

亚洲经济延续稳健复苏势头



- 出口改善支持亚洲经济复苏。
- 通胀大致稳定，部分经济体通胀温和升温。
- 随着市场对美联储减息预期降温，亚洲货币普遍贬值。4 月份，印尼央行意外加息，以支持印尼盾汇价。

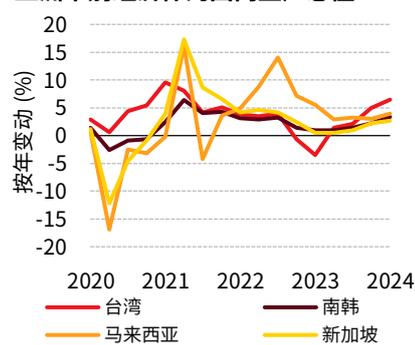
2024 年第 1 季，亚洲经济保持复苏势头

受外需改善的带动，南韩及台湾经济加速增长。2024 年第 1 季，南韩国内生产总值按年实质增长 3.4%，较 2023 年第 4 季的 2.2% 加快。商品及服务出口按年明显上涨 7.1%，主要受科技产品需求旺盛所带动。另外，最终消费及资本形成总额分别按年温和上升 0.6% 和 0.5%，主要是受 2023 年基数较高所致。按季计算，南韩经济增长从 2023 年第 4 季 0.6% 加速至 2024 年第 1 季 1.3%。

2024 年第 1 季台湾经济按年实质增长 6.51%，主要是受去年基数较低的带动（2023 年第 1 季：按年收缩 3.49%）。自 2023 年第 3 季以来，外需成为经济增长的主要动力，对 2024 年第 1 季整体经济增长贡献了 5.46 个百分点。2024 年第 1 季，人工智能等先进科技的需求上升和旅客显著增长均推动台湾商品及服务出口表现，按年增长 10.21%。私人消费及政府消费开支分别按年稳定增长 4.14% 及 1.26%。不过，商业投资受金融状况收紧影响，资本形成总额按年下跌 4.47%。按季计，台湾经济增长从 2023 年第 4 季 2.34% 放缓至 2024 年第 1 季 0.28%。

2024 年第 1 季东盟经济体表现大致改善。新加坡经济增长从 2023 年第 4 季按年 2.2% 加快至 2024 年第 1 季 2.7%，主要是受服务业推动（按年扩张

亚洲个别经济体的国内生产总值



资料来源: 彭博

经济研究

2024 年 5 月

3.2%)。制造业亦从 2023 年第 4 季按年收缩 4.3%，反弹至 2024 年第 1 季按年增长 0.8%。建筑业保持按年增长 4.3%。按季计，新加坡国内生产总值扩张 0.1%。另外，马来西亚经济增长从 2023 年第 4 季按年 3.0%加速至 2024 年第 1 季 3.9%。各主要行业中，建筑业录得按年 9.8%强劲增长，为 2023 年第 1 季以来的最快增速。制造业亦明显改善，按年增长 1.9%。按季计，2024 年第 1 季马来西亚国内生产总值则收缩 3.4%。

亚洲通胀大致稳定，部分经济体通胀温和升温

亚洲先进经济体通胀进一步降温。3 月日本整体及核心消费物价通胀（撇除新鲜食品，但包括能源）分别轻微回落至按年 2.7%及 2.6%。当中，家具和家庭用品、以及服装和鞋履的价格升幅均见放缓，分别从 2 月按年 5.1%放慢至 3 月 3.2%，以及从 2.6%回落至 2.2%。4 月份，南韩整体及核心消费物价通胀分别回落至按年 2.9%及 2.3%。随着农历新年季节性影响减退，台湾通胀显著降温，3 月整体及核心消费物价通胀均回落至按年 2.1%。整体而言，亚洲先进经济体通胀保持温和。

部分东盟经济体通胀温和升温。3 月新加坡整体消费物价通胀从 2 月 3.4%放缓至按年 2.7%。3 月马来西亚整体消费物价通胀连续第 2 个月处于按年 1.8%水平。另一方面，部分东盟经济体的通胀数据录得轻微加速，例如：印尼（从 2 月按年 2.8%加快至 4 月 3.0%）、菲律宾（从 2 月按年 3.4%加速至 3 月 3.7%）和越南（从 3 月按年 4.0%加快至 4 月 4.4%）。可是，上述经济体的核心消费物价通胀则保持稳定，反映食物及能源价格上升是推动整体通胀温和升温的原因。整体而言，东盟经济体通胀压力维持可控。

