



金融市場周報

通脹 再抬頭

→ 3月份美國通脹數據超預期，此前公布的數據顯示就業市場依然強勁，這增加了利率在更長時間內在較高位置運行的風險。

→ 我們認為，美聯儲將開始降息的時間點（從6月份）延遲到下半年的風險已經升高。與此同時，歐洲央行暗示，由於歐洲通脹消退，今年夏天開始降息的概率加大。

→ 我們認為當前是配置美國能源股和通脹保值債券作為通脹對沖工具的好時機。

→ 我們認為可以逢低吸納美國科技股和通訊股，因為上述板塊1季度企業盈利預計強勁。

→ 歐洲政府債和投資級公司債吸引力日增，因為歐洲央行可能會從6月份開始降息。我們還開始看跌歐元。

發達市場政府債收益率飆升後，目前是否入手此類債券的好時機？

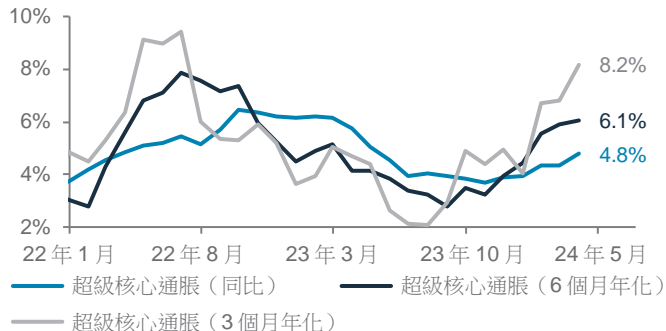
美國1季度財報季前景如何？

歐洲央行最近一次議息會議後，歐元前景如何？

本周圖表：通脹風險重新點燃

今年以來美國通脹持續超預期，延後了美聯儲降息預期

美國“超級核心”通脹，同比變化和 3 個月、6 個月年化均值



資料來源：彭博終端、渣打銀行；*除去能源和住房的美國服務業通脹

主筆評論

通脹再抬頭

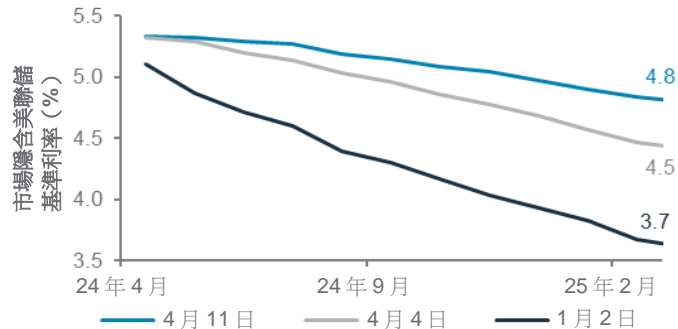
美國 3 月份通脹超預期，此前公布的數據顯示就業市場依然強勁，因此利率在更長時間內在較高位置運行的可能性加大。有鑑於此，我們認為美聯儲推遲首次降息時間點至下半年（而非 6 月份）的風險升高。如果美聯儲延後降息，那麼年內降息三次的概率也會隨之下降，因為美聯儲可能無意於在 11 月份大選前驟然改變貨幣政策。與此同時，由於歐洲通脹退潮，歐洲央行暗示今夏開始降息的概率加大。

基於上述進展，我們相信目前是入手美國能源股和通脹保值國債之類的通脹對沖工具的良機。還可以伺機逢低吸納美國科技股和通訊股，因為我們預計這些板塊 1 季度企業盈利強勁。債券之中，歐洲政府債和投資級公司債吸引力日增，因為我們預計歐洲央行會在 6 月份開始降息。同時我們開啟了看跌歐元的觀點。

通脹上行之勢：美國最新通脹數據證明，美聯儲關於 1、2 月份通脹反彈是暫時性的這樣一種判斷有誤。3 月份整體和核心通脹雙雙超預期，並且除去能源和住房成本的服務業通脹——即美聯儲所謂的“超級核心”通脹——從臨近去年底以來就處於升勢中（基於 3 個月和 6 個月年化通脹率）。由於就業市場依然強勁，因此住宿價格的通脹比預期更黏著，而交通相關的服務業價格通脹（尤其是車險價格）一直處於升勢中。

