



金融市场周报

中东紧张 局势加剧？

- 在中东紧张局势和通胀担忧再次出现之际，全球股市从历史高点回落。如果中东紧张局势升级，以及市场重新评估美联储的降息，风险资产存在进一步下跌的风险。
- 尽管如此，地缘政治紧张局势通常对市场产生短暂的影响，而股市的回调历来是买入机会，除非市场预计会出现衰退。
- 到目前为止，第一季度财报表明，美国企业基本面比去年有所改善，适度减轻了对经济衰退的担忧。
- 在这种不确定的时期，坚守投资纪律和配置多元化是投资者必须牢记的两个关键原则。在短期内，发达市场政府债券和美元可能受益于避险需求。
- 中期而言，我们看到了通过分批建仓的方式去构建多元化全球基础配置的机会。

你预计美国 10 年期政府债券收益率会重新测试 5% 吗？

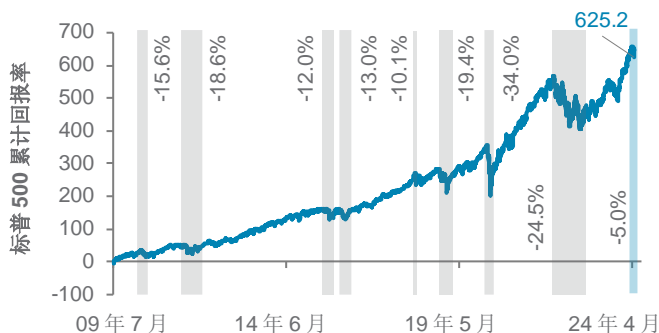
中国股市的战术机会在哪里？

印度大选会破坏股市的势头吗？

本周图表：非衰退性回调是有限且短暂的

到目前为止，标普 500 指数的下跌更像小幅回调，而非衰退性熊市

标准普尔 500 指数自 2009 年以来，跌幅超过 10%



资料来源：彭博终端、渣打银行；

美国 10 年期国债收益率，高点在 23 年 10 月 23 日



主笔评论

中东紧张局势加剧？

在中东紧张局势和通胀担忧再次出现之际，全球股市从历史高点回落。如果中东紧张局势升级，以及市场重新评估美联储的降息，风险资产存在进一步下跌的风险。尽管如此，地缘政治紧张局势通常对市场产生短暂的影响，而股市的回调历来是买入机会，除非市场预计会出现衰退。到目前为止，第一季度财报表明，美国企业基本面比去年有所改善，适度减轻了对经济衰退的担忧。

在这种不确定的时期，坚守投资纪律和配置多元化是投资者必须牢记的两个关键原则。在短期内，发达市场政府债券和美元可能受益于避险需求。中期而言，我们看到了通过分批建仓的方式去构建多元化全球基础配置的机会。在持续的市场混乱中，我们还看到了印度和中国部分资产的短期机会。

中东局势爆发：初步迹象表明，以色列和伊朗之间冲突有可能会升级。西方大国不愿意看到中东紧张局势进一步恶化，这可能会导致油价飙升和通胀预期，特别是考虑到今年晚些时候美国和英国的选举。因此，我们不会对当前的情况做出过度反应，而是利用错位来围绕我们的基础配置建立通胀对冲的头寸。我们在通胀对冲的首选是：受通胀保护的美国政府债券和能源行业股票。我们还看到，黄金预测存在上行风险，这越来越受到地缘政治因素的驱动，而不是债券收益率等传统驱动因素。

盈利至上：在不确定性加剧的时期，从历史来看基本面仍然会奏效。如上图所示，只要经济避免衰退，股市通常会走高。就美国而言，股市在非衰退时期回调会比较短暂，过往经验证明这是买入机会。企业盈利和经济数据表明，美国经济比年初预期的更远离衰退。虽然这还言之过早，但在正在进行的第一季度财报季中，迄今为止公布的标普 500 指数成份股公司中，86% 的公司盈利超过了预期。一季度盈利增长从 4 月初的 5.1% 下调至 2.7%，这降低了未来几周实际盈利数据超预期的门槛。

与此同时，就业市场和消费指标最近都超出了预期。自去年以来，移民激增日益推动了美国经济的持续强劲，这是最近通胀反弹和美联储降息预期回落的主要原因。只要基本面保持健康，我们就会将股市下跌视为买入机会，而不是担忧。

