



金融市場周報

中國露出新曙光？

→ 中國政策顯著改變，股市重現「市場活力」，可能推動短期進一步上升。我們認為如果要延續漲勢，或需要大規模的財政刺激政策配合。

→ 如果伊朗的石油供應不受影響，中東緊張局勢持續升級對市場的長期影響可能有限。黃金、能源股和債券仍然是我們應對石油衝擊的首選對沖工具。

→ 外匯市場方面，由於日本新任首相石破茂暫時淡化了日本央行進一步加息的必要性，我們認為美元兌日圓短期或窄幅上落。離岸人民幣升勢可能受到限制，動力指標正發出看漲美元兌離岸人民幣的訊號。

→ 接下來的焦點將是美國的就業數據、通脹情況以及第三季的企業盈利報告。如就業市場具韌性、通脹進一步放緩以及盈利強勁，可能進一步支持美元，並推動美國股市創新高。

投資者在此階段應該追入中國股票嗎？

美股第三季度盈利前景如何？

中東地緣政治風險如何影響金融市場？

本周圖示：追趕潛力巨大

在政策的推動下，中國股市有望扭轉近年來顯著遜色的表現

恒生指數及樂觀/悲觀情境預測



資料來源：彭博、渣打；*對比明晟所有國家世界指數（100 = 2019年9月）

明晟中國、明晟亞洲（除日本）*指數的相對回報



主筆評論

中國露出新曙光？

中國政策顯著改變，股市重現「市場活力」，可能推動短期進一步上升。我們認為如果要延續漲勢，或需要大規模的財政刺激政策配合。同時，如果伊朗的石油供應不受影響，中東緊張局勢持續升級對市場的長期影響可能有限。黃金、能源股和債券仍然是我們應對石油衝擊的首選對沖工具。外匯市場方面，由於日本新任首相石破茂暫時淡化了日本央行進一步加息的必要性，我們認為美元兌日圓短期或窄幅上落。接下來的焦點將是美國的就業數據、通脹情況以及第三季的企業盈利報告。就業市場的韌性、通脹進一步放緩以及盈利強勁的跡象，可能會進一步支持美元，並推動美國股市創新高。

中國短期的上行潛力：中國股市短期表現強勁，未來幾周可能進一步上漲約 10%（見上圖及第 4 頁）。尤其是在過去五年大幅跑輸全球股市後，環球投資者倉位偏低，估值仍不昂貴（見圖）。

當局承諾，如果目前的措施（佔在岸股市市值約 2%）仍然力度不足，將提供更多支持來重振股市。有鑑於此，仍然低配中國股票的投資者可按基準配置來重建倉位。其他對中國股票中性或已經超配的投資者，可考慮增持我們看好的非必需消費品和通訊服務行業中的落後股份，以及國企高息股。

維持升勢的挑戰：股市要長期回升，可能需要經濟增長和房地產持續復甦的支持。相應地，這可能需要財政支出的增長幅度遠超過目前預期佔國內生產總值的 1-2%。回顧 2015-16 年上次實施重大財政刺激措施，政府累計淨借貸升幅，相當於經濟總值的一成，促使股市從谷底回升了 80%。此外，與美國的貿易關係緊張也是一個風險，尤其是如果前總統特朗普重新上台的話。因此，我們將中國股票未來 6-12 個月的整體配置比重，與全球基準指數保持一致。

對沖中東緊張局勢：中東緊張局勢增加了發生事故的風險。然而，我們認為除非伊朗的石油設施遭到攻擊，否則軍事升級對市場的長期影響有限。美國政府正致力遏制通脹壓力，因此在 11 月選舉前，美國政府估計無意冒著油價上漲的風險，擾亂伊朗的石油供應。儘管如此，對於希望對沖短期能源衝擊的投資者來說，可以考慮黃金及能源板塊內的股票和債券。

日圓窄幅上落：日本新任首相石破茂淡化了日本央行即時再加息的必要性，儘管他所聲明的政策意味著日本央行未來幾個月仍有機會進一步收緊政策以抑制通脹。我們認為美元兌日圓短期上漲空間或受制於 149。當日本央行政策轉鷹（可能在美國大選後），美元兌日圓或跌至 140。

歐元下行風險：歐元區通脹低於 2%，加上製造業和建築業持續低迷，增加了歐央行在 10 月再次減息 25 個基點的可能性。市場預計在 12 月前央行將總共減息 50 個基點，並在未來 12 個月內減息超過 160 個基點。最新的疲弱數據增加了歐元兌美元進一步下跌的風險，尤其是如果即將公布的美國數據超出預期的話。

聚焦美國就業、通脹、盈利報告：美國股市要延續今年升勢，或需要 9 月就業市場報告強勁（綜合預期：淨就業人數為 15 萬個），通脹持續回落，以及第三季盈利超出預期（標普 500 指數盈利綜合預期：按年增長 5.3%）。聯儲局主席鮑威爾重申有計劃再減息，以防止就業市場進一步惡化，有望對股市正面。

