

評估新冠病毒前景

Irvin Seah

經濟學家



Radhika Rao

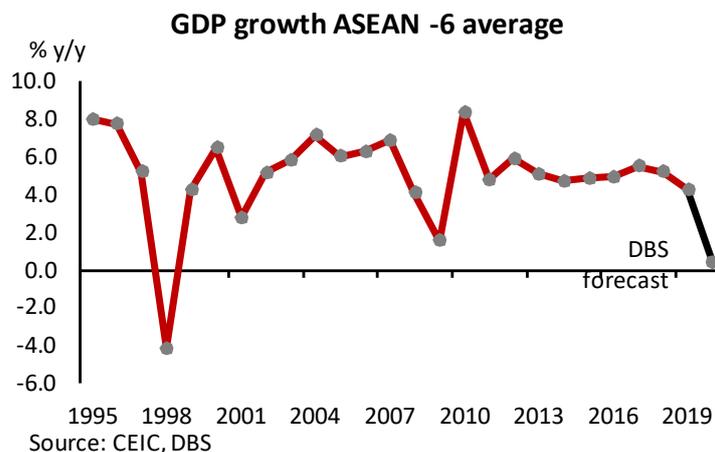
經濟學家



圖表報告

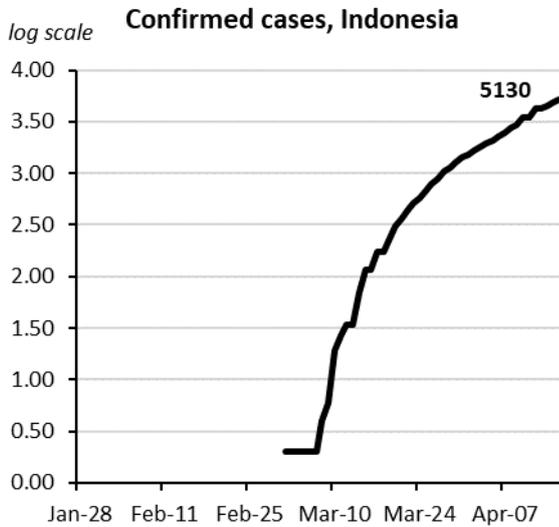
- 和世界諸多國家一樣，東協六國經濟體也受到新冠病毒的重大影響。
- 各種指標顯示，旅遊、航空、出口，以及其他對外導向服務受創最嚴重。
- 內需疲軟，限制性措施更為雪上加霜。
- 東協六國 2020 年平均國內生產總值（GDP）成長預期為 0.4%，去年為 4.2%。
- 全區通膨一致下跌，新加坡可能會出現負通膨。
- 成長疲軟和通膨低落將會為日後貨幣寬鬆帶來進一步空間。

