

第 2 季亞洲經濟維持復甦勢頭



- 調查數據顯示第 2 季亞洲經濟保持平穩增長動力。受惠於消費強勁及投資穩健，第 2 季越南經濟加速增長。
- 6 月亞洲出口表現維持穩定。
- 市場預期美聯儲將推遲減息，令亞洲貨幣走弱。

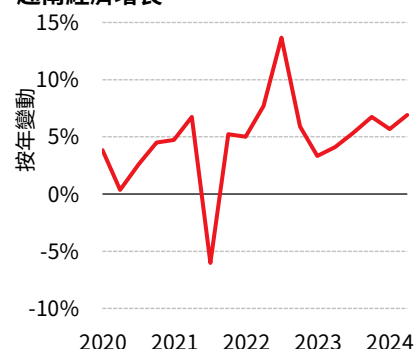
亞洲經濟增長動力普遍向好

商業調查數據顯示第 2 季亞洲經濟進一步復甦。對比第 1 季數字，第二季亞洲經濟體採購經理指數大致保持穩定，反映區內經濟在第 2 季延續復甦態勢。在亞洲經濟體中，越南率先公布經濟增長數據，第 2 季經濟按年強勁增長 6.93%，較第 1 季 5.87% 增幅進一步提升。主要行業方面，第 2 季製造業及服務業增速分別加快至 10.0% 及 7.1%，反映出口表現強勁及家庭消費開支支撐著整體增長。2024 年上半年，越南經濟按年擴張 6.42%。儘管如此，越南統計局表示外圍風險及不明朗因素日增，對實現 2024 年 6.0%-6.5% 的增長目標仍具挑戰。

6 月亞洲出口表現維持穩定

亞洲先進經濟體出口持續擴張。6 月南韓出口按年增長 5.1%，較 5 月 11.5% 增速放緩，主要受工作日數影響，今年 6 月共有 21.5 個工作日，少於去年同期的 23 日。不過，南韓半導體出口依然強勁，6 月按年增長 50.9%（5 月按年增長 54.5%）。日本出口持續改善，5 月按年上升 13.5%，日圓匯率疲弱及外需強勁均支持日本商品需求。台灣出口總體穩定，5 月按年上升 3.5%，較 4 月 4.3% 輕微回落。

越南經濟增長



資料來源: 彭博

經濟研究

東盟經濟體出口延續復甦態勢。越南出口連續 4 個月錄得雙位數增長，6 月按年上升 10.5%（5 月按年上升 13.9%）。5 月馬來西亞出口按年增長 7.3%（4 月增長 9.1%），高於市場預期。泰國及印尼出口增長則略為加速，分別從 4 月按年 6.8% 及 1.7% 加速至 5 月 7.2% 及 2.9%。新加坡非石油國內出口亦有所好轉，從 4 月的按年下跌 9.6% 收窄至 5 月僅收縮 0.1%。6 月，東盟製造業採購經理指數維持不變於 51.7，其中新訂單及產出進一步上升，反映東盟經濟體的貿易及製造業增長態勢有望延續。

亞洲經濟體通脹壓力大致平穩

日本及台灣通脹輕微升溫，南韓通脹則有所降溫。日本整體及核心通脹分別從 4 月按年 2.5% 及 2.2% 上升至 5 月 2.8% 及 2.5%，略低於市場預期。通脹加速主要受日本政府調高可再生能源相關稅收所致。另一通脹指標，即撇除食物及能源的核心通脹，則從 4 月按年 2.4% 減慢至 5 月 2.1%。台灣整體通脹亦從 4 月按年 1.9% 輕微加速至 5 月 2.2%，主要受一次性因素，如：天氣不穩、醫療費用及電價上調等影響。台灣通脹壓力保持溫和，5 月核心通脹持平於按年 1.8% 水平。6 月南韓整體通脹的放緩步伐較預期快，從按年 2.7% 下降至 2.4%，其核心通脹率則維持穩定於按年 2.2%。

