

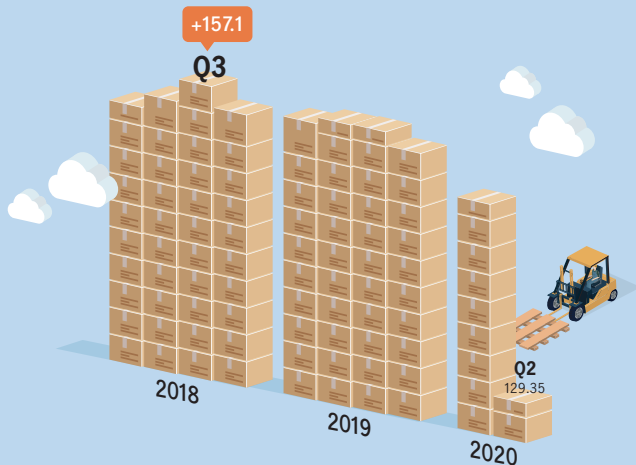
後疫情時代 亞洲新格局



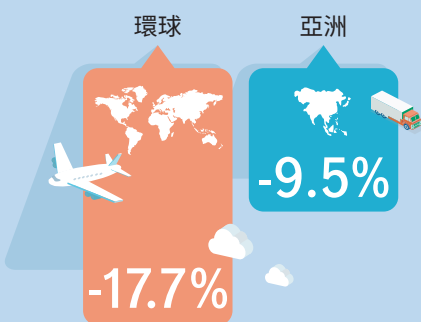
G 去全球化

地緣政治多變，整體經濟增長轉弱，後疫情時代環球經濟或會邁向「去全球化」，國際貿易夥伴的關係不再緊密，轉趨自給自足。

環球貿易量指數
於2018年第三季見頂¹



貿易量累計變化
(2020年第二季對比
2018年第三季高位)¹



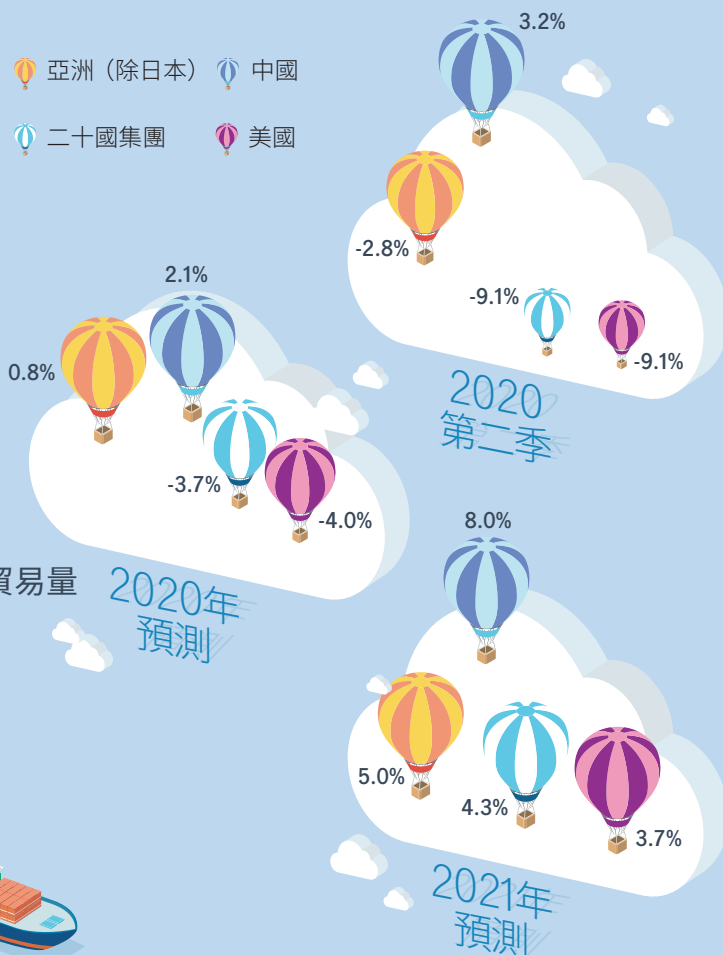
2019年亞洲各國之間的貿易量，佔其總貿易量61%¹



R 重拾增長

市場預期，2020年亞洲的經濟表現超越已發展國家，國內生產總值(GDP)料錄得正數增長，2021年增速或進一步加快。

國內生產總值 (按年增長)²



I 低利率

我們相信，美國聯儲局將於一段較長時間維持低息，美元匯價料持續受壓。基於美元與亞洲股票的表現呈反比，在美元走弱期間，尋找較高潛在收益或總回報的資金，可能流入亞洲股票。

美匯指數與亞洲股票走勢³

5年回報相關性
-0.57



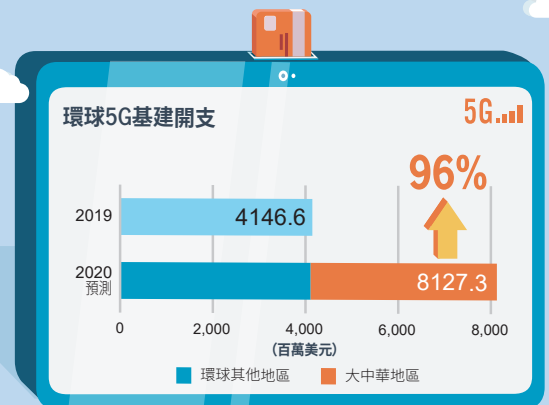
D 加速數碼化

疫情加速數碼化發展，政府及企業開支結構（例如網絡及硬件投資）、個人消費行為（例如網購）均將出現轉變。

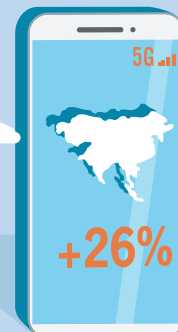
2020年亞太零售電子商貿銷售額預測⁴



2020年5G基建開支預測按年增加近1倍⁵



亞洲企業 電訊開支增幅預測⁶



- 世界貿易組織、聯合國貿易和發展會議(UNCTAD)，2020年9月。環球貿易量指數於2005年重整為100。
- 經濟合作發展組織(OECD)，2020年9月14日。彭博資訊，2020年10月14日。就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述，只顯示至所示日期。概不保證有關事件將會發生，而當有關事件發生時，結果或與本文所述出現顯著差異。以上資料僅用作表述。
- 彭博資訊，截至2020年9月30日，相關性根據2015年9月30日至2020年9月30日的每月表現計算。亞洲股票以MSCI明晟亞洲除日本總回報(美元)指數代表。過往表現並非未來業績的指標。投資者不能直接投資指數。
- eMarketer，2020年5月
- Gartner，2020年7月
- 花旗，2020年10月4日