每周宏觀因素平衡表

每周淨評估：總體而言，我們認為過去一周數據和政策對於風險資產的短期影響都是中性的。

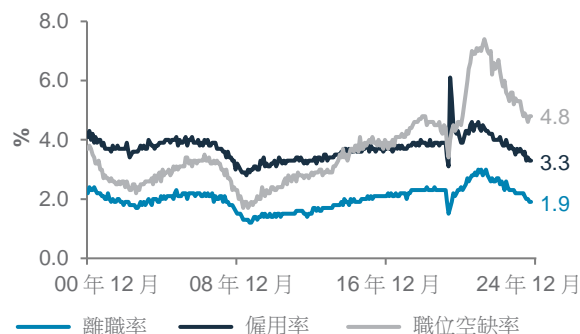
(+) 利好因素：支持性的中國政策；歐洲和美國的通脹放緩

(-) 利淡因素：中東衝突升級

	利好風險資產	利淡風險資產
宏觀經濟數據	<ul style="list-style-type: none"> 美國核心個人消費支出通脹的升幅低於預期 歐元區的整體通脹降至歐央行 2% 目標以下 美國供應管理協會製造業價格指數創下自 2023 年 5 月以來的最大跌幅 美國職位空缺升幅勝預期 	<ul style="list-style-type: none"> 美國、歐洲和中國的製造業採購經理指數仍處於收縮區間 美國 8 月個人收入和支出低於預期 美國 8 月僱用率和離職率下降，並向下修訂 7 月數據
	<p>我們評估：中性 – 通脹下降和職位空缺增加，對比全球製造業萎縮和美國僱用率下降</p>	
政策進展	<ul style="list-style-type: none"> 中國主要城市放寬購房限制 聯儲局主席鮑威爾表示聯儲局將「逐步」減息，並重申經濟的基礎仍然穩固，這表明聯儲局仍然致力於不落後於形勢 日本新任首相石破茂表示，目前的環境不適合日本央行再次加息 	
	<p>我們評估：利好 – 中國放寬樓市限購令，聯儲局可能進一步減息</p>	
其他進展	<ul style="list-style-type: none"> 法國宣布預算赤字削減計劃以支持財政穩定 美國主要港口工人同意暫停罷工直至 1 月 15 日 	<ul style="list-style-type: none"> 以色列對黎巴嫩進行地面入侵後，伊朗對以色列發動導彈襲擊
	<p>我們評估：利淡 – 中東衝突升級</p>	

美國勞動力市場持續疲軟

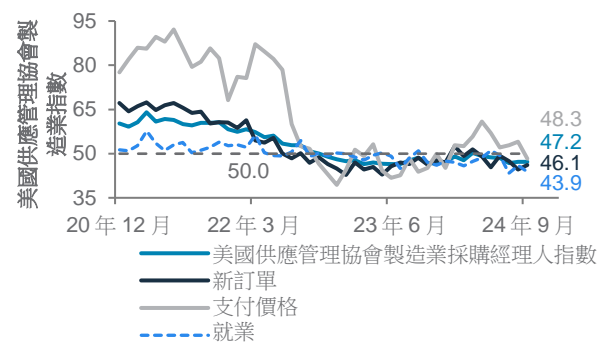
美國的離職率、僱用率和職位空缺率



資料來源：彭博、渣打

美國製造業仍處於收縮區間

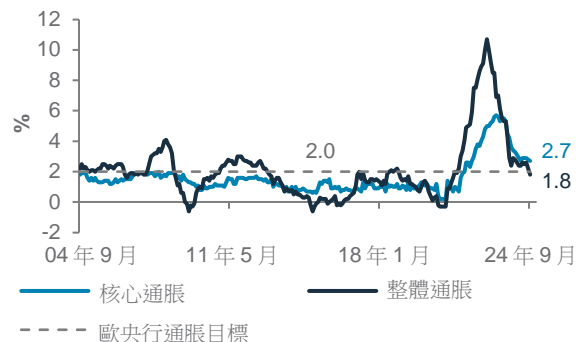
美國供應管理協會製造業採購經理指數和分項指數



資料來源：彭博、渣打

歐元區整體通脹率自 2021 年以來首次降至歐央行 2% 目標以下

歐元區整體與核心通脹 (按年)



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題

Q 投資者在此階段應該進入中國股票嗎？

近期環球投資者恐怕錯失機會 (Fear Of Missing Out) 而湧入中國股票，大量資金流入外國註冊的交易所買賣基金（為 2022 年中以來的最大規模）。我們認為這可能解釋了最近幾天市場迅速上漲的原因。

不過，若要中國股票在更長期內走高，國慶假期後本地投資者的參與至關重要。如果財政刺激政策超出預期，支持由消費帶動的增長，或推動恒生指數進入我們的樂觀情境區間 22,500-24,500 點。如果財政扶持措施相比預期來得較晚或力度較小，恒生指數可能回落至悲觀情境區間 18,000-20,000 點。

總體而言，估值依然較低，中國股票仍較亞洲（除日本）股票折讓大約 19%。我們看好的非必需消費品、通訊服務及非金融高股息國企股，可以提供輪換至表現落後資產的機會。

— 林景蔚，股票策略部主管

Q 美股第三季度盈利前景如何？

美國各大銀行下周公布第三季業績，管理層上個月已為市場預期降溫。整體美股而言，第三季盈利增長估計是 2024 年最低。LSEG I/B/E/S 綜合市場預期標普 500 指數第三季盈利按年增長 5.3%，由科技 (+15.4%)、通訊服務 (+12.3%) 和健康護理 (+11.2%) 行業帶動。兩個行業第三季度盈利或下降，分別是能源 (-19.7%) 和物料 (-2.8%)。標普 500 指數盈利增長預計在第四季度 (+12.9%) 和 2025 年第一季度 (+14.4%) 會加快。

除了第三季盈利能否有驚喜外，我們也會留意公司的業績指引如何影響 2024 年和 2025 年的綜合增長預期。市場預計標普 500 指數盈利 2024 年增長 10.0%，低於 7 月初預期的 10.7%，並將在 2025 年增長 15.0%，高於 7 月初預期的 14.4%。我們對美國經濟軟著陸的基本預測支持了 2024 年至 2025 年增長加速的預期，並強化我們看好美國股票的觀點。我們對美國行業的偏好採用槓鈴式投資方法，就是在增長型配置方面超配科技和通訊服務，同時超配受惠於軟著陸的金融股及具防守性的健康護理行業。

— Fook Hien Yap，高級投資策略師

恒生指數升穿 5 年中值

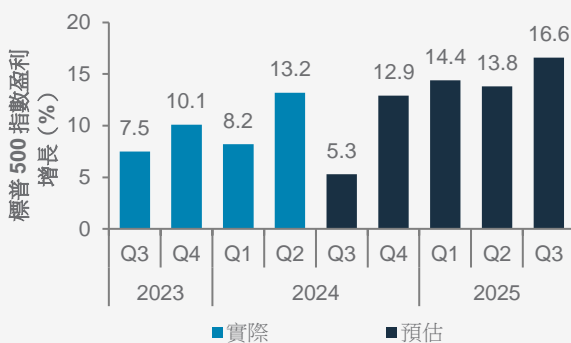
恒生指數 5 年中值、阻力位、基礎/樂觀/悲觀情境



資料來源：彭博、渣打；10 月 2 日收市

2024 年第三季度盈利增長預計為今年最低，之後會在 2024 年第四季度和 2025 年第一季度加速

標普 500 指數的綜合盈利增長（按年）



資料來源：LSEG I/B/E/S、渣打

客戶最關心的問題（續）

Q 中國的刺激政策將會如何影響離岸人民幣？

中國人民銀行近期調低存款準備金率 50 個基點，並調低政策利率 20 個基點。與此同時，當局採取了一系列廣泛措施來支持住房需求，決策者並表示未來將進一步放寬政策。

