standard chartered

財富方案全球首席投資辦公室
2024 年 12 月 6 日

金融市場周報

新一年美股
能繼續跑贏嗎?

➔ 美國表現出色今年再創新高。美國股市在 2023 年取得 26%的回報後，今年年初至今已上漲了 29%，進一步拉大了與其他市場的差距。

➔ 當選總統特朗普的政策可能會使美國股市在 2025 年再次表現出色。然而，為了謹慎起見，投資者必須保持多元化投資，靈活對沖風險。

➔ 我們的策略輕微偏向美國資產，為投資者提供捕捉機會的途徑，同時避免承擔過度風險。

➔ 我們繼續超配黃金，以對沖不斷上升的地緣政治不確定性（如本周法國和南韓的情況）及通脹重臨的風險。

➔ 歐洲不斷升級的政治不確定性，增加了歐洲央行在下周可能減息 25 個基點後持續放寬貨幣政策的風險，從而推高歐洲政府債券。

➔ 同時，南韓的政治動盪令人意外，應該會提振韓國美元債券，尤其是金融領域的美元債券。

美股在假期季節前有哪些投資機會？

考慮到近期的政治不確定性，我們對南韓股票的展望如何？

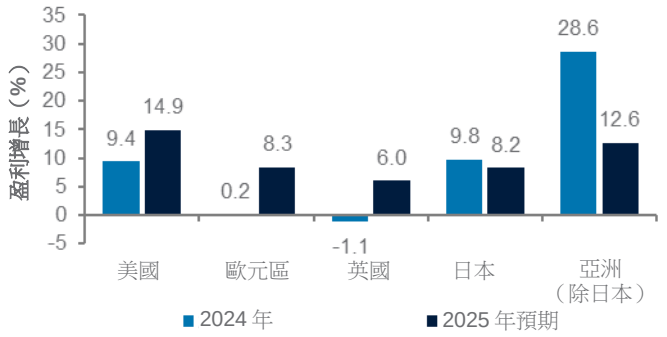
法國政治欠明朗，對歐元和歐洲政府債券的前景有何影響？

重要披露載於披露附錄。

本周圖示：經濟表現突出

我們認為在強勁盈利前景和特朗普政策的推動下，美國股市將繼續表現出色；通脹重臨是主要的風險因素。

主要市場的綜合盈利預期



美國整體與核心通脹、長期通脹預期

資料來源：彭博、渣打

主筆評論

新一年美股能繼續跑贏嗎?

美國表現出色今年再創新高。美國股市 2023 年取得 26%的回報後，今年年初至今已上漲了 29%，進一步拉大了與其他市場的差距。當選總統特朗普的政策可能會使美國股市在 2025 年再次表現出色。然而，為了謹慎起見，投資者必須保持多元化投資，靈活對沖風險。我們的策略輕微偏向美國資產，為投資者提供捕捉機會的途徑，同時避免承擔過度風險。我們繼續超配黃金，以對沖不斷上升的地緣政治不確定性（如本周法國和南韓的情況）及通脹重臨的風險。

美國表現優秀：今年的漲幅由我們看好的三個板塊引領：科技（年初至今上漲 39%）、通訊服務（37%）和金融（35%）。候任總統特朗普的政策聚焦減稅和放寬管制，這可能有利於美國經濟和企業盈利。然而，提高進口關稅則增加了非美國市場的不確定性（見圖）。由於對人工智能相關工具和系統的需求持續出現結構性增長，科技和通訊服務板塊可能會推動盈利增長。金融板塊，尤其是地區和社區銀行，可能是特朗普放寬管制政策的主要受惠者。