新冠病毒狀況持續在東協六國區域惡化，反映了世界其他地方的情況。我們已經進一步調降東協六國 GDP 預測至 2020 年成長 0.4%，而去年為 4.2%。



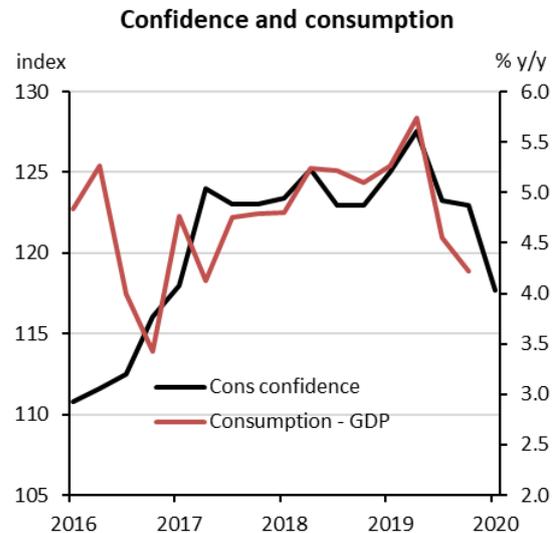
印尼

印尼新冠病毒病例數字一開始緩慢增加，但之後銳升。



Source: CEIC, WHO, DBS

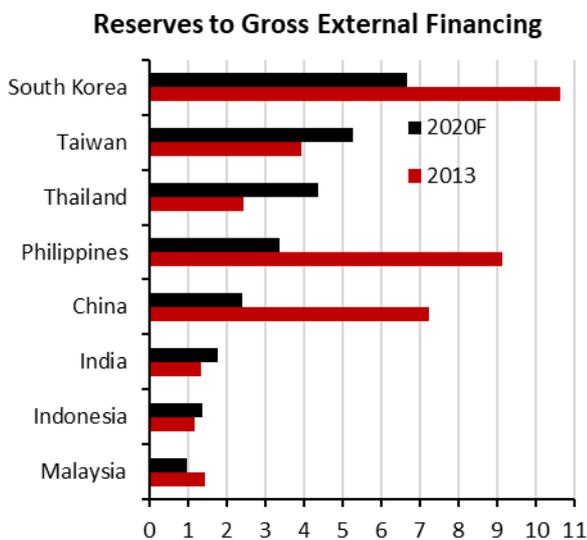
消費者信心與消費趨勢在新冠病毒疫情爆發前已經下跌，使得印尼經濟在此次疫情危機前就落後。



Source: CEIC, GDP

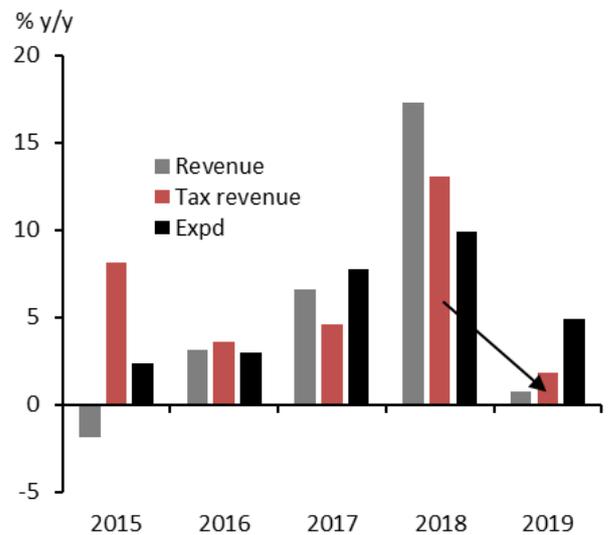
印尼是東協各國中，對外融資毛額儲備疲軟（經常帳加剩餘短期外債）的少數國家之一。為了反制，印尼央行已經和區域央行建立交換協議，也和美國達成 600 億美元的附買回額度。

2019 年大選使支出減緩，但歲收疲軟是更大的憂慮。這問題可能因為成長受創而延續到 2020 年，尤其是稅收。該國已經提高赤字目標至 GDP 的-5.1%做為財政上的緩衝



