



金融市场周报

返本还原

→ 全球股票在中东冲突有望解决下，已收复冲突期间的失地。

→ 风险资产的回升，再次凸显在地缘政治危机期间只要基本因素未出现明显转变，保持投资的重要性。若美伊停火得以维持，我们预计美国企业的强劲盈利将推动新一轮涨势。

→ 美国银行业的首季业绩优于预期，反映宏观基本因素具韧性。我们偏好美国科技和公用行业，在人工智能相关需求激增的带动下，它们有望录得强劲收入和盈利。

→ 我们还预计，美元在短暂的整固期后，将延续下行走势，主要受到市场对货币政策分化的预期所影响——美联储立场介乎中性至偏鸽，而欧洲央行、日本央行和英伦银行等其他主要央行则偏鹰。

看涨美国科技和公用行业：在人工智能需求的推动下，预计强劲业绩将优于预期

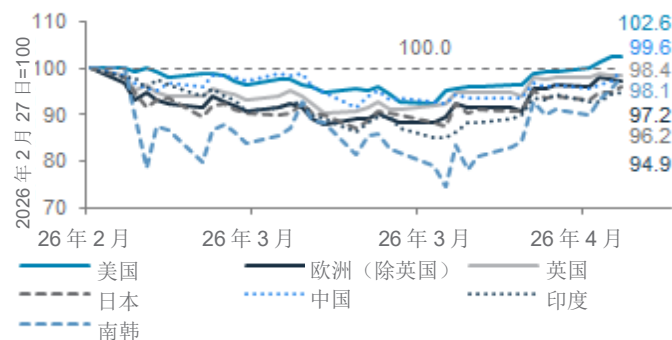
看好美国短期高收益债，收益率吸引，利率敏感度低

看淡美元兑加元：油价上涨，美元整体走弱

本周图示：回到原位

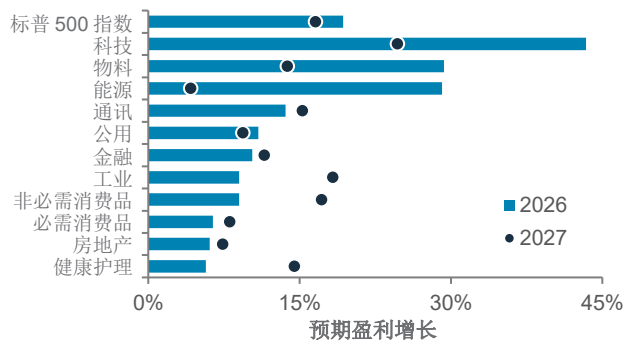
股市已大致收复由中东冲突造成的损失；美国公司的盈利强劲，可能支持此复苏势头

主要股市自中东冲突开始以来的表现*



资料来源：彭博、LSEG I/B/E/S、渣打；*指数：100 = 2月27日

美国公司首季盈利的综合预期（按行业分类）



主笔评论

返本还原

策略概述：全球股票基准指数在中东冲突有望解决下，已收复冲突期间的失地。风险资产的回升，再次凸显在地缘政治危机期间只要基本因素未出现明显转变，保持投资的重要性。若美伊停火得以维持，我们预计美国企业的强劲盈利将推动新一轮涨势。

美国银行业的首季业绩优于预期，反映宏观基本因素具韧性。我们偏好美国科技和公用行业，在人工智能相关需求激增的带动下，它们有望录得强劲收入和盈利。我们还预计，美元在短暂的整固期后，将延续下行走势，主要受到市场对货币政策分化的预期所影响——美联储立场介乎中性至偏鸽，而欧洲央行、日本央行和英伦银行等其他主要央行则偏鹰。

保持投资再次带来回报，因风险资产已经历一轮循环：在市场预期谈判有望促成延长停火的情况下，美国股市已收复中东冲突期间的所有损失并创下新高，欧洲和亚洲股市亦紧随其后。以色列和黎巴嫩也宣布停火。谈判过程可能仍然紧张，或会导致市场短期内持续波动。尽管如此，正如我们在冲突开始时所指出，我们仍预计双方在多重制约下，最终将达成解决方案，并在未来几周重启经由霍尔木兹海峡的能源运输。

推动谈判达成停火协议的制约因素：促使冲突各方重返谈判桌的制约因素包括：a) 总统特朗普需要在 11 月美国中期选举前，重振其持续下滑的支持率，并维持股市和债市稳定；b) 伊朗政权出于自保的需要；以及 c) 来自伊朗在亚洲的主要贸易伙伴的压力，它们要求迅速解决冲突并重启中东石油供应，因为若供应重启延迟至 4 月之后，可能会严重影响它们的经济。此外，在后疫情时代，美国政府更有必要维持美国股市的强劲，因高收入阶层所谓的「财富效应」正日益推动服务消费及经济

增长。与此同时，抑制债券收益率和汽油价格，对于支持房地产市场复苏和维持中产阶级的实质收入亦非常重要。

美国企业的强劲盈利将推动新一轮股市涨势。美股反弹受到强劲的公司盈利所支持。截至目前为止，美国主要银行的首季业绩强劲，优于预期，主要受惠于强劲的交易和并购活动，反映宏观环境向好。然而，净利息收入指引较弱，对更依赖贷款，而非投资银行活动的银行构成压力。我们的技术和量化模型仍然显示风险偏好讯号，且投资者目前对美股的持仓接近中性水平，这意味着如果企业盈利继续超出预期，则还有进一步上行的空间。

我们看好科技行业，尤其是半导体领域，预计此领域在未来数周公布的季度收入和盈利将持续强劲增长。如上图所示，在人工智能资本支出加速增长及半导体价格大幅上涨的情况下，科技行业继续推动美国盈利增长。此外，我们还看好美国公用行业，其将受惠于人工智能数据中心带动的电力需求。

美元或进一步下行。美元在结构上看似疲弱。美元指数在 3 月的中东冲突高峰期未能持续突破 100 后，已连续八个交易日下跌。在中东冲突期间，美元曾经短暂上涨，但升势乏力。最新美国数据包括美联储的《褐皮书》调查显示，冲突对消费/商业情绪产生了负面影响，但实质经济活动仍具韧性。油价上升导致上游通胀压力开始增强。这可能令美联储、欧洲央行和日本央行在未来数月保持货币政策不变。尽管如此，我们认为欧洲央行和日本央行在第三季加息以应对通胀压力的风险上升。同时，美联储在新任主席的领导下，焦点将转向支持就业市场，故预期央行会在第四季放宽政策。息差扩大可能会推动美元在今年走低，为全球风险资产提供支持。