投资纪律和多元化：对于中期投资者来说，我们认为当前的混乱局面为跨资产类别和地区的多元化提供了又一个机会，而不是遵循恐慌的本能。我们保持多元化的基础配置，略微偏好股票资产，美国和日本是我们全球首选的市场。在亚洲除日本市场，我们的首选是印度、韩国和中国台湾市场。民调显示，为期一个半月的印度大选很可能会让现任政党继续执政。这可能对印度股票和政府债券都是积极的（见第 6 页）。我们还继续看到中国非金融国有企业的战术机会（见第 5 页）。

每周宏观因素平衡表

每周净评估：整体而言，过去一周数据和政策面对于风险资产的短期影响是负面的

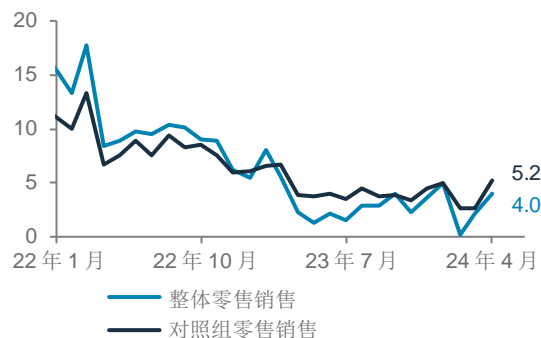
(+) 利好因素：强劲的美国零售销售，中国经济反弹

(-) 利空因素：美联储主席鲍威尔的鹰派立场、美国通胀预期上升、中东紧张局势

	利好风险资产	利空风险资产
宏观数据	<ul style="list-style-type: none"> 美国零售额增长 0.7%，超出预期；对照组零售额（见图表）增长超过预期 美国工业生产按预期增长 0.4% 欧元区工厂产量如预期增长 欧元区 ZEW 调查预期改善 中国经济在 24 年第一季度的增长超过预期 中国固定资产投资增长超过预期 美联储褐皮书指出，经济略有增长，价格压力不大 	<ul style="list-style-type: none"> 美国密歇根大学情绪下跌幅度超过预期；通胀预期上升幅度超过预期 美国纽约州制造业指数的改善低于预期 美国领先指标 3 月份下跌 0.3% 美国新屋开工和营建许可下降幅度超过预期 中国工业产出和零售额增长低于预期 中国 M2 货币供应量增速意外放缓 英国整体通胀和核心通胀放缓幅度低于预期
	<p>我行评估：中性 — 强劲的美国零售销售、工业产出、中国经济反弹与美国通胀预期上升、疲软的中国活动数据</p>	
政策进展	<ul style="list-style-type: none"> 无 	<ul style="list-style-type: none"> 美联储主席鲍威尔和其他美联储决策者暗示推迟降息 中国人民银行保持 1 年 MLF 利率不变
	<p>我行评估：负面 — 鹰派鲍威尔</p>	
其他进展	<ul style="list-style-type: none"> 无 	<ul style="list-style-type: none"> 伊朗以色列冲突升级
	<p>我行评估：负面 — 中东局势紧张</p>	

