

第 1 季日本经济陷入收缩



- 消费疲弱及个别事件对出口的打击，导致第 1 季日本经济陷入收缩。亚洲新兴经济体则保持平稳。
- 科技产品需求带动区内出口表现。
- 5 月亚洲货币普遍靠稳，录得轻微升值。

第 1 季日本经济陷入收缩，亚洲新兴经济体保持平稳

消费及出口下滑，导致第 1 季日本经济陷入收缩。 日本经济继 2023 年第 4 季按季持平后，2024 年第 1 季收缩 0.5%。按年计，日本经济则从 2023 年第 4 季增长 1.2% 回落至收缩 0.2%。在各主要组成部分中，实质工资下跌持续蚕食家庭部门的购买力，拖累私人消费按季下跌 0.7%。另外，商品及服务出口按季大幅收缩 5.0%，反映 2024 年初大地震及丰田汽车子公司（大发）生产中断的影响。鉴于上述事件单一性质，预料对经济带来持续的影响较低。第 2 季初，汽车生产逐渐恢复，日本汽车出口从 3 月按年 7.1% 加快至 4 月 17.8%。此外，春季劳资谈判达成大幅上调工资的协议（从 2023 年 3.58% 上升至 2024 年 5.28%），料可支持私人消费稳步复苏。



资料来源: 彭博

第 1 季印尼、菲律宾及泰国经济增长大致维持稳定。 2024 年第 1 季，印尼及菲律宾经济分别按年扩张 5.1% 及 5.7%，较 2023 年第 4 季按年 5.0% 及 5.5% 升幅轻微加速。印尼经济增速加快，或受 2 月总统选举及今年节日（斋戒月）时间较往年早等因素所推动，当中政府消费开支（按年 19.9%）及私人消费开支（按年 4.9%）均录得强劲增长。菲律宾方面，出口及政府消费开支均见好转，两者均从 2023 年第 4 季按年下跌 2.5% 及 1.0% 回升至 2024 年第 1 季 7.5% 及 1.7% 升幅，成为推动经济增长两大主要动力，其第 1 季私人消费则大致维持稳定于按年 4.6% 升幅。泰国经济增长亦胜预期，从

经济研究

2024 年 6 月

2023 年第 4 季按年 1.7% 略为放慢至 2024 年第 1 季 1.5%，私人消费及服务出口强劲增长，于第 1 季分别按年上升 6.9% 及 24.8%。

受科技产品需求推动，亚洲出口稳健扩张

亚洲先进经济体出口持续扩张。日本出口继 4 月按年上升 7.3% 后，5 月加速至 8.3%。在各主要出口产品中，半导体制造设备（增长 28.2%）、半导体（增长 20.4%）及汽车（增长 17.8%）等均录得双位数按年增长。南韩出口连续 8 个月录得升幅，5 月按年上升 11.7%，反映人工智能产业向好带动相关需求，其半导体出口大升 54.5%。台湾出口亦保持扩张，惟其增速则从 3 月按年 18.9% 放缓至 4 月 4.3%，主要受基本金属（下跌 10.2%）及机械（下跌 13.1%）所拖累。不过，资通与视听产品出口则明显上涨 114.6%。

东盟经济体出口亦大致改善。5 月越南出口按年增长 15.8%，较 4 月 10.6% 有所加快，并连续 3 个月录得双位数升幅。印尼、泰国及马来西亚出口增速亦有所加快，分别按年增长 1.7%、6.8% 及 9.1%。5 月新加坡非石油国内出口按年下跌 9.3%，较 4 月 20.8% 跌幅收窄。另外，5 月东盟制造业采购经理指数继续处于扩张区间（从 51.0 上升至 51.7），反映工业生产及出口前景向好。整体而言，出口及相关制造业活动好转，推动第 2 季东盟经济体稳定增长。

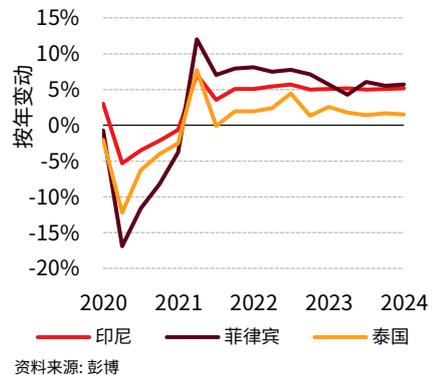
通胀压力缓和，主要央行维持货币政策不变

亚洲先进经济体通胀普遍降温。4 月日本整体及核心消费物价通胀分别放缓至按年 2.5% 及 2.2%。不过，日本自 5 月底开始停止对电费及燃气费作出补贴，且工资上涨的压力将逐步传导至物价，有助于支持日本通胀维持温和升幅。5 月南韩整体及核心消费物价通胀则分别放缓至按年 2.7% 及 2.2%。4 月台湾整体及核心消费物价通胀亦轻微下降至按年 2.0% 及 1.8%。与日本不同，南韩及台湾通胀趋势进一步趋于其央行政策目标，逐渐为其下一阶段减息铺平道路。

