

市场资讯 - 亞洲

第 3 季亚洲经济延续稳定增长态势



- 第 3 季南韩、台湾、新加坡、马来西亚及越南等延续稳定增长态势，但第 4 季制造业采购经理指数则呈初步放缓迹象，当中以亚洲先进经济体的表现较为逊色。
- 南韩、泰国及菲律宾央行等开展减息行动，日本央行维持利率不变。
- 市场对美联储大幅减息的预期降温，亚洲货币转强后有所回调。

第 3 季亚洲经济延续稳定增长态势

第 3 季南韩经济有所回稳。继第 2 季南韩经济录得按季收缩 0.2% 后，第 3 季再度扩张 0.1%。按年计，经济增长从第 2 季 2.3% 放慢至第 3 季 1.5%。商品及服务出口是今年上半年的主要增长动力，其增速从第 2 季按年 9.0% 放缓至第 3 季 6.5%，反映高比较基数及外需放缓的影响。固定资本形成总额则维持疲弱，其按年跌幅从第 2 季 0.9% 略为收窄至 0.7%，相信与借贷成本高企削弱建筑投资有关。消费表现亦从低位回稳，私人消费从第 2 季按年 0.9% 增长加快至第 3 季 1.3%。不过，南韩央行指出当地经济仍受到全球科技周期及地缘政治风险等不确定因素所影响。

第 3 季台湾经济稳健扩张。受惠于投资需求强劲，台湾经济继第 2 季按年增长 5.1% 后，第 3 季增长仍达 4.0%，当中固定资本形成总额较上季 14.8% 升幅进一步加快至 15.3%，与低基数效应及新兴科技投资需求强劲有关，并为经济增长带来了 3.7 个百分点的贡献。可是，净出口则对经济增长带来 1.2 个百分点的拖累，主要因为设备购置及外游增加，带动进口增长快于出口所致。另外，私人消费从第 2 季按年 2.8% 增长放慢至第 3 季 1.9%，政府消费开支则从按年 1.9% 增长明显加快至 3.9%。

亚洲先进经济体的经济增长



资料来源: 彭博

经济研究

新加坡、马来西亚及越南延续较强增长态势。新加坡经济从第 2 季按年 2.9% 增长略为加速至第 3 季 4.1%，其中制造业扭转第 2 季收缩 1.1% 的跌势，于第 3 季扩张 7.5%，电子相关行业成为推动经济增长的主要动力。未来，电子产品需求稳定及环球货币环境转趋宽松，将为新加坡经济带来一定支持。马来西亚经济亦维持稳步扩张，继第 2 季按年增长 5.9% 后，第 3 季仅轻微放缓至 5.3%，其中建筑业和制造业增长均有所加速，分别从上季按年 17.3% 及 4.7% 加快至第 3 季的 19.5% 及 5.7%。越南经济更延续其较快增长趋势，增速从第 2 季按年 6.9% 加快至第 3 季 7.4%，创 2022 年第 3 季以来最快，分别受制造业（按年增长 11.4%）和服务业（7.5%）强劲增长所推动。今年首 3 季越南经济增长达 6.8%，有利于达成今年 6.8% 至 7.0% 的经济增长目标。

先进经济体制造业表现略有放缓，与需求趋弱及不确定性影响新订单表现有关。10 月日本和南韩制造业采购经理指数持续处于收缩区间，分别报 49.2（较 9 月 49.7 低）及 48.3（持平）。台湾则维持于扩张区间，但亦从 9 月 50.8 回落至 10 月 50.2。另一方面，10 月东盟制造业采购经理指数则企稳于 50.5，其生产水平维持温和扩张，足以抵销新出口订单下行的影响。总体来看，亚洲区制造业增长动力正呈现初步放缓迹象。

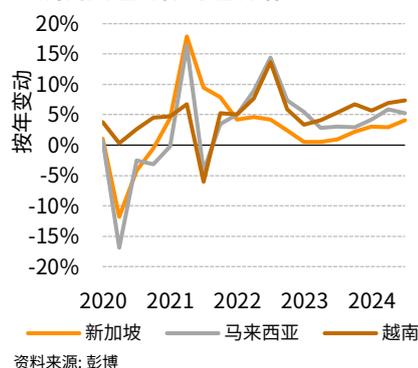
亚洲通胀压力正进一步放缓

亚洲先进经济体通胀压力有所缓和。9 月日本通胀率从 8 月按年 3.0% 回落至 2.5%，是今年 4 月以来首次录得放缓。核心通胀率（撇除新鲜食品）亦从 8 月按年 2.8% 回落至 9 月 2.4%，因为日本政府于 8 至 10 月期间再次提供能源等补贴。不过，撇除食物及能源的核心通胀率则从 8 月 2.0% 轻微加速至 9 月 2.1%，显示基本需求大致稳定。南韩整体及核心通胀率则延续下行趋势，从 9 月按年 1.6% 和 2.0% 分别回落至 10 月 1.3% 和 1.8%，交通价格跌幅进一步扩大，从 9 月下跌 1.2% 扩大至 10 月 4.0%。台湾通胀率则回落至 2.0% 以下，从 8 月按年 2.4% 回落至 9 月 1.8%，或反映油价下跌的影响，其 9 月核心通胀率则保持不变于按年 1.8%，显示其通胀压力维持温和。

