

市場資訊-亞洲

亞洲通脹略為回升



- 受農曆新年季節性因素影響，2 月份出口增長放緩。
- 亞洲地區通脹略為回升。日本和台灣央行分別上調其政策利率。
- 3 月份亞洲貨幣兌美元普遍貶值。

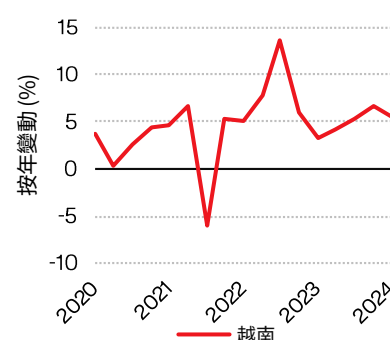
2024 年第 1 季越南經濟穩步增長

在強勁出口帶動下，2024 年第 1 季越南經濟錄得穩健增長。2024 年第 1 季越南經濟按年增長 5.66%，略低於 2023 年第 4 季 6.72%。近月，越南出口表現顯著復甦帶動了其整體經濟錄得穩健增長，主要受惠於手機等電子產品出貨量強勁和旅遊業改善。2024 年第 1 季，越南出口按年快速增長 18.0%，上 1 季則下跌 2.5%。另外，消費和投資亦保持穩定，分別按年增長 4.93%和 4.69%。若全球經濟維持復甦勢頭，相信不難達成越南政府設定的 2024 年 6.0-6.5%經濟增長目標。

受農曆新年季節性因素影響，2 月份出口增長普遍放緩

2 月份亞洲先進經濟體出口增長大致放緩。2 月，日本出口按年增長 7.8%，連續第 3 個月錄得增長，但較上月 11.9%增幅有所放緩。增長主要受到輸往美國和歐洲的出口增加，以及汽車、半導體、機械和化工等出貨量強勁所帶動。3 月，南韓出口亦保持升勢，按年增長 3.1%，但低於 2 月 4.8%的增速。人工智能產品需求持續急增成為推動南韓半導體出口的主要動力，3 月半導體出口按年增長 35.7%。同時，顯示器和電腦出口亦分別按年大幅增長 16.2%和 24.5%，反映科技產品需求持續向好。台灣方面，儘管 2 月出口仍錄得按年 1.3%增長，但較 1 月 18.1%增長明顯放緩，相信與 2 月農曆新年假期有關。以 2024 年首兩個月計，台灣出口按年增長達 9.7%。

個別亞洲經濟體的國內生產總值



資料來源: 彭博

經濟研究

2月東盟經濟體出口漲跌不一。受農曆新年季節性因素，東盟地區的貿易、工業生產和運輸活動均受到阻礙或延誤。如繼1月按年增長16.6%後，2月新加坡非石油本地出口下降0.1%。馬來西亞出口亦於1月錄得按年8.7%增長後，2月轉為收縮0.8%。印尼出口則持續萎縮，從1月按年下跌8.2%擴大至2月下跌9.4%。同時，2月泰國出口則按年增長3.6%，但亦低於上月10.0%升幅。據越南最新數據顯示，在節日因素逐漸消退後，貿易活動正陸續恢復，如其出口表現在2月按年下降5.0%後，3月則按年增長14.2%。

亞洲通脹略為回升

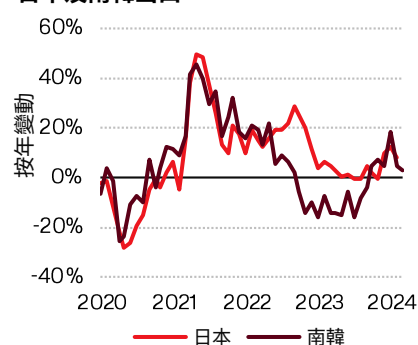
2月部分亞洲先進經濟體通脹有所回升。2月，日本通脹率從上月按年增長2.2%加速至2.8%，創4個月以來首次加速，其核心通脹率（不包括生鮮食品）亦從1月2.0%加快至按年2.8%升幅，主要受到去年能源補貼的低基數效應所推動。另外，南韓通脹升幅則維持不變，3月其通脹率按年增長3.1%，與2月份持平，農產品價格波動是其通脹企穩的主要原因。同時，南韓核心通脹率（不包括食品和能源）則從2月按年增長2.5%放緩至3月2.4%。台灣通脹率從1月按年增長1.8%飆升至2月3.1%，部分與農曆新年季節性因素有關，惟其升幅仍高於市場預期，並創下19個月以來的新高。台灣核心通脹率（不包括水果、蔬菜和能源）亦從1月按年上升1.7%加速至2月2.9%，主要受到護理服務價格上升所推動。

東盟經濟體的通脹普遍回升。新加坡通脹率從1月按年增長2.9%加快至2月3.4%，其核心通脹率（不包括住宿和私人交通）從3.1%上升至3.6%。馬來西亞通脹率亦從1月1.5%輕微加速至2月1.8%，而核心通脹率維持不變於1.8%。印尼整體和核心通脹率則分別從按年2.8%和1.7%增長加快至3.0%和1.8%，或與齋月季節性因素有關。3月越南通脹率亦維持於按年4.0%增長，其核心通脹率則從2月按年3.0%增幅放緩至3月2.8%。