— Rajat Bhattacharya

每周宏观因素平衡表

每周净评估：总体而言，我们认为过去一周的数据和政策对于风险资产的短期影响是利好的

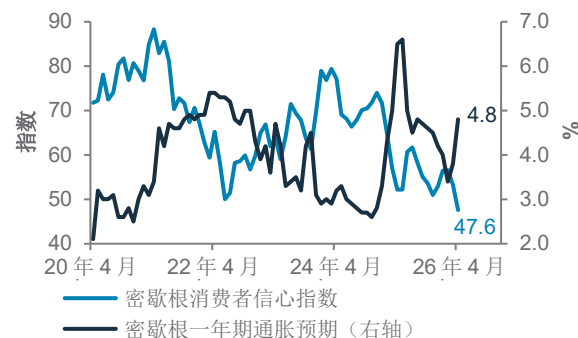
(+) 利好因素：美国核心通胀稳定，中国经济增长强劲；地缘政治紧张局势或会缓和

(-) 利空因素：美国通胀预期上升；美联储减息推迟

	利好风险资产	利空风险资产
宏观经济数据	<ul style="list-style-type: none"> 美国 3 月整体及核心消费物价分别按年上涨 3.3% 和 2.6%，升幅低于预期 美国 3 月整体及核心生产物价分别按年上涨 4.0% 和 3.8%，升幅低于预期 中国 2026 年首季国内生产总值按年增长 5%，超出预期 	<ul style="list-style-type: none"> 美国 4 月密歇根消费者信心指数降至 46.1，降幅高于预期 美国 4 月密歇根一年期通胀预期按年为 4.8%，高于预期 美国 NFIB 小型企业乐观指数为 95.8，低于预期 中国出口按年增长 2.5%，增幅低于预期 中国 3 月零售销售按年增长 1.7%，增幅低于预期
	<p>我们评估：中性 – 美国核心通胀稳定，中国经济增长强劲对比美国通胀预期上升</p>	
政策发展	<ul style="list-style-type: none"> 欧洲央行行长拉加德 (Lagarde) 反驳市场上越来越多有关即将加息的揣测 	<ul style="list-style-type: none"> 美联储官员 Goolsbee 表示，如果高油价导致通胀居高不下，减息或需推迟至 2027 年 美联储官员 Hammack 预期当前利率将维持一段时间
	<p>我们评估：中性 – 欧洲央行加息预期下降，对比美联储减息推迟</p>	
其他进展	<ul style="list-style-type: none"> 在周末美伊首轮会谈未能达成协议后，总统特朗普暗示第二轮和平谈判有望在未来两天内展开 黎巴嫩与以色列开启数十年来首次直接会谈，以解决持续不断的冲突 	<ul style="list-style-type: none"> 特朗普命令从周一开始封锁霍尔木兹海峡，针对所有进出伊朗港口的船只 美国政府在最高法院就关税作出裁决后，计划引用《第 301 条》重建关税壁垒
	<p>我们评估：利好 – 地缘政治紧张局势或会缓和</p>	

受通胀忧虑升温所影响，美国消费者信心指数降至历史低位

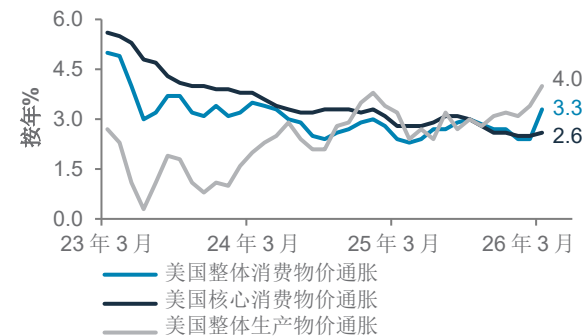
美国密歇根消费者信心指数及密歇根一年期通胀预期



资料来源：彭博、渣打

美国整体消费及生产通胀分别升至 2024 年 5 月及 2023 年 2 月以来的最高水平，但核心消费通胀则变化不大

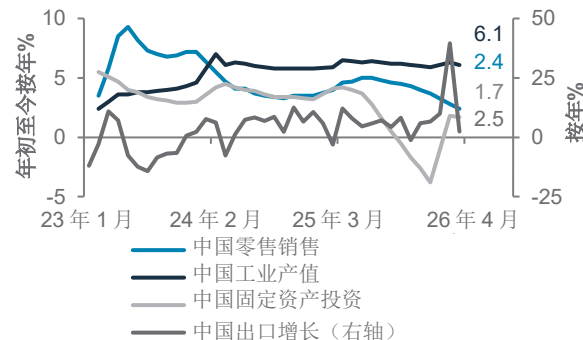
美国整体及核心消费物价通胀；美国整体生产物价通胀



资料来源：彭博、渣打

受中东冲突影响，中国 3 月出口增长急剧放缓；零售销售与固定资产投资低于预期

中国零售销售、工业产值、固定资产投资及出口增长



资料来源：彭博、渣打

客户最关心的问题

Q 美国银行首季业绩的重点是甚么？你对即将公布的美国科技股业绩有何看法？

我们的观点：美国金融股的不确定性仍然存在。我们仍然偏好全球科技板块中的半导体股。

理据：美国主要银行 2026 年首季业绩整体表现强劲。在有利的宏观环境支持下，并购及股票交易活动活跃，带动**非净利息收入稳健增长**，当中包括投资银行业务动力强劲。主要银行的股本回报率亦保持强劲，处于 10%-20% 范围的中高水平。相比之下，净利息收入指引偏弱需要保持审慎，尤其是那些净利息收入对收入增长较敏感的银行，因为我们预期美联储将于 2026 年下半年进一步减息。

中东冲突的不确定性，仍然是美国经济及美联储利率走向的风险来源。随着更多地区性银行公布业绩，我们将继续关注利率及资本充足水平前景、私人信贷及拨备趋势、存款竞争、信贷质素与发行活动，以及人工智能带来的冲击与机遇。

市场焦点现转向全球科技股未来数周公布的业绩。因全球人工智能资本支出加速，近期半导体业绩进一步支持我们在全球科技板块中**偏好半导体股**的观点。该行业的估值在近期回调后，已为投资者提供了吸引的入市机会。