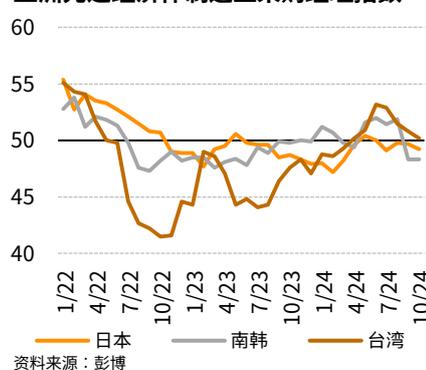
东盟通胀率亦大致温和，菲律宾及越南明显放缓。10 月印尼通胀率从 9 月按年 1.8% 放慢至 1.7%，核心通胀率则从 2.1% 轻微加速至 2.2%。泰国通胀则持续低于央行目标区间（1% 至 3%），但其整体和核心通胀率则分别从 8 月按年 0.4% 和 0.6% 加快至 9 月 0.6% 和 0.8%。9 月新加坡通胀率则放缓至按年 2.0%，其核心通胀率则从上月 2.7% 加快至 2.8%，反映零售等商品价格轻微回升。菲律宾通胀率从 8 月按年 3.3% 明显放缓至 9 月 1.9%，其核心通胀率则从 2.6% 轻微下降至 2.4%。越南通胀率从 8 月按年 3.5% 回落至 9 月 2.6%，其核心通胀率则维持不变于 2.5%。

2024 年 11 月

亚洲新兴经济体的经济增长



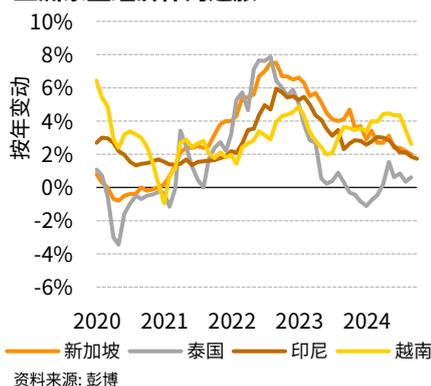
亚洲先进经济体制造业采购经理指数



亚洲先进经济体的通胀



亚洲东盟经济体的通胀



经济研究

日本央行维持利率不变，多家亚洲央行开展减息行动

日本央行维持利率不变，多家亚洲央行开展减息行动。10月日本央行货币政策会议维持利率不变于0.25%，行长植田和男表示当地物价和工资走势符合预期，而全球经济风险亦有所消退。日本央行表示若通胀有望持续实现其2%目标、经济增长高于潜在水平，以及金融状况趋稳等，未来将有再次加息空间。另外，南韩央行指出当地通胀已显示明确回稳趋势，其10月货币政策会议宣布下调政策利率25个基点至3.25%，开启了其减息行动。该行将继续审视通胀、经济表现及金融市场稳定等一系列因素，来决定未来的息率走向。泰国和菲律宾等央行亦于10月各下调政策利率25个基点，印尼央行则维持利率不变。

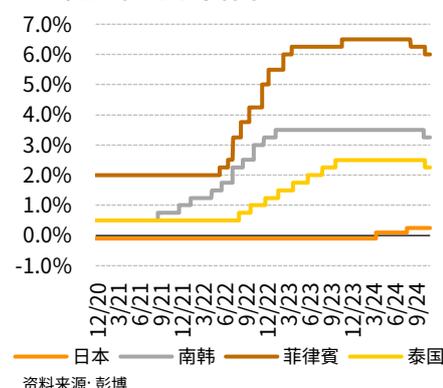
亞洲貨幣轉強後有所回調

面对美元走强，亚洲货币普遍贬值。美国经济数据显示其增长势头大致向好，降低了市场对美联储减息的预期，推动美元走强。因此，10月日圆、韩圆、泰铢和马来西亚令吉等亚洲货币兑美元汇率均普遍贬值，跌幅介乎4.5%至5.8%。

亚洲股市表现不一。10月南韩、马来西亚及菲律宾股市分别录得介乎1.4%至2.9%的跌幅。日本和台湾股市则分别回升3.1%及2.7%。

2024年11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)。