



金融市場周報

對特朗普上任首周的評價

→ 市場對特朗普上任首周公布的政策表示歡迎。全球股市和債券上漲，惟美元和油價下跌，因為特朗普對貿易夥伴的關稅立場似乎較為溫和，並推動提高能源產量以緩解通脹憂慮。

→ 股市要持續上漲，可能需要美國國債收益率下降、美元走弱和油價下跌的支持。為此，投資者需要看到特朗普對中國及鄰國加拿大和墨西哥的精準關稅威脅是為了談判貿易協議，甚至可能涉及美元走弱，而不是引發全面的貿易戰。

→ 我們預計聯儲局下周將維持利率不變，直到特朗普的貿易、財政、移民和能源政策更加明朗為止。然而，在經濟增長風險上升的情況下，歐洲央行可能會減息。

→ 我們在資產配置中仍然偏好風險資產，特別看好美國股票和高收益債券，尤其是那些季度業績有望再次超過預期的公司。

對美國科技和通訊服務行業的業績有甚麼預期？

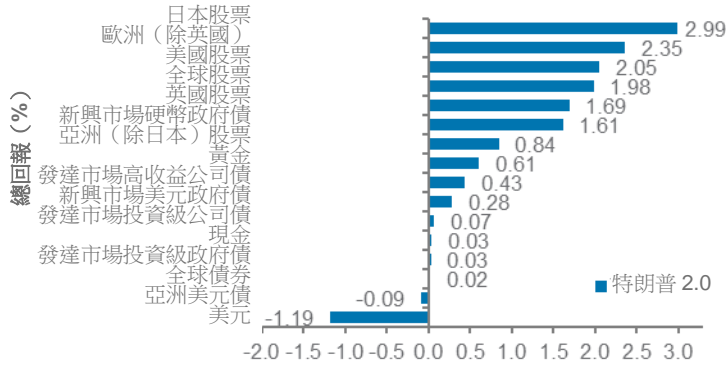
投資者在特朗普的公布後應如何部署中國？

日本央行最近加息後，美元兌日圓的前景如何？

本周圖示：特朗普 2.0 開局良好

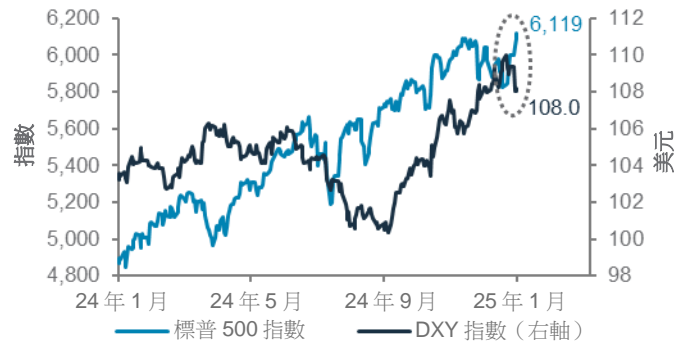
全球股市和債券上漲，惟美元下跌，顯示投資者滿意特朗普上任首周所公布的政策。

主要資產類別自 1 月 17 日收市後的表現



資料來源：彭博、渣打

標普 500 指數和美元指數 (DXY)



主筆評論

對特朗普上任首周的評價

市場對特朗普上任首周公布的政策表示歡迎。全球股市和債券上漲，惟美元和油價下跌，因為特朗普對貿易夥伴的關稅立場似乎溫和，並推動提高能源產量以緩解通脹憂慮。股市要持續上漲，可能需要美國國債收益率下降、美元走弱和油價下跌的支持。為此，投資者需要看到特朗普對中國及鄰國加拿大和墨西哥的精準關稅威脅是為了談判貿易協議，甚至可能涉及美元走弱，而不是引發全面的貿易戰。我們預計聯儲局下周將維持利率不變，直到特朗普的貿易、財政、移民和能源政策更加明朗為止。然而，在經濟增長風險上升的情況下，歐洲央行可能會減息。我們在資產配置中仍然偏好風險資產，特別看好美國股票和高收益債券，尤其是那些季度業績有望再次超過預期的公司。