Source: CEIC, World Bank, IMF, Country authorities, DBS

Government's fiscal math - revenues a risk



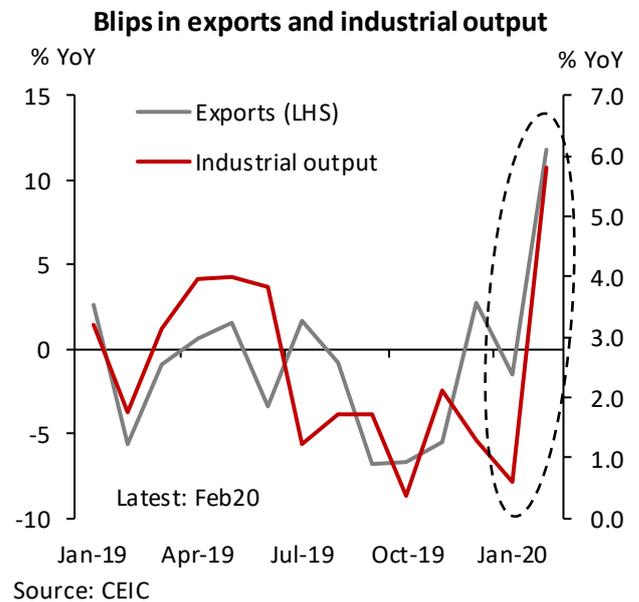
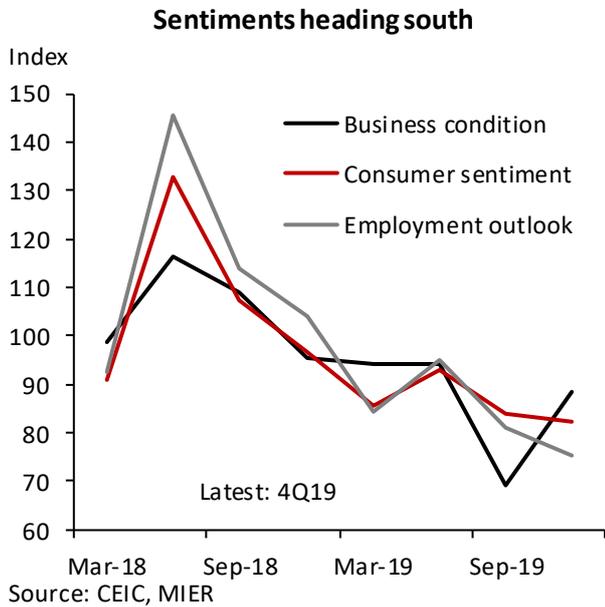
Source: CEIC, DBS

Radhika Rao

馬來西亞

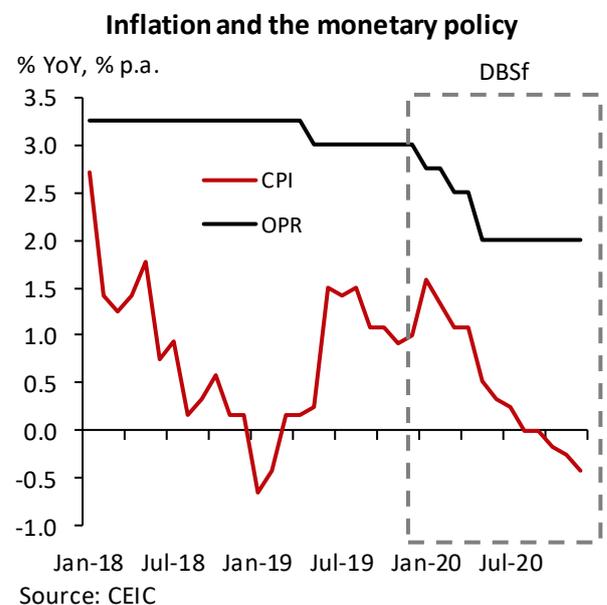
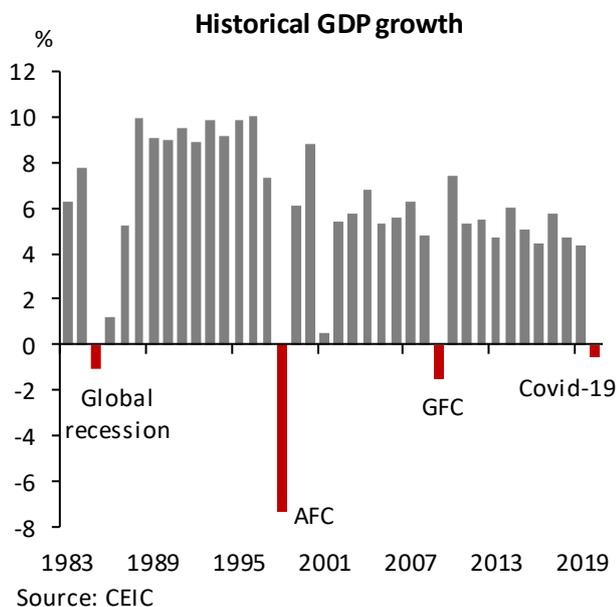
該國經濟已經放緩，2019 年成長率僅 4.3%。因此，經濟情勢已經疲弱，並可能在 2020 年進一步放緩。