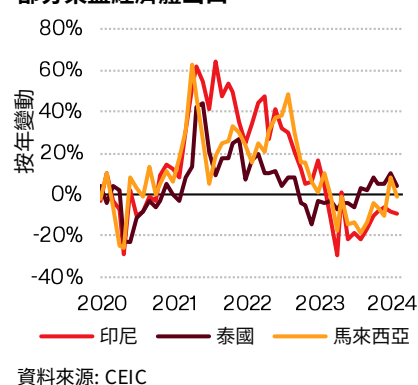
3月部分亞洲先進經濟體上調了政策利率。日本央行結束了其負利率政策，並創2007年以來首次加息，將政策利率從-0.1%上調至0-0.1%區間，因其相信可穩定及持續地達成2%通脹目標。同時，日本央行亦結束了收益率曲線控制政策，並停止購買交易所上市及房地產投資信託基金，但會繼續購買政府債券。日本央行行長植田和男強調，儘管該行進行加息，但日本金融環境將維持寬鬆。另外，3月台灣央行的議息會議將基準利率從1.875%上調至2%，以進一步抑制通脹壓力和維持價格穩定，特別是在2024年4月上調電費的背景下，認為加息是必要的。印尼央行則維持基準利率於6.00%不變，以支持其匯率及控制通脹於目標範圍之內。

2024年4月

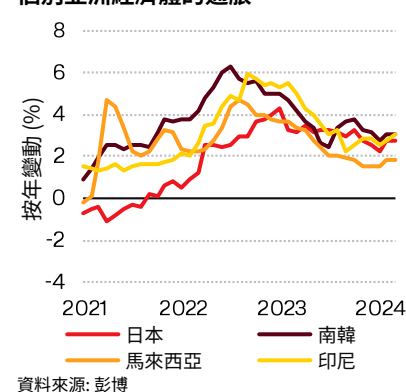
日本及南韓出口



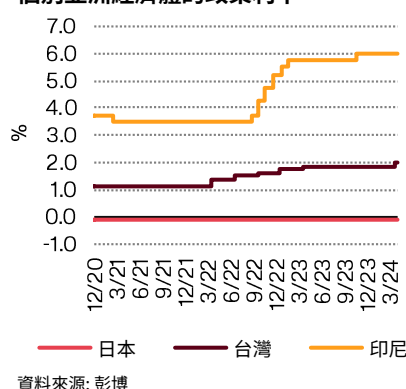
部分東盟經濟體出口



個別亞洲經濟體的通脹



個別亞洲經濟體的政策利率



經濟研究

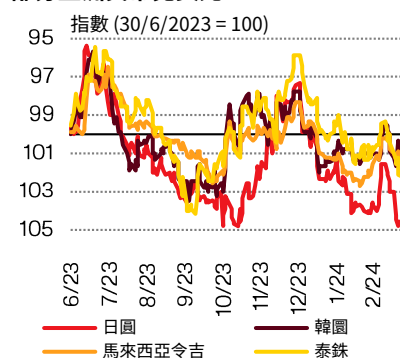
3 月份亞洲貨幣匯率普遍回落，股市表現參差

3 月大多數亞洲貨幣兌美元匯率均有所貶值。截至 3 月底，新加坡元、日圓、韓元、泰銖等貨幣兌美元按月貶值介乎 0.3% 至 1.4%。儘管日本央行退出了負利率政策，但市場預期其他先進經濟體的貨幣政策分歧或有所擴大，拖累日圓持續貶值。另外，3 月馬來西亞林吉特兌美元則按月升值 0.4%。

3 月亞洲先進經濟體股市強勁上升，但其他亞洲市場則大致偏軟。截至 3 月底，新加坡、日本、韓國和台灣股市均錄得強勁升幅，較上月升幅介乎 2.6% 至 7.0%。另外，截至 3 月底，印尼、菲律賓和馬來西亞的股市則按月下跌 0.4% 至 1.0% 不等。

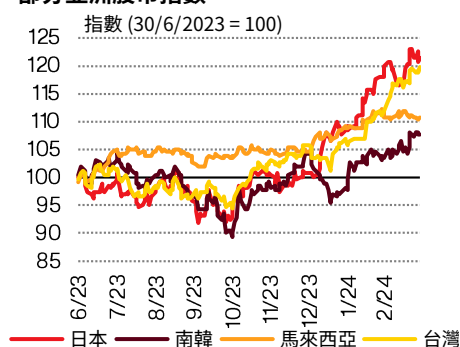
2024 年 4 月

部分亞洲貨幣兌美元



資料來源：彭博 (數據截至29/3/2024)

部分亞洲股市指數



資料來源：彭博 (數據截至29/3/2024)

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)。