首周公告讓市場安心。 特朗普較為溫和的關稅立場，以及他在達沃斯峰會呼籲油組提高石油產量和央行減息，推動標普 500 指數創下新高，降低了債券收益率，並將美元從其兩年高位拉下。在特朗普沒有對貿易夥伴徵收全面關稅後，美國股市波幅指數 (VIX) 下跌，這表明投資者的憂慮有所緩解。相反，特朗普威脅在 2 月 1 日之前對加拿大和墨西哥徵收 25% 的關稅，對中國徵收 10% 的關稅，這可能是為了減少美國預算赤字，並吸引外國投資的談判策略。貿易協議還包括與貿易夥伴達成削弱美元的協定，這將具有重要意義，因為它可能引發非美元和新興市場資產的復甦。當然，中國需要同意這樣的協議，並同意讓人民幣兌美元升值。特朗普在達沃斯表示，他寧願不對中國使用關稅。

由貝森特領導？ 談判達成的貿易協議將意味著特朗普正在聽取親商的財政部長斯貝森特 (Scott Bessent) 的建議，他的觀點

常常與其他內閣成員的意識形態和強硬立場形成鮮明對比。貝森特是職業基金經理，認為特朗普實現其非通脹、促進增長議程的最謹慎且對市場友好的做法是，在供給側政策的幫助下，包括減稅和放寬管制，將美國的潛在增長率從低於 2% 提高至 3%。他認為，經濟增長上升，將有助把美國預算赤字自當前的 6.6% 顯著降低，從而降低美國的借貸成本。貝森特的「三支箭」政策提議的第三個要素是大幅提升美國的能源產量，這不僅能推動由人工智能驅動的工業革命，也使美國處於領導地位，降低能源成本，進而降低長期通脹預期。

聯儲局按兵不動，靜待更明確的政策： 儘管特朗普上任首日便簽署多項行政命令，並在達沃斯勾勒出政策藍圖，但仍有諸多問題懸而未決，包括他對即將到來的債務上限的立場（美國政府將在未來幾個月耗盡償債資金，除非政府大幅削減開支或提高上限）、削減開支如何與減稅政策協調，以及擬議的移民限制會否有所放寬。特朗普能否成功重振美國能源業投資以提升產量，並降低能源價格仍未可知，而美國的鑽井平台數量已降至三年來的最低水平。鑑於這些不確定性，聯儲局下周可能會維持利率不變，直至我們對這些問題有更清晰的了解。

企業盈利強勁為股市提供了基本支持。 在政策欠明朗下，我們預期美國公司的盈利驚喜將為今年美國股市的優異表現提供基本支持。在美國主要銀行的穩健盈利超出預期後，市場焦點目前轉向美國科技和通訊行業的領軍企業。綜合預計，這兩個行業和整體標普 500 指數在 2024 年第四季的盈利增長將分別達到 15%、23% 和 10.7%。盈利增長高於預期，將支持我們在全球超配美國股市，特別是美國的科技、通訊和金融行業（詳情見第 4 頁）。