出口與工業績效因為去年同期基數低而不夠反映實際，新冠病毒疫情的將導致下滑的風險。



馬國經濟預料在 202 年收縮 0.5%。雖然沒有亞洲金融危機期間那般嚴重，但成長前景還是非常艱困。

通膨也可能在年底前落入負數。疲弱成長和負面通膨可能促使馬國央行再調降隔夜政策利率 50 基點(bps)。

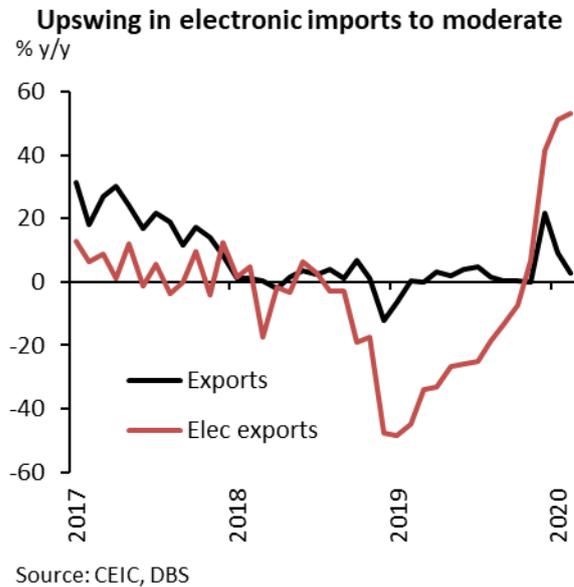


Irvin Seah

菲律賓

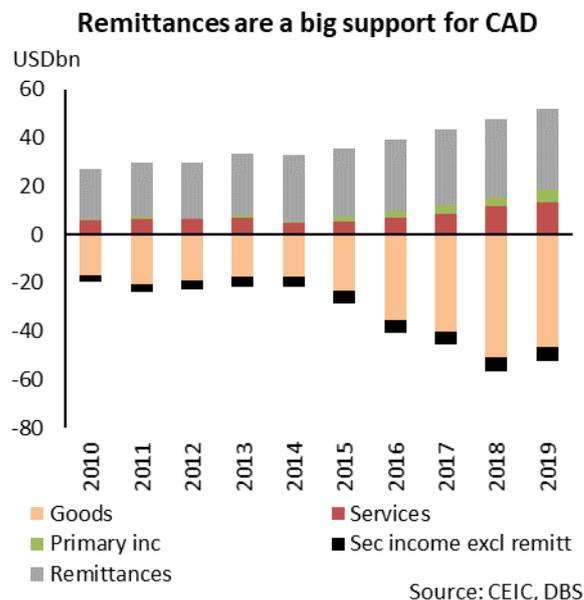
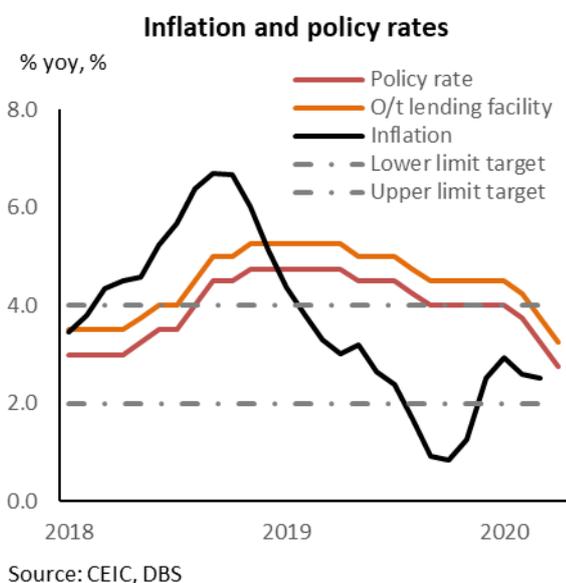
因為新冠病毒疫情，今年成長可能受創，令本地疲軟的動力雪上加霜，尤其是投資成長。我們的 GDP 預測是 4%，但可能面臨額外 200-250 基點(bps)的下滑風險。