整體而言，過去一年移民激增，持續支持強勁的就業市場，導致通脹大幅抬頭。美聯儲力避上世紀 70 年代通脹一輪又一輪暴漲的覆轍，因此在有明確跡象顯示去年通脹下行之勢重啟之前，美聯儲或無意於降息。貨幣市場定價顯示出對年內降息 1-2 次的預期，並且市場對首次降息的時間點的預期已經（從 9 月份）進一步推遲到 11 月份。

貨幣市場對未來 12 個月美聯儲利率政策路徑的預期



投資影響：

通脹對沖工具：通脹數據超預期，可能會助力諸如美國通脹保值國債等通脹對沖工具表現。能源股也是通脹對沖工具，但其頭寸過度伸展，因此面臨短期回撤風險。應考慮逢低吸納。

高評級債券：歐洲政府債近來收益率飆升，看著似乎特別具有吸引力，因為歐洲通脹放緩，和美國通脹黏著的情形對比鮮明。歐洲央行先於美聯儲，在 6 月份開始降息的可能性似乎越來越大。整體而言，發達市場投資級政府債和公司債的吸引力與日俱增。只有當美國 10 年期國債收益率從當前水平上升 55 個基點，從而創下後疫情時代新高（即超過 2023 年 10 月 4.99% 的高位）之後，其投資者才可能發生虧損。而只有當美國投資級公司債的基準收益率從當前位置上漲逾 80 個基點後，其投資者才可能發生虧損。

股票投資機會：股票方面，我們上個月提出六大機遇（美國能源股、美國科技股、美國通訊服務股；印度大盤股；中國非金融類高息國企 A 股和 H 股）以來，這些板塊均已錄得正回報。投資者不妨趁市場回吐之際入手美國科技股和通訊股，因為預計這些板塊 1 季度盈利將十分強勁（詳見第 4 頁）。

