

市场资讯 - 亞洲

第 2 季亚洲经济维持复苏势头



- 调查数据显示第 2 季亚洲经济保持平稳增长动力。受惠于消费强劲及投资稳健，第 2 季越南经济加速增长。
- 6 月亚洲出口表现维持稳定。
- 市场预期美联储将推迟减息，令亚洲货币走弱。

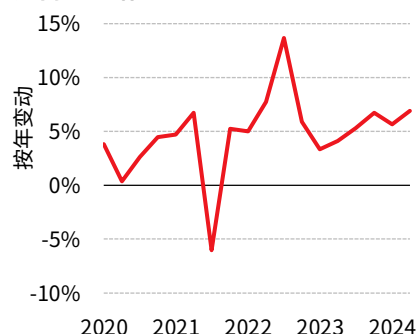
亚洲经济增长动力普遍向好

商业调查数据显示第 2 季亚洲经济进一步复苏。对比第 1 季数字，第二季亚洲经济体采购经理指数大致保持稳定，反映区内经济在第 2 季延续复苏态势。在亚洲经济体中，越南率先公布经济增长数据，第 2 季经济按年强劲增长 6.93%，较第 1 季 5.87% 增幅进一步提升。主要行业方面，第 2 季制造业及服务业增速分别加快至 10.0% 及 7.1%，反映出口表现强韧及家庭消费开支支撑着整体增长。2024 年上半年，越南经济按年扩张 6.42%。尽管如此，越南统计局表示外围风险及不明朗因素日增，对实现 2024 年 6.0%-6.5% 的增长目标仍具挑战。

6 月亚洲出口表现维持稳定

亚洲先进经济体出口持续扩张。6 月南韩出口按年增长 5.1%，较 5 月 11.5% 增速放缓，主要受工作日数影响，今年 6 月共有 21.5 个工作日，少于去年同期的 23 日。不过，南韩半导体出口依然强劲，6 月按年增长 50.9%（5 月按年增长 54.5%）。日本出口持续改善，5 月按年上升 13.5%，日圆汇率疲弱及外需强劲均支持日本商品需求。台湾出口总体稳定，5 月按年上升 3.5%，较 4 月 4.3% 轻微回落。

越南经济增长



资料来源: 彭博

经济研究

东盟经济体出口延续复苏态势。越南出口连续 4 个月录得双位数增长，6 月按年上升 10.5%（5 月按年上升 13.9%）。5 月马来西亚出口按年增长 7.3%（4 月增长 9.1%），高于市场预期。泰国及印尼出口增长则略为加速，分别从 4 月按年 6.8% 及 1.7% 加速至 5 月 7.2% 及 2.9%。新加坡非石油国内出口亦有所好转，从 4 月的按年下跌 9.6% 收窄至 5 月仅收缩 0.1%。6 月，东盟制造业采购经理指数维持不变于 51.7，其中新订单及产出进一步上升，反映东盟经济体的贸易及制造业增长态势有望延续。

亚洲经济体通胀压力大致平稳

日本及台湾通胀轻微升温，南韩通胀则有所降温。日本整体及核心通胀分别从 4 月按年 2.5% 及 2.2% 上升至 5 月 2.8% 及 2.5%，略低于市场预期。通胀加速主要受日本政府调高可再生能源相关税收所致。另一通胀指标，即撇除食物及能源的核心通胀，则从 4 月按年 2.4% 减慢至 5 月 2.1%。台湾整体通胀亦从 4 月按年 1.9% 轻微加速至 5 月 2.2%，主要受一次性因素，如：天气不稳、医疗费用及电价上调等影响。台湾通胀压力保持温和，5 月核心通胀持平于按年 1.8% 水平。6 月南韩整体通胀的放缓步伐较预期快，从按年 2.7% 下降至 2.4%，其核心通胀率则维持稳定于按年 2.2%。

