

第 1 季日本經濟陷入收縮



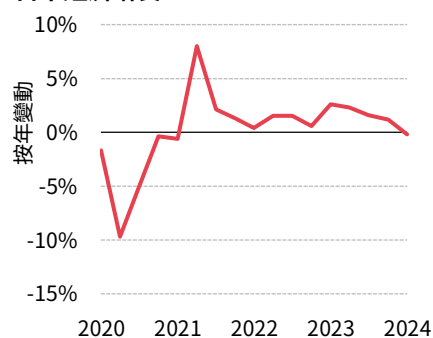
- 消費疲弱及個別事件對出口的打擊，導致第 1 季日本經濟陷入收縮。亞洲新興經濟體則保持平穩。
- 科技產品需求帶動區內出口表現。
- 5 月亞洲貨幣普遍靠穩，錄得輕微升值。

第 1 季日本經濟陷入收縮，亞洲新興經濟體保持平穩

消費及出口下滑，導致第 1 季日本經濟陷入收縮。日本經濟繼 2023 年第 4 季按季持平後，2024 年第 1 季收縮 0.5%。按年計，日本經濟則從 2023 年第 4 季增長 1.2% 回落至收縮 0.2%。在各主要組成部分中，實質工資下跌持續蠶食家庭部門的購買力，拖累私人消費按季下跌 0.7%。另外，商品及服務出口按季大幅收縮 5.0%，反映 2024 年初大地震及豐田汽車子公司（大發）生產中斷的影響。鑑於上述事件單一性質，預料對經濟帶來持續的影響較低。第 2 季初，汽車生產逐漸恢復，日本汽車出口從 3 月按年 7.1% 加快至 4 月 17.8%。此外，春季勞資談判達成大幅上調工資的協議（從 2023 年 3.58% 上升至 2024 年 5.28%），料可支持私人消費穩步復甦。

第 1 季印尼、菲律賓及泰國經濟增長大致維持穩定。2024 年第 1 季，印尼及菲律賓經濟分別按年擴張 5.1% 及 5.7%，較 2023 年第 4 季按年 5.0% 及 5.5% 升幅輕微加速。印尼經濟增速加快，或受 2 月總統選舉及今年節日（齋戒月）時間較往年早等因素所推動，當中政府消費開支（按年 19.9%）及私人消費開支（按年 4.9%）均錄得強勁增長。菲律賓方面，出口及政府消費開支均見好轉，兩者均從 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，成為推動經濟增長兩大主要動力，其第 1 季私人消費則大致維持穩定於按年 4.6% 升幅。泰國經濟增長亦勝預期，從

日本經濟增長



資料來源: 彭博

經濟研究

2023 年第 4 季按年 1.7%略為放慢至 2024 年第 1 季 1.5%，私人消費及服務出口強勁增長，於第 1 季分別按年上升 6.9%及 24.8%。

受科技產品需求推動，亞洲出口穩健擴張

亞洲先進經濟體出口持續擴張。日本出口繼 4 月按年上升 7.3%後，5 月加速至 8.3%。在各主要出口產品中，半導體製造設備（增長 28.2%）、半導體（增長 20.4%）及汽車（增長 17.8%）等均錄得雙位數按年增長。南韓出口連續 8 個月錄得升幅，5 月按年上升 11.7%，反映人工智能產業向好帶動相關需求，其半導體出口大升 54.5%。台灣出口亦保持擴張，惟其增速則從 3 月按年 18.9%放緩至 4 月 4.3%，主要受基本金屬（下跌 10.2%）及機械（下跌 13.1%）所拖累。不過，資通與視聽產品出口則明顯上漲 114.6%。

東盟經濟體出口亦大致改善。5 月越南出口按年增長 15.8%，較 4 月 10.6%有所加快，並連續 3 個月錄得雙位數升幅。印尼、泰國及馬來西亞出口增速亦有所加快，分別按年增長 1.7%、6.8%及 9.1%。5 月新加坡非石油國內出口按年下跌 9.3%，較 4 月 20.8%跌幅收窄。另外，5 月東盟製造業採購經理指數繼續處於擴張區間（從 51.0 上升至 51.7），反映工業生產及出口前景向好。整體而言，出口及相關製造業活動好轉，推動第 2 季東盟經濟體穩定增長。