短期內看淡歐元：因歐洲央行 6 月份開始降息的預期升溫，我們借機在最近開啟了看跌歐元/紐西蘭元和看跌歐元/瑞郎的觀點（詳見第 5 頁）。

每周宏觀因素平衡表

本周淨評估：整體而言，過去一周數據和政策面的都利淡風險資產的短期表現

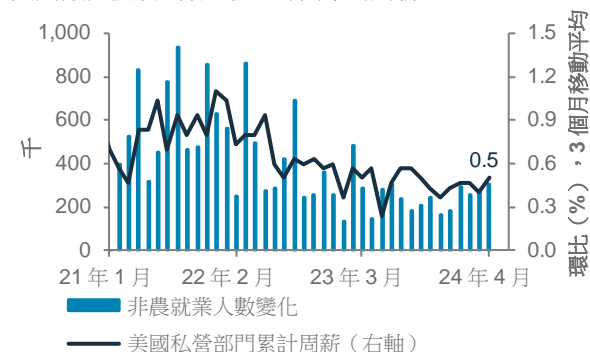
(+) 利好因素：美國就業數據強勁、以色列在加沙地帶停火預期

(-) 利淡因素：美國通脹和薪資增速居高不下

	利好風險資產	利淡風險資產
宏觀數據	<ul style="list-style-type: none"> 美國新增就業人數達 30.3 萬人，超預期；失業率跌至 3.8%，符合預期 美國生產者價格通脹不及預期，核心生產者價格通脹符合預期 歐元區投資者信心改善幅度超預期 	<ul style="list-style-type: none"> 美國消費者物價同比上漲 3.5%，漲幅超預期；核心通脹同比上漲 3.8%。漲幅超預期 美國平均時薪環比上漲 0.3%，漲幅超預期 美國 NFIB 小企業信心指數跌至 2012 年以來最低水平 歐元區零售銷售跌幅超預期 中國消費者通脹同比降至 0.1%；工業品出廠價格延續跌勢，同比跌幅 2.8%，符合預期
	我們觀點：影響負面—美國消費者通脹和薪資增速再度抬頭	
政策進展	<ul style="list-style-type: none"> 美聯儲官員布拉德表示年內降息三次依然是基礎情形 歐洲央行維持基準利率不變，符合預期，並再度暗示 6 月份將降息 	<ul style="list-style-type: none"> 美聯儲會議紀要顯示，決策官員想要等到通脹確立下行之勢，才會開始降息 美聯儲官員洛根表示，目前考慮降息還為時過早 加拿大央行維持基準利率不變，此舉符合預期
	我們觀點：影響負面—美聯儲會議紀要顯示降息並非迫在眉睫	
其他進展	<ul style="list-style-type: none"> 以色列官員表達對加沙地帶停火談判的樂觀，但已經準備好面對可能來自伊朗的攻擊 	<ul style="list-style-type: none"> 美聯儲主席耶倫警告稱清潔能源領域面臨產能過剩 惠譽下調中國主權信用評級展望至“負面”
	我們觀點：影響中性—加沙地帶緊張局勢緩解，但耶倫針對清潔能源產能過剩發出警告	

美國就業市場依然強勁，薪資上漲壓力持續

美國非農就業人數，私營部門平均周薪



資料來源：彭博終端、渣打銀行

雖然零售銷售疲弱，但歐元區投資者信心持續復甦

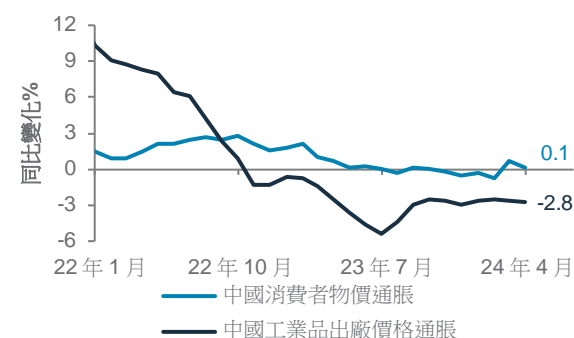
歐元區 Sentix 投資者信心指數；零售銷售



資料來源：彭博終端、渣打銀行

雖有政策刺激經濟，但 3 月份中國通脹下行壓力持續

中國消費者價格通脹和工業品出廠價格通脹



資料來源：彭博終端、渣打銀行

客戶最關心的問題

Q 發達市場投資級債券收益率急升之後，目前是否購入此類債券的良機？

3 月份美國通脹數據較預期為強，點燃了美聯儲需要在更長時間內保持偏緊的貨幣政策的預期。貨幣市場定價顯示，投資者預計年內美聯儲累計降息的幅度不到 50 個基點，而 3 月份議息會議後，美聯儲公布的點陣圖顯示其預計年內累計降息 75 個基點。市場預期的轉變推動美國 10 年期國債收益率過去一周上升逾 25 個基點，10 年期美債真實（通脹調整後的）收益率已經飆升至 20 周高位 2.19%。

雖然短期內美債收益率存在上行風險，但當前水平的美國國債收益率為那些尋求將發達市場投資級政府債作為核心持倉的投資者，提供了具有吸引力的買入機會。10 年期美國國債收益率已逼近 4.6%，只有在收益率再飆升逾 50 個基點從而刷新疫情後高位的情形下，投資者才可能遭受損失。此外，由於市場預期頭脹黏著，大宗商品價格上漲，因此謹慎起見，投資者可以戰術性增持通脹保值國債（TIPS）。

歐洲方面，歐洲央行在 4 月份議息會上維持基準利率不變。但是，歐洲央行行長拉加德繼續釋放鴿派訊號，表示 6 月份降息似乎是合理的。貨幣市場定價顯示，市場預計歐洲央行會比美聯儲更早降息。我們相信歐洲央行更早且幅度更大的降息，將助力歐元債券跑贏美元債券。因此，我們依舊戰術性超配歐元債券。