這些措施最初令美元兌離岸人民幣走低，但過去幾日反彈。我們關注兩項關鍵潛在風險：i) 可能需要進一步的財政刺激來提振國內消費者信心；ii) 特朗普在 11 月美國大選中獲勝可能再次引發對中國出口商品大幅增加關稅的憂慮，直接增加亞洲經濟和貨幣前景的風險。

因此我們認為，離岸人民幣升勢可能受到限制。從技術因素來看，美元兌離岸人民幣的動力指標（移動平均匯聚背馳指標）正在發出逐漸看漲的訊號，顯示可能出現上行動力，或會測試下個阻力位 7.1360。此外，支持位維持在 6.9710。

Q 石破茂當選會否影響日圓前景？

在石破茂即將成為日本下一任首相後，美元兌日圓一度下跌 1.8%。他呼籲日本央行進一步確立其政策正常化的計劃，並強調在政府支出的幫助下，會進一步發展區域經濟以振興農村地區。

然而，美元兌日圓其後收復失地並上漲 2%，原因是石破茂表示日本經濟尚未準備好進一步加息，此舉顯然是為了擺脫他對貨幣政策鷹派的形象。

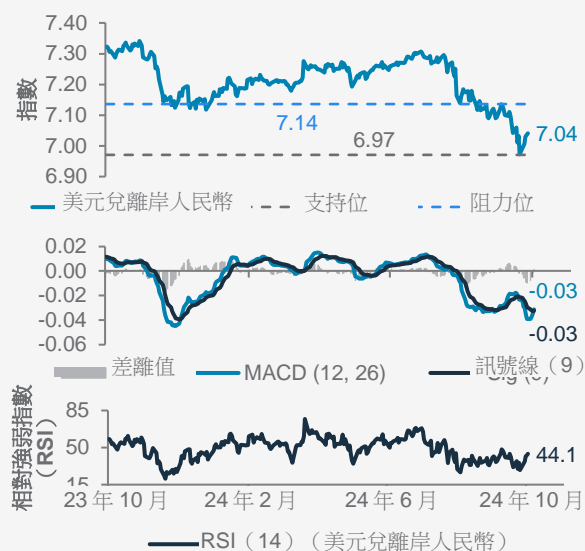
雖然短期內市場對石破茂言論的敏感度可能很高，但從貨幣市場的角度來看，我們仍然認為相對利差是主要驅動因素。在市場預期聯儲局減息下，美日利差仍在收窄。與此同時，日本通脹具韌性，就業市道強勁，且實際家庭收入增長自 2023 年底以來持續上升。

總體而言，我們預計美元兌日圓未來一個月處於一個相對大的區間內，即 140 至 149 之間上落。在 6-12 個月的更長期間內，利差最終或導致美元兌日圓跌破這區間至 135。

— 袁沛儀，投資策略師

美元兌離岸人民幣的下行走勢可能受限

美元兌離岸人民幣和技術水平



資料來源：彭博、渣打

美元兌日圓仍大致處於波幅區間內

美元兌日圓和技術水平



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題（續）

Q 中東地緣政治風險如何影響金融市場？

情境分析有助於評估區域地緣政治風險對全球金融市場的影響。一種情境是，類似以往的情況，進一步的軍事行動集中在避免重大或持久的升級。從金融市場的角度來看，這可能意味著股票或區域債券收益率溢價的波動是短暫的。第二種情況是，軍事行動最終導致更嚴重的升級。對金融市場而言，這增加了股票和區域債券市場波動性上升的風險，支持美國政府債券和黃金等避險資產表現出色。

石油價格依然是體現地緣政治風險影響金融市場的主要渠道。這有助於解釋為何市場至今受到的影響相對較小。尋求短期對沖的投資者可以考慮美國能源股及債券，考慮其與油價的相關性。

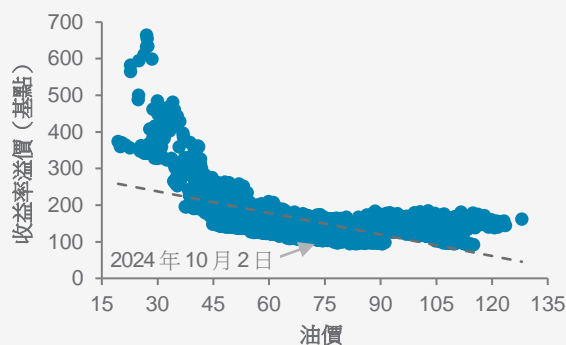
更廣泛而言，目前的風險與我們超配黃金的資產配置策略一致。優質債券（尤其是美國國債）在波動的環境中應該會表現良好。在第二種情況下，股票波動可能最大，但對於長期投資者來說，如果美國經濟保持軟著陸，這可能會提供增持的機會。鑑於市場目前更關注國內政策驅動因素，中國股市也提供了分散回報來源的機會。