— 甘皓昕, CFA, 投资策略师

Q 科技公司的电力需求急升对投资有何影响？

我们的观点：在电力需求上升下，我们看好美国公用行业；从事电网升级及维护的公司亦有望受惠。

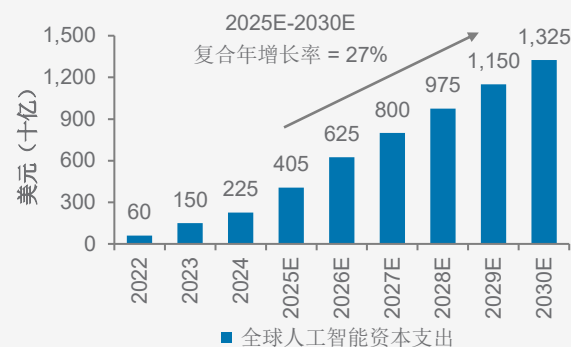
理据：科技公司为支持其人工智能数据中心运作而不断上升的用电需求，凸显了新技术的优势，相关技术可较传统发电来源提早数年提供电力。「供电启用时间」（从规划到最终从电网获得稳定电力的时间）已成为除成本及供应链考虑之外，一项重要的评估因素。可再生能源是可行的替代方案，但由于其间歇性特质，故仅用作基载电源的补充。

在投资者探索新型电力技术的投资机会时，我们认为**配置规模非常重要**。对于尚未成熟的技术，应保持谨慎，并按自身风险承受能力调整配置。我们预期，美国公用股（包括独立发电商及核能营运商）将受惠于电力需求的结构性增长。我们预期美国电力网络将迎来大规模投资，主要受基建老化、数码化、能源转型需求等因素所推动。

— 叶福恒, 高级投资策略师

人工智能的资本密集度预期将持续偏高

历年来全球人工智能资本支出及预测



资料来源：公司报告、渣打

美国公用股行业吸引，盈利增长稳定，并受惠于科技公司的电力需求上升

明晟美国公用行业及其 12 个月每股盈利预测



资料来源：FactSet、渣打

客户最关心的问题（续）

Q 在近期利差收窄后，你是否仍然看好发达市场高收益公司债？

我们的观点：考虑到市场可能持续波动，我们偏好美国短期高收益债，以捕捉仍具吸引力的收益率。

理据：中东冲突升温最初导致发达市场高收益债的利差自低位扩阔，但随着美伊于 4 月初展开和平谈判，利差已回吐大部分升幅。我们认为冲突不太可能迅速解决，但我们的基础情境是假设冲突对全球经济增长和通胀不会有实质影响。此外，信用基本因素依然稳健，违约率低于平均水平，且在先前完成再融资活动后，再融资风险基本已延后至 2027 年至 2028 年。随着和平谈判展开，资金流在 4 月又转为正向。

虽然发达市场高收益债的绝对收益率仍具吸引力，但我们预计利差收窄所带来的额外收益将较为有限。因此，若要审慎投资发达市场高收益债主题，可以利用我们对美国短期高收益公司债的机会型投资观点。此举的优势在于波动期间的跌幅较小，同时可捕捉高收益公司债仍然吸引的回报。

— 香镇伟，高级投资策略师

Q 随着美伊就停火展开谈判，你对油价、美元兑加元有何看法？

我们的观点：原油价格预计将维持在偏高水平。美元兑加元预计将继续下行，主要受到美元走弱所推动；支持位在 1.3540。

理据：伊朗危机已为全球油价带来显著的地缘政治风险溢价。纽约期油价格从每桶接近 112 美元的高位回落至目前的每桶 90 美元以上。此次回落反映短期需求疲弱及冲突降温的迹象。然而，若输油路线继续中断及浮动式缓冲储油量减少，或会推动油价再次迅速上涨。因此，我们对每桶 75 美元的三个月油价前景的风险平衡日益偏向上行，需密切关注。

上述发展支持加元，因为加元与油价有相关性。然而，美元走弱是主导因素，意味着尽管最近油价回落，但加元依然具备韧性。因此，美元兑加元趋于下行。

技术上，看淡美元兑加元的走势获进一步确认，因汇价跌破 200 日移动平均线，并跌穿 3 月升浪的 38.2% 回撤水平。短期内，若美元继续走弱及地缘政治风险持续，此货币组合依然偏向下行。

