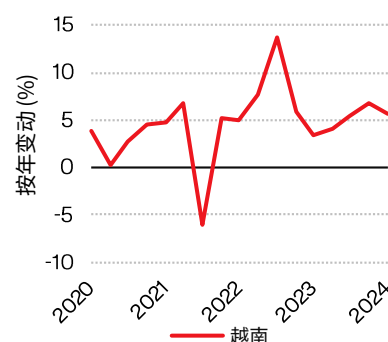
2024 年第 1 季越南经济稳步增长

在强劲出口带动下，2024 年第 1 季越南经济录得稳健增长。2024 年第 1 季越南经济按年增长 5.66%，略低于 2023 年第 4 季 6.72%。近月，越南出口表现显著复苏带动了其整体经济录得稳健增长，主要受惠于手机等电子产品出货量强劲和旅游业改善。2024 年第 1 季，越南出口按年快速增长 18.0%，上 1 季则下跌 2.5%。另外，消费和投资亦保持稳定，分别按年增长 4.93% 和 4.69%。若全球经济维持复苏势头，相信不难达成越南政府设定的 2024 年 6.0-6.5% 经济增长目标。

受农历新年季节性因素影响，2 月份出口增长普遍放缓

2 月份亚洲先进经济体出口增长大致放缓。2 月，日本出口按年增长 7.8%，连续第 3 个月录得增长，但较上月 11.9% 增幅有所放缓。增长主要受到输往美国和欧洲的出口增加，以及汽车、半导体、机械和化工等出货量强劲所带动。3 月，南韩出口亦保持升势，按年增长 3.1%，但低于 2 月 4.8% 的增速。人工智能产品需求持续急增成为推动南韩半导体出口的主要动力，3 月半导体出口按年增长 35.7%。同时，显示器和电脑出口亦分别按年大幅增长 16.2% 和 24.5%，反映科技产品需求持续向好。台湾方面，尽管 2 月出口仍录得按年 1.3% 增长，但较 1 月 18.1% 增长明显放缓，相信与 2 月农历新年假期有关。以 2024 年首两个月计，台湾出口按年增长达 9.7%。

个别亚洲经济体的国内生产总值



资料来源: 彭博

经济研究

2月东盟经济体出口涨跌不一。受农历新年季节性因素，东盟地区的贸易、工业生产和运输活动均受到阻碍或延误。如继1月按年增长16.6%后，2月新加坡非石油本地出口下降0.1%。马来西亚出口亦于1月录得按年8.7%增长后，2月转为收缩0.8%。印尼出口则持续萎缩，从1月按年下跌8.2%扩大至2月下跌9.4%。同时，2月泰国出口则按年增长3.6%，但亦低于上月10.0%升幅。据越南最新数据显示，在节日因素逐渐消退后，贸易活动正陆续恢复，如其出口表现在2月按年下降5.0%后，3月则按年增长14.2%。

亚洲通胀略为回升

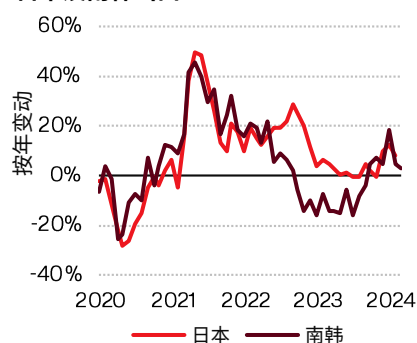
2月部分亚洲先进经济体通胀有所回升。2月，日本通胀率从上月按年增长2.2%加速至2.8%，创4个月以来首次加速，其核心通胀率（不包括生鲜食品）亦从1月2.0%加快至按年2.8%升幅，主要受到去年能源补贴的低基数效应所推动。另外，南韩通胀升幅则维持不变，3月其通胀率按年增长3.1%，与2月份持平，农产品价格波动是其通胀企稳的主要原因。同时，南韩核心通胀率（不包括食品和能源）则从2月按年增长2.5%放缓至3月2.4%。台湾通胀率从1月按年增长1.8%飙升至2月3.1%，部分与农历新年季节性因素有关，惟其升幅仍高于市场预期，并创下19个月以来的新高。台湾核心通胀率（不包括水果、蔬菜和能源）亦从1月按年上升1.7%加速至2月2.9%，主要受到护理服务价格上升所推动。

东盟经济体的通胀普遍回升。新加坡通胀率从1月按年增长2.9%加快至2月3.4%，其核心通胀率（不包括住宿和私人交通）从3.1%上升至3.6%。马来西亚通胀率亦从1月1.5%轻微加速至2月1.8%，而核心通胀率维持不变于1.8%。印尼整体和核心通胀率则分别从按年2.8%和1.7%增长加快至3.0%和1.8%，或与斋月季节性因素有关。3月越南通胀率亦维持于按年4.0%增长，其核心通胀率则从2月按年3.0%增幅放缓至3月2.8%。

