

市场资讯 - 亞洲

第 2 季亚洲经济普遍延续增长



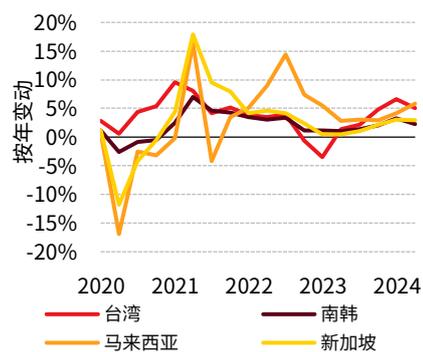
- 南韩、台湾、新加坡及马来西亚等亚洲经济体率先公布第 2 季经济数据，显示经济稳步扩张。
- 继 3 月加息后，日本央行于 7 月再度上调政策利率，并宣布其缩减买债计划。
- 市场对美联储减息预期升温，亚洲货币普遍上扬。

第 2 季亚洲经济普遍延续增长

第 2 季南韩及台湾经济进一步扩张。第 2 季南韩经济从上季按年 3.3% 增长放缓至 2.3%，低于市场预期，主要是受到固定资本形成总额所拖累。在高基数及借贷成本高企下，第 2 季固定资本形成总额扭转上季 0.9% 升势至收缩 0.7%。另外，出口则成为了经济增长的主要动力，科技产品需求旺盛持续推动出口表现。第 2 季按年增长达 8.7%，仅略低于第 1 季 9.1%。私人消费则维持温和增长，从第 1 季按年 1.0% 轻微回落至第 2 季 0.9%。整体而言，南韩经济料将达成其央行对 2024 年 2.5% 的增长预测。

台湾经济表现则胜预期。继第 1 季录得按年 6.6% 强劲增长后，第 2 季台湾经济增长仍达 5.1%。受惠于低基数效应，固定资本形成总额从第 1 季按年收缩 4.9%，显著反弹至第 2 季 15.3% 增长，成为经济增长的主要动力，并为该季经济增长带来了 3.87 个百分点的贡献。鉴于进口增速快于出口，净出口拖累经济增长 0.39 个百分点。第 2 季私人消费则从第 1 季按年 4.5% 增速减慢至 2.7%，政府消费开支则从上季按年 1.2% 略为加快至第 2 季 2.0%。纵使低基数对经济的支持将于下半年逐渐减退，台湾央行预期全年经济表现将大致靠稳，对 2024 年的增长预测亦从 3 月时 3.22% 上调至 3.77%。

亚洲经济体的国内生产总值



新加坡及马来西亚的增长动力靠稳。继 2024 第 1 季按年扩张 3.0%后，新加坡经济延续稳步增长，第 2 季录得 2.9%增速，该两季增长创下 2022 年第 3 季以来最佳表现。在各行业中，建筑业及制造业均录得较快增长，分别从第 1 季按年增长 4.1%及下跌 1.7%，加速至第 2 季 4.3%及 0.5%增长。另外，服务业则从第 1 季按年 4.3%增长回落至第 2 季 3.3%。马来西亚方面，其第 2 季经济增长从第 1 季按年 4.2%加快至 5.8%，当中建筑业表现继续领先，并从第 1 季按年 11.9%加速至第 2 季 17.2%，反映马来西亚有望实现其政府对 2024 年经济增长 4%至 5%的预测区间。

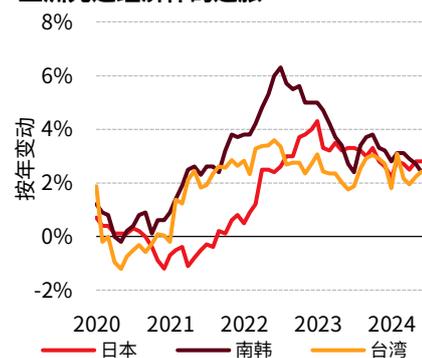
亚洲制造业表现不一。7 月日本制造业采购经理指数从 6 月 50.0 回落至 49.1 的收缩区间，当中新出口订单及积压订单均有所下跌，反映需求转弱。可是，7 月南韩、台湾及东盟制造业采购经理指数则持续处于扩张区间，分别录得 51.6、51.4、52.9，显示亚洲制造业有望保持扩张，惟日本制造业相对疲弱或正预示环球机械及汽车需求普遍偏软。

