

亚洲贸易前景持续不明朗



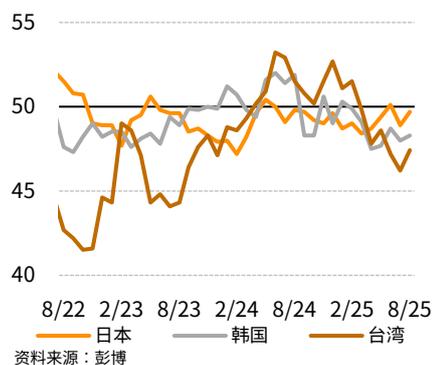
- 亚洲经济体继续与美国进行贸易谈判，但制造业前景仍然充满挑战。
- 第 2 季日本、印尼及菲律宾经济增长轻微加快，泰国经济则有所放缓。
- 8 月韩国央行维持利率不变，印尼、泰国及菲律宾央行减息以支持经济增长。

贸易紧张局势有所缓和，但贸易前景尚存不确定性

亚洲经济体继续通过贸易谈判重塑与美国的经贸关系。9月初，美国总统特朗普签署行政命令，确认对日本进口商品执行 15%的关税水平，不会追加征收其他关税，并明确日本汽车进口关税从 27.5%下调至 15%。美国总统特朗普与韩国总统李在明于 8 月初会面后，多间韩国企业宣布对美国增加投资，总额合共 1,500 亿美元，此前韩国已于 7 月承诺对美国投资 3,500 亿美元。马来西亚承诺当地企业将于未来五年采购 1,500 亿美元的美国设备，涵盖航空航天、半导体以及数据中心等，作为贸易协议的一部分。

亚洲制造业前景仍充满挑战。亚洲出口表现分化，韩国出口表现靠稳，7 月和 8 月分别按年上升 5.8%及 1.3%，8 月增速放缓主要是受工作日数减少影响。台湾、越南、印尼及泰国出口在 7 月录得快速增长，分别按年上升 42.0%、16.0%、11.3%和 11.0%。然而，日本和新加坡的出口增长则有所转弱，7 月分别按年下跌 2.6%和 4.6%。此外，8 月采购经理指数显示经济活动虽有改善，但尚未广泛复苏。东盟制造业采购经理指数从 7 月的 50.1 上升至 8 月的 51.0。然而，日本、韩国及台湾的制造业指数仍处于收缩区间，分别录得 49.7、48.3 和 47.4。整体数据显示，经济不确定性尚未明显减退，亚洲出口能否保持强劲增长仍存在变数。

亚洲经济体制造业采购经理指数



第 2 季大部分亚洲经济体稳定增长

第 2 季日本经济轻微回升。日本经济增长从第 1 季的按季 0.1% 升至第 2 季的 0.5%，表现超出预期，主要受净出口改善所带动。其中，商品出口增长从第 1 季的按季 0.7% 加快至第 2 季的 1.9%，服务出口则从第 1 季的下跌 3.2% 反弹至第 2 季的 2.1% 增长。内需保持稳定，私人消费与资本形成总额均按季增长 0.4%。整体而言，日本经济料将从去年低基数中逐步恢复。

第 2 季印尼和菲律宾经济增长加快，泰国经济增长则有所放缓。印尼经济在资本投资和出口的带动下，从第 1 季的按年增长 4.9% 提速至第 2 季的 5.1%。菲律宾经济则受居民消费及劳工市场稳健支持，第 2 季经济按年增长 5.5%，高于第 1 季的 5.4%。不过，泰国经济增长放缓，从第 1 季的按年 3.2% 减慢至第 2 季的 2.8%，主要受私人及政府消费增长放缓的影响。

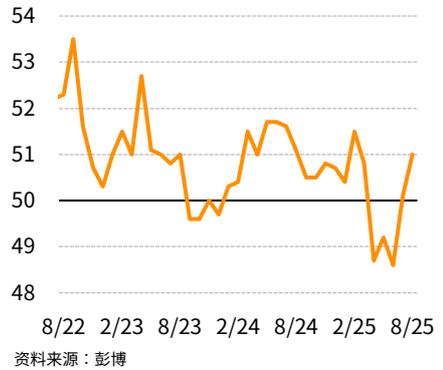
日本、印尼和泰国政治风险升温。9 月初，日本首相石破茂在上任不足一年后宣布辞职，预料执政自民党将于 10 月初进行选举，选出下一任党总裁及首相。8 月底，印尼因议员住房津贴争议引发全国大规模示威，令市场忧虑政策持续性以及对消费者信心的影响。泰国宪法法院亦以违反道德标准为由，解除总理贝东塔的职务，并解散其内阁，其后阿努廷获选为新总理。泰国政局变动或削弱私人投资，进一步为经济增长带来压力。随着政局渐趋不稳，印尼和泰国的货币和股市于 8 月底均出现一定程度的沽压，反映风险溢价上升及潜在资本外流，而日元亦在石破茂辞职消息公布后略为走弱。展望未来，政治前景不明朗或抑制这些经济体的消费者信心和投资。