— Anthony Naab, CFA, 投资策略师

— 袁沛仪，投资策略师

全球高收益债的利率溢价几乎已回落至低位，但绝对收益率仍具吸引力

彭博全球高收益公司债指数收益率和利差



资料来源：彭博、渣打

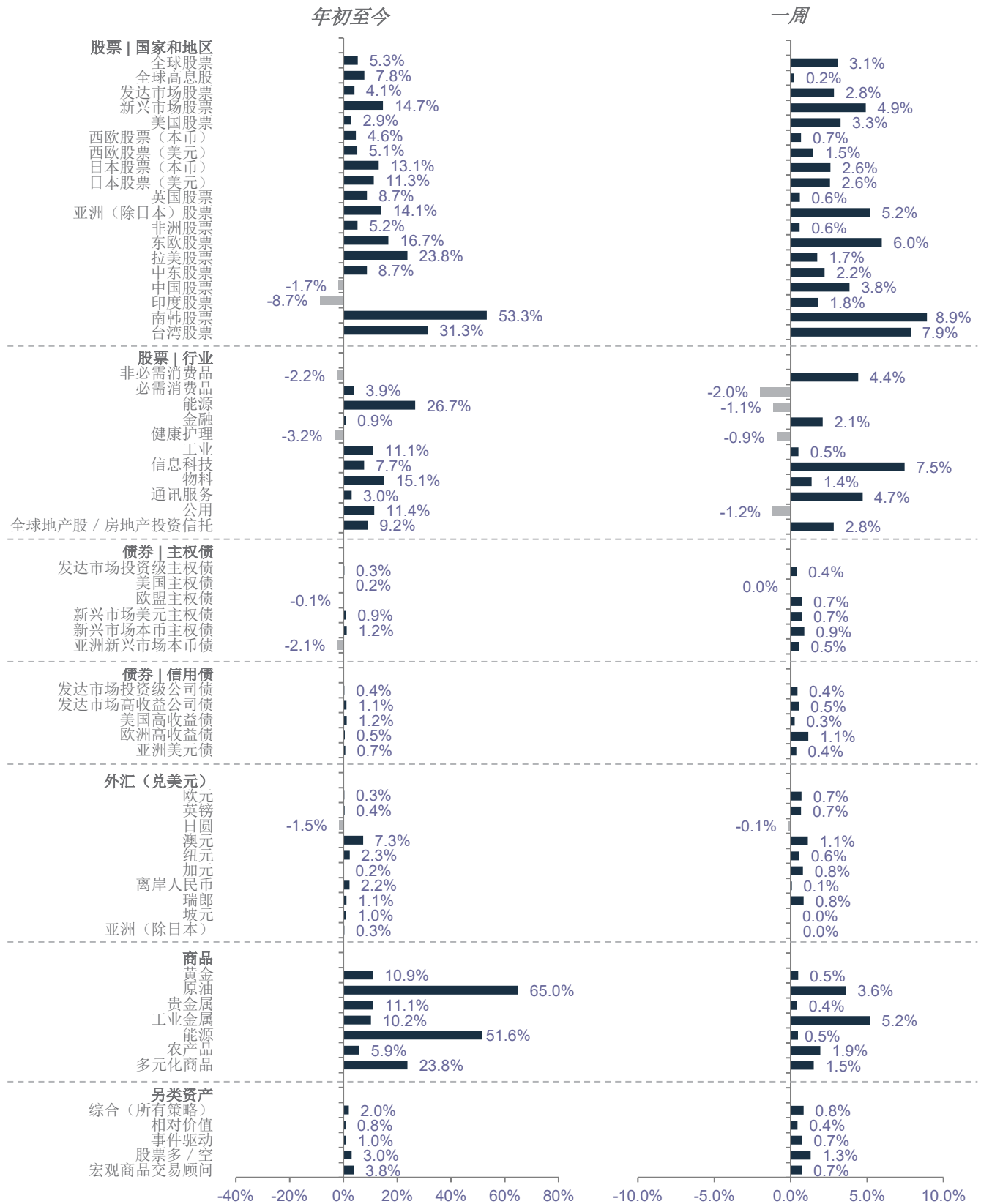
加元通常与油价走势同步，但近期在纽约期油走软下，美元兑加元仍然下跌，显示双方的相关性失效，下跌走势主要受美元走弱所带动

纽约期油现价及美元兑加元



资料来源：彭博、渣打

市场表现概要*



资料来源：明晟、摩根大通、Barclays Capital、花旗集团、道琼斯、HFRX、富时、彭博、渣打

*除非另外说明，否则所有表现均以美元计价。「2026年初至今」指2025年12月31日到2026年4月16日的表现；「过去一周」指2026年4月9日至2026年4月16日的表现

未来 12 个月资产观点一览

资产类别		
股票	▲	看好行业
美国	▲	美国科技 ▲
欧洲（除英国）	▼	美国健康护理 ▲
英国	▼	美国公用 ▲
亚洲（除日本）	▲	欧洲（除英国）金融 ▲
日本	◆	
其他新兴市场	◆	中国通讯 ▲
		中国科技 ▲
债券	▼	中国健康护理 ▲
信用债		另类资产 ◆
亚洲美元债	◆	
发达市场高收益公司债	▲	黄金 ▲
新兴市场美元政府债	▲	
发达市场投资级公司债	◆	
政府债		
新兴市场政府本币债	▲	
发达市场投资级政府债	▼	

资料来源：渣打全球投资委员会

图例：▲ 最为看好 | ▼ 相对不看好 | ◆ 核心持仓

标普 500 指数下一个临时阻力位为 7,289

主要市场的技术指标（截至 4 月 16 日收市）

指数	即期	第一支持位	第一阻力位	12 个月	12 个月
				预期市盈率 (倍)	预期股息收益率 (%)
标普 500 指数	7,041	6,555	7,289	20.7	1.2
斯托克 50 指数	5,933	5,545	6,154	15.4	3.1
富时 100 指数	10,590	9,944	10,962	13.3	3.4
东证指数	3,814	3,567	3,943	17.3	2.3
上证综指	4,056	3,864	4,178	13.6	2.9
恒生指数	26,394	24,931	27,130	11.4	3.3
印度 Nifty 50 指数	24,197	22,786	25,004	18.4	1.6
明晟亚洲（除日本）	1,039	945	1,086	12.5	2.1
明晟新兴市场	1,603	1,459	1,676	11.9	2.6
原油（纽约期油）	94.7	80.2	113.4	不适用	不适用
黄金	4,790	4,245	5,190	不适用	不适用
美国 10 年期国债收益率	4.31	4.16	4.47	不适用	不适用

资料来源：彭博、渣打

注：这些短期技术水平是基于模型的，可能与其他页面提供的定性分析有所不同

重要披露载于披露附录。

经济和市场日历

市场	事件	期间	预期	前值
I 区	欧元 ZEW 调查预期	4 月	-	-0.5
	欧元 ZEW 调查现状	4 月	-	-62.9
	美元 零售销售（剔除汽车和天然气）	3 月	0.2%	0.4%
II 区	英镑 消费物价指数按年	3 月	-	3.0%
	英镑 核心消费物价指数按年	3 月	-	3.2%
	欧元 消费者信心	4 月初值	-	-16.3
III 区	欧元 标普全球欧元区制造业采购经理指数	4 月初值	-	51.6
	欧元 标普全球欧元区服务业采购经理指数	4 月初值	-	50.2
	美元 芝加哥联储全国活动指数	3 月	-	-0.11
	美元 首次申领失业救济金人数	4 月 18 日	-	-
	美元 持续申领失业救济金人数	4 月 11 日	-	-
	美元 标普全球美国制造业采购经理指数	4 月初值	-	52.3
	美元 标普全球美国服务业采购经理指数	4 月初值	-	49.8
	美元 标普全球美国综合采购经理指数	4 月初值	-	50.3
IV 区	欧元 IFO 商业景气指数	4 月	-	86.4