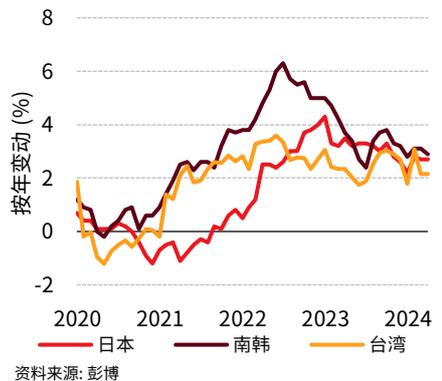
印尼央行加息，其他央行维持按兵不动

4 月印尼央行加息，以支持印尼盾汇价。鉴于美元持续走强，4 月印尼央行宣布将其政策利率上调 25 个基点至 6.25%，以稳定印尼盾汇价。日本央行继 3 月结束负利率政策后，于 4 月货币政策会议维持其政策利率不变于 0%至 0.1%区间。由于市场对美联储减息的预期降温，并预料未来日本央行将会采取温和的加息步伐，货币政策分歧促使日元显著贬值至 34 年来的新低。随后，据报日本当局在外汇市场曾经进行干预，带动日元回稳。另外，南韩央行、泰国央行及菲律宾央行等均于 4 月举行货币政策会议，并维持其政策利率不变。

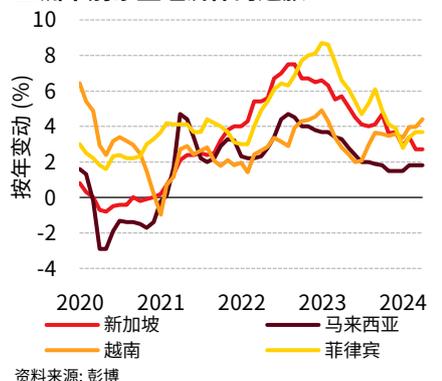
亚洲货币普遍贬值

4 月份，亚洲货币兑美元普遍走弱。随着市场对美联储减息预期降温，美国国债孳息率明显上升，带动美元走强，为大部分亚洲货币增添压力。截至 4 月底，日元跌幅（-6.1%）在各亚洲货币中尤其明显，其次为泰铢（-4.1%）、印尼盾（-4.0%）及韩圆（-3.1%）。

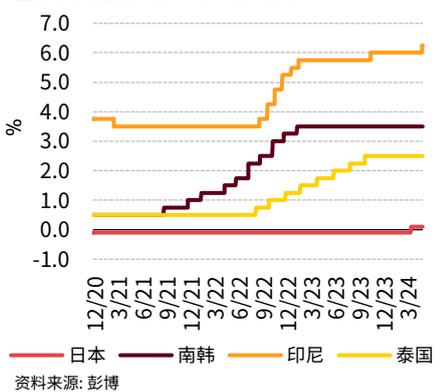
亚洲个别先进经济体的通胀



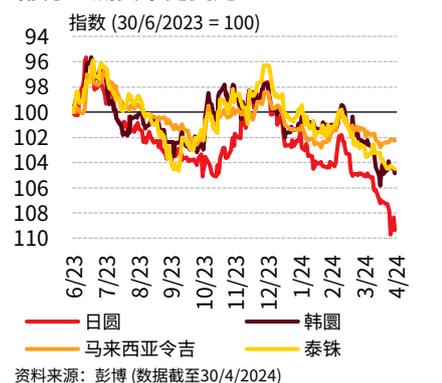
亚洲个别东盟经济体的通胀



亚洲个别经济体的政策利率



部分亚洲货币兑美元



4 月新加坡、马来西亚及台湾股市上涨，其他亚洲市场则表现较弱。截至 4 月底，新加坡、马来西亚及台湾股票市场分别较 3 月底上升 2.6%、2.1% 及 0.5%。相反，其他亚洲市场则录得下跌，4 月日本、南韩、泰国及菲律宾等股市则录得介乎 0.7% 至 5.8% 的跌幅。

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为日期为依据, 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)。