東盟經濟體通脹表現分歧，但大致呈放緩趨勢。5 月新加坡整體通脹率錄得按年 3.1%，較 4 月 2.7% 加快，其核心通脹率則維持不變於 3.1%。泰國整體通脹從 4 月按年 0.2% 加快至 5 月 1.5%，重返央行 1.0%-3.0% 通脹目標區間，反映去年政府提供電力補貼的低基數影響。不過，5 月泰國核心通脹仍然較低，僅按年上升 0.4%。5 月馬來西亞及菲律賓整體通脹則輕微加快至按年 2.0% 及 3.9%。相反，6 月印尼及越南整體通脹則分別從上月按年上升 2.8% 及 4.4% 放緩至 2.5% 及 4.3%，兩者均較市場預期為低。

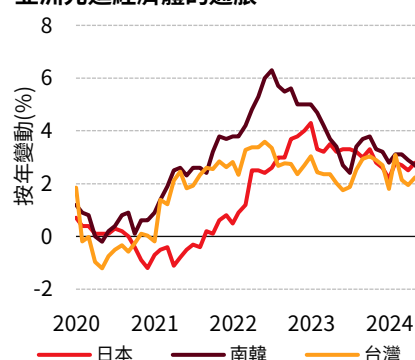
亞洲央行維持利率不變。6 月，日本央行宣布維持其短期政策利率目標於 0%-0.1% 區間不變，但表示傾向在 7 月會議上公布縮減購買日本國債的計劃。此外，日本央行行長植田和男暗示 7 月會議仍有機會上調政策利率。儘管上述指引，投資者仍認為美元及日圓將維持較闊的息差，令日圓匯率受壓。其他亞洲央行包括印尼、泰國以及菲律賓央行亦於 6 月舉行貨幣政策會議，並維持其政策利率不變。

美元走勢穩固，制約亞洲貨幣表現

亞洲貨幣下行壓力加大。在 6 月美聯儲貨幣政策會議中，聯邦公開市場委員會委員下調利率中位數預測，2024 年減息次數從 3 次減少至 1 次，令市場預期高利率環境將延續一段較長時間。美元維持強勢，為亞洲貨幣添壓。印尼盾、新加坡元以及馬來西亞令吉兌美元匯率貶值介乎 0.2% 至 0.8%。受日本央行推遲其縮減購買國債計劃至 7 月消息影響，6 月日圓匯率顯著下跌 2.2%，加大市場對日本當局或會作出干預的揣測。

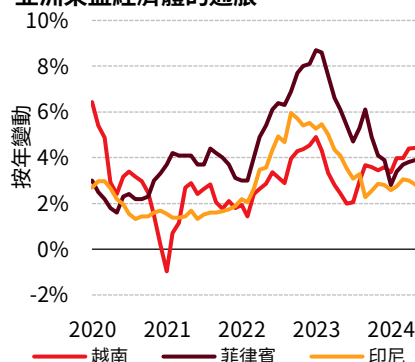
2024 年 7 月

亞洲先進經濟體的通脹



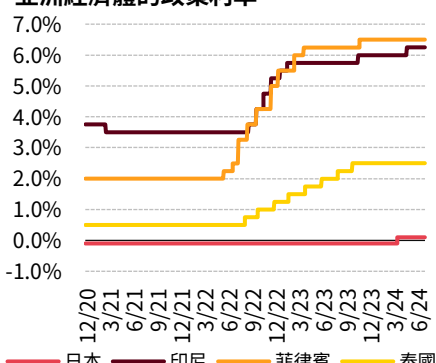
資料來源: 彭博

亞洲東盟經濟體的通脹



資料來源: 彭博

亞洲經濟體的政策利率

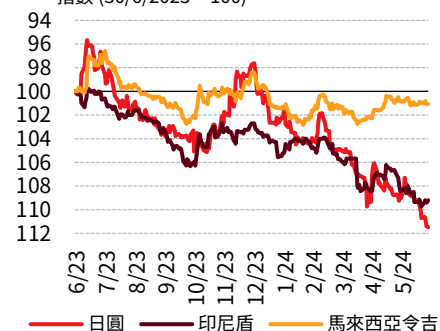


資料來源: 彭博

6 月亞洲股市表現不一。截至 6 月底，台灣及南韓股市分別較上月上漲 8.8% 及 6.1%，主要受科技企業表現強勁所帶動。其他亞洲股市，如馬來西亞、菲律賓及新加坡，則仍然略為偏弱，月內錄得約 0.1% 至 0.4% 的輕微跌幅。

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30/6/2024)

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)。