资料来源：彭博、渣打

除非另有说明，否则先前数据为上一期间的数据。除非另有说明，否则数据为上一期变化的%

各资产类别的投资者多样性已恢复正常

我们自主开发的市场多样性指标（截至 4 月 16 日收市）

第一级	1 个月趋势		分形维数
	多样性	势	
全球债券	●	↑	2.16
全球股票	●	→	1.71
黄金	●	↑	1.82
股票			
明晟美国	●	→	1.88
明晟欧洲	●	↑	1.80
明晟亚洲（除日本）所有国家	●	↑	1.58
固定收益			
发达市场公司债	●	↑	3.00
发达市场高收益债	●	↑	1.76
新兴市场美元债	●	↑	1.78
新兴市场本币债	●	↑	1.80
亚洲美元债	●	↑	1.87
货币			
欧元兑美元	●	↓	1.61

资料来源：彭博、渣打；分形维数低于 1.25 代表市场多样性极低 / 趋势逆转风险高

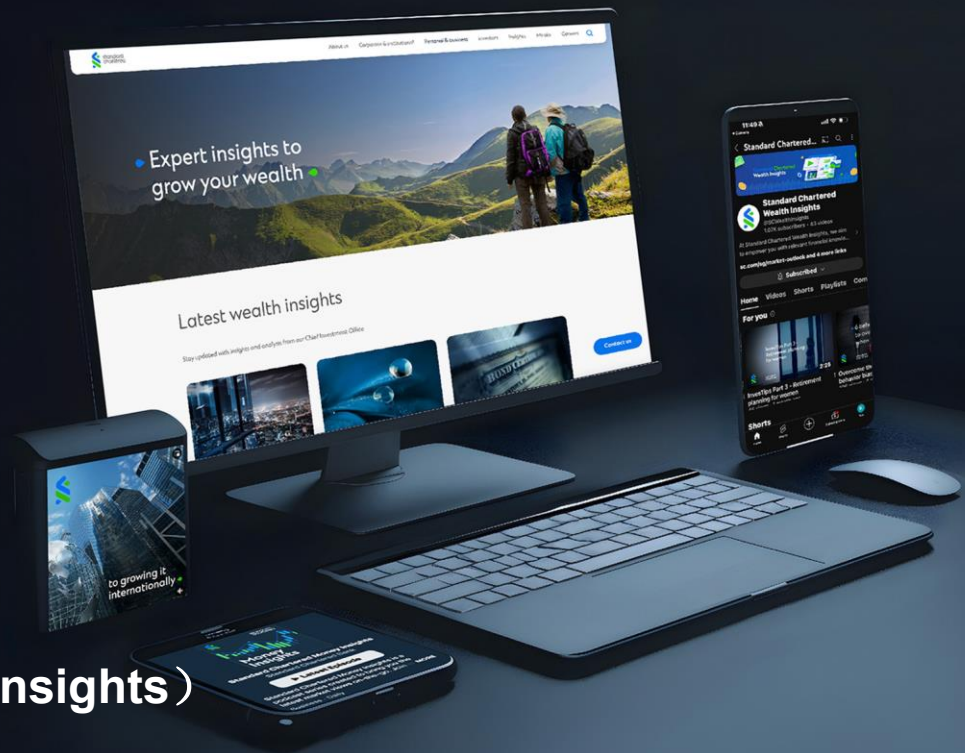
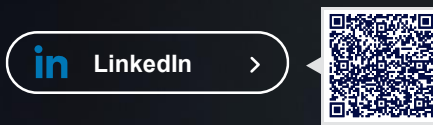
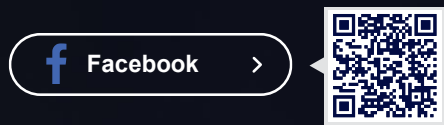
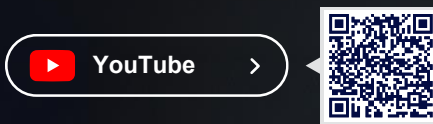
图例：● 高 | ● 中低 | ○ 极低

在主要平台全天候了解我们的观点

最新市场观点 (Market views on-the-go)



渣打财富观点 (SC Wealth Insights)



渣打市场快讯 (SC Money Insights)

Spotify 和苹果平台上
4 个播客节目



如要获取个别证券刊物，请联络你的客户关系经理或投资顾问。

披露

本文件内容保密，也仅限指定人士阅览。如果阁下并非本文件的指定收件人，请销毁全部副本并立即通知发件人。本文件仅供一般参考，受渣打网站的监管披露下相关免责声明所约束。本文件并非且不构成针对任何证券或其他金融工具订立任何交易或采纳任何对冲、交易或投资策略的研究材料、独立研究、要约、推荐或招揽行为。本文件仅用作一般评估，并未考虑任何特定人士或特定类别人士的具体投资目标、财务状况或特定需求等，亦非专为任何特定人士或特定类别人士拟备。阁下不应依赖本文件的任何内容作出任何投资决定。在作出任何投资之前，阁下应该仔细阅读相关发行文件并征询独立的法律、税务及监管意见，特别是我们建议阁下须在承诺购买投资产品之前，考虑本身的具体投资目标、财务状况或特定需求，就投资产品的适合性征询意见。意见、预测和估计仅为渣打发表本文件时的意见、预测和估计，渣打可修改而毋须另行通知。过往表现并非未来绩效的指标，渣打银行并无对未来表现作出任何陈述或保证。投资价值及其收益可升可跌，阁下可能无法收回原始投资的金额。阁下不一定能赚取利润，可能会蒙受损失。本文件对利率、汇率或价格的未来可能变动或者未来可能发生的事件的任何预测仅为参考意见，并不代表利率、汇率或价格的未来实际变动或未来实际发生的事件（视属何情况而定）的指标。未经渣打集团（定义如下）明确的书面同意，本文件不得转发或以其他方式提供予任何其他人士。渣打银行根据《1853 年皇家特许令》（参考编号 ZC18）在英格兰以有限责任形式注册成立，主要办事处位于英格兰，地址为 1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打银行获审慎监管局（Prudential Regulation Authority）认可，并受金融市场行为监管局（Financial Conduct Authority）和审慎监管局规管。渣打银行的最终母公司渣打集团有限公司（Standard Chartered PLC）连同其附属公司及关联公司（包括每间分行或代表办事处）组成渣打集团。渣打私人银行乃渣打辖下私人银行部门。渣打集团内各法律实体及附属公司（各为「渣打集团实体」）可根据当地监管要求在全球开展各种私人银行业务。并非全部产品及服务都由渣打集团内的所有分行、附属公司及附属公司提供。部分渣打集团实体仅担任渣打私人银行的代表，不可提供产品和服务或向客户给予意见。