美国 3 月零售额增长超过预期

美国零售销售和对照组*零售销售



资料来源：彭博终端、渣打银行；对照组核心零售销售

欧元区经济预期继续改善，尽管工业产出依然疲软

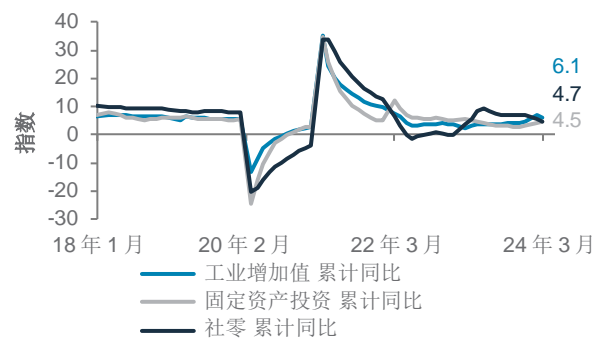
欧元区 ZEW 经济调查，工业生产



资料来源：彭博终端、渣打银行

中国固定资产投资增长超预期，但工业产出和社零低于预期

中国固定资产投资 (YTD)、工业生产和零售



资料来源：彭博终端、渣打银行

客户最关心的问题

你预计美国 10 年期政府债券收益率会重新测试 5% 吗？

美联储主席鲍威尔的鹰派评论在过去一周支持了美国国债收益率。在短期内，我们评估风险倾向于收益率可能会进一步上升，因为相对于美联储之前公布的预期和市场观点，市场开始对美联储降息步伐放缓以及 2024 年晚些时候才开始降息进行定价。尽管在地缘政治紧张局势中普遍存在规避风险的情绪，这通常会导致债券收益率下降而不是上升，但大宗商品价格飙升、美国强劲的通货膨胀和对能源供应中断的担忧增加了通货膨胀前景的不确定性。

然而，我们认为美国 10 年期政府债券收益率升至 5% 的可能性很低。在我们看来，货币政策的方针仍然偏向于寻找降息的机会，我们认为当前通胀水平不足以使得货币政策转向。

因此，我们坚持我们的观点，即今天较高的收益率为增加发达市场投资级债券的仓位提供了机会，包括政府债券和公司债券。

— Cedric Lam, 高级投资策略师

你认为中国股市的战术机会在哪里？

中国股市仓位较低，在过去两个月一直保持稳定。经济数据已经开始超出预期。在我们看来，中国股市的跌幅可能有限，恒生指数在 16000 点和 15500 点有技术支撑。较轻的仓位数据表明，中国股市应该从全球股市的任何轮动中受益，如果其他市场从仓位异常高的水平正常化。

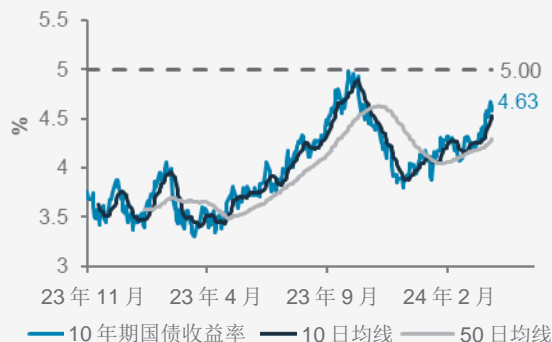
我们在非金融高股息国企看到了潜在的机会，这使投资者以相对防御性的方式投资中国。中国政府已将“市值管理”作为国有企业管理的关键绩效指标之一。这激励了更多有利于股东回报的举动，如更多的股票回购和更高的股息。

我们在科技行业的一些子行业看到了另一个机会。有迹象表明，中国智能手机市场的复苏超出了投资者的低预期。它们也处于全球技术周期上升的最佳时期。自 23 年第四季度以来，中国后端设备公司的采购需求有所改善，鉴于目前的订单计划，预计 2024 年将出现显著的同同比增长。

— Daniel Lam, 股票策略部主管

尽管通胀担忧有所反弹，但美联储降息预期的完全逆转似乎毫无根据

美国 10 年期国债收益率



资料来源：彭博、渣打银行

高股息率、非金融类国有企业一直是中国股市的亮点* 非金融高股息中国国有企业篮子相对于 MSCI 中国的表现。



资料来源：彭博终端、渣打银行

客户最关心的问题（续）

Q 中东局势再度紧张后，石油和黄金前景如何？

在以色列和伊朗之间的紧张局势加剧后，原油和黄金价格上涨，随后在希望任何冲突都能得到控制的情况下巩固。就原油而言，上周高于预期的库存给价格带来了下行压力，而对委内瑞拉供应重新实施制裁则带来了上行压力。

在短期内，地缘政治的焦点仍然是以色列和伊朗。这意味着原油和黄金价格可能在未来几天保持高位。

从长远来看，地缘政治发展对大宗商品价格的影响最终取决于它对供需的影响。虽然黄金供需平衡不太可能受到影响，但更广泛的冲突场景将有扰乱石油供应的风险。然而，我们的基本情况仍然是冲突可以得到控制；因此，我们预计地缘政治风险溢价不会具有粘性。此外，欧佩克的高闲置产能（约占世界产量的 4%）可能会限制油价的上涨。