未知的地緣政治格局：特朗普重申針對中國、加拿大和墨西哥等主要貿易夥伴，計劃徵收高額的進口關稅。關稅威脅是否一項談判工具，幫助實現特朗普吸引製造業投資進入美國的目的，抑或是建立貿易堡壘的提前通知（至少是暫時的），以保護國內產業免受進口衝擊並減少貿易逆差，這一點仍有待觀察。儘管華爾街資深人士貝森特（Scott Bessent）的提名暗示特朗普希望利用關稅作為「達到目標的手段」，但特朗普的內閣卻由貿易強硬派組成，他們將關稅視為「目的本身」，以重新平衡美國經濟驅動力和全球貿易格局。考慮到中國和歐洲等主要貿易夥伴本身面臨的內部經濟和政治挑戰，它們的反應將是另一個關鍵問題。

減稅的次序和實質內容：特朗普如何平衡看似分歧的經濟目標將是未來幾個月市場關注的焦點。例如，擬議關稅的部分收入預計將用於支付特朗普的另一項標誌性政策，即延長明年到期的個人減稅政策。特朗普會否在 1 月 20 日上任後立即頒布行政命令，對主要貿易夥伴徵收高額關稅，以便在明年稍後時間實施減稅嗎?

由於共和黨在眾議院僅以微弱優勢佔據多數席位，國會將難以通過所謂的特別「和解法案」來實現任何雄心勃勃的減稅計劃。我們的基本看法是，政府將延長先前的減稅政策，並可能實現一些其他選舉承諾，例如停止對小費和酬金的徵稅。制訂更多雄心勃勃的措施，例如豁免社會保障的稅項或進一步大幅削減企業稅，將會引發對預算赤字的擔憂，並導致債券收益率飆升，這正是政府希望避免的情況。

通脹預期和聯儲局。到目前為止，通脹預期受控，債券收益率在特朗普當選後曾短暫飆升，隨後穩定下來。我們預計，聯儲局在本月減息 25 個基點後，將觀察關稅導致最初通脹上升的情況，並在明年繼續減息 75 個基點。然而，若通脹預期上升，聯儲局可能會維持利率不變，進而擾亂債券市場。

四季皆宜的投資策略：在不確定的環境下，投資者可以根據個人的風險承受能力，透過多元化策略進行部署，既能抓住機會，又能靈活對沖風險。我們的多元化增長、均衡、保守和聚焦收益的策略，適合不同風險狀況的投資者，年初至今的總回報已接近 16%、13%、4%和 8%。我們已準備好迎接美國又一年會表現出色，但繼續靈活地應對不斷變化的環境，特別是如果特朗普的政策導致中國和歐洲在未來幾個月大幅放寬財政政策的情況。（請留意我們將於 12 月 13 日發布的《全年展望》，了解更多有關 2025 年策略的細節）。