— **Manpreet Gill**，非洲、中東及歐洲區首席投資總監

— **林奕輝**，高級投資策略師

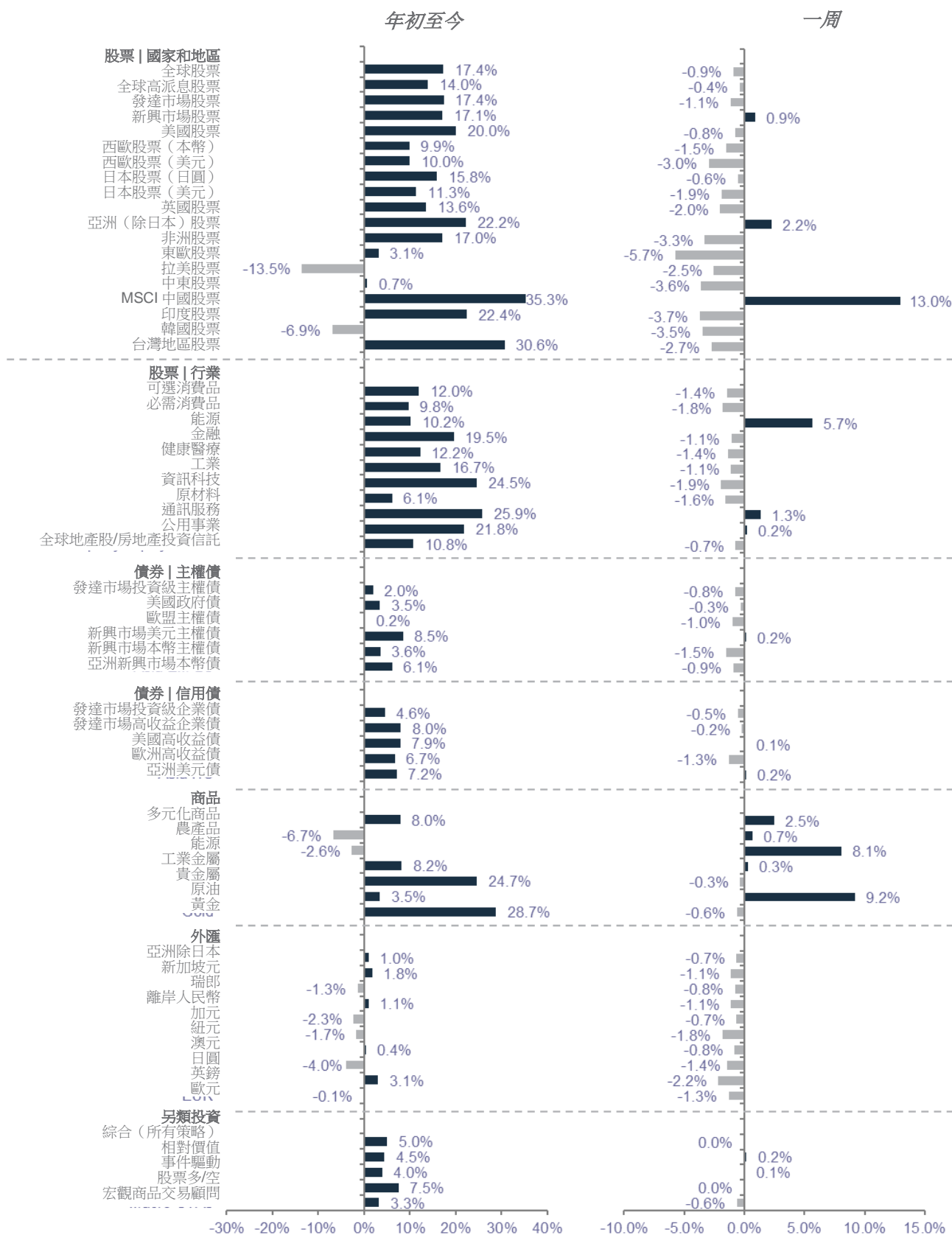
能源債券收益率溢價因油價上漲而縮小

彭博投資級能源指數對比布蘭特油價（自 2014 年至今）



資料來源：彭博、渣打

市場表現概要*



資料來源：明晟、摩根大通、Barclays Capital、花旗集團、道瓊斯、HFRX、富時、彭博、渣打

*除非特別說明，否則所有表現均以美元計價，「年初以來」指 2023 年 12 月 31 日至 2024 年 9 月 12 日；「過去一周」指 2024 年 9 月 5 日至 9 月 12 日

未來 12 個月資產觀點一覽

資產類別		
股票	◆	看好行業
歐元區	▼	美國通訊 ▲
美國	▲	美國科技 ▲
英國	◆	美國健康護理 ▲
亞洲（除日本）	◆	美國金融 ▲
日本	◆	歐洲健康護理 ▲
其他新興市場	◆	中國健康護理 ▲
		中國通訊 ▲
債券（信用債）	◆	中國非必需消費品 ▲
亞洲美元債	◆	中國科技 ▲
發達市場高收益公司債	◆	印度金融 ▲
新興市場美元政府債	◆	印度工業 ▲
發達市場投資級公司債	◆	印度必需消費品 ▲
債券（政府債）	◆	另類投資 ◆
新興市場政府本幣債	◆	
發達市場投資級政府債	◆	黃金 ▲

資料來源：渣打全球投資委員會

圖例：▲ 最為看好 | ▼ 不看好 | ◆ 核心持倉

標普 500 指數下一個臨時阻力位為 5,844

截至 10 月 3 日收市的主要市場技術指標

指數	即期	第一支持位	第一阻力位	12 個月 前 市 盈 率 (倍)	*12 個月 前 瞻 股 息 收 益 率 (%)
標普 500	5,700	5,479	5,844	21.5	1.4
斯托克 50	4,921	4,746	5,084	13.5	3.7
富時 100 指數	8,283	8,174	8,386	11.9	3.9
東證	2,684	2,547	2,782	14.3	2.6
上證綜指	3,336	2,898	3,567	12.4	3.2
恒生指數	22,114	18,496	24,199	10.1	3.5
印度 Nifty 50 指數	25,250	24,576	26,101	21.1	1.4
明晟亞洲（除日本）	769	704	807	13.7	2.4
明晟新興市場	1,173	1,089	1,225	12.7	2.8
西德州中級原油（即期）	73.7	67.9	76.9	不適用	不適用
黃金	2,647	2,517	2,731	不適用	不適用
美國 10 年期國債收益率	3.85	3.65	3.99	不適用	不適用