总的来说，我们认为谨慎的做法是保持对黄金和石油的一些小敞口（通过能源行业股票），作为对紧张局势再次爆发的长期对冲，但仅在回调时执行该策略。

— Zhong Liang Han, 投资策略师

Q 美元/日元在创新高之后的下一步走势如何？

美元/日元最近创下 33 年新高，美元走强，因为市场考虑到今年美联储加息推迟和/或降息步伐放缓。此外，对中东局势升级的担忧意味着美元面临持续的安全需求。

美元/日元的技术和仓位数据仍然喜忧参半。投资者对日元的头寸跌至极低，认为近期将出现反转。然而，尽管其他地方的技术指标也同样超买，但动量指标（MACD）尚未显示出交叉的迹象，这表明短期内可能会继续存在进一步的上行压力。日本财务省似乎热衷于防止日元进一步被低估。官员们很可能会加强口头干预，并有实际干预的风险。

在短期内（1-3 个月），我们预计这对组合将测试 157（下一个阻力基于其之前反弹的幅度）。从长期来看（6-12 个月），我们仍然认为，一旦美联储的降息周期开始，以及日本央行在今年晚些时候继续货币政策正常化，这对货币可能会回到 152 水平以下的看跌倾向。

— Iris Yuen, 投资策略师

地缘政治发展对商品价格的影响最终取决于它对供求的影响。能源市场有相当大的需求供应能力

欧佩克闲置产能



资料来源：彭博终端、渣打银行

美元/日元升至 33 年新高

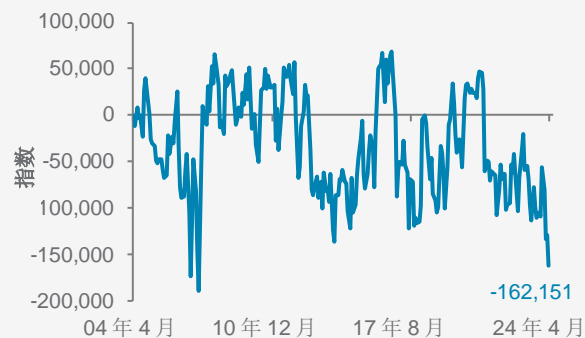
美元/日元及关键技术支撑和阻力位



资料来源：彭博终端、渣打银行

日元仓位已到极低水平

日元 CFTC 持仓



资料来源：彭博终端、渣打银行

客户最关心的问题（续）

印度大选会破坏股市的势头吗？

从历史上看，印度股市在大选前表现良好。自 23 年第四季度以来，印度股市的强劲反弹与这一趋势一致。目前的民意调查和共识支持现任政府继续连任，这一结果可能会导致政策的连续性和进一步土地和劳工改革的空间。这些条件将支持以投资为导向的强劲经济增长和企业盈利能力，并可能对市场产生积极影响。话虽如此，历史表明，永远不能排除意外的结果。在短期内，无论哪一方赢得大选，股市都对共识民意调查结果（1999 年、2009 年、2014 年和 2019 年）做出了积极反应，对非共识判决（2004 年）作出了消极反应。

2024 年的选举主要由印度人民党（BJP）领导的现任新民主党联盟和主要反对党印度国民大会党（INC）领导的印度国家发展党联盟竞争。两个主要政党的竞选宣言提出了不同的政策建议。反对党 INC 专注于社会福利，承诺增加贫困社区的就业保留，为弱势社区提供收入支持，并为作物的最低支持价格提供法律保障。印度人民党宣言建立在政策连续性的基础上，重点关注宏观经济稳定，增加弱势和无组织部门的安全网，继续关注基础设施建设和制造能力建设。

最新的民意调查显示，新民主党很可能获得多数席位。由较弱的印度人民党（<272 个席位）领导的新民主党联盟可能会限制民选政府推动大胆改革的能力，并迫使其逐步转向促进消费。尽管这是一个低概率的结果，但在我们看来，这种情况可能会引发市场波动。民意调查显示，I.N.D.I.A. 联盟的胜利仍然是一个尾部风险；历史表明，这种不一致的结果可能会对市场造成不利的短期冲击，市场可能会担心政策逆转、资本支出放缓和消费支出增加的风险，这可能会导致通货膨胀。