— Cedric Lam, 高級投資策略師

Q 美國 1 季度財報季前景如何？

根據 LSEG I/B/E/S 預估共識，標普 500 指數成分股 1 季度盈利預計會同比增長 5%，領先板塊為通訊服務（+26.7%）和科技（+20.9%）。與此同時，能源（-24.3%）和原材料（-23.7%）預計會是盈利下滑最大的板塊。上市公司的盈利指引將一如以往的關鍵。

2024 年美國上市企業盈利增速預計為 9.8%，低於年初時 11.1% 的預期，由於去年 4 季度財報業績強勁，因此年初時市場對 2023 年盈利增長的預估共識從 2.9% 上調到了 4.1%，從而將 2024 年的部分增長提前兌現到了 2023 年的業績中。2025 年美國上市公司盈利預計增長 13.7%。美股要跑贏全球市場，須以 2024 年盈利強勁增長，以及這種強勢延續至 2025 年為前提。

年初以來，我們看好的科技和通訊板塊表現強勁，1 季度盈利預期頗高。預計這兩個板塊 1 季度的盈利增速會是所有板塊中最高的。能源板塊也為我們所看好，其 1 季度和全年盈利預估低迷，但由於當前油價較 2023 年均值高出 10%，因此我們相信能源板塊盈利有望超出預期共識。

— Fook Hien Yap, 高級投資策略師

最近幾周，通脹調整後的收益率飆升，美國政府債吸引力再現

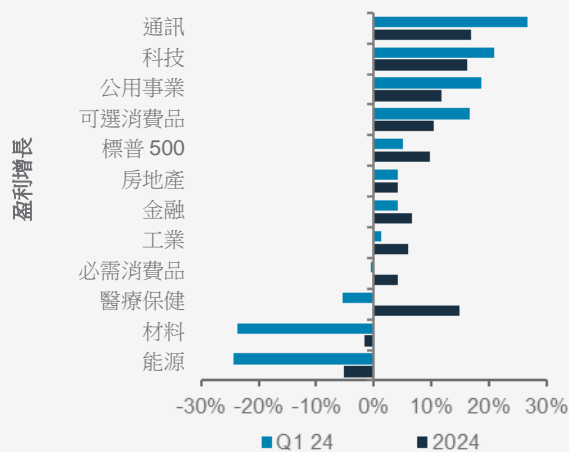
美國 10 年期政府債真實（通脹調整後的）收益率



資料來源：彭博終端、渣打銀行

預計美國通訊和科技板塊 2024 年 1 季度和全年的盈利增速預計最大

各板塊 1 季度和 2024 年盈利預估共識



資料來源：LSEG I/B/E/S、渣打銀行

客戶最關心的問題（續）

歐洲央行最近一次議息會後，歐元前景如何？

歐洲央行 4 月份議息會後決議將政策利率維持在紀錄高位，此舉符合市場預期。去年 9 月以來歐洲央行一直保持現有利率不變，但曾暗示會在今年夏天前降息，決策官員有意等待通脹和薪資指標緩和後再行動。數據方面，歐元區零售銷售近期改善，不過較去年同期收縮，3 月份通脹則意外下行。

這些數據再次鞏固我們的預期，即歐洲央行可能會在 6 月開始降息。市場定價反映出對年內累計降息 75 個基點的預期。這可能會利淡歐元/美元匯率。與此同時，由於通脹黏著，美聯儲可能會被迫在更長時間內維持現行利率。因此，當前利差更加利好美元匯率。

預計歐元/美元未來幾周將區間波動，並存在下行可能，上方阻力位在 1.0980。如果該貨幣跌破並持續低於 1.0690，則可能繼續測試 1.0450。配合上述觀點，近期我們開啟看淡歐元/紐西蘭元，以及看淡歐元/瑞郎的觀點，該觀點受到技術訊號支援。