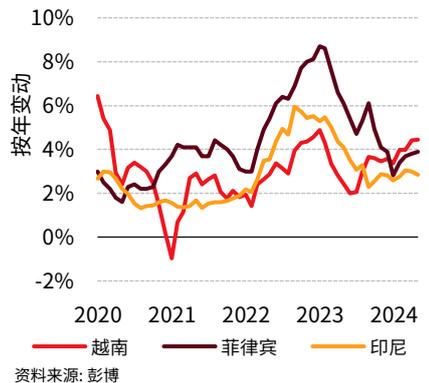
东盟经济体通胀维持稳定。5 月份，印尼、菲律宾及越南消费物价通胀大致维持稳定，分别按年上升 2.8%、3.9% 及 4.4%。菲律宾宣布下调大米进口关税，有望缓和日后通胀压力。新加坡及马来西亚方面，4 月消费物价通胀分别维持不变于按年 2.7% 及 1.8%。此外，4 月泰国消费物价通胀是继去年 10 月至今年 3 月连续 6 个月录得下跌后，再次转为按年上升 0.2%，主要受到泰国政府批准零售商上调柴油价格，以至食物价格增速加快所致。

5 月亚洲央行维持货币政策不变。5 月日本央行未有举行货币政策会议，但其于 5 月中的例行操作一度缩减买债规模，引发市场对日本央行或快将再次加息的揣测。另外，5 月南韩央行于货币政策会议后宣布维持利率不变于 3.5%，指出通胀上行风险持续，短期内未有减息空间，并将其 2024 年增长

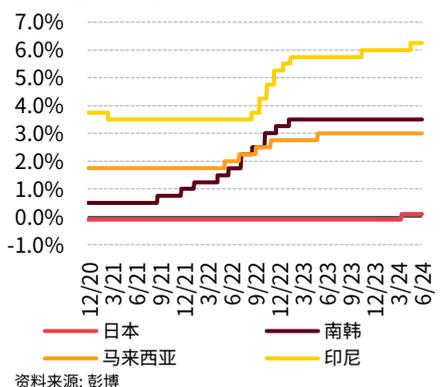
亚洲新兴经济体的经济增长



亚洲东盟经济体的通胀率



亚洲经济体的政策利率



经济研究

预测从 2.1%上调至 2.5%。印尼、菲律宾及马来西亚央行等亦于 5 月举行货币政策会议，并维持政策利率不变。鉴于美联储尚未开始减息，预料亚洲央行对减息将维持审慎态度，以确保息差、汇率及资金流向维持稳定。

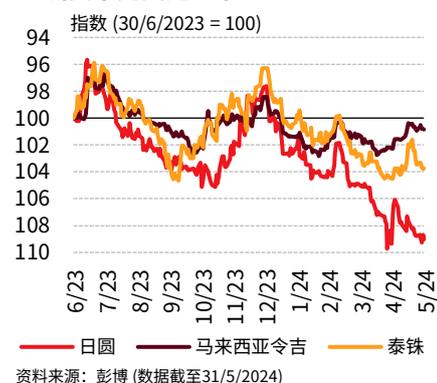
亚洲货币呈靠稳迹象

5 月亚洲货币普遍靠稳，录得轻微升值。美国劳工市场和通胀温和放缓，带动市场保持对美联储减息预期，5 月份美汇指数及美国国债孳息率均见回落，纾缓了大部分亚洲货币的压力。截至 5 月底，日圆、新加坡元及马来西亚令吉等亚洲货币兑美元分别录得介乎 0.3%至 1.4%按月升幅。

亚洲股市表现分歧。截至 5 月底，台湾股市较上月上涨 3.8%，马来西亚及新加坡股市均上升 1.3%。日本股市则继 4 月下跌后大致持平，微升 0.2%。不过，5 月菲律宾、泰国、印尼及南韩等股市则有所下滑，跌幅介乎 1.6%至 4.0%。

2024 年 6 月

亚洲货币兑美元汇率



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)。