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。

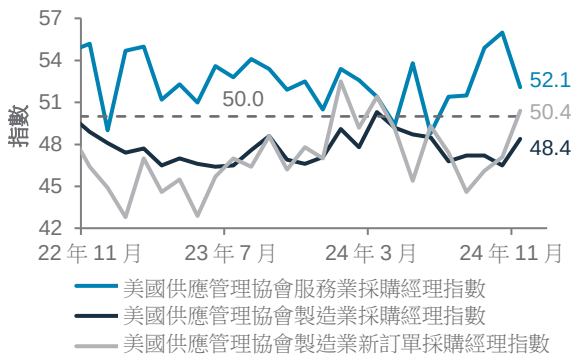
(+) 利好因素：製造業數據穩健；美國工廠數據復甦

(-) 利淡因素：美國和中國服務業採購經理人指數疲弱；政治風險上升

	利好風險資產	利淡風險資產
宏觀經濟數據	• 美國供應管理協會製造業採購經理指數為 48.4，超過預期 • 美國工廠訂單增長反彈至 0.2%，貿易逆差減少至 738 億美元 • 美國 JOLTs 職位空缺的增長超過預期 • 歐元區核心通脹率保持不變，而整體通脹率小幅上升至 2.3%，符合預期 • 歐元區生產物價從按年 -3.4%放緩至按年-3.2%，符合預期 • 中國財新製造業採購經理指數為 51.5，勝過預期	• 美國 11 月供應管理協會服務業採購經理指數降至 53.7，降幅超過預期 • 美國首次申領失業救濟人數超出預期，升至 6 周高位 • 中國財新服務業採購經理指數為 51.5，低於預期 • 歐元區零售銷售按月降 0.5%，降幅超過預期
	我們評估：中性 – 製造業採購經理指數穩健，而服務業採購經理人指數疲弱	
政策進展	• 歐洲央行官員 Makhlouf 和 Nagel 均預計 12 月將會減息，未來將進一步放鬆政策	• 鑑於經濟強勁，聯儲局主席鮑威爾對減息維持謹慎 • 日本央行行長植田和男表示即將加息
	我們評估：中性 – 歐元區進一步放鬆貨幣政策，而聯儲局則放慢減息步伐	
其他進展		• 南韓短暫頒布戒嚴令後出現政治動盪 • 法國政府在不信任投票後垮台 • 中國通過限制稀土出口來報復美國的芯片限制
	我們評估：利淡 – 政治風險上升	

美國 11 月服務業商業信心下降，而製造業信心則上升

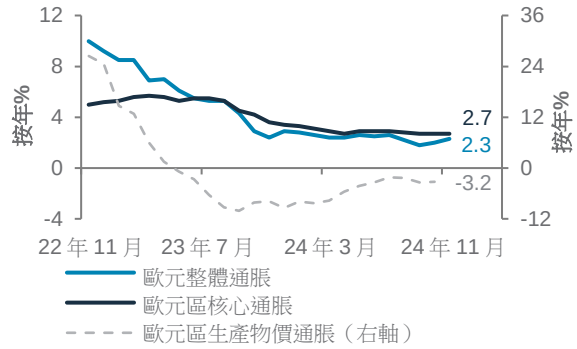
美國供應管理協會製造業、製造業新訂單和服務業採購經理指數



資料來源：彭博、渣打

歐元區消費通脹已回穩，略高於歐洲央行 2%的目標，而生產物價的通縮仍然繼續

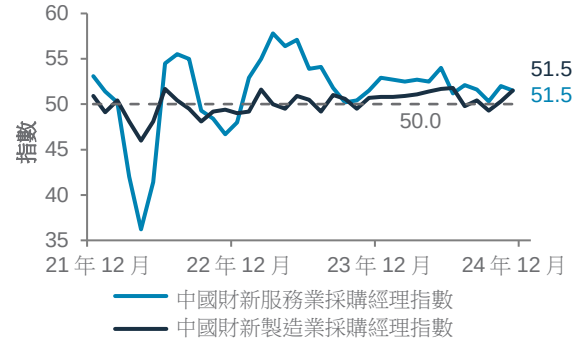
歐元區消費和生產物價通脹



資料來源：彭博、渣打

中國 11 月製造業商業信心回升，而服務業則仍然表現疲弱

中國財新製造業和服務業採購經理人指數



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題

假期季節前有哪些投資機會？

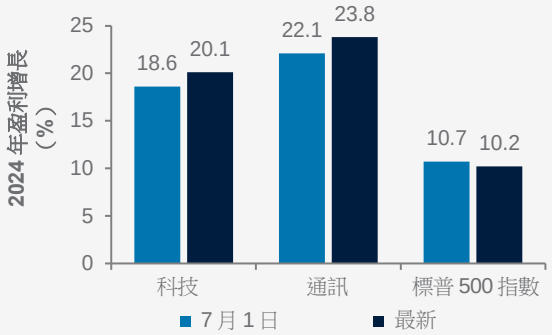
美國假期前的初步銷售數據預示勢頭樂觀。根據 Adobe，網絡星期一（Cyber Monday）的消費者支出按年增長 7.3%，當日有 57%的網上銷售是在手機裝置上進行交易。特別是，生成式人工智能聊天機器人對消費者的購物生態做出了重大貢獻，從聊天機器人到零售網站的流量按年激增 1,950%。該公司預計整個假期（2024 年 11 月 1 日至 12 月 31 日）的銷售額將按年增長 8.4%。