— Iris Yuen, 投資策略師

半導體行業最近的積極進展對亞洲除日本股票影響幾何？

最近幾個月，人工智慧主題引燃了包括雲計算和半導體在內的全球科技板塊的升勢。出於對中國經濟增長放緩的考量，我們維持對亞洲除日本股票的中性觀點，不過預計科技股會持續跑贏大盤，並帶動台灣地區和韓國股票的短期表現，因為科技股在這兩個市場的佔比均較大（科技股佔台灣股票市值的 77%，佔韓國股票市值的 50%）。

韓國方面，政府承諾會重新審視晶片投資動機，並落實“市值提升”行動方案，改善公司治理，提升股東價值，這些都利好股市。與此同時，美國政府允許台灣半導體大廠在美擴大產能並新建工廠，也可能利好這些企業的長期盈利前景。

市場預計韓國上市企業 2024 年每股淨利潤將增長 82%，台灣地區上市企業美股淨利潤將增長 21%。盈利增長改善或為上述兩個市場較高的估值提供合理性。

— Michelle Kam, 投資策略師

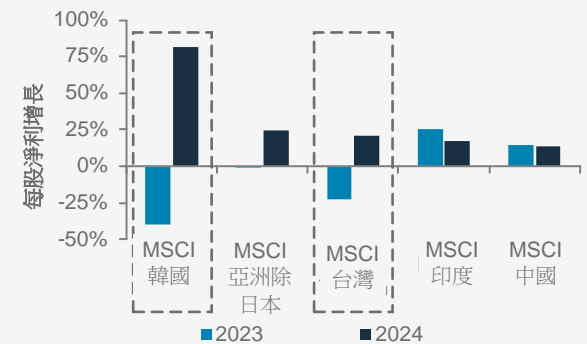
預計歐元/美元未來幾周將區間波動，並帶下行之勢，因為市場預期今夏歐洲央行將開始降息