亚洲通胀压力温和

亚洲先进经济体通胀轻微加速。6 月日本消费物价通胀略低于市场预期，整体通胀维持不变于按年 2.8%，核心通胀（撇除新鲜食品）则从 2.5%加速至 2.6%，与日本政府对电力及燃气的补贴结束有关。撇除食物及能源的核心通胀则从 5 月按年 2.1%略为加快至 6 月 2.2%。鉴于工资增长及进口成本均有所上升，对日本通胀的上行风险仍需关注。继 4 月至 6 月升幅放缓后，7 月南韩整体通胀轻微加速至按年 2.6%，主要受交通价格从上月按年 3.9%加快至 7 月 5.2%所致，惟其核心通胀则维持不变于 2.2%。受恶劣天气和低基数的影响，台湾整体通胀亦从 5 月按年 2.2%加速至 6 月 2.4%。可是，台湾基本通胀压力仍然温和，其核心通胀连续 3 个月维持于按年 1.8%水平。

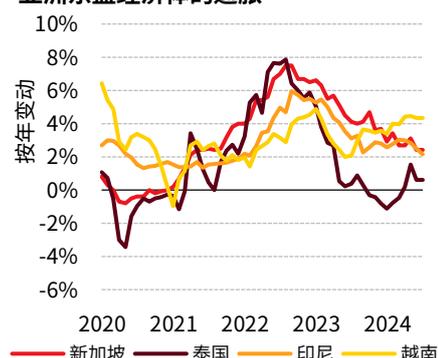
东盟通胀普遍放缓。7 月印尼整体通胀从 6 月按年 2.5%放慢至 2.1%，其核心通胀则从 1.9%轻微加速至 2.0%。6 月泰国整体通胀从 5 月按年 1.5%回落至 0.6%，与电价相关的低基数效应减退及新鲜食品价格受惠于天气好转回落有关。6 月泰国核心通胀则维持温和于按年 0.4%。新加坡整体通胀则从 5 月按年 3.1%放缓至 6 月 2.4%，创 2021 年 8 月以来最低，其核心通胀则从 3.1%回落至 2.9%。相反，越南通胀压力仍较顽固，整体通胀从 2024 年 3 月以来一直处于 4.0%以上，于 7 月更达到 4.4%，其核心通胀则维持不变于 2.6%。

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

经济研究

日本央行进一步落实货币政策正常化

7月日本央行再度加息，其他亚洲央行则维持利率不变。继3月加息后，日本央行于7月再度上调其指标利率15个基点至0.25%，并宣布其缩减买债计划，并预计其每月买债数量将从2024年7月约5.7万亿日元，回落到2026年第1季2.9万亿日元，显示日本央行正有序落实货币政策正常化。展望未来，日本央行将视乎其经济及金融市场状况以进一步上调利率。另外，区内其他央行包括印尼、马来西亚及南韩央行于月内均维持利率不变。

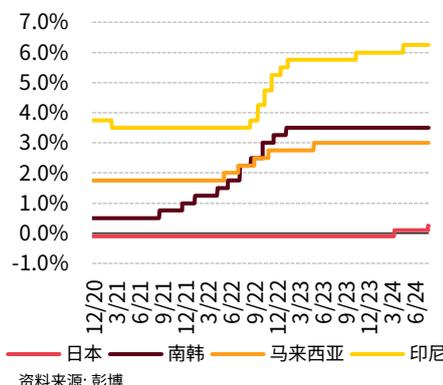
亚洲股市表现不一

随着市场对美联储减息预期升温，亚洲货币普遍上扬。近期，美国劳工市场偏软，加上通胀压力逐步放缓，强化了市场对美联储减息的预期，带动美元汇率回落。7月泰铢、新加坡元及马来西亚令吉兑美元汇率录得介乎1.5%至3.0%升幅。另外，市场正重新评估未来美联储与日本央行的货币政策走向，并推测日本当局会否再对日元作出干预等，触发日元兑美元快速上涨，并于7月份升值7.3%。

7月亚洲股市表现不一。马来西亚、菲律宾及新加坡股市出现反弹，升幅介乎2.2%至3.7%。受环球科技股调整影响，台湾、日本及南韩股市则录得介乎1.0%至3.6%跌幅。

2024年8月

亚洲经济体的政策利率



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)。