我們預計，在經濟環境向好下，消費韌性將支持今年假期的銷售持續增長。我們繼續看好美國的科技和通訊服務行業，尤其是數碼廣告和電商子行業。在採用人工智能系統的情況下，各大電商平台的介面都有所改善，大數據技術在網上推廣銷售平台中的滲透率不斷提高，預計將提高客戶需求並增加交叉銷售機會。自下半年開始，這兩個行業於 2024 年的盈利預期也獲上調，目前分別為 20.1%（科技）和 23.8%（通訊服務）。

— **甘皓昕**，*投資策略師*

美國科技和通訊服務行業的 2024 年盈利預期獲上調

2024 年標普 500 指數各行業的盈利增長預期
（數據截至 2024 年 11 月 29 日）



資料來源：LSEG I/B/E/S、渣打

考慮到近期的政治不確定性，我們對南韓股票的展望如何？

我們在亞洲（除日本）地區一直低配南韓股票。最近頒布的短暫戒嚴令又為南韓股票增添了阻力。總統尹錫悅的舉動引發了公眾的強烈抗議，工會誓言將進行罷工，直到尹辭職為止。尹錫悅的彈劾或辭職將影響財政支出並拖累經濟前景。

全球經濟前景也是一項不利因素。南韓股票非常依賴半導體行業，對即將上任的美國總統特朗普強硬貿易政策較為敏感。特朗普可能會「建議」盟友限制對中國銷售芯片，然後再向美國半導體公司傳遞類似訊息。明晟南韓指數的前瞻市盈率為 8 倍，較長期歷史均值 10.5 倍存在折讓，不過我們認為這種折讓可能持續存在，甚至會擴大。

在亞洲（除日本）地區，我們超配印度股票，因為它們不容易受到特朗普言論的影響。印度股票最近回落，已令估值下跌至 12 個月平均水平，而股本回報率仍然處於 16%的強勁水平。

— **林景蔚，CFA**，*股票策略部主管*

鑑於國內政治的不確定性和特朗普提議的貿易政策，南韓股票的估值折讓預料將持續

明晟南韓指數 12 個月預測市盈率

資料來源：Factset、渣打

客戶最關心的問題（續）

法國政治欠明朗，對歐洲央行即將做出的決定以及歐元和歐洲政府債券的前景有何影響？

法國因政治僵局加深而備受媒體關注。法國總理巴尼耶（Michel Barnier）試圖根據預算法案組織法第 45 條（Article 45 of the Organic Law of Budget Bills）通過一項「特別法案」，將 2024 年預算延續至 2025 年。此舉適得其反，導致一項不信任動議成功將巴尼耶免職，但他可能會擔任總理直至任命新候選人為止。由於政府可能在明年 1 月面臨停滯，政局不穩定的情況預計仍會持續。

與 6 月下旬總統馬克龍呼籲提前選舉以擴大其權力的情況類似，市場上出現了一些避險情緒。然而，市場的負面情緒仍然相對較低：1）5 年期法國信用違約掉期（衡量主權違約憂慮的指標）在不到兩周的時間內從 31 個基點上升至 40 個基點，但較 6 月份的 16 個基點漲幅溫和；2）法國 10 年期國債收益率隨著歐洲央行減息的預期而趨於走低；3）10 年期德國與法國政府債券之間的利差只上升 10 個基點，僅比 6 月份馬克龍事件期間高出 6 個基點。有鑑於此，我們重申歐洲政府債券（外匯對沖）仍是具吸引力的機會型投資。由於歐洲數據仍然疲弱，加上歐洲央行繼續減息的可能性極高，我們認為目前的波動是增持良機。

值得注意的是，儘管存在政治風險，但歐元兌美元仍然維持在 1.05。我們預期外匯市場的焦點仍將維持在基本因素上。歐元區服務業採購經理指數從最初預測的 49.2 向上修訂至 49.5，但仍低於 10 月份的 51.6。這標誌著服務業自 1 月份以來首次出現萎縮。此外，製造業採購經理指數也顯示出萎縮情況。因此，我們預計歐洲央行將繼續減息，包括在下次會議上，這並不令人意外。與此同時，美國聯儲局主席鮑威爾指出，自央行 9 月開始減息以來，經濟表現強勁，這意味著決策者在進一步減息時可以更加「謹慎」。聯儲局的褐皮書調查亦顯示，美國企業對未來數月的需求改善感到樂觀，並對美國候任總統特朗普可能引致通脹的政策感到憂慮。總體而言，我們認為上述原因再加上疲弱的技術因素，顯示歐元兌美元可能在未來 2-4 周內測試 1.0330 的支持位。