版权所有©2026, Accounting Research & Analytics, LLC d/b/a CFRA（及其附属公司，如适用）。除非事先得到 CFRA 的书面许可，否则不得以任何形式复制 CFRA 提供的内容。CFRA 的内容不是投资建议，引用或观察 CFRA SERVICES 提供的证券或投资并不构成购买、出售或持有此等投资或证券或作出任何其他投资决定的建议。CFRA 的内容包含 CFRA 根据其相信可靠的公开信息提出的意见，此意见可随时更改，不另行通知。此分析内容尚未提交给美国证券交易委员会或任何其他监管机构，也未获得其批准。虽然 CFRA 在编制此分析内容时以应有的谨慎行事，但 CFRA、其第三方供货商及所有相关实体明确拒绝并否认所有明示或暗示的保证，包括但不限于在法律允许的范围内，对适销性或适用于特定目的或使用的保证，对此信息的准确性、完整性或有用性的保证，并对依赖此信息进行投资或其他目的的后果不承担责任。未经 CFRA 事先书面许可，CFRA 提供的任何内容（包括评级、与信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用程序或其输出）或其任何部分均不得以任何形式、以任何方式进行修改、反向设计、复制或分发，或储存在数据库或检索系统内，不得将此等内容用于任何非法或未经授权的目的。CFRA 和任何第三方供货商及其董事、高级职员、股东、雇员或代理人均不保证此等内容的准确性、完整性、及时性或可用性。在任何情况下，CFRA、其附属公司或其第三方供货商均不对订阅者、订阅者的客户或其他人因使用 CFRA 内容所产生的任何直接、间接、特殊或相应损害、成本、费用、法律费用或损失（包括收益损失或利润损失和机会成本）承担责任。

市场滥用法规声明

渣打集团内各分行、附属公司及附属公司可根据当地监管要求在全球开展银行业务。意见可能包含直接「买入」、「卖出」、「持有」或其他意见。上述意见的投资期取决于当前市况，而且没有限定更新意见的次数。本意见并非独立于渣打集团本身的交易策略或部署。渣打集团及 / 或其附属公司或其各自人员、董事、员工福利计划或员工，包括参与拟备或发行本文件的人士，可于任何时候，在适用法律及 / 或法规许可的范围内，买卖本文件提及的任何证券或金融工具，或在任何该等证券或相关投资中有重大利益。因此，渣打集团可能且阁下应假设渣打银行在本文件所提及的一项或多项金融工具有重大利益。请参阅渣打网站的监管披露部分，以了解更详细的披露，包括过去 12 个月的意见 / 建议、利益冲突及免责声明。相关策略师可能拥有本公司 / 发行人的债务或股票证券的财务权益。所有相关策略师均获新加坡金融管理局或香港金融管理局发牌提供投资建议。未经渣打集团明确的书面同意，本文件不得转发或以其他方式提供予任何其他人士。

可持续投资

任何使用或提及的 ESG 数据均由晨星、Sustainalytics、明晟或彭博提供。详情请参阅：1）晨星网站的可持续投资部分；2）Sustainalytics 网站的 ESG 风险评级部分；3）明晟网站的 ESG 业务参与筛选研究（ESG Business Involvement Screening Research）部分，以及 4）彭博的绿色、社会及可持续债券指南。ESG 数据以发表当日所提供的数据为基础，仅供参考，并不保证其完整、及时、准确或适合特定目的，并且可能会有更改。可持续投资：这是指晨星归类为「ESG 意向投资 - 整体」的基金。可持续投资基金在其发售章程和监管存盘中已明确表示，它们或将 ESG 因素纳入投资流程，或以环境、性别多元化、低碳、可再生能源、水务或小区发展为主题重点。就股票而言，它是指由 Sustainalytics ESG 风险评级为低 / 可忽略的公司所发行的股份 / 股额。就债券而言，它是指由 Sustainalytics ESG 风险评级为低 / 可忽略的发行人所发行的债务工具，以及 / 或那些经彭博核证的绿色、社会、可持续债券。就结构性产品而言，它是指具有可持续金融框架（符合渣打绿色与可持续产品框架）的发行人所发行的产品，其相关资产属于可持续投资领域的一部分或由渣打可持续金融管治委员会（Sustainable Finance Governance Committee）另行批准。