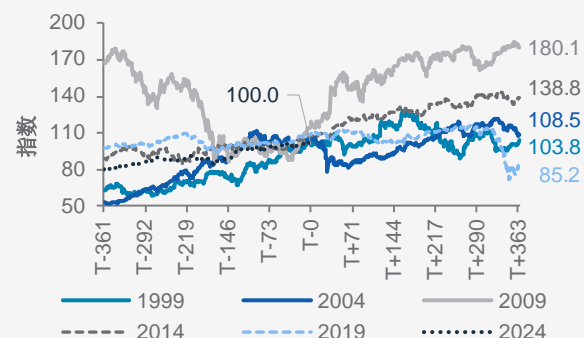
尽管如此，从历史上看，选举对市场的影响仍然是短期的，我们认为印度股市的中期前景保持不变（强劲的企业盈利周期和较低的外国投资者定位），这支持了我们对亚洲除日本市场的增持。我们将利用任何中期波动来增加资产类别。

在最近收益率飙升之后，鉴于通胀下降、财政审慎、外国投资者流入可能从 2024 年 6 月开始回升以及印度卢比稳定，印度卢比债券的风险回报有所改善。

— Ravi Kumar Singh, 印度首席投资策略师

与历史趋势一致，印度股市在选举前呈现积极趋势

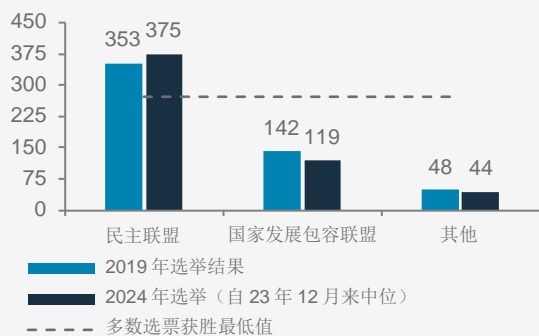
Nifty 指数：100=选举开始



资料来源：彭博终端、渣打银行

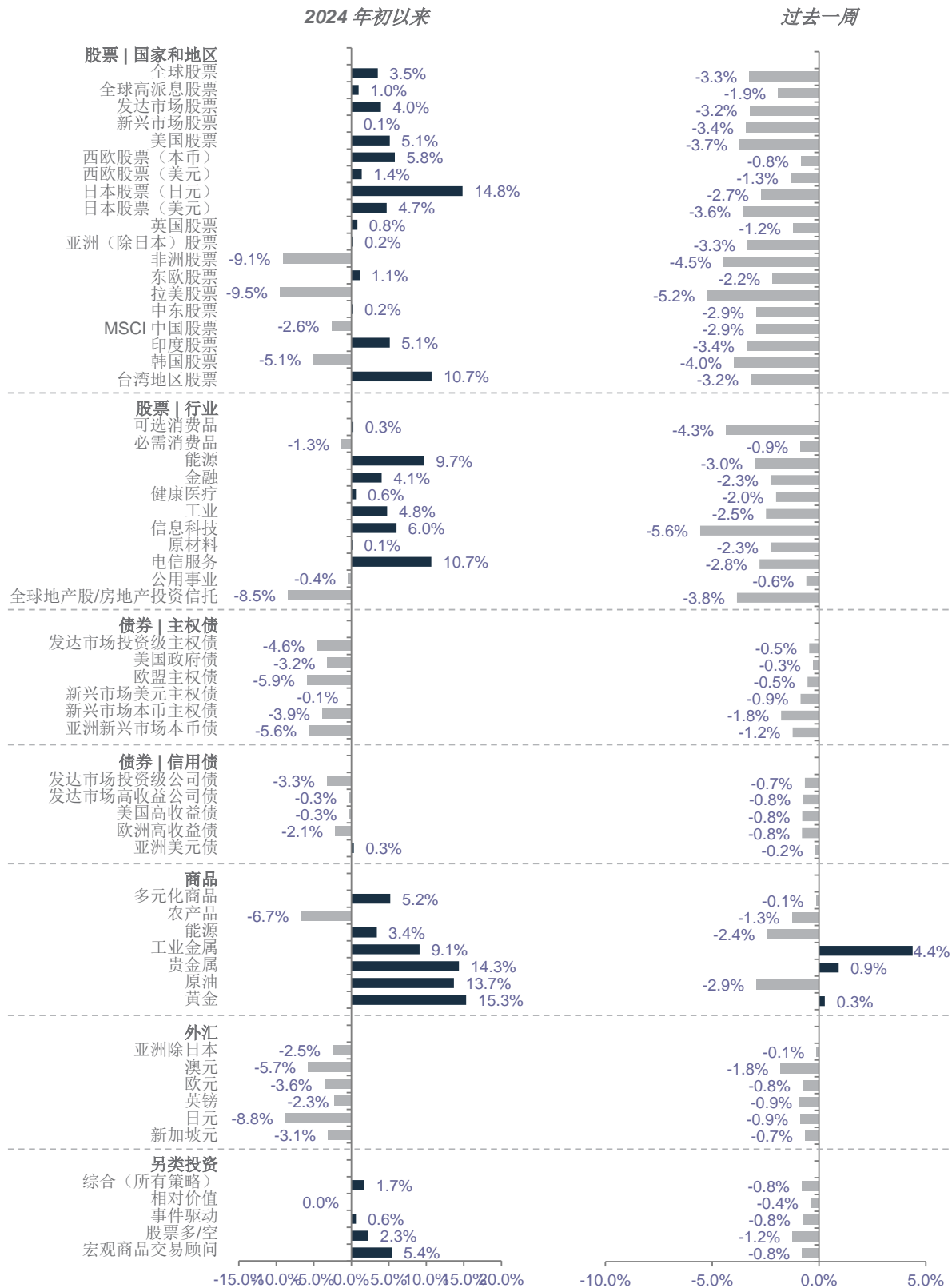
最新民意调查显示，现任印度人民党领导的全国民主联盟轻松获胜

根据 2023 年 12 月以来的民意调查结果中值，主要政治联盟的下议院席位；2019 年大选结果



资料来源：彭博终端、渣打银行

市场表现概览*



资料来源: MSCI、摩根大通、巴克莱资本、花旗集团、道琼斯、HFRX、富时、彭博终端、渣打银行

*除非特别说明, 否则所有表现均以美元计价, “2024 年初至今”指 2023 年 12 月 31 日至 2024 年 4 月 18 日; “过去一周”指 2024 年 4 月 11 日至 2024 年 4 月 18 日

未来 12 个月资产观点一览

资产类别		
股票	▲	看好的板块
欧元区	▼	美国通信服务 ▲
美国	▲	美国科技 ▲
英国	▼	美国医疗保健 ▲