东盟经济体通胀表现分歧，但大致呈放缓趋势。5 月新加坡整体通胀率录得按年 3.1%，较 4 月 2.7% 加快，其核心通胀率则维持不变于 3.1%。泰国整体通胀从 4 月按年 0.2% 加快至 5 月 1.5%，重返央行 1.0%-3.0% 通胀目标区间，反映去年政府提供电力补贴的低基数影响。不过，5 月泰国核心通胀仍然较低，仅按年上升 0.4%。5 月马来西亚及菲律宾整体通胀则轻微加快至按年 2.0% 及 3.9%。相反，6 月印尼及越南整体通胀则分别从上月按年上升 2.8% 及 4.4% 放缓至 2.5% 及 4.3%，两者均较市场预期为低。

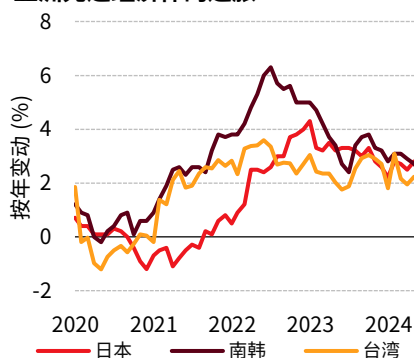
亚洲央行维持利率不变。6 月，日本央行宣布维持其短期政策利率目标于 0%-0.1% 区间不变，但表示倾向在 7 月会议上公布缩减购买日本国债的计划。此外，日本央行行长植田和男暗示 7 月会议仍有机会上调政策利率。尽管上述指引，投资者仍认为美元及日圆将维持较阔的息差，令日圆汇率受压。其他亚洲央行包括印尼、泰国以及菲律宾央行亦于 6 月举行货币政策会议，并维持其政策利率不变。

美元走势稳固，制约亚洲货币表现

亚洲货币下行压力加大。在 6 月美联储货币政策会议中，联邦公开市场委员会委员下调利率中位数预测，2024 年减息次数从 3 次减少至 1 次，令市场预期高利率环境将延续一段较长时间。美元维持强势，为亚洲货币添压。印尼盾、新加坡元以及马来西亚令吉兑美元汇率贬值介乎 0.2% 至 0.8%。受日本央行推迟其缩减购买国债计划至 7 月消息影响，6 月日圆汇率显著下跌 2.2%，加大市场对日本当局或会作出干预的揣测。

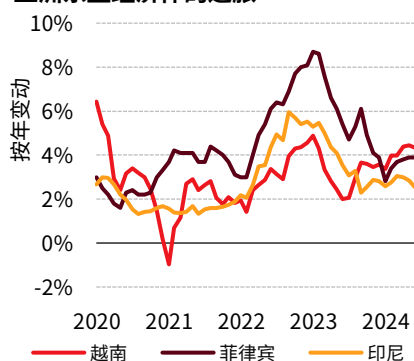
2024 年 7 月

亚洲先进经济体的通胀



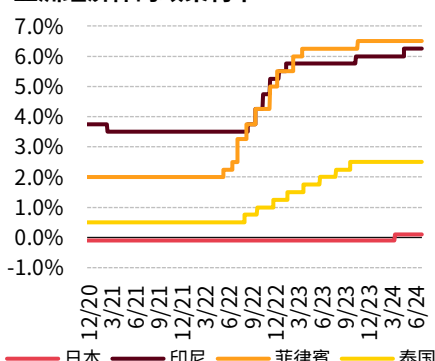
资料来源: 彭博

亚洲东盟经济体的通胀



资料来源: 彭博

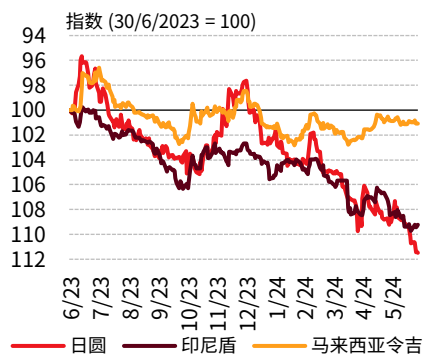
亚洲经济体的政策利率



资料来源: 彭博

6 月亚洲股市表现不一。截至 6 月底，台湾及南韩股市分别较上月上涨 8.8% 及 6.1%，主要受科技企业表现强劲所带动。其他亚洲股市，如马来西亚、菲律宾及新加坡，则仍然略为偏弱，月内录得约 0.1% 至 0.4% 的轻微跌幅。

亚洲货币兑美元汇率



资料来源：彭博 (数据截至30/6/2024)

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)。