



Mike Shiao

亞洲(日本除外)首席投資總監

由於相對較低的通膨環境以及疫情後經濟成長和復甦良好，亞洲今年初表現優異。我們依舊看好亞洲2023下半年的總經前景。相信亞洲經濟體的成長速度將持續超越已開發市場。已開發市場目前仍努力抑制通膨、犧牲成長，經濟依舊存在放緩的潛在可能性；反之，亞洲深具優勢，可望表現領先，而且國內需求依然強勁。

通膨走向意外正面

相較於已開發市場，亞洲面臨的通膨低了許多，升息壓力也較小。2023年5月，亞洲整體消費者物價指數(CPI)為2.3%，遠低於美國和歐洲。¹勞動市場供應也保持穩健，薪資壓力較為溫和。亞洲整體通膨出乎意外地持續下滑。過去10個月，亞洲整體消費者物價指數有9個月低於彭博市場預測。多數亞洲經濟體的通膨預期將在2023年內回到各國央行的舒適區。

數位化、人工智慧和智能趨勢推動進一步成長

亞洲市場深具優勢，可望受惠於數位化、人工智慧(AI)和智能趨勢。近年來，中國大力推動數位基礎建設發展。韓國和台灣卓越的技術實力也引領全球，特別是在記憶體、半導體、動態隨機存取記憶體(DRAM)零組件和物聯網(IoT)等各種技術領域；技術方面的領先優勢將能讓兩國從最新的科技進展中受惠。

印度數位經濟轉型快速，成長速度是本國經濟成長的兩倍以上，²尤其是金融服務領域的數位採用迅速增長，支付、貸款、投資和保險的數位市場市佔率均呈現強勁增長。例如，在印度的普惠金融政策下，銀行帳戶開立數量從2015年的1億上升至2023年的4.8億。³

東協區域的消費趨勢也不斷演變，零售業者如今轉向更偏重網路和電子商務銷售。過去幾年電子商務產業蓬勃發展，東協電子商務市場規模成長了至少35%，其中印尼和泰國的電商市佔率為該區最高。⁴

內需逐漸增強

依我們之見，印度龐大且年輕的人口未來幾年將持續推升內需。印度擁有世上最年輕的人口，國內14億人口中有半數以上年齡在30歲以下。⁵我們在當地觀察到的眾多機會之一，就是婚禮市場的增長和節日期間自由裁量支出的增加。

據估，印度每年的婚禮花費約在1250億至2500億美元之間，全國每年舉辦約950萬至1000萬場婚禮。⁶因此，對黃金、珠寶和自由裁量支出的需求也持續增加，婚禮數大幅增長也支撐了此需求。婚禮及婚禮相關珠寶佔印度珠寶總體需求的60%。⁷非必需消費品佔比也從2012年佔總消費支出的53.4%上升至2020年的59.6%。⁸

內需消費的另外一大亮點在東協。東協有超過60%的人口為35歲以下的青年，而且該族群的可支配收入也在增加。⁹健康的家庭和企業資產負債表以及良好的信用增長顯示出大眾有消費意願。我們認為，東協(尤其是印尼)的零售需求將持續增長，包含百貨、便利商店和食品生產在內，區域前景依然十分看好。

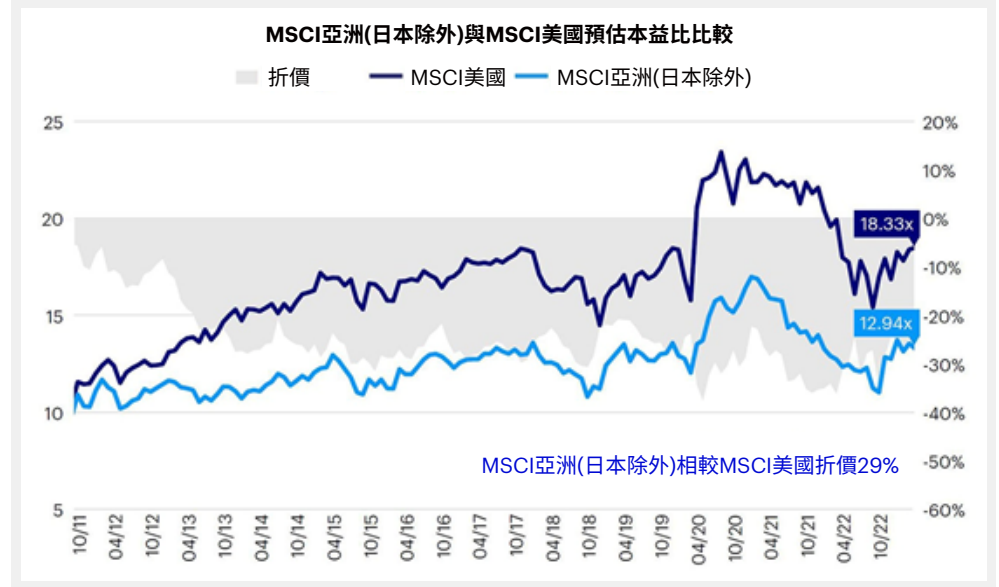
持續監控全球經濟成長放緩情況

全球經濟成長放緩和已開發市場經濟可能低迷是我們目前持續監控的風險。已開發市場經濟放緩可能會影響亞洲的出口需求和跨國供應鏈。儘管如此，我們深信亞洲基本面強勁，加上內需持續增強，將能抵銷部分負面的外部影響。

評價處於令人安心的水準

5月份MSCI亞洲(日本除外)較美國市場折價約29%，目前的本益比略低於MSCI亞洲(日本除外)過去五年、未來12個月本益比平均。¹⁰我們認為，亞股評價目前處於令人放心的區間，相對已開發市場呈現折價。

圖1：亞洲(日本除外)股市相較已開發市場仍呈現折價



資料來源：Factset、景順，2023年5月。

歡迎加入景順好友



LINE 景順投信

景順投信 獨立經營管理
景順證券投資信託股份有限公司
11047台北市松智路1號22樓
客服專線:0800-045-066
網址:www.invesco.com/tw

註

¹ 摩根士丹利，2023年6月。

² RBI，2022年12月。

³ 摩根士丹利，2023年4月。

⁴ CLSA，2023年3月。

⁵ CNN，2023年6月。

⁶ CRISIL Research，2022年12月。

⁷ 同上。

⁸ CRISIL Research，2023年4月。

⁹ 世界經濟論壇，2020年7月。

¹⁰ Factset，2023年5月。

投資附帶風險，投資標的及投資地區可能之風險如市場(政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動)風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。且基金交易係以長期投資為目的，不宜期待於短期內獲取高收益，投資人宜明辨風險，謹慎投資。詳情請參閱基金公開說明書或投資人須知。另投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。 Inv23-0201