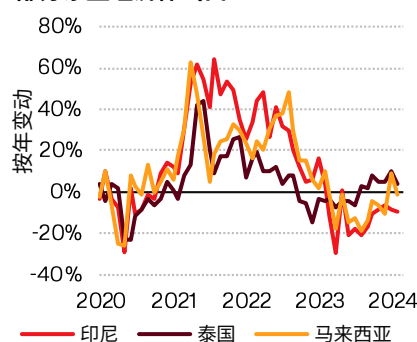
3月部分亚洲先进经济体上调了政策利率。日本央行结束了其负利率政策，并创2007年以来首次加息，将政策利率从-0.1%上调至0-0.1%区间，因其相信可稳定及持续地达成2%通胀目标。同时，日本央行亦结束了收益率曲线控制政策，并停止购买交易所上市及房地产投资信托基金，但会继续购买政府债券。日本央行行长植田和男强调，尽管该行进行加息，但日本金融环境将维持宽松。另外，3月台湾央行的议息会议将基准利率从1.875%上调至2%，以进一步抑制通胀压力和维持价格稳定，特别是在2024年4月上调电费的背景下，认为加息是必要的。印尼央行则维持基准利率于6.00%不变，以支持其汇率及控制通胀于目标范围之内。

2024年4月

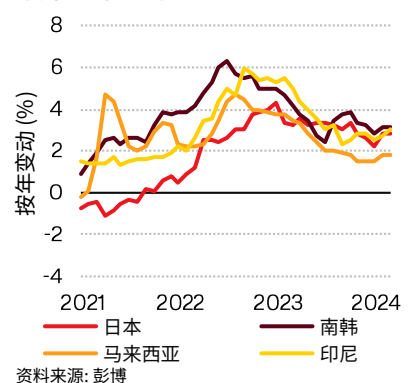
日本及南韩出口



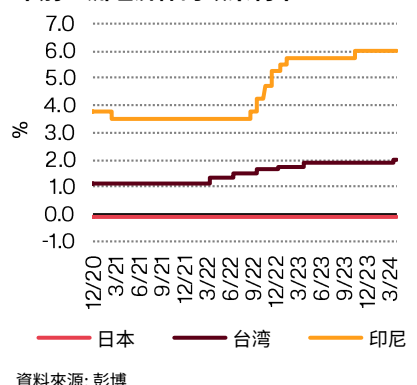
部分东盟经济体出口



个别亚洲经济体的通胀



个别亚洲经济体的政策利率



经济研究

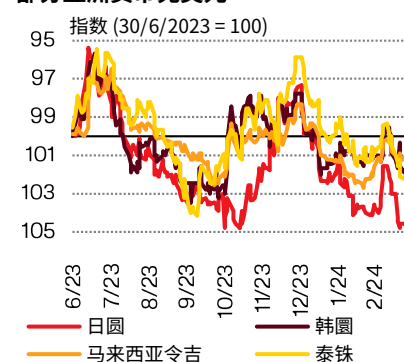
2024 年 4 月

3 月份亚洲货币汇率普遍回落，股市表现参差

3 月大多数亚洲货币兑美元汇率均有所贬值。截至 3 月底，新加坡元、日圆、韩元、泰铢等货币兑美元按月贬值介乎 0.3%至 1.4%。尽管日本央行退出了负利率政策，但市场预期其他先进经济体的货币政策分歧或有所扩大，拖累日圆持续贬值。另外，3 月马来西亚林吉特兑美元则按月升值 0.4%。

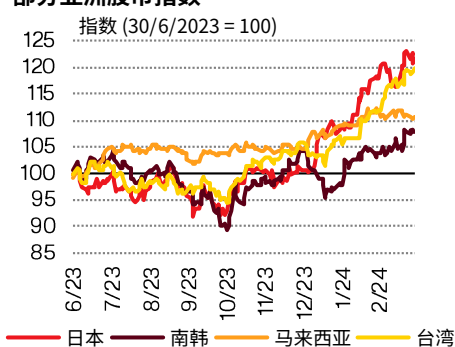
3 月亚洲先进经济体股市强劲上升，但其他亚洲市场则大致偏软。截至 3 月底，新加坡、日本、韩国和台湾股市均录得强劲升幅，较上月升幅介乎 2.6%至 7.0%。另外，截至 3 月底，印尼、菲律宾和马来西亚的股市则按月下跌 0.4%至 1.0%不等。

部分亚洲货币兑美元



资料来源：彭博 (数据截至29/3/2024)

部分亚洲股市指数



资料来源：彭博 (数据截至29/3/2024)

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)。