因為貿易緊張解除和基期效應，電子出口在 2020 年第一季上揚，但應該會在新冠病毒疫情後，因全球需求疲軟而退卻。



受到低油價所助，目前通膨仍維持在菲律賓央行目標內。減息（今年以來 125 基點(bps)）主要是為了維持新冠病毒疫情爆發下經濟成長和金融穩定。

海外僱工匯回款可能是美元獲利的主要來源。匯回款成長過去三、四年間成長減緩，在 2020 年也會持續，是因為主要僱工地點如美國、中東成長趨緩（低油價），。



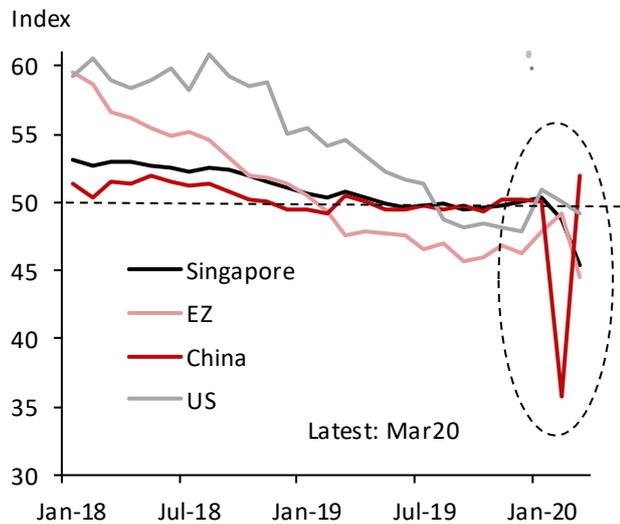
Radhika Rao

新加坡

隨著中國供應鏈中斷，新加坡採購經理人指數 (PMI) 在2020年3月跌至45.4，是全球金融危機以來最低。

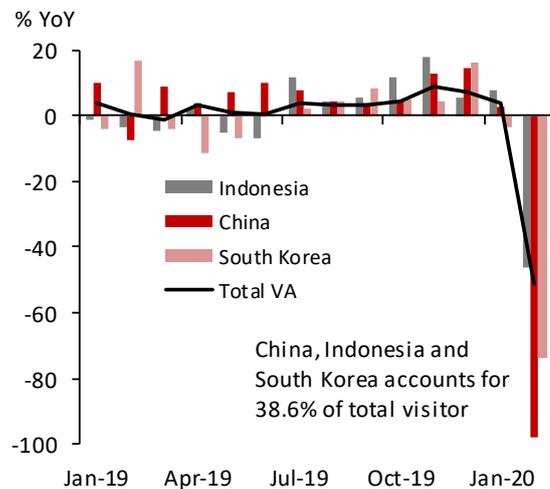
因為旅遊限制，觀光與航空業受創最重。截至2020年2月，旅客到訪人次暴跌51%，中國旅客減少高達98%。印尼與韓國的旅客來訪也大幅減少。