每周宏觀因素平衡表

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

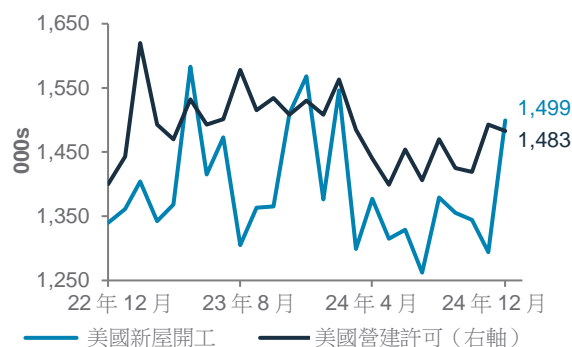
(+) 利好因素：美國房屋數據穩健；特朗普在關稅問題上不太那麼激進

(-) 利淡因素：美國主導的政治和地緣政治風險；歐洲央行逐步減息

	利好風險資產	利淡風險資產
宏觀經濟數據	<ul style="list-style-type: none"> 美國新屋開工和營建許可數量高於預期 美國工業產值超過預期（按月增長 0.9%） 歐元區 ZEW 調查的增長預期 1 月份略有上升 中國工業產值和零售銷售增長高於預期，分別按年增長 6.2% 和 3.7% 	<ul style="list-style-type: none"> 美國領先指數按月下降 0.1%，符合預期 美國持續失業救濟申領升至 3 年高位 美國首次失業救濟申領的增幅超過預期 歐元區消費者信心改善程度低於預期 中國固定資產投資低於預期，按年增長 3.2%
	我們評估：利好 – 美國房屋和工業產值數據強於預期	
政策進展	<ul style="list-style-type: none"> 中國政府推出了支持股市的新計劃 特朗普在達沃斯敦促各央行降低借貸成本 	<ul style="list-style-type: none"> 歐洲央行行長拉加德暗示未來將逐步減息 日本央行加息 25 個基點，措辭強硬 中國央行維持貸款市場報價利率不變
	我們評估：利淡 – 日本央行加息、歐洲央行逐步減息	
其他進展	<ul style="list-style-type: none"> 特朗普對關稅問題看似不太激進，並在達沃斯表示寧願不對中國使用關稅 特朗普撤銷拜登關於人工智能風險的命令，並宣布對私營部門的人工智能基建進行投資 特朗普採取措施提高美國能源產量，並呼籲油組採取相同措施；他解除了對美國新液化天然氣出口協議的禁令 	<ul style="list-style-type: none"> 特朗普宣布進入國家緊急狀態，以打擊移民，並下令大幅增加對非法移民的驅逐力度 特朗普表示正考慮對加拿大和墨西哥徵收 25% 的關稅，對中國徵收 10% 的關稅
	我們評估：中性 – 特朗普的促進增長措施對比移民、關稅風險	

儘管按揭利率上升，但美國新屋開工數量大幅回升，且營建許可數量超出預期

美國新屋開工和營建許可數量



資料來源：彭博、渣打

在貿易不確定性和高借貸成本下，歐元區經濟增長預期仍然疲軟

歐元區和德國 ZEW 調查的經濟增長預期



資料來源：彭博、渣打

中國 12 月工業生產和零售額超越預期，但固定資產投資仍然疲弱

中國工業產值、零售銷售和固定資產投資（年初至今）增長



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題

Q 美國第四季度盈利目前為止表現如何？隨著主要科技公司開始公布業績，我們有甚麼預期？

截至目前為止，美國第四季業績表現強勁。根據彭博的數據，截至 1 月 23 日，標普 500 指數中大約 15% 的公司已經公布了盈利，整體盈利按年增長 18%。通訊服務和科技業表現領先，物料、非必需消費品和健康護理則表現落後。

展望未來，我們預計科技和通訊服務業的盈利勢頭強勁，因為人工智能基建和半導體芯片的持續投資，電商的假期銷售強勁，廣告增長，以及個人電腦更新周期支持科技硬件需求。此外，特朗普總統宣布了一項 5,000 億美元的人工智能投資項目，預計會進一步提振這些領域。然而，考慮到潛在貿易關稅和報復措施的風險，我們仍對非美國業務比重較高的股票持謹慎態度。我們預計科技和通訊服務業 2024 年的盈利增長分別為 20.2% 和 23.8%，2025 年分別為 20.2% 和 14.5%（資料來源：LSEG I/B/E/S）。

— 甘皓昕，投資策略師

Q 近期通脹數據和特朗普提議的政策可能對英國債券收益率產生甚麼影響？

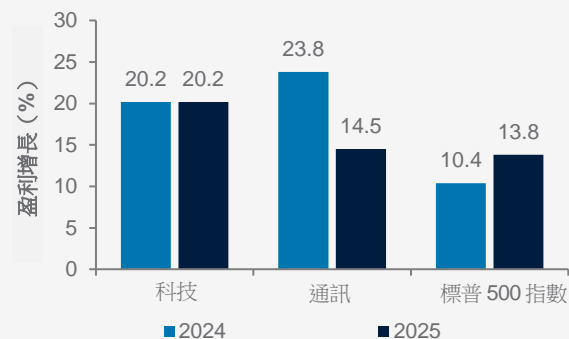
截至目前為止，英國國債收益率與發達市場債券收益率一起攀升。自 12 月以來，英國 10 年期國債收益率上升逾 90 個基點，然後於本周回落至 4.63%，表現不及美國和德國國債等主要發達市場同類債。此次拋售大體上源於以下因素：(i) 英國 10 月預算案提振了增長和通脹預期；(ii) 對英國財政狀況的擔憂，可能需要通過增加債券發行、提高企業稅或削減其他領域的支出為前期刺激措施提供資金；(iii) 通脹高企導致市場擔憂利率環境將長期維持在高水平。