資料來源：資料來源：彭博、渣打；*截至 2024 年 9 月 11 日

註：這些短期技術水平是基於模型的，可能與其他頁面提供的定性分析有所不同

重要披露載於披露附錄。

經濟和市場日曆

事件	下周	期間	預期	前值	
一 週	歐盟	Sentix 投資者信心指數	10 月	-	-15.4
	歐盟	零售銷售額按月	8 月	0.3%	0.1%
二 週	日本	勞動現金收入按年	8 月	3.1%	3.6%
	日本	家庭支出按年	8 月	-2.7%	0.1%
	澳洲	澳洲央行 9 月政策會議紀要			
	澳洲	NAB 商業信心	9 月	-	-4.0
三 週	美國	NFIB 小型企業樂觀指數	9 月	-	91.2
	美國	貿易平衡	8 月	-725 億美元	-788 億美元
四 週	紐西蘭	紐西蘭央行官方現金利率	10 月 9 日	4.8%	5.3%
五 週	美國	聯邦公開市場委員會會議紀錄	9 月 18 日	-	-
	日本	生產者物價指數按年	9 月	2.3%	2.5%
	美國	消費物價指數按年	9 月	2.3%	2.5%
	美國	消費物價指數（剔除食品和能源）按年	9 月	3.2%	3.2%
六 週	美國	首次申領失業救濟金人數	10 月 5 日	-	-
	英國	工業生產指數按月	8 月	-	-0.8%
	英國	製造業生產指數按月	8 月	-	-1.0%
	美國	生產者物價指數最終需求按年	9 月	0.1%	0.2%
	加拿大	失業率	9 月	6.6%	6.6%
	美國	美國密歇根大學情緒指數	10 月初值	-	70.1
中國	生產者物價指數按年	9 月	-	-1.8%	
中國	消費物價指數按年	9 月	-	0.6%	

資料來源：彭博、渣打

除非另有說明，否則先前數據為上一期間的數據。除非另有說明，否則數據為上一期變化的%

各資產類別的投資者多樣性已趨於正常

我們自主開發的市場多樣性指標（截至 9 月 12 日收市）

第一級	多樣性	1 個月趨勢	分形維數
全球債券	●	→	1.31
全球股票	●	→	1.61
黃金	●	↓	1.30
股票			
明晟美國	●	↑	1.66
明晟歐洲	●	↓	1.72
明晟亞洲（除日本）所有國家	●	↓	1.43
固定收益			
發達市場公司債	●	→	1.31
發達市場高收益	○	→	1.22
新興市場美元債	●	↓	1.26
新興市場本幣	●	↓	1.28
亞洲美元債	●	→	1.29
貨幣			
歐元兌美元	●	→	1.48

資料來源：彭博、渣打；分形維數低於 1.25 代表市場多樣性極低/趨勢逆轉風險高

圖例：● 高 | ○ 中低 | ○ 極低

渣打銀行

呈獻

投資貼士

來自首席投資辦公室

講者



Steve Brice
全球首席投資總監



每兩周一次系列發布於
周三



介紹投資貼士 (InvesTips)：來自首席投資辦公室的金融教育播客系列，
旨在為每個人提供知識和工具，
讓他們充滿信心地踏上投資之旅。

渣打市場快訊



Apple Podcasts



Spotify

披露

本文件內容保密，也僅限指定人士閱覽。如果閣下並非本文件的指定收件人，請銷毀全部副本並立即通知發件人。本文件僅供一般參考，受渣打網站的監管披露下相關免責聲明所約束。本文件並非且不構成針對任何證券或其他金融工具訂立任何交易或採納任何對沖、交易或投資策略的研究材料、獨立研究、要約、推薦或招攬行為。本文件僅用作一般評估，並未考慮任何特定人士或特定類別人士的具體投資目標、財務狀況或特定需求等，亦非專為任何特定人士或特定類別人士擬備。閣下不應依賴本文件的任何內容作出任何投資決定。在作出任何投資之前，閣下應仔細閱讀相關發行文件並徵詢獨立的法律、稅務及監管意見，特別是我們建議閣下須在承諾購買投資產品之前，考慮本身的具體投資目標、財務狀況或特定需求，就投資產品的適合性徵詢意見。意見、預測和估計僅為渣打發表本文件時的意見、預測和估計，渣打可修改而毋須另行通知。過往表現並非未來績效的指標，渣打銀行並無對未來表現作出任何陳述或保證。投資價值及其收益可升可跌，閣下可能無法收回原始投資的金額。閣下不一定能賺取利潤，可能會蒙受損失。本文件對利率、匯率或價格的未來可能變動或者未來可能發生的事件的任何預測僅為參考意見，並不代表利率、匯率或價格的未來實際變動或未來實際發生的事件（視屬何情況而定）的指標。未經渣打集團（定義如下）明確的書面同意，本文件不得轉發或以其他方式提供予任何其他人士。渣打銀行根據《1853 年皇家特許令》（參考編號 ZC18）在英格蘭以有限責任形式註冊成立，主要辦事處位於英格蘭，地址為 1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打銀行獲審慎監管局（Prudential Regulation Authority）認可，並受金融市場行為監管局（Financial Conduct Authority）和審慎監管局規管。渣打銀行的最終母公司渣打集團有限公司（Standard Chartered PLC）連同其附屬公司及關聯公司（包括每間分行或代表辦事處）組成渣打集團。渣打私人銀行乃渣打轄下私人銀行部門。渣打集團內各法律實體及聯屬公司（各為「渣打集團實體」）可根據當地監管要求在全球開展各種私人銀行業務。並非全部產品及服務都由渣打集團內的所有分行、附屬公司及聯屬公司提供。部分渣打集團實體僅擔任渣打私人銀行的代表，不可提供產品和服務或向客戶給予意見。