— **香鎮偉**，*高級投資策略師*
— **袁沛儀**，*投資策略師*

法國的信用風險指標尚未大幅飆升至 2024 年初高位以上

法國 5 年期信用違約掉期利差與 10 年期政府債券收益率

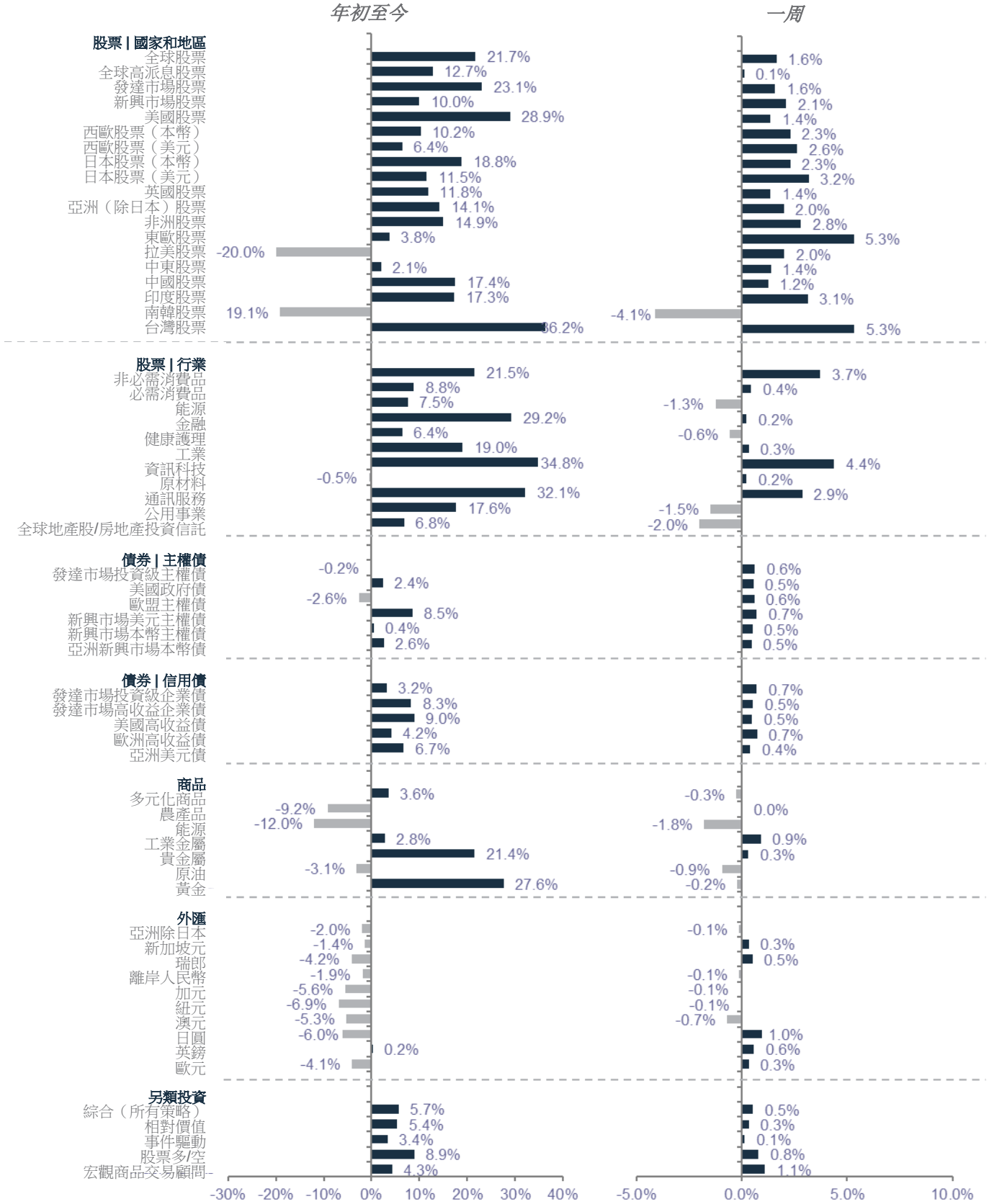
資料來源：彭博、渣打

歐元兌美元短期內可能持續下跌趨勢

歐元兌美元與技術水平

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 12 月 5 日；「過去一周」指 2024 年 11 月 28 日至 12 月 5 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

經濟和市場日曆

	事件	下周	期間	預期	前值
周一	中國	生產者物價指數按年	11 月	-2.8%	-2.9%
	中國	消費物價指數按年	11 月	0.5%	0.3%
	歐盟	Sentix 投資者信心指數	12 月	–	-12.8
周二	澳洲	澳洲央行現金利率目標	10/12	4.4%	4.4%
	美國	NFIB 小型企業樂觀指數	11 月	94.1	93.7
	中國	出口按年	11 月	8.0%	12.7%
	中國	貿易平衡	11 月	909.0 億美元	957.2 億美元
周三	美國	消費物價指數按年	11 月	2.7%	2.6%
	美國	消費物價指數（剔除食品和能源）按年	11 月	3.3%	3.3%
	加拿大	加拿大央行利率決定	11/12	3.3%	3.8%
周四	歐盟	歐洲央行存款機制利率	12/12	3.0%	3.3%
	美國	生產物價指數最終需求按年	11 月	–	2.4%
	美國	生產者物價指數（剔除食品和能源）按年	11 月	–	3.1%
	美國	首次申領失業救濟金人數	7/12	–	–
	美國	持續申領失業救濟金人數	30/11	–	–
周五/六	英國	工業產值按年	10 月	–	-1.8%
	英國	製造業生產指數（按年）	10 月	–	-0.7%
	美國	進口價格指數（按年）	11 月	–	0.8%

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%

標普 500 指數下一個臨時阻力位為 6,206

主要市場的技術指標（截至 12 月 5 日收市）

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	6,075	5,833	6,206	22.6	1.3