PMIs have plunged



Sources: Bloomberg, DBS

Tourist arrivals plummeted

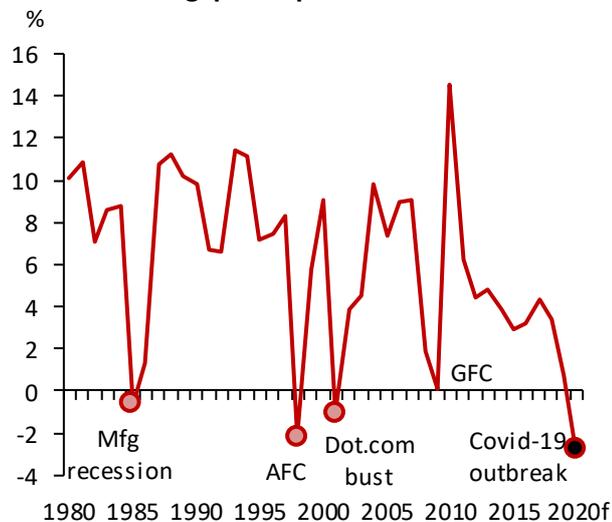


Source: CEIC, STB

新加坡經濟預料將陷入嚴重衰退，全年成長可能為-2.8%。這是新加坡獨立以來最嚴重的衰退，更甚於亞洲金融危機 (-2.2%)。

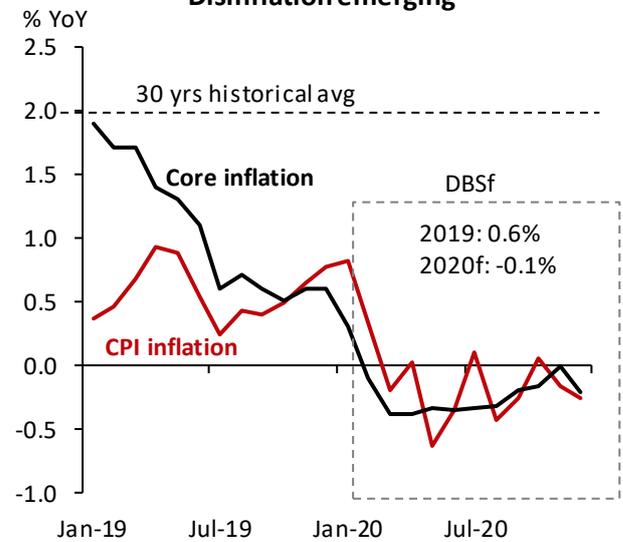
雖然有些供應方面的干擾，去通膨的跡象浮現中。全年通膨預料平均為-0.1%，與先前的預估0.6%為低。

Singapore's past recessions



Source: CEIC, DOS, DBS

Disinflation emerging



Sources: CEIC, DOS, DBS

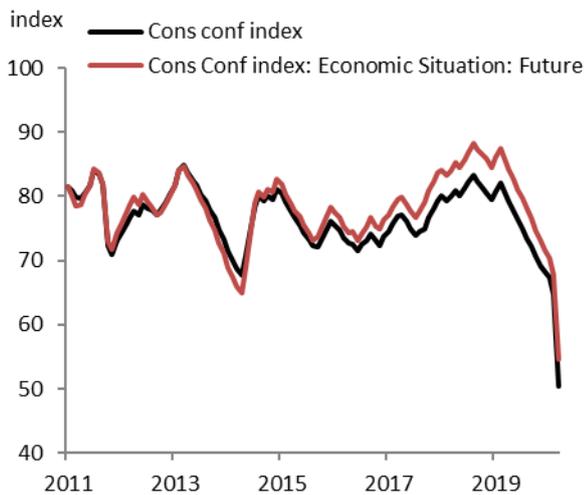
Irvin Seah

泰國

由於憂慮遊客到訪低和出口獲利疲軟的雙重打擊，國內氣氛 3 月因而低落，這加劇新冠病毒疫情爆發對國內的影響。跌幅較先前的危機更深。

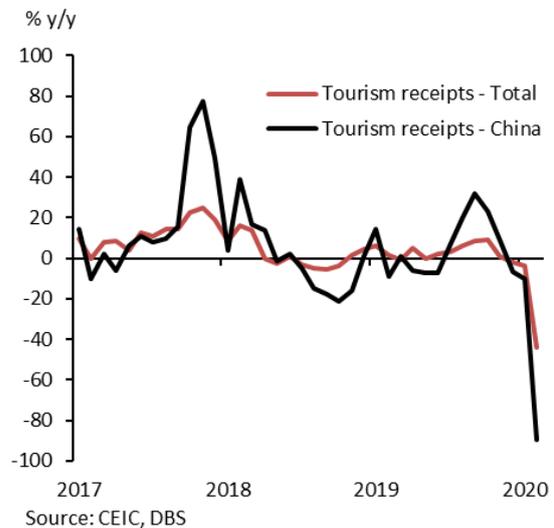
旅客消費值在 2020 年第一季重挫，中國遊客到訪率跌幅最為嚴重。隨著之後感染在全球擴散，旅遊業可能削減泰國 GDP 達 0.8-1.0%。