展望未來，我們認為有幾多個因素將左右英國債券收益率的走向，包括英倫銀行的減息步伐和英國的經濟增長軌跡。英國的經濟增長仍然疲弱，過去幾季採購經理指數下降且國內生產總值增長停滯。此外，特朗普上任後，圍繞全球貿易的憂慮增加了不確定因素。最後，利差（即英國與美國收益率之差）以及期限溢價的變動也是關鍵。

— 林奕輝，高級投資策略師

美國科技和通訊服務行業 2024-25 年的預期盈利增長遠高於標普 500 指數

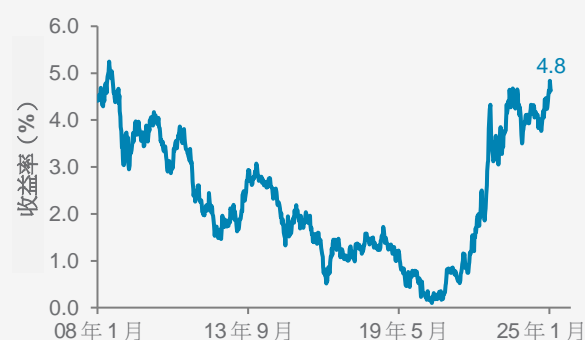
美國科技行業、通訊服務行業和標普 500 指數的預期盈利增長



資料來源：LSEG I/B/E/S、渣打

英國國債收益率仍徘徊在接近全球金融危機後高位的水準

英國 10 年期國債收益率



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題（續）

Q 投資者在特朗普近期的聲明後，應如何部署中國資產？

特朗普就職後，中國股市好淡爭持。特朗普隨後宣布可能從 2 月起對中國進口商品徵收 10% 的關稅，削弱了市場最初對特朗普在關稅問題上採取溫和立場的樂觀情緒。

此外，特朗普也簽署了一項行政命令，將對 Tiktok 的禁令推遲 75 天，凸顯了 Tiktok 在貿易談判中可以作為籌碼的作用。

鑑於政治不確定因素及結構性憂慮（如通縮憂慮及房地產業衰退），我們對亞洲（除日本）的中國股票維持中性看法。在中國，我們偏好在岸股票多於離岸股票，因在岸股票可更直接受惠於任何政策驚喜。我們的槓鈴策略著重於以下機會型投資觀點：1) 中國非金融高息國企，因其對美國的出口風險較低；以及 2) 恒生科技指數，如果市場高估中美的緊張關係，有關指數則可跑贏大市。

— 黃立邦，股票分析師

Q 日本央行加息後，美元兌日圓的前景如何？

日本央行加息 25 個基點符合普遍預期，但決策者採取略為強硬的立場。日圓可能會在短期內走強，成為潛在貿易緊張局勢下的避險工具，這與日圓在 2018 年關稅政策公布後的反應類似。2018 年 1 月 22 日，美國宣布對來自中國的洗衣機和太陽能板徵收關稅後，美元兌日圓兩天內下跌了 1.5%。從基本因素來看，日本工資今年將進一步上漲，商業領袖和工會準備在春季工資談判中同意穩步加薪。勞工成本上漲應可支持日本央行今年進一步加息。

然而，由於美國經濟數據穩健，美國國債收益率上升，日圓持續走強面臨挑戰。特朗普對關稅的立場比預期溫和，緩和了美國國債收益率和美元部分的上行壓力。技術上，如果美元兌日圓確認跌穿 153，可能會邁向下一個支持位 148.6，阻力位處於 160。

— 袁沛儀，投資策略師

對中國非金融國企高息股及恒生科技指數的機會型股票買入觀點的槓鈴式投資方法

中國非金融國企高息股指數、恒生科技及恒生指數



資料來源：彭博、渣打

隨著日本央行加息，預計美元兌日圓將進一步下跌

美元兌日圓和技術因素



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題（續）

Q 美元兌瑞郎的前景如何？

瑞士央行行長 Martin Schlegel 的極度鴿派言論令瑞郎承壓，市場猜測可能會進一步減息，為負利率敞開了大門。然而，瑞士的實際利率仍是十國集團中第二低的國家，僅次於日本，限制瑞士央行大幅減息的空間。他也指出，瑞士央行的職責是穩定瑞士的物價。由於獲利回吐及近期對美國貿易關稅的擔憂減少，我們認為美元兌瑞郎存在下行風險。只要美元兌瑞郎於 2024 年高位 0.9230 繼續有阻力，如果跌穿 0.873 可能出現修正訊號。技術指標顯示短期內下行壓力持續存在，我們對美元兌瑞郎的 3 個月預測為 0.90，反映出窄幅上落的前景。