斯托克 50	4,952	4,775	5,041	13.8	3.5
富時 100 指數	8,349	8,101	8,493	11.8	3.9
東證	2,742	2,668	2,793	14.8	2.6
上證綜指	3,369	3,228	3,510	12.3	3.2
恒生指數	19,560	18,625	20,926	8.9	4.0
印度 Nifty 50 指數	24,708	23,695	25,290	20.6	1.5
明晟亞洲（除日本）	718	695	746	12.8	2.6
明晟新興市場	1,102	1,068	1,144	12.0	3.0
紐約期油（即期）	68.3	65.6	71.9	不適用	不適用
黃金	2,632	2,529	2,742	不適用	不適用
美國 10 年期國債收益率	4.18	4.06	4.40	不適用	不適用

資料來源：彭博、渣打；*截至 2024 年 12 月 5 日收市
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

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 12 月 5 日收市）

第一級	多樣性	1 個月趨勢	分形維數
全球債券	●	→	1.51
全球股票	◐	↓	1.33
黃金	●	↑	1.54
股票			
明晟美國	◐	↓	1.28
明晟歐洲	●	↓	1.55
明晟亞洲（除日本）所有國家	●	→	1.56
固定收益			
發達市場公司債	●	↑	1.69
發達市場高收益	◐	↑	1.44
新興市場美元債	●	↑	1.64
新興市場本幣	●	→	1.57
亞洲美元債	●	↑	1.85
貨幣			
歐元兌美元	◐	↓	1.32

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、與信用相關的分析和數據、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、其聯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／或其聯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。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。