版權所有©2024，Accounting Research & Analytics，LLC d/b/a CFRA（及其附屬公司，如適用）。除非事先得到 CFRA 的書面許可，否則不得以任何形式複製 CFRA 提供的內容。CFRA 的內容不是投資建議，引用或觀察 CFRA SERVICES 提供的證券或投資並不構成購買、出售或持有此等投資或證券或作出任何其他投資決定的建議。CFRA 的內容包含 CFRA 根據其相信可靠的公開信息提出的意見，此意見可隨時更改，不另行通知。此分析內容尚未提交給美國證券交易委員會或任何其他監管機構，也未獲得其批准。雖然 CFRA 在編制此分析內容時以應有的謹慎行事，但 CFRA、其第三方供應商及所有相關實體明確拒絕並否認所有明示或暗示的保證，包括但不限於在法律允許的範圍內，對適銷性或適用於特定目的或使用的保證，對此信息的準確性、完整性或有用性的保證，並對依賴此信息進行投資或其他目的後果不承擔責任。未經 CFRA 事先書面許可，CFRA 提供的任何內容（包括評級、與信用相關的分析 and 數據、估值、模型、軟件或其他應用程式或其輸出）或其任何部分均不得以任何形式、以任何方式進行修改、反向設計、複製或分發，或儲存在數據庫或檢索系統內，不得將此等內容用於任何非法或未經授權的目的。CFRA 和任何第三方供應商及其董事、高級職員、股東、僱員或代理人均不保證此等內容的準確性、完整性、及時性或可用性。在任何情況下，CFRA、其附屬公司或其第三方供應商均不對訂閱者、訂閱者的客戶或其他人因使用 CFRA 內容所產生的任何直接、間接、特殊或相應損害、成本、費用、法律費用或損失（包括收益損失或利潤損失和機會成本）承擔責任。

市場濫用法規聲明

渣打集團內各分行、附屬公司及聯屬公司可根據當地監管要求在全球開展銀行業務。意見可能包含直接「買入」、「賣出」、「持有」或其他意見。上述意見的投資期取決於當前市況，而且沒有限定更新意見的次數。本意見並非獨立於渣打集團本身的交易策略或部署。渣打集團及／或其附屬公司或其各自人員、董事、員工福利計劃或員工，包括參與擬備或發行本文件的人士，可於任何時候，在適用法律及／或法規許可的範圍內，買賣本文件提述的任何證券或金融工具，或在任何該等證券或相關投資中有重大利益。因此，渣打集團可能且閣下應假設渣打銀行在本文件所提述的一項或多項金融工具中有重大利益。請參閱渣打網站的監管披露部分，以了解更詳細的披露，包括過去 12 個月的意見／建議、利益衝突及免責聲明。相關策略師可能擁有本公司／發行人的債務或股票證券的財務權益。未經渣打集團明確的書面同意，本文件不得轉發或以其他方式提供予任何其他人士。

可持續投資

任何使用或提及的 ESG 數據均由晨星、Sustainalytics、明晟或彭博提供。詳情請參閱：1）晨星網站的可持續投資部分；2）Sustainalytics 網站的 ESG 風險評級部分；3）明晟網站的 ESG 業務參與篩選研究（ESG Business Involvement Screening Research）部分，以及 4）彭博的綠色、社會及可持續債券指南。ESG 數據以發表當日所提供的數據為基礎，僅供參考，並不保證其完整、及時、準確或適合特定目的，並且可能會有更改。可持續投資：這是指晨星歸類為「可持續投資」的基金。可持續投資基金在其發售章程和監管存檔中已明確表示，它們或將 ESG 因素納入投資流程，或以環境、性別多元化、低碳、可再生能源、水務或社區發展為主題重點。就股票而言，它是指由 Sustainalytics ESG 風險評級為低／可忽略的公司所發行的股份／股額。就債券而言，它是指由 Sustainalytics ESG 風險評級為低／可忽略的發行人所發行的債務工具，以及／或那些經彭博核證的綠色、社會、可持續債券。就結構性產品而言，它是指具有可持續金融框架（符合渣打綠色與可持續產品框架）的發行人所發行的產品，其相關資產屬於可持續投資領域的一部分或由渣打可持續金融管治委員會（Sustainable Finance Governance Committee）另行批准。