Consumer confidence index - present & future



Source: CEIC, DBS

Tourist arrivals and receipts sink



Source: CEIC, DBS

泰銖已經回吐去年部分超前績效，為貿易與價格競爭力提供一線曙光。泰銖實質有效匯率從近日高點回落。

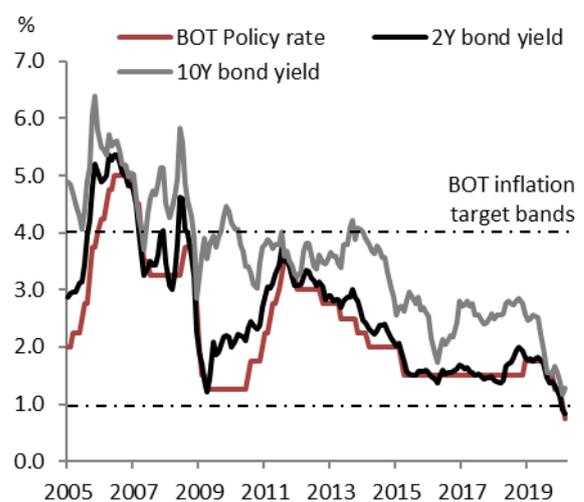
通膨已經跌到泰國央行目標以下，幫助政策利率降至 0.75% 的紀錄低點。由於成長風險提高，我們認為會再減息兩次。

THB Real effective exch rate (REER)



Source: BIS, CEIC, DBS

Bond yields vs benchmark rates

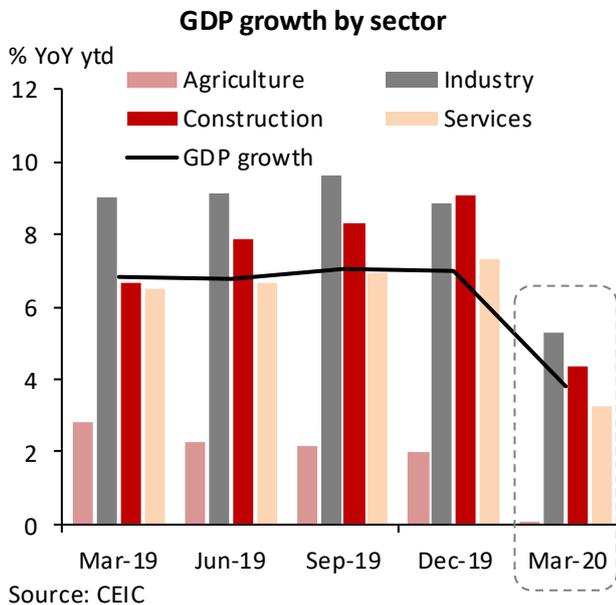


Source: CEIC, DBS

Radhika Rao

越南

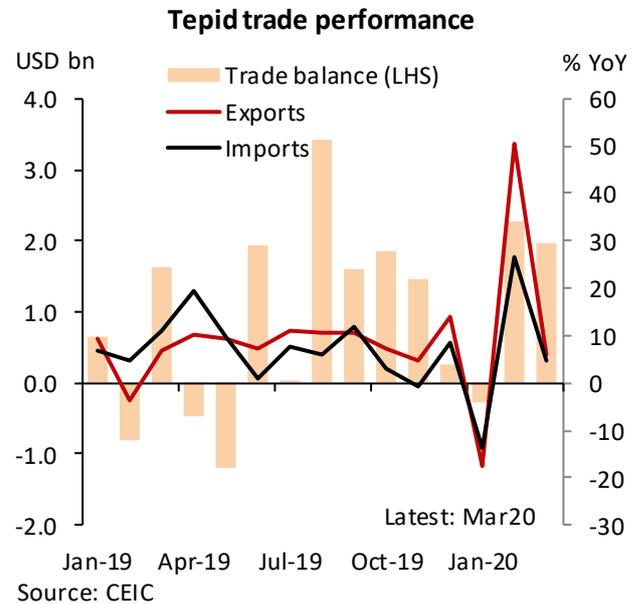
2020年第一季GDP成長下跌至3.8%，所有主要產業都全面下跌。我們預期今年整體GDP成長會從2019年的7.0%放緩到4.4%。



