

市場資訊-亞洲

第 2 季亞洲經濟普遍延續增長



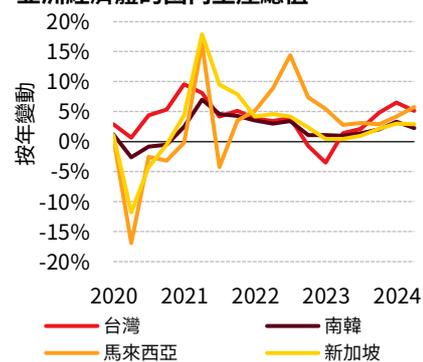
- 南韓、台灣、新加坡及馬來西亞等亞洲經濟體率先公佈第 2 季經濟數據，顯示經濟穩步擴張。
- 繼 3 月加息後，日本央行於 7 月再度上調政策利率，並宣佈其縮減買債計劃。
- 市場對美聯儲減息預期升溫，亞洲貨幣普遍上揚。

第 2 季亞洲經濟普遍延續增長

第 2 季南韓及台灣經濟進一步擴張。第 2 季南韓經濟從上季按年 3.3% 增長放緩至 2.3%，低於市場預期，主要是受到固定資本形成總額所拖累。在高基數及借貸成本高企下，第 2 季固定資本形成總額扭轉上季 0.9% 升勢至收縮 0.7%。另外，出口則成為了經濟增長的主要動力，科技產品需求旺盛持續推動出口表現。第 2 季按年增長達 8.7%，僅略低於第 1 季 9.1%。私人消費則維持溫和增長，從第 1 季按年 1.0% 輕微回落至第 2 季 0.9%。整體而言，南韓經濟料將達成其央行對 2024 年 2.5% 的增長預測。

台灣經濟表現則勝預期。繼第 1 季錄得按年 6.6% 強勁增長後，第 2 季台灣經濟增長仍達 5.1%。受惠於低基數效應，固定資本形成總額從第 1 季按年收縮 4.9%，顯著反彈至第 2 季 15.3% 增長，成為經濟增長的主要動力，並為該季經濟增長帶來了 3.87 個百分點的貢獻。鑑於進口增速快於出口，淨出口拖累經濟增長 0.39 個百分點。第 2 季私人消費則從第 1 季按年 4.5% 增速減慢至 2.7%，政府消費開支則從上季按年 1.2% 略為加快至第 2 季 2.0%。縱使低基數對經濟的支持將於下半年逐漸減退，台灣央行預期全年經濟表現將大致靠穩，對 2024 年的增長預測亦從 3 月時 3.22% 上調至 3.77%。

亞洲經濟體的國內生產總值



資料來源: 彭博

經濟研究

2024 年 8 月

新加坡及馬來西亞的增長動力靠穩。繼 2024 第 1 季按年擴張 3.0%後，新加坡經濟延續穩步增長，第 2 季錄得 2.9%增速，該兩季增長創下 2022 年第 3 季以來最佳表現。在各行業中，建築業及製造業均錄得較快增長，分別從第 1 季按年增長 4.1%及下跌 1.7%，加速至第 2 季 4.3%及 0.5%增長。另外，服務業則從第 1 季按年 4.3%增長回落至第 2 季 3.3%。馬來西亞方面，其第 2 季經濟增長從第 1 季按年 4.2%加快至 5.8%，當中建築業表現繼續領先，並從第 1 季按年 11.9%加速至第 2 季 17.2%，反映馬來西亞有望實現其政府對 2024 年經濟增長 4%至 5%的預測區間。

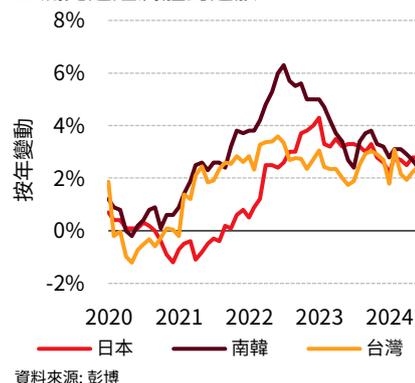
亞洲製造業表現不一。7 月日本製造業採購經理指數從 6 月 50.0 回落至 49.1 的收縮區間，當中新出口訂單及積壓訂單均有所下跌，反映需求轉弱。可是，7 月南韓、台灣及東盟製造業採購經理指數則持續處於擴張區間，分別錄得 51.6、51.4、52.9，顯示亞洲製造業有望保持擴張，惟日本製造業相對疲弱或正預示環球機械及汽車需求普遍偏軟。