— 袁沛儀，投資策略師

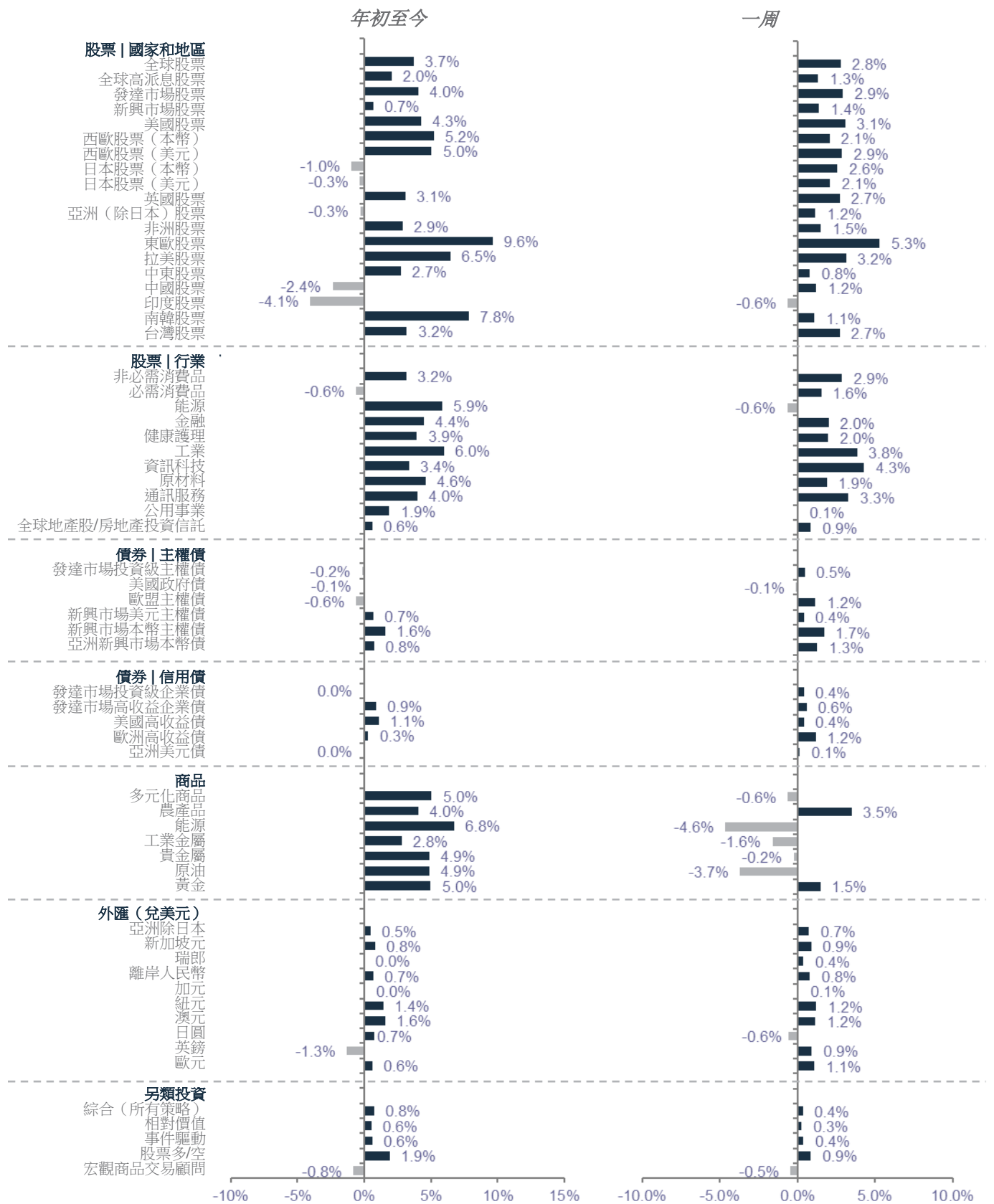
美元兌瑞郎面臨關鍵技術阻力位 0.9230

美元兌瑞郎技術因素



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 2024 年 12 月 31 日至 2025 年 1 月 23 日；「過去一周」指 2025 年 1 月 16 日至 23 日