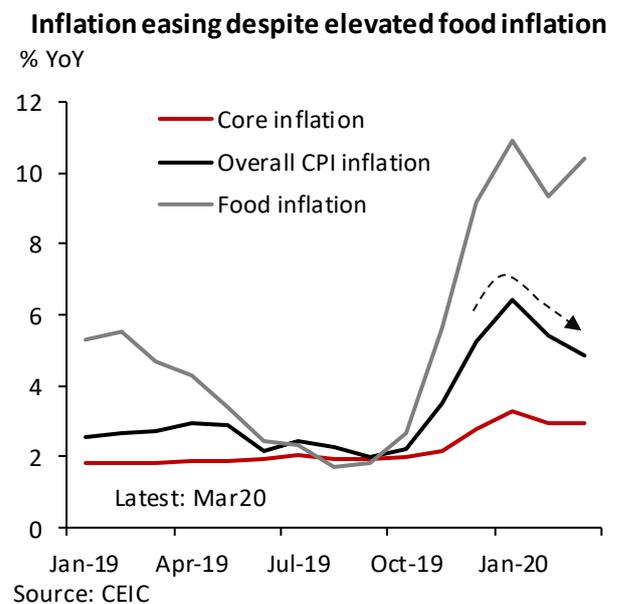
2020年第一季旅客到訪減少18%，主要是中韓兩國旅客驟減。這兩個市場加起來佔了旅客到訪總數的56%。



貿易流動也欠佳，有下降風險。整體貿易收支維持，這對經常帳餘額有正面影響。經常帳對GDP比在2019年上升至5%。



雖然食物價格推高通膨，但最近數據已見放緩。這讓越南央行有空間進一步再減息150基點(bps)。



Irvin Seah

資料來源：除另有說明，所有圖表及表格的資料來源皆為香港環亞經濟數據、彭博與星展集團研究（預測與轉變）

一般揭露／免責聲明（供總經、貨幣、利率用）

本處資訊係由星展銀行有限公司及 PT Bank DBS Indonesia（合稱「星展集團」）所發行。本文內容係以據信可靠之來源取得的資訊為基準，但本集團不為其對任何特定目的之準確性、完整性及時效性或正確性，做出明示或暗示的陳述或保證。所表達的意見如有變更，恕不另行通知。本報告內所提出之任何建議均未考慮特定投資目的、財務立場及任何特定收件者之特定需求。本文所披露的資訊僅供收件人參考，不得代替收件人作出判斷，收件人應取得其它法律或財務建議。即使本集團或任何其他人已被告知有此可能性，本集團或其任何相關公司或與本集團有關的任何個人，不對因使用本文資訊或其進一步的溝通而產生之任何直接、特殊、間接、必然、意外損失或任何其他損失或損害，負有任何責任（包括任何錯誤、遺漏或誤報、疏忽或其它事項）。本文內的資訊不得解釋為要約購買或出售任何證券、期貨、選擇權或其它金融工具，或提供任何投資建議或服務的要約或招攬。本集團及其相關公司、其董事、高層管理及／或員工可以在本文所提到之證券裡擔任職務或擁有其它利益，且可能影響交易，亦或許為這些公司執行或尋求執行經紀、投資銀行與其它銀行或金融服務。本文內的資訊不得分發給任何管轄區或國家／地區裡的任何個人或實體，或交由其使用，此分配或使用行為將違反法律或法規。除另有說明，所有圖表及表格的資料來源皆為香港環亞經濟數據與 彭博。

DBS Bank Ltd., 12 Marina Blvd, Marina Bay Financial Center Tower 3, Singapore 018982. 電話：65-6878-8888. 公司統編：196800306E. 星展銀行香港中環皇后大道中 99 號中環中心 18 樓。

PT Bank DBS Indonesia, DBS Bank Tower, 33rd floor, Ciputra World 1, Jalan Prof. Dr.Satrio Kav 3-5, Jakarta, 12940, Indonesia. 電話：62-21-2988-4000. 公司註冊號碼：09.03.1.64.96422