歐元/美元匯率及其支持和阻力位

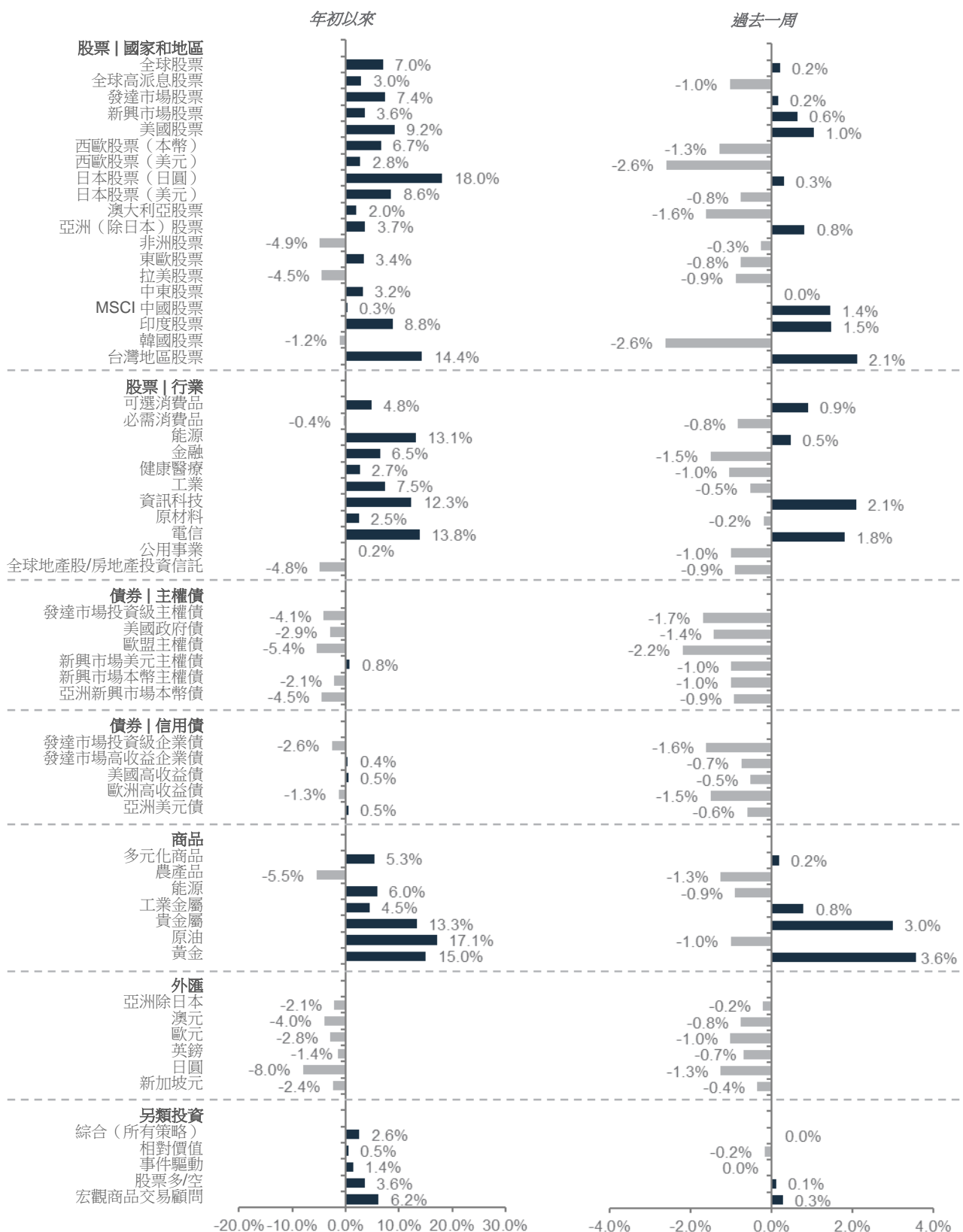


2024 年台灣地區和韓國上市公司盈利預計將強勁反彈

MSCI 韓國和 MSCI 韓國股票指數成分企業的盈利預估共識



市場表現概覽*



資料來源：MSCI、摩根大通、巴克萊資本、花旗集團、道瓊斯、HFRX、富時、彭博終端、渣打銀行

*除非特別說明，否則所有表現均以美元計價；“2024 年初至今”指 2023 年 12 月 31 日至 2024 年 4 月 11 日；“過去一周”指 2024 年 4 月 4 日至 4 月 11 日

未來 12 個月大類資產觀點一覽

資產類別		
股票	▲	看好板塊
歐元區	▼	美國通訊服務 ▲
美國	▲	美國科技 ▲
英國	▼	美國醫療保健 ▲
亞洲除日本	◆	美國能源 ▲
日本	▲	歐洲科技 ▲
其他新興市場	◆	歐洲醫療保健 ▲
		歐洲可選消費品 ▲
債券（信用債）	◆	中國通訊服務 ▲
亞洲美元債	◆	中國可選消費品 ▲
發達市場高收益公司債	◆	中國科技 ▲
新興市場美元政府債	◆	中國必需消費品 ▲
發達市場投資級公司債	◆	
		另類投資 ◆
債券（政府債）	◆	
新興市場本幣政府債	◆	黃金 ◆
發達市場投資級政府債	◆	

資料來源：渣打銀行全球投資委員會

注釋：▲ 最看好 | ▼ 不看好 | ◆ 核心持倉

美國 10 年期國債收益率下一個臨時阻力位在 4.59%

主要市場截止 4 月 11 日收盤的技術指標

指數	技術指標			12 個月 前瞻市 盈率 (倍)	12 個月 前瞻股息 收益率 (%)
	當前 位置	最近 支持	最近 阻力		
標普 500	5,199	5,170	5,219	20.8	1.5
歐洲斯托克 50	4,967	4,940	5,020	13.7	3.4
富時 100	7,924	7,903	7,953	11.5	4.0
東證指數	2,747	2,715	2,767	15.9	2.3
上證綜指	3,034	3,025	3,046	10.4	3.5
恒生指數	17,095	16,833	17,248	8.3	4.5
印度 Nifty 50	22,754	22,594	22,834	20.2	1.5
MSCI 亞洲除日本	663	657	666	13.0	2.7
MSCI 新興市場	1,055	1,048	1,060	12.3	3.0
WTI 原油（現貨）	85.0	84.4	86.3	不適用	不適用
黃金	2,373	2,344	2,387	不適用	不適用
美國 10 年期國債 收益率	4.59	4.44	4.66	不適用	不適用