通脹壓力緩和，主要央行維持貨幣政策不變

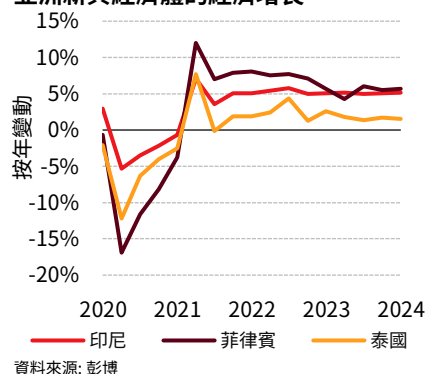
亞洲先進經濟體通脹普遍降溫。4 月日本整體及核心消費物價通脹分別放緩至按年 2.5%及 2.2%。不過，日本自 5 月底開始停止對電費及燃氣費作出補貼，且工資上漲的壓力將逐步傳導至物價，有助於支持日本通脹維持溫和升幅。5 月南韓整體及核心消費物價通脹則分別放緩至按年 2.7%及 2.2%。4 月台灣整體及核心消費物價通脹亦輕微下降至按年 2.0%及 1.8%。與日本不同，南韓及台灣通脹趨勢進一步趨於其央行政策目標，逐漸為其下一階段減息鋪平道路。

東盟經濟體通脹維持穩定。5 月份，印尼、菲律賓及越南消費物價通脹大致維持穩定，分別按年上升 2.8%、3.9%及 4.4%。菲律賓宣布下調大米進口關稅，有望緩和日後通脹壓力。新加坡及馬來西亞方面，4 月消費物價通脹分別維持不變於按年 2.7%及 1.8%。此外，4 月泰國消費物價通脹是繼去年 10 月至今年 3 月連續 6 個月錄得下跌後，再次轉為按年上升 0.2%，主要受到泰國政府批准零售商上調柴油價格，以至食物價格增速加快所致。

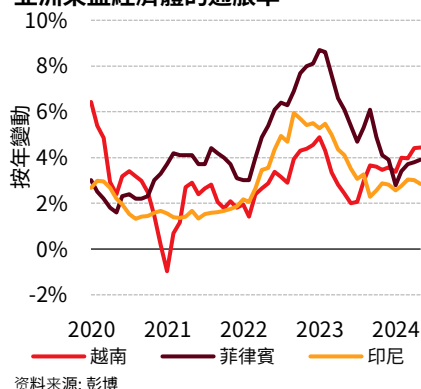
5 月亞洲央行維持貨幣政策不變。5 月日本央行未有舉行貨幣政策會議，但其於 5 月中的例行操作一度縮減買債規模，引發市場對日本央行或快將再次加息的揣測。另外，5 月南韓央行於貨幣政策會議後宣布維持利率不變於 3.5%，指出通脹上行風險持續，短期內未有減息空間，並將其 2024 年增長

2024 年 6 月

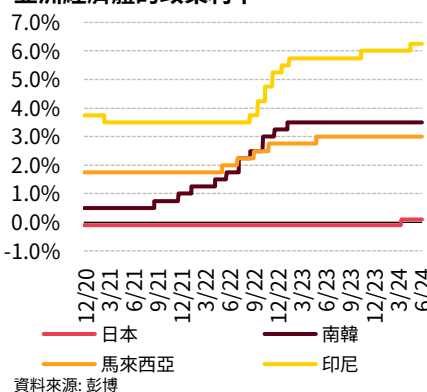
亞洲新興經濟體的經濟增長



亞洲東盟經濟體的通脹率



亞洲經濟體的政策利率



經濟研究

預測從 2.1% 上調至 2.5%。印尼、菲律賓及馬來西亞央行等亦於 5 月舉行貨幣政策會議，並維持政策利率不變。鑑於美聯儲尚未開始減息，預料亞洲央行對減息將維持審慎態度，以確保息差、匯率及資金流向維持穩定。

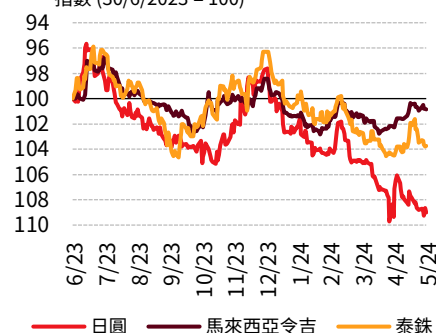
亞洲貨幣呈靠穩跡象

5 月亞洲貨幣普遍靠穩，錄得輕微升值。美國勞工市場和通脹溫和放緩，帶動市場保持對美聯儲減息預期，5 月份美匯指數及美國國債孳息率均見回落，紓緩了大部分亞洲貨幣的壓力。截至 5 月底，日圓、新加坡元及馬來西亞令吉等亞洲貨幣兌美元分別錄得介乎 0.3% 至 1.4% 按月升幅。

亞洲股市表現分歧。截至 5 月底，台灣股市較上月上漲 3.8%，馬來西亞及新加坡股市均上升 1.3%。日本股市則繼 4 月下跌後大致持平，微升 0.2%。不過，5 月菲律賓、泰國、印尼及南韓等股市則有所下滑，跌幅介乎 1.6% 至 4.0%。

2024 年 6 月

亞洲貨幣兌美元匯率
指數 (30/6/2023 = 100)



資料來源：彭博 (數據截至31/5/2024)

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)。