Sustainalytics 所显示的 ESG 风险评级是真实的，并不是该产品在任何特定分类系统或框架下被分类或销售为「绿色」、「可持续」或类似产品的指针。

国家 / 市场独有的披露

巴林: 本文件由渣打银行巴林分行在巴林分发，其地址为巴林王国麦纳麦邮政信箱29号 (P.O. 29, Manama, Kingdom of Bahrain)，是渣打银行的分行，并获巴林央行发牌为传统零售银行。**博茨瓦纳:** 本文件由渣打银行博茨瓦纳有限公司在博茨瓦纳分发，并归属该单位。该公司是根据《银行法》第46.04章第6条获发牌的金融机构，并在博茨瓦纳股票交易所上市。**文莱:** 本文件由渣打银行 (文莱分行) (注册编号RFC/61) 及 Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd (注册编号RC20001003) 在文莱分发，并归属该等单位。渣打银行根据《1853年皇家特许令》(参考编号ZC18) 在英格兰以有限责任公司形式注册成立。Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd是向Registry of Companies注册的有限责任公司 (注册编号RC20001003)，获文莱央行颁发牌照，成为资本市场服务牌照持有人，牌照号码为BDCB/R/CMU/S3-CL，并获准透过伊斯兰窗口 (Islamic window) 进行伊斯兰投资业务。**中国内地:** 本文件由渣打银行 (中国) 有限公司在中国分发，并归属该单位。该公司主要受国家金融监督管理总局、国家外汇管理局和中国人民银行规管。**香港:** 在香港，本文件由渣打集团有限公司的附属公司渣打银行 (香港) 有限公司 (「渣打香港」) 分发，但对期货合约交易的建议或促成期货合约交易决定的任何部分除外。渣打香港的注册地址是香港中环德辅道中4-4A号渣打银行大厦32楼，受香港金融管理局规管，向证券及期货事务监察委员会 (「证监会」) 注册，并根据《证券及期货条例》(第571章) 从事第1类 (证券交易)、第4类 (就证券提供意见)、第6类 (就机构融资提供意见) 和第9类 (提供资产管理) 受规管活动 (中央编号: AJI614)。本文件的内容未经香港任何监管机构审核，阁下须就本文件所载任何要约谨慎行事。如阁下对本文件的任何内容有任何疑问，应获取独立专业意见。本文件载有的任何产品不可于任何时候、凭借任何文件在香港提出要约或出售，惟向《证券及期货条例》及根据该条例制订的任何规则所界定的「专业投资者」提出要约或出售除外。此外，无论在香港或其他地方，本文件均不得为发行之目的发行或管有，同时不得向任何人士出售任何权益，除非该名人士是在香港以外，或属于《证券及期货条例》及根据该条例制订的任何规则所界定的「专业投资者」，或该条例准许的其他人士。在香港，渣打私人银行乃渣打香港辖下私人银行部门，而渣打香港则是渣打集团有限公司 (Standard Chartered PLC) 的附属公司。**加纳:** 渣打银行加纳有限公司 (Standard Chartered Bank Ghana Limited) 概不负责，亦不会承担阁下因使用这些文件而直接或间接产生的任何损失或损害 (包括特殊、附带或相应的损失或损害)。过往表现并非未来绩效的指标，本行并无对未来表现作出任何陈述或保证。阁下应就某项投资是否适合自己向财务顾问征询意见，并在考虑有关因素后才承诺作出投资。如果阁下不欲收取更新信息，请电邮至 feedback.ghana@sc.com。请勿回复此电邮。阁下如有任何疑问或欲查询服务事宜，请致电0302610750联络我们的优先理财中心。阁下切勿把任何机密及 / 或重要数据电邮至渣打，渣打不会对任何透过电邮传递的数据的安全性或准确性作出陈述或保证。对于阁下因决定使用电邮与本行沟通而蒙受的任何损失或损害，渣打不承担任何责任。**印度:** 渣打以互惠基金分销商及任何其他第三方的金融产品推荐人的身份在印度分发本文件。渣打不会提供《印度证券交易委员会2013年 (投资顾问) 规则》或其他规则所界定的任何「投资建议」。渣打提供相关证券业务的服务 / 产品并非针对任何人士，即法律禁止未通过注册要求而在该司法管辖区招揽证券业务及 / 或禁止使用本文件所载任何数据的任何司法管辖区的居民。**印度尼西亚:** 本文件由渣打银行 (印度尼西亚分行) 在印度尼西亚分发。该公司是获Otoritas Jasa Keuangan (Financial Service Authority) 和印度尼西亚银行发牌及规管的金融机构。**泽西岛:** 在泽西岛，渣打私人银行是渣打银行泽西岛分行的注册商业名称。渣打银行泽西岛分行受泽西岛金融服务监察委员会 (Jersey Financial Services Commission) 规管。渣打银行的最新经审核账目可于其泽西岛主要营业地点索取: PO Box 80, 15 Castle Street, St Helier, Jersey JE4 8PT。渣打银行根据《1853年皇家特许令》(参考编号ZC18) 在英格兰以有限责任公司形式注册成立，公司的主要办事处位于英格兰，地址为1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打银行获英国审慎监管局 (Prudential Regulation Authority) 认可，并受金融市场行为监管局 (Financial Conduct Authority) 和审慎监管局规管。渣打银行泽西岛分行亦是获南非共和国金融业行为监管局 (Financial Sector Conduct Authority of the Republic of South Africa) 发牌的认可金融服务提供商，牌照号码为44946。泽西岛并非英国本土一部分，与渣打银行泽西岛分行及英国境外其他渣打集团实体进行的所有业务均不受英国法律下提供的部分或任何投资者保障及补偿计划的保障。**肯尼亚:** 本文件由渣打银行肯尼亚有限公司在肯尼亚分发，并归属该单位。投资产品和服务由渣打投资服务有限公司分发。渣打投资服务有限公司是肯尼亚资本市场管理局发牌作为基金管理人的渣打银行肯尼亚有限公司的全资附属公司。渣打银行肯尼亚有限公司由肯尼亚中央银行 (Central Bank of Kenya) 规管。**马来西亚:** 本文件由马来西亚渣打银行 (Standard Chartered Bank Malaysia Berhad或简称SCBMB) 在马来西亚分发。马来西亚的收件人应就本文件所引致或与本文件有关连的任何事宜联络SCBMB。本文件未经马来西亚证券事务监察委员会 (Securities Commission Malaysia) 审核。马来西亚证券事务监察委员会对产品的登记、注册、提交或批准，并不构成或表示对该产品、服务或促销活动的推荐或认可。投资产品并非存款，也不是SCBMB或任何附属公司或附属公司、马来西亚存款保险机构 (Perbadanan Insurans Deposit Malaysia)、任何政府或保险机构的责任，不受其担保和保护。投资产品存在投资风险，包括可能损失投资本金。SCBMB明确表示，对于因市场状况导致投资产品的财务损失而直接或间接产生的任何损失 (包括特殊、附带或相应的损失或损害) 不会承担任何责任。**尼日利亚:** 本文件由渣打银行尼日利亚有限公司 (渣打尼日利亚) 分发，此乃获尼日利亚央行妥为发牌及规管的银行。渣打尼日利亚对阁下因使用这些文件而直接或间接产生的任何损失或损害 (包括特殊、附带或相应的损失或损害) 概不负责。阁下应就某项投资是否适合自己向财务顾问征询意见，并在考虑有关因素后才承诺作出投资。如果阁下不欲收取更新信息，请电邮至 clientcare.ng@sc.com 要求从我们的电邮发送名单中移除。请勿回复此电邮。阁下如有任何疑问或欲查询服务事宜，请致电02 012772514联络我们的优先理财中心。对于阁下因决定将任何机密及 / 或重要数据电邮至渣打而蒙受的任何损失或损害，渣打尼日利亚不承担任何责任。渣打尼日利亚不会对任何透过电邮传递的数据的安全性或准确性作出陈述或保证。**巴基斯坦:** 本文件由渣打银