國家／市場獨有的披露

博茨瓦納：本文件由渣打銀行博茨瓦納有限公司在博茨瓦納分發，並歸屬該單位。該公司是根據《銀行法》第46.04章第6條獲發牌的金融機構，並在博茨瓦納股票交易所上市。**文萊：**本文件由渣打銀行（文萊分行）（註冊編號RFC/61）及Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd（註冊編號RC20001003）在文萊分發，並歸屬該等單位。渣打銀行根據《1853年皇家特許令》（參考編號ZC18）在英格蘭以有限責任形式註冊成立。Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd是向Registry of Companies註冊的有限責任公司（註冊編號RC20001003），獲文萊央行頒發牌照，成為資本市場服務牌照持有人，牌照號碼為BDCB/R/CMU/S3-CL，並獲准透過伊斯蘭窗口（Islamic window）進行伊斯蘭投資業務。**中國內地：**本文件由渣打銀行（中國）有限公司在中國分發，並歸屬該單位。該公司主要受國家金融監督管理總局、國家外匯管理局和中國人民銀行規管。**香港：**在香港，本文件由渣打集團有限公司的附屬公司渣打銀行（香港）有限公司（「渣打香港」）分發，但對期貨合約交易的建議或促成期貨合約交易決定的任何部分除外。渣打香港的註冊地址是香港中環德輔道中4-4A號渣打銀行大廈32樓，受香港金融管理局規管，向證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）註冊，並根據《證券及期貨條例》（第571章）從事第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）、第6類（就機構融資提供意見）和第9類（提供資產管理）受規管活動（中央編號：AJI614）。本文件的內容未經香港任何監管機構審核，閣下須就本文件所載任何要約謹慎行事。如閣下對本文件的任何內容有疑問，應獲取獨立專業意見。本文件載有的任何產品不可於任何時候、憑藉任何文件在香港提出要約或出售，惟向《證券及期貨條例》及根據該條例制訂的任何規則所界定的「專業投資者」提出要約或出售除外。此外，無論在香港或其他地方，本文件均不得為發行之目的發行或管有，同時不得向任何人士出售任何權益，除非該名人士是在香港以外，或屬於《證券及期貨條例》及根據該條例制訂的任何規則所界定的「專業投資者」，或該條例准許的其他人士。在香港，渣打私人銀行乃渣打香港轄下私人銀行部門，而渣打香港則是渣打集團有限公司（Standard Chartered PLC）的附屬公司。**迦納：**渣打銀行迦納有限公司（Standard Chartered Bank Ghana Limited）概不負責，亦不會承擔閣下因使用這些文件而直接或間接產生的任何損失或損害（包括特殊、附帶或相應的損失或損害）。過往表現並非未來績效的指標，本行並無對未來表現作出任何陳述或保證。閣下應就某項投資是否適合自己向財務顧問徵詢意見，並在考慮有關因素後才承諾作出投資。如果閣下不欲收取更新資訊，請電郵至feedback.ghana@sc.com。請勿回覆此電郵。閣下如有任何疑問或欲查詢服務事宜，請致電0302610750聯絡我們的優先理財中心。閣下切勿把任何機密及／或重要資料電郵至渣打，渣打不會對任何透過電郵傳遞的資料的安全性或準確性作出陳述或保證。對於閣下因決定使用電郵與本行溝通而蒙受的任何損失或損害，渣打概不承擔任何責任。**印度：**渣打以互惠基金分銷商及任何其他第三方的金融產品推薦人的身份在印度分發本文件。渣打不會提供《印度證券交易委員會2013年（投資顧問）規則》或其他規則所界定的任何「投資建議」。渣打提供相關證券業務的服務／產品並非針對任何人士，即法律禁止未通過註冊要求而在該司法管轄區招攬證券業務及／或禁止使用本文件所載任何資料的任何司法管轄區的居民。**印尼：**本文件由渣打銀行（印尼分行）在印尼分發。該公司是獲Otoritas Jasa Keuangan（Financial Service Authority）發牌、登記及規管的金融機構。**澤西島：**在澤西島，渣打私人銀行是渣打銀行澤西島分行的註冊商業名稱。渣打銀行澤西島分行受澤西島金融服務監察委員會（Jersey Financial Services Commission）規管。渣打銀行的最新經審核賬目可於其澤西島主要營業地點索取：PO Box 80, 15 Castle Street, St Helier, Jersey JE4 8PT。渣打銀行根據《1853年皇家特許令》（參考編號ZC18）在英格蘭以有限責任形式註冊成立，公司的主要辦事處位於英格蘭，地址為1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打銀行獲英國審慎監管局（Prudential Regulation Authority）認可，並受金融市場行為監管局（Financial Conduct Authority）和審慎監管局規管。渣打銀行澤西島分行亦是獲南非共和國金融業行為監管局（Financial Sector Conduct Authority of the Republic of South Africa）發牌的認可金融服務提供者，牌照號碼為44946。澤西島並非英國本土一部分，與渣打銀行澤西島分行及英國境外其他渣打集團實體進行的所有業務均不受英國法律下提供的部分或任何投資者保障及補償計劃的保障。**肯尼亞：**本文件由渣打銀行肯尼亞有限公司在肯尼亞分發，並歸屬該單位。投資產品和服務由渣打投資服務有限公司分發。渣打投資服務有限公司是肯尼亞資本市場管理局發牌作為基金管理人的渣打銀行肯尼亞有限公司的全資附屬公司。渣打銀行肯尼亞有限公司由肯尼亞中央銀行（Central Bank of Kenya）規管。**馬來西亞：**本文件由馬來西亞渣打銀行（Standard Chartered Bank Malaysia Berhad或簡稱SCBMB）在馬來西亞分發。馬來西亞的收件人應就本文件所引致或與本文件有關連的任何事宜聯絡SCBMB。本文件未經馬來西亞證券事務監察委員會（Securities Commission Malaysia）審核。馬來西亞證券事務監察委員會對產品的登記、註冊、提交或批准，並不構成或表示對該產品、服務或促銷活動的推薦或認可。投資產品並非存款，也不是SCBMB或任何聯屬公司或附屬公司、馬來西亞存款保險機構（Perbadanan Insurans Deposit Malaysia）、任何政府或保險機構的責任，不受其擔保和保護。投資產品存在投資風險，包括可能損失投資本金。SCBMB明確表示，對於因市場狀況導致投資產品的財務損失而直接或間接產生的任何損失（包括特殊、附帶或相應的損失或損害）不會承擔任何責任。**尼日利亞：**本文件由渣打銀行尼日利亞有限公司分發，此乃獲尼日利亞央行妥為發牌及規管的銀行。渣打對閣下因使用這些文件而直接或間接產生的任何損失或損害（包括特殊、附帶或相應的損失或損害）概不負責。閣下應就某項投資是否適合自己向財務顧問徵詢意見，並在考慮有關因素後才承諾作出投資。如果閣下不欲收取更新資訊，請電郵至clientcare.ng@sc.com要求從我們的電郵發送名單中移除。請勿回覆此電郵。閣下如有任何疑問或欲查詢服務事宜，請致電02 012772514聯絡我們的優先理財中心。對於閣下因決定將任何機密及／或重要資料電郵至渣打而蒙受的任何損失或損害，渣打概不承擔任何責任，因渣打不會對任何透過電郵傳遞的資料的安全性或準確性作出陳述或保證。**巴基斯坦：**本文件由渣打銀行（巴基斯坦）有限公司在巴基斯坦分發，並歸屬於該單位，此公司的註冊地址為PO Box 5556, I.I Chundrigar Road Karachi，為依據《1962年銀行公司法》向巴基斯坦國家銀行註冊的銀行公司，同時還獲巴基斯坦證券交易委員會發牌為證券顧問。渣打銀行（巴基斯坦）有限公司擔任互惠基金的分銷商及其他第三方金融產品的推薦人。**新加坡：**本文件由渣打銀行（新加坡）有限公司（註冊編號201224747C/ GST Group Registration No. MR-8500053-0, "SCBSL"）在新加坡分發，並歸屬於該單位。新加坡的收件人應就本文件所引致或與本文件有關連的任何事宜聯絡渣打銀行（新加坡）有限公司。渣打銀行（新加坡）有限公司是渣打銀行的間接全資附屬