亚洲除日本	◆	美国能源 ▲
日本	▲	欧元区科技 ▲
其他新兴市场	◆	欧元区医疗保健 ▲
		欧元区非必须消费 ▲
债券（信用债）	◆	中国非必要消费 ▲
亚洲美元债	◆	中国通信服务 ▲
发达市场高收益公司债	◆	中国科技 ▲
新兴市场美元政府债	◆	中国必须消费 ▲
发达市场投资级公司债	◆	
		另类策略 ◆
债券（政府债）	◆	
新兴市场本币政府债	◆	黄金 ◆
发达市场投资级政府债	◆	

资料来源：渣打银行全球投资委员会

注释：▲ 最看好 | ▼ 不看好 | ◆ 核心持仓

美国 10 年期国债收益率下个阻力位在 4.69%

截止 4 月 18 日收盘主要市场的技术指标

指数	现价	第一支持	第一阻力	12 个月 前瞻市 盈率(x)	12 个月 前瞻股 息率 (%)
标普 500	5,011	4,974	5,086	20.0	1.5
STOXX 50	4,937	4,906	4,976	13.5	3.4
富时 100	7,877	7,800	7,975	11.3	4.1
东证指数	2,677	2,641	2,737	15.4	2.4
上证指数	3,074	3,029	3,097	10.6	3.4
恒生指数	16,386	16,183	16,655	7.9	4.7
印度 Nifty 50	21,996	21,821	22,345	20.0	1.6
亚洲（不含日本）	640	632	651	12.4	2.8
新兴市场	1,019	1,005	1,037	11.8	3.1
WTI 原油	82.7	81.7	84.7	na	na
黄金	2,379	2,354	2,393	na	na
美国 10 年公债 利率	4.63	4.55	4.69	na	na