未來 12 個月資產觀點一覽

資產類別		
股票	▲	看好行業
美國	▲	美國科技 ▲
歐洲 (除英國)	▼	美國通訊 ▲
英國	◆	美國金融 ▲
亞洲 (除日本)	◆	歐洲通訊 ▲
日本	◆	歐洲科技 ▲
其他新興市場	◆	歐洲健康護理 ▲
		歐洲金融 ▲
債券 (信用債)	◆	中國科技 ▲
亞洲美元債	◆	中國通訊 ▲
發達市場高收益公司債	▲	中國非必需消費品 ▲
新興市場美元政府債	◆	印度工業 ▲
發達市場投資級公司債	◆	印度金融 ▲
		印度科技 ▲
債券 (政府債)	◆	另類投資 ◆
新興市場本幣政府債	▼	
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 6,234

截至 1 月 23 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 前瞻市 盈率 (倍)	*12 個月 前瞻股息 收益率 (%)
標普 500 指數	6,119	5,888	6,234	22.3	1.3
斯托克 50 指數	5,218	4,966	5,349	14.5	3.3
富時 100 指數	8,565	8,245	8,735	11.9	4.0
東證指數	2,752	2,664	2,826	14.7	2.6
上證綜指	3,230	3,108	3,386	11.8	3.3
恒生指數	19,701	18,846	20,380	8.9	3.9
印度 Nifty 50 指數	23,205	22,713	23,962	19.1	1.6
明晟亞洲 (除日本)	701	680	717	12.6	2.7
明晟新興市場	1,081	1,051	1,100	11.9	3.0
紐約期油 (即期)	74.6	69.0	80.5	不適用	不適用
黃金	2,755	2,646	2,813	不適用	不適用
美國 10 年期國債 收益率	4.64	4.50	4.80	不適用	不適用

資料來源：彭博、渣打；*截至 2025 年 1 月 23 日收市

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

市場	事件	期間	預期	前值	
一 週	離岸人民幣	工業利潤按年	12 月	-	-7.3%
	離岸人民幣	製造業採購經理指數	1 月	50.1	50.1
	歐元	IFO 德國商業環境	1 月	-	84.7
	美元	芝加哥聯儲全國活動指數	12 月	-	-0.12
二 週	美元	新屋銷量	12 月	67 萬	66.4 萬
	美元	耐用品訂單	12 月初值	0.5%	-1.2%
三 週	美元	美國諮商會消費者信心	1 月	106.0	104.7
	加元	加拿大央行利率決定	1 月 29 日	3.0%	3.3%
四 週	美元	FOMC 利率決定 (上限)	1 月 29 日	4.5%	4.5%
	歐元	經濟信心	1 月	-	93.7
	歐元	失業率	12 月	-	6.3%
	歐元	歐洲央行存款機制利率	1 月 30 日	-	3.0%
	美元	國內生產總值年化後按季	四季度實際	2.6%	3.1%
	美元	個人消費	四季度實際	-	3.7%
五 /六	美元	核心個人消費支出價格指數按季	四季度實際	-	2.2%
	美元	個人收入	12 月	0.4%	0.3%
	美元	個人消費支出價格指數按年	12 月	2.5%	2.4%
美元	MNI 芝加哥採購經理指數	1 月	40.0	36.9	

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 1 月 23 日收市)

第一級	多樣性	1 個月趨勢	分形維數
全球債券	●	↑	1.49
全球股票	●	↑	1.56
黃金	●	↑	1.99
股票			
明晟美國	●	↑	1.45
明晟歐洲	●	↑	1.74
明晟亞洲 (除日本) 所有國家	●	↓	1.46
固定收益			
發達市場公司債	●	↑	1.59
發達市場高收益債	●	→	1.61
新興市場美元債	●	→	1.95
新興市場本幣債	●	↑	1.63
亞洲美元債	●	↓	1.90
貨幣			
歐元兌美元	●	↑	1.41

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©2025, 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，買賣本文件提及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及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。Sustainalytics 所顯示的 ESG 風險評級是真實的，並不是該產品在任何特定分類系統或框架下被分類或銷售為「綠色」、「可持續」或類似產品的指標。

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（渣打尼日利亞）分發，此乃獲尼日利亞央行妥為發牌及規管的銀行。渣打尼日利亞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。