資料來源：彭博終端、渣打銀行

注釋：上述短期技術指標是基於模型而得，可能不同於其他頁上定性分析的結果

重要披露請見文末。

經濟和市場日曆

事件	下周	期間	預估	前值
一 匯	美國 帝國製造業採購經理人指數	4 月份	-7.0	-20.9
	美國 除汽車和汽油的零售銷售	3 月份	0.3%	0.3%
二 匯	中國 當季 GDP 經季調環比變化	1 季度	1.5%	1.0%
	中國 規模以上工業企業增加值同比變化	3 月份	6.0%	-
	中國 GDP 同比變化	1 季度	5.0%	5.2%
	中國 零售銷售同比變化	3 月份	5.0%	-
	中國 年初以來城鎮固定資產投資同比變化	3 月份	4.0%	4.2%
	中國 年初以來房地產投資同比變化	3 月份	-9.2%	-9.0%
	英國 國際勞工組織 3 個月失業率	2 月份	-	3.9%
	歐盟 ZEW 經濟預期調研	4 月份	-	33.5
	美國 營建許可證	3 月份	151 萬	151.8 萬
	美國 新屋開工數	3 月份	148 萬	152.1 萬
三 匯	美國 月度工業生產環比變化	3 月份	0.4%	0.1%
	英國 CPI 同比變化	3 月份	-	3.4%
四 匯	英國 核心 CPI 同比變化	3 月份	-	4.5%
	美國 領先指數	3 月份	-0.1%	0.1%
五 匯	美國 美聯儲公布褐皮書			
	美國 存屋銷售	3 月份	409 萬	438 萬
五 匯	英國 除汽車燃油外的零售銷售同比變化	3 月份	-	-0.5%