亞洲通脹壓力溫和

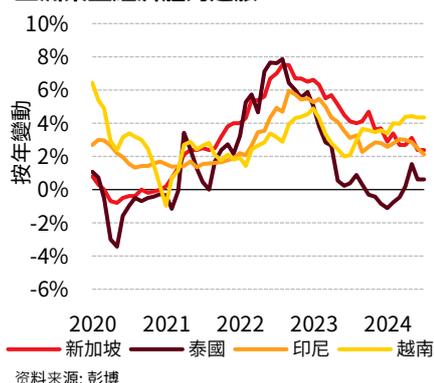
亞洲先進經濟體通脹輕微加速。6 月日本消費物價通脹略低於市場預期，整體通脹維持不變於按年 2.8%，核心通脹（撇除新鮮食品）則從 2.5%加速至 2.6%，與日本政府對電力及燃氣的補貼結束有關。撇除食物及能源的核心通脹則從 5 月按年 2.1%略為加快至 6 月 2.2%。鑑於工資增長及進口成本均有所上升，對日本通脹的上行風險仍需關注。繼 4 月至 6 月升幅放緩後，7 月南韓整體通脹輕微加速至按年 2.6%，主要受交通價格從上月按年 3.9%加快至 7 月 5.2%所致，惟其核心通脹則維持不變於 2.2%。受惡劣天氣和低基數的影響，台灣整體通脹亦從 5 月按年 2.2%加速至 6 月 2.4%。可是，台灣基本通脹壓力仍然溫和，其核心通脹連續 3 個月維持於按年 1.8%水平。

東盟通脹普遍放緩。7 月印尼整體通脹從 6 月按年 2.5%放慢至 2.1%，其核心通脹則從 1.9%輕微加速至 2.0%。6 月泰國整體通脹從 5 月按年 1.5%回落至 0.6%，與電價相關的低基數效應減退及新鮮食品價格受惠於天氣好轉回落有關。6 月泰國核心通脹則維持溫和於按年 0.4%。新加坡整體通脹則從 5 月按年 3.1%放緩至 6 月 2.4%，創 2021 年 8 月以來最低，其核心通脹則從 3.1%回落至 2.9%。相反，越南通脹壓力仍較頑固，整體通脹從 2024 年 3 月以來一直處於 4.0%以上，於 7 月更達到 4.4%，其核心通脹則維持不變於 2.6%。

亞洲先進經濟體的通脹



亞洲東盟經濟體的通脹



經濟研究

日本央行進一步落實貨幣政策正常化

7月日本央行再度加息，其他亞洲央行則維持利率不變。繼3月加息後，日本央行於7月再度上調其指標利率15個基點至0.25%，並宣布其縮減買債計劃，並預計其每月買債數量將從2024年7月約5.7萬億日圓，回落到2026年第1季2.9萬億日圓，顯示日本央行正有序落實貨幣政策正常化。展望未來，日本央行將視乎其經濟及金融市場狀況以進一步上調利率。另外，區內其他央行包括印尼、馬來西亞及南韓央行於月內均維持利率不變。

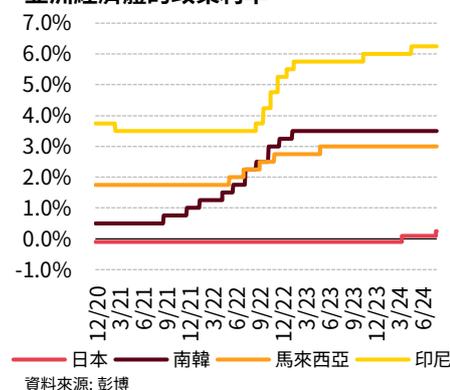
亞洲股市表現不一

隨著市場對美聯儲減息預期升溫，亞洲貨幣普遍上揚。近期，美國勞工市場偏軟，加上通脹壓力逐步放緩，強化了市場對美聯儲減息的預期，帶動美元匯率回落。7月泰銖、新加坡元及馬來西亞令吉兌美元匯率錄得介乎1.5%至3.0%升幅。另外，市場正重新評估未來美聯儲與日本央行的貨幣政策走向，並推測日本當局會否再對日圓作出干預等，觸發日圓兌美元快速上漲，並於7月份升值7.3%。

7月亞洲股市表現不一。馬來西亞、菲律賓及新加坡股市出現反彈，升幅介乎2.2%至3.7%。受環球科技股調整影響，台灣、日本及南韓股市則錄得介乎1.0%至3.6%跌幅。

2024年8月

亞洲經濟體的政策利率



亞洲貨幣兌美元匯率



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)。