行（巴基斯坦）有限公司在巴基斯坦分发，并归属于该单位，此公司的注册地址为 PO Box 5556, I.I Chundrigar Road Karachi，为根据《1962年银行公司法》向巴基斯坦国家银行注册的银行公司，同时还获巴基斯坦证券交易委员会发牌为证券顾问。渣打银行（巴基斯坦）有限公司担任互惠基金的分销商及其他第三方金融产品的推荐人。**新加坡：**本文件由渣打银行（新加坡）有限公司（注册编号201224747C/ GST Group Registration No. MR-8500053-0, “SCBSL”）在新加坡分发，并归属于该单位。新加坡的收件人应就本文件所引致或与本文件有关连的任何事宜联络渣打银行（新加坡）有限公司。渣打银行（新加坡）有限公司是渣打银行的间接全资附属公司，根据1970年《新加坡银行法》获发牌在新加坡经营银行业务。渣打私人银行是渣打银行（新加坡）有限公司的私人银行部门。有关本文件提及的任何证券或以证券为基础的衍生工具合约，本文件与本发行人文件应被视为数据备忘录（定义见2001年《证券及期货法》第275条）。本文件旨在分发给《证券及期货法》第4A(1)(a)条所界定的认可投资者，或购买该等证券或以证券为基础的衍生工具合约的条件是只能以不低于200,000新加坡元（或等值外币）支付每宗交易。此外，就提及的任何证券或以证券为基础的衍生工具合约而言，本文件及发行人文件未曾根据《证券及期货法》于新加坡金融管理局注册为发售章程。因此，本文件及关于产品的要约或出售、认购或购买邀请的任何其他文件或材料均不得直接或间接传阅或分发，产品亦不得直接或间接向其他人士要约或出售，或成为认购或购买邀请的对象，惟不包括根据《证券及期货法》第275(1)条的相关人士，或(ii)根据《证券及期货法》第275(1A)条并符合《证券及期货法》第275条指明条件的任何人士，或根据《证券及期货法》的任何其他适用条文及符合当中指明条件的其他人士。就本文件所述的任何集体投资计划而言，本文件仅供一般参考，并非要约文件或发售章程（定义见《证券及期货法》）。本文件不是亦不拟是(i)要约或购买或出售任何资本市场产品的招揽要约；或(ii)任何资本市场产品的要约广告或拟作出的要约。**存款保险计划：**非银行存款人的新加坡元存款由新加坡存款保险公司投保，依据法律每位计划成员每位存款人的投保金额上限为100,000新加坡元。外币存款、双货币投资、结构性存款及其他投资产品均不予投保。此广告未经新加坡金融管理局审核。**台湾：**渣打集团实体或台湾渣打国际商业银行可能涉及此文件所提及的金融工具或其他相关的金融工具。此文件之作者可能已经与渣打或台湾渣打国际商业银行的其他员工、代理机构讨论过此文件所涉及的信息，作者及上述渣打或台湾渣打国际商业银行的员工可能已经针对涉及信息实行相关动作（包括针对此文件所提及的信息与渣打或台湾渣打国际商业银行之客户作沟通）。此文件所载的意见可能会改变，或者与渣打或台湾渣打国际商业银行的员工意见不同。渣打或台湾渣打国际商业银行不会就上述意见的任何改变或不同发出任何通知。此文件可能涵盖渣打或台湾渣打国际商业银行欲寻求多次业务往来的公司，以及金融工具发行商。因此，投资者应了解此文件信息可能会因渣打或台湾渣打国际商业银行的利益冲突而反映特定目的。渣打或台湾渣打国际商业银行与其员工（包括已经与作者商讨过的有关员工）或客户可能对此文件所提及的产品或相关金融工具、或相关衍生工具金融商品有利益关系，亦可能透过不同的价格、不同的市场条件获得部分投资部位，亦有可能与其利益不同或是相反。潜在影响包括交易、投资、以代理机构行事等造市者相关活动，或就此文件提及的任何产品从事金融或顾问服务。**阿联酋：**杜拜国际金融中心—渣打银行根据《1853年皇家特许令》（参考编号ZC18）在英格兰以有限责任公司形式注册成立，公司的主要办事处位于英格兰，地址为1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打银行获英国审慎监管局（Prudential Regulation Authority）认可，并受金融市场行为监管局（Financial Conduct Authority）和审慎监管局规管。渣打银行杜拜国际金融中心分行为渣打银行的分支机构，办事处位于杜拜国际金融中心（地址为Building 1, Gate Precinct, P.O. Box 999, Dubai, UAE），受杜拜金融服务管理局（Dubai Financial Services Authority）规管。本文件仅供杜拜金融服务管理局规则手册（DFSA Rulebook）所界定的专业客户使用，并不以该手册所界定的零售客户为对象。在杜拜国际金融中心，我们获授权仅可向符合专业客户及市场对手方资格的客户而非零售客户提供金融服务。阁下身为专业客户，不会获得零售客户享有的较高等度的保障及补偿权利。如果阁下行使归类为零售客户的权利，我们将未能向阁下提供金融服务与产品，原因是我们没有持有从事这些活动所需的牌照。就伊斯兰交易而言，我们在本行的Shariah Supervisory Committee的监督下行事。本行的Shariah Supervisory Committee的相关资料现已载于渣打银行网站的伊斯兰理财部分。就阿联酋居民而言 - 渣打阿联酋分行获阿联酋央行颁发牌照。该分行获证券与商品局发牌从事推广活动。依据阿联酋证券与商品局2008年第48/r号关乎金融咨询与金融分析决议所述的涵义范围，渣打阿联酋分行不在阿联酋或向阿联酋提供金融分析或咨询服务。**乌干达：**我们的投资产品与服务由获资本市场管理局发牌为投资顾问的渣打银行乌干达有限公司分发。**英国：**在英国，渣打银行获审慎监管局认可，并受金融市场行为监管局和审慎监管局规管。此文件已获得渣打银行批准，仅适用于根据英国《2000年金融服务及市场法令》（经2010年和2012年修订）第21 (2) (b)条的规定。渣打银行（以渣打私人银行之名营业）也根据南非的《2002年金融顾问及中介机构服务法》获认可为金融服务提供商（牌照号码45747）。这些材料并未按照旨在促进投资研究独立性的英国法律要求拟备，且在发布投资研究前不受任何禁止交易的约束。**越南：**本文件由渣打银行（越南）有限公司在越南分发，并归属于该单位。此公司主要受越南国家银行规管。越南的收件人如对本文件的内容有任何疑问，应联络渣打银行（越南）有限公司。**赞比亚：**本文件由渣打银行赞比亚有限公司分发，该公司在赞比亚注册成立，并根据赞比亚法律《银行与金融服务法》第387章向赞比亚银行注册为商业银行及获颁发牌照。