日本央行加息机会提高，其他亚洲央行继续放宽货币政策

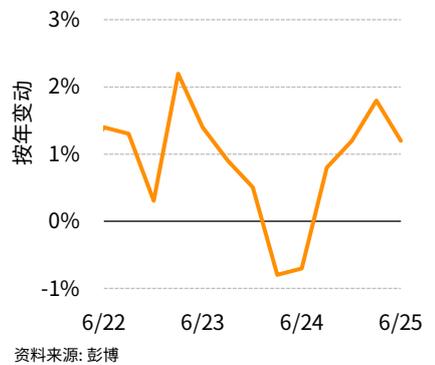
日本通胀升温，加息预期升高。日本整体通胀率从 6 月的按年 3.3% 减慢至 7 月的 3.1%，但撇除新鲜食品及能源的核心通胀率于 7 月仍维持高企于 3.4%，反映其通胀压力仍具粘性，这或将支持日本央行于未来数月进一步推动货币政策正常化。

其他亚洲央行继续放宽货币政策。8 月，韩国央行保持其政策利率不变于 2.5%，并表达对楼价上升和家庭债务高企对金融稳定的忧虑。然而，韩国央行重申若经济增长前景恶化，该行仍有空间采取减息行动。同月，印尼、泰国和菲律宾央行分别下调其政策利率 25 个基点至 5.0%、1.5% 及 5.0%，以支撑经济增长。

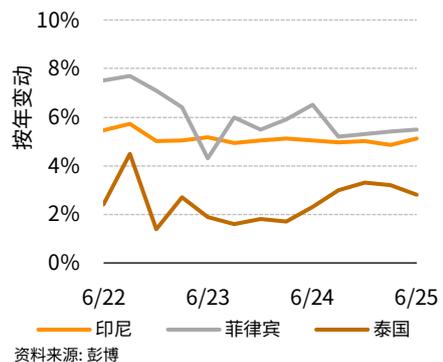
东盟制造业采购经理指数



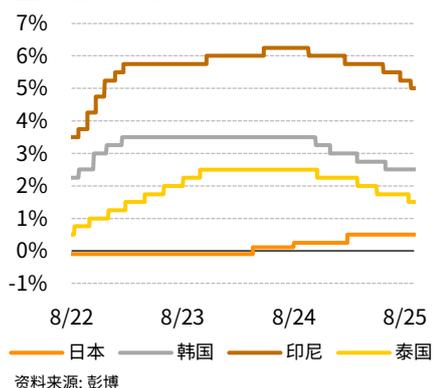
日本经济增长



亚洲新兴经济体的经济增长



亚洲经济体的政策利率

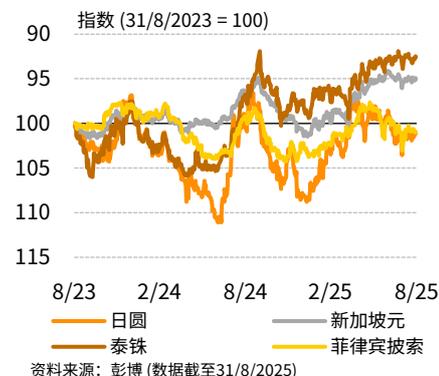


8 月亚洲货币普遍反弹

8 月亚洲货币兑美元普遍升值。由于美国经济数据较预期弱，加强了市场对美联储减息的预期，拖累美元表现。8 月，日圆、新加坡元、马来西亚令吉和菲律宾披索兑美元分别升值 2.5%、1.1%、1.0%和 2.1%。

8 月亚洲股市表现不一。贸易紧张局势有所缓和，加上市场憧憬货币环境将转趋宽松，提振了部分亚洲股市的投资气氛。8 月，日本、台湾、新加坡及马来西亚股市录得 2.3%至 4.1%的涨幅。然而，韩国因推动税制改革，当地股市于 8 月下跌 1.8%。此外，8 月菲律宾股市下跌 1.6%，或与外国投资者的沽售活动有关。

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)。