資料來源：彭博終端、渣打銀行

除非特別說明，否則前值是指前一相鄰期間的數值。除非特別標注，否則數值是指較前一比較期間的百分比變化%

黃金的投資者多樣性仍極低

截止 4 月 11 日收盤，我們市場多樣性指標

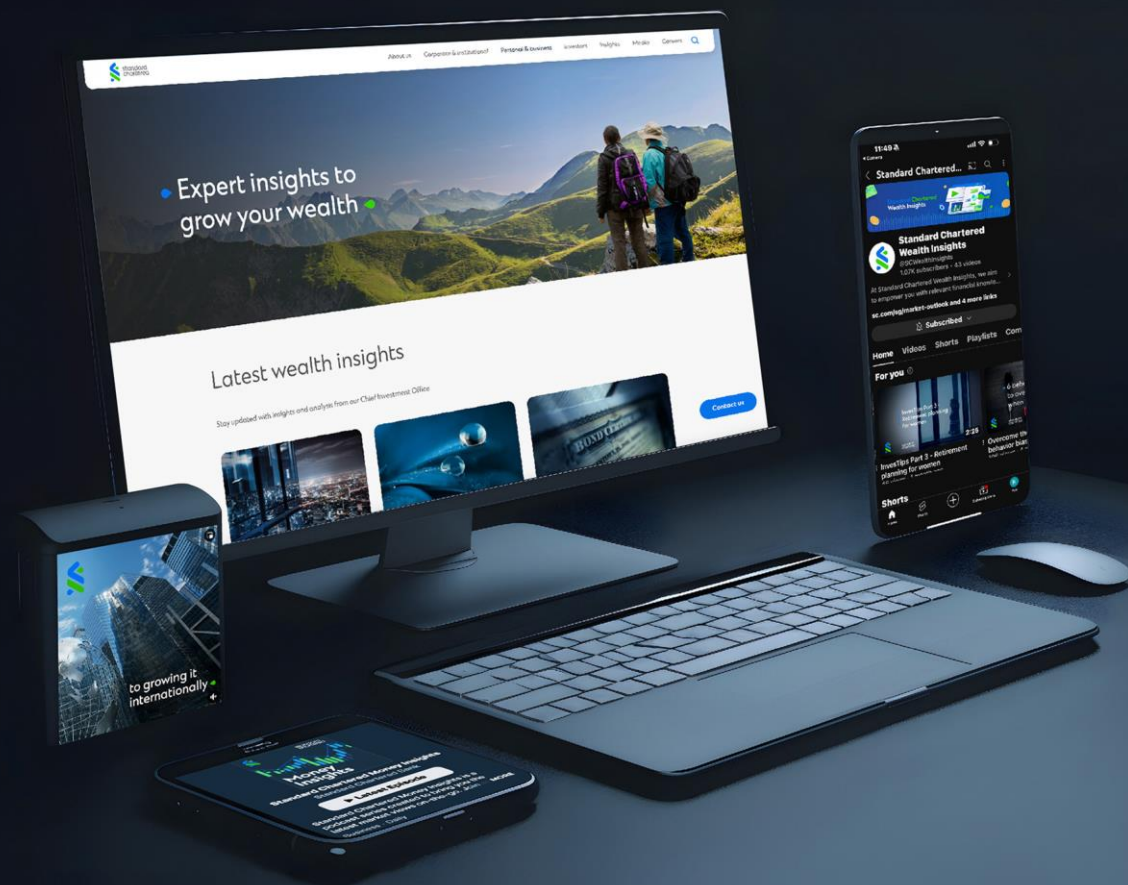
第一層級	多樣性	1 個月趨勢	分形維數
全球債券	●	→	1.55
全球股票	●	→	1.35
黃金	○	↓	1.21
股票			
MSCI 美國	●	→	1.35
MSCI 歐洲	●	↑	1.48
MSCI 亞洲除日本所有國家	●	↓	1.40
固定收益			
發達市場公司債	●	↑	1.73
發達市場高收益債	●	↑	1.47
新興市場美元債	●	→	1.49
新興市場本幣債	●	→	1.66
亞洲美元債	●	↑	1.59
外匯			
歐元/日圓	●	↓	1.43

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

注釋：● 高 | ● 中低 | ○ 極低

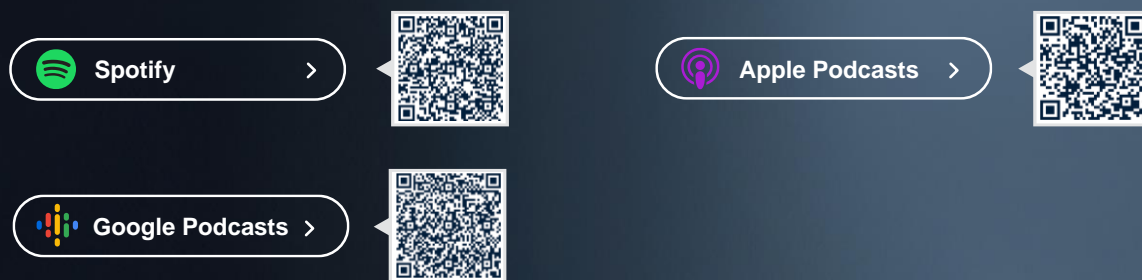
首席投資總監辦公室的精彩觀點

渣打財富觀點 (SC Wealth Insights)



渣打投資觀點 (SC Money Insights)

Spotify、蘋果及 Google 平台上的 3 個播客



如要獲取個別證券刊物，請聯絡你的客戶關係經理或投資顧問。

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，閣下應該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務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附屬公司（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、附屬公司及附屬公司提供。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、附屬公司及附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）晨星網站的 ESG 業務參與篩選研究（ESG Business Involvement Screening Research）部分。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，及／或那些經核證的綠色、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馬來西亞渣打銀行。**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01-2772514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，或就此文件提述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度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）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。