公司，根據1970年《新加坡銀行法》獲發牌在新加坡經營銀行業務。渣打私人銀行是渣打銀行（新加坡）有限公司的私人銀行部門。有關本文件提及的任何證券或以證券為基礎的衍生工具合約，本文件與本發行人文件應被視為資料備忘錄（定義見2001年《證券及期貨法》第275條）。本文件旨在分發給《證券及期貨法》第4A(1)(a)條所界定的認可投資者，或購買該等證券或以證券為基礎的衍生工具合約的條件是只能以不低於200,000新加坡元（或等值外幣）支付每宗交易。此外，就提及的任何證券或以證券為基礎的衍生工具合約而言，本文件及發行人文件未曾根據《證券及期貨法》於新加坡金融管理局註冊為發售章程。因此，本文件及關於產品的要約或出售、認購或購買邀請的任何其他文件或材料均不得直接或間接傳閱或分發，產品亦不得直接或間接向其他人士要約或出售，或成為認購或購買邀請的對象，惟不包括根據《證券及期貨法》第275(1)條的相關人士，或(ii)根據《證券及期貨法》第275(1A)條並符合《證券及期貨法》第275條指明條件的任何人士，或根據《證券及期貨法》的任何其他適用條文及符合當中指明條件的其他人士。就本文件所述的任何集體投資計劃而言，本文件僅供一般參考，並非要約文件或發售章程（定義見《證券及期貨法》）。本文件不是亦不擬是(i)要約或購買或出售任何資本市場產品的招攬要約；或(ii)任何資本市場產品的要約廣告或擬作出的要約。**存款保險計劃**：非銀行存款人的新加坡元存款由新加坡存款保險公司投保，依據法律每位計劃成員每位存款人的投保金額上限為100,000新加坡元。外幣存款、雙貨幣投資、結構性存款及其他投資產品均不予投保。此廣告未經新加坡金融管理局審核。**台灣**：渣打集團實體或台灣渣打國際商業銀行可能涉及此文件所提及的金融工具或其他相關的金融工具。此文件之作者可能已經與渣打或台灣渣打國際商業銀行的其他員工、代理機構討論過此文件所涉及的資訊，作者及上述渣打或台灣渣打國際商業銀行的員工可能已經針對涉及資訊採行相關動作（包括針對此文件所提及的資訊與渣打或台灣渣打國際商業銀行之客戶作溝通）。此文件所載的意見可能會改變，或者與渣打或台灣渣打國際商業銀行的員工的意見不同。渣打或台灣渣打國際商業銀行不會就上述意見的任何改變或不同發出任何通知。此文件可能涵蓋渣打或台灣渣打國際商業銀行欲尋求多次業務往來的公司，以及金融工具發行商。因此，投資者應了解此文件資訊可能會因渣打或台灣渣打國際商業銀行的利益衝突而反映特定目的。渣打或台灣渣打國際商業銀行與其員工（包括已經與作者商討過的有關員工）或客戶可能對此文件所提及的產品或相關金融工具、或相關衍生工具金融商品有利益關係，亦可能透過不同的價格、不同的市場條件獲得部分投資部位，亦有可能與其利益不同或是相反。潛在影響包括交易、投資、以代理機構行事等造市者相關活動，或就此文件提及的任何產品從事金融或顧問服務。**阿聯酋**：杜拜國際金融中心-渣打銀行根據《1853年皇家特許令》（參考編號ZC18）在英格蘭以有限責任形式註冊成立，公司的主要辦事處位於英格蘭，地址為1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打銀行獲英國審慎監管局（Prudential Regulation Authority）認可，並受金融市場行為監管局（Financial Conduct Authority）和審慎監管局規管。渣打銀行杜拜國際金融中心分行為渣打銀行的分支機構，辦事處位於杜拜國際金融中心（地址為Building 1, Gate Precinct, P.O. Box 999, Dubai, UAE），受杜拜金融服務管理局（Dubai Financial Services Authority）規管。本文件僅供杜拜金融服務管理局規則手冊（DFSA Rulebook）所界定的專業客戶使用，並不以該手冊所界定的零售客戶為對象。在杜拜國際金融中心，我們獲授權僅可向符合專業客戶及市場對手方資格的客戶而非零售客戶提供金融服務。閣下身為專業客戶，不會獲得零售客戶享有的較高程度的保障及補償權利。如果閣下行使歸類為零售客戶的權利，我們將未能向閣下提供金融服務與產品，原因是我們沒有持有從事這些活動所需的牌照。就伊斯蘭交易而言，我們在本行的Shariah Supervisory Committee的監督下行事。本行的Shariah Supervisory Committee的相關資料現已載於渣打銀行網站的伊斯蘭理財部分。就阿聯酋居民而言，依據阿聯酋證券與商品局2008年第48/r號關乎金融諮詢與金融分析決議所述的涵義範圍，渣打銀行阿聯酋分行沒有在阿聯酋或向阿聯酋提供金融分析或諮詢服務。**烏干達**：我們的投資產品與服務由獲資本市場管理局發牌為投資顧問的渣打銀行烏干達有限公司分發。**英國**：在英國，渣打銀行獲審慎監管局認可，並受金融市場行為監管局和審慎監管局規管。此文件已獲得渣打銀行批准，僅適用於根據英國《2000年金融服務及市場法令》（經2010年和2012年修訂）第21(2)(b)條的規定。渣打銀行（以渣打私人銀行之名營業）也根據南非的《2002年金融顧問及中介機構服務法》獲認可為金融服務提供者（牌照號碼45747）。這些材料並未按照旨在促進投資研究獨立性的英國法律要求擬備，且在發布投資研究前不受任何禁止交易的約束。**越南**：本文件由渣打銀行（越南）有限公司在越南分發，並歸屬於該單位。此公司主要受越南國家銀行規管。越南的收件人如對本文件的內容有任何疑問，應聯絡渣打銀行（越南）有限公司。**贊比亞**：本文件由渣打銀行贊比亞有限公司分發，該公司在贊比亞註冊成立，並根據贊比亞法律《銀行與金融服務法》第387章向贊比亞銀行註冊為商業銀行及獲頒發牌照。