资料来源：彭博终端、渣打银行

注释：上述短期技术指标基于模型而得出，可能和本报告其他页面上定性分析的结果不相吻合

重要披露请见文末

经济和市场日历

地区	数据	时间	预期	前值	
1 周	美国	芝加哥联储储备银行国民 经济活动指数	3 月	-	0.05
	欧元区	消费者信心	4 月	-	-14.9
1 月	欧元区	HCOB 欧元区制造业 PMI	4 月	-	46.1
	欧元区	HCOB 欧元区服务业采购 经理人指数	4 月	-	51.5
1 周	英国	标普全球英国制造业采购 经理人指数	4 月	-	50.3
	英国	标普全球英国服务业采购 经理人指数	4 月	-	53.1
1 月	美国	标普全球美国制造业采购 经理人指数	4 月	-	51.9
	美国	标普全球美国服务业采购 经理人指数	4 月	-	51.7
1 周	美国	新房销售	3 月	675k	662k
1 周	美国	耐用品订单	3 月	2.5%	1.3%
1 周	美国	GDP 环比折年	一季度	2.0%	3.4%
1 周	欧元区	M3 货币供给	3 月	-	0.4%
	美国	PCE 平减指数 同比	3 月	2.6%	2.5%
1 周	美国	PCE 核心平减指数 同比	3 月	2.8%	2.8%

资料来源：彭博终端、渣打银行

除非特别说明，否则前值指往前一个时间区间。除非特别说明，否则数据都是相对于前一个时间区间的百分比变化。

投资者多样性指标显示黄金仍在极低位置

截止 4 月 18 日我行自主开发的市场多样性指标表现

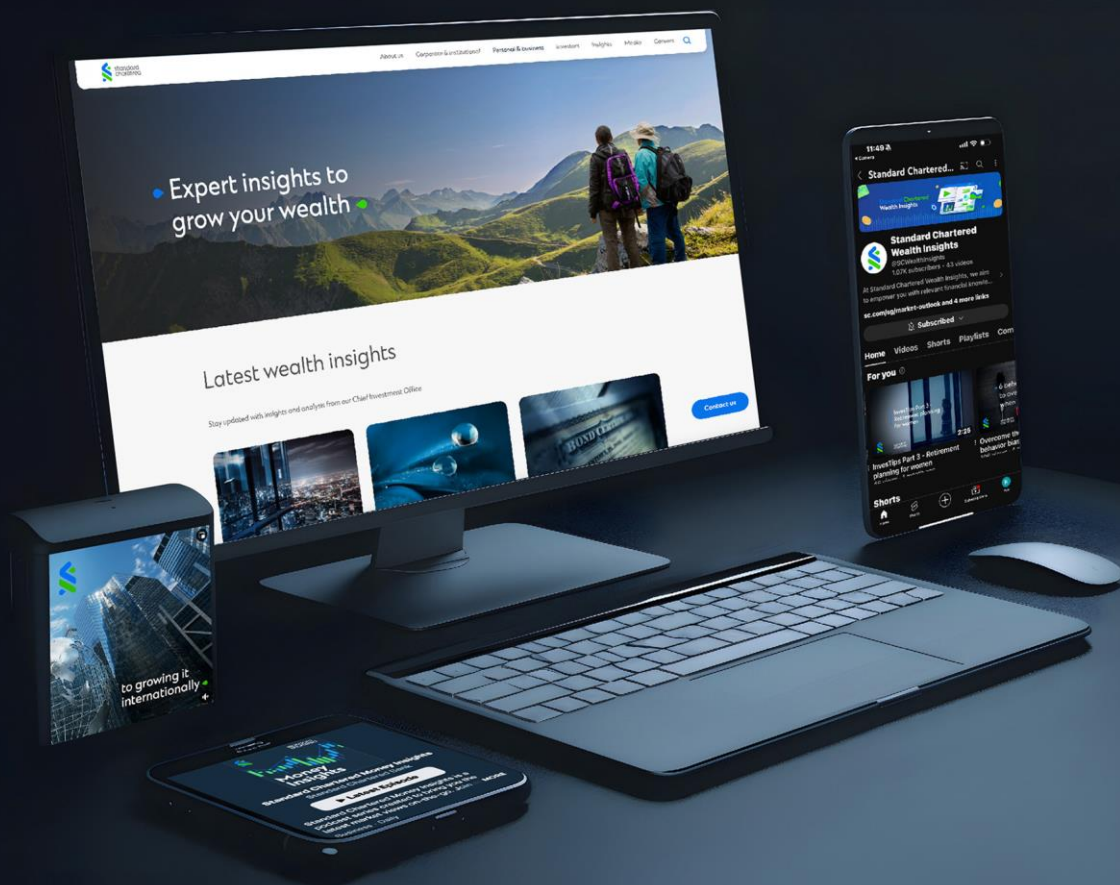
第一层级	多样性	1 个月趋势	分形维数
全球债券	●	→	1.55
全球股票	●	↑	1.43
黄金	○	↓	1.19
股票			
MSCI 美国	●	↑	1.44
MSCI 欧洲	●	↑	1.45
MSCI 亚洲除日本所有国家	●	→	1.44
固定收益			
发达市场公司债	●	↑	1.67
发达市场高收益债	●	↑	1.61
新兴市场美元债	●	↑	1.67
新兴市场本币债	●	→	1.51
亚洲美元债	●	↑	2.03
外汇			
欧元/美元	●	↓	1.46

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

注释：● 高 | ● 中低 | ○ 极低

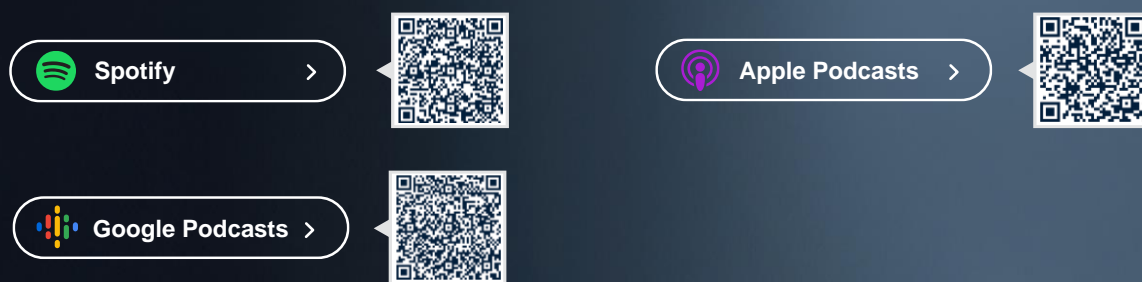
首席投资总监办公室的精彩观点

渣打财富观点（SC Wealth Insights）



渣打投资观点（SC Money Insights）

Spotify、苹果及 Google 平台上的 3 个播客



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、税收及监管意见，特别是我们建议阁下务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）和审慎监管局监管。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关联公司（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、附属公司及关联公司提供。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©2024, 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、其第三方供应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 和任何第三方供应商及其董事、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、其关联公司或其第三方供应商均不对订阅者、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、附属公司及关联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 / 或其关联公司或其各自人员、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，买卖本文件提述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述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。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）晨星网站的 ESG 业务参与筛选研究（ESG Business Involvement Screening Research）部分。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“可持续投资”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、水务或社区发展为主题重点。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，及 / 或那些经核证的绿色、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。

国家 / 市场独有的披露

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监管。**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，受香港金融管理局监管，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）受监管活动（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 / 或重要资料电邮至渣打，渣打不会对任何透过电邮传递的资料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，渣打概不承担任何责任。**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资料的任何司法管辖区的居民。**印尼：**本文件由渣打银行（印尼分行）在印尼分发。该公司是获Otoritas Jasa Keuangan（Financial Service Authority）发牌、登记及监管的金融机构。**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）监管。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）和审慎监管局监管。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）监管。**马来西亚：**本文件由马来西亚渣打银行在马来西亚分发。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马来西亚渣打银行。**尼日利亚：**本文件由渣打银行尼日利亚有限公司分发，此乃获尼日利亚央行委为发牌及监管的银行。渣打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01-2772514联络我们的优先理财中心。对于阁下因决定将任何机密及 / 或重要资料电邮至渣打而蒙受的任何损失或损害，渣打概不承担任何责任，因渣打不会对任何透过电邮传递的资料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，为依据《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资料备忘录（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的意见不同。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：迪拜国际金融中心—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）和审慎监管局监管。渣打银行迪拜国际金融中心分行为渣打银行的分支机构，办事处位于迪拜国际金融中心（地址为Building 1, Gate Precinct, P.O. Box 999, Dubai, UAE），受迪拜金融服务管理局（Dubai Financial Services Authority）监管。本文件仅供迪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。在迪拜国际金融中心，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程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，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，渣打银行阿联酋分行没有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监管。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）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监管。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。