



市場焦點

對經濟成長的擔憂再次出現

總結

過去一週，全球週期性資產大幅回落，尤其是在美國就業市場報告不如預期之後。成熟市場政府債券和日圓(JPY)和瑞士法郎(CHF)等避險貨幣是主要受益者。

日本央行出人意料的升息和鷹派指引也導致了所謂的外匯套利交易的平倉和對避險資產的熱潮。然而，美元指數(DXY)在接近 100-107 區間的底部時可能會出現修正性反彈。

由於聯邦基金利率處於23年來的最高水平，我們的基本情境預估是，聯準會有很大的能力放鬆政策，令美國經濟實現軟著陸。貨幣市場預計聯準會將在9月前降息近50個基點，到年底將降息近115個基點。此外，儘管人們對人工智慧持懷疑態度，但美國大型企業的盈餘和資產負債表仍然健康。

雖然我們的技術模型兩年來首次對標普500指數轉為看跌，但股票和債券之間負相關性的回歸突顯了多元化基礎配置的好處。那斯達克100指數和標普500指數在其200日均線附近有直接支撐。

背景

由於投資者部位過於樂觀，全球風險資產有望回調。我們在7月12日的《金融市場週報》中警告投資者不要追逐美國股市的反彈。我們的月度《全球市場展望》(8月2日)重申了近期風險。

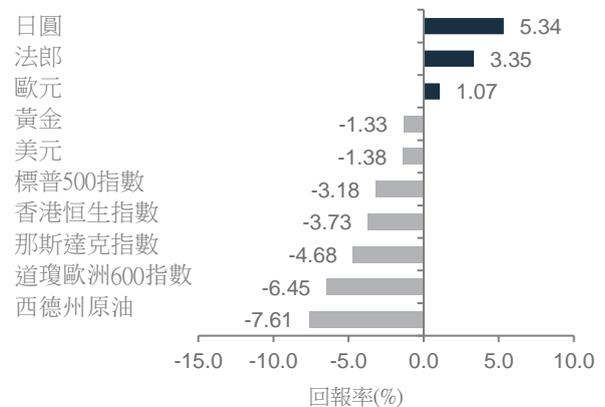
弱於預期的美國就業市場報告和對人工智慧的懷疑情緒為拋售提供了催化劑。由於勞動參與率上升，美國7月失業率升至高於預期的4.3%。月度淨新增就業崗位降至114,000個，而預期為175,000個。

我們密切關注的一些美國經濟衰退指標是在最新的就業報告之後觸發的。包括BCA Research開發的指標，該指標跟蹤永久性失業者的失業率。從歷史上看，當該指標的3個月移動平均線從過去12個月的低點上漲超過20個基點時，經濟就可能陷入衰退。然而，由於移民人數激增，本輪週期中勞動力供應的異常增加可能這個信號失真。

避險情緒是由所謂的外匯套利交易的平倉推動的。由於借貸成本低，日圓和瑞郎是全球流動性的熱門來源。日本央行上週出人意料的升息和鷹派指引導致投資者減少風險性資產(尤其是美國股票)的槓桿部位，以減少日圓借款。

日圓 (JPY) 和瑞郎 (CHF) 等避險資產從本月風險資產的拋售與外匯套利交易平倉中受益最大

自8月初以來的價格回報率 (%)



資料來源：彭博社、渣打銀行

我們密切關注的美國經濟衰退指標之一是在最近失業率飆升之後觸發的

美國失業率；永久性失業率失業率的3個月移動平均值減去12個月低點



資料來源：彭博社、渣打銀行

這對投資者意味著什麼？

在股票與債券的負相關下，保持多元化配置。由於對美國經濟增長的擔憂日益加劇，政府債券殖利率暴跌，股票和債券之間的相關性，尤其是在美國市場，再次轉為負值。這意味著政府和投資級公司債券的收益有助於部分抵消多元化投資組合中股票的下跌。這支持了我們在基礎投資組合中廣泛多元化的資產配置立場，並略微傾向於美國股票。債券收益率曲線可能會進一步陡峭化。過去一週，美國2年期公債殖利率的下降速度快於10年期公債殖利率，使10年期公債殖利率與2年期公債殖利率的溢價再次接近正值。這有利於我們機會型配置的看法，也就是更陡峭的殖利率曲線。此舉表明，在長期增長前景惡化（由10年期公債殖利率所表明）的情況下，市場預計聯準會將在未來幾個月大幅降息（反映在2年期公債殖利率上）。儘管聯準會實現經濟軟著陸的窗口很窄，但1990年代中期由時任聯準會主席艾倫·格林斯潘(Alan Greenspan)主導的降息措施幫助避免了經濟衰退。儘管如此，我們仍然需要密切關注10年期公債殖利率走勢——如果10年期公債殖利率持續跌破去年12月3.8%的低點，再加上股市進一步下跌，將預示著美國經濟衰退的風險增加。這將推動聯準會更大幅度降息，使殖利率曲線進一步陡峭。

聯準會評論、高頻就業市場數據可能是未來幾週市場最重要的驅動因素。聯邦基金利率為5.5%，處於23年來的最高水準，為聯準會提供了很大的空間來放鬆政策，以防止美國經濟和就業市場急劇惡化。貨幣市場已經預計聯準會將在9月19日的下一次會議上降息50個基點（到年底總共降息125個基點），如果高頻就業市場數據進一步惡化，則更早或更大幅度降息的可能性增加。近幾個月來，美國初請失業金人數一直在上升。聯準會大幅降息的跡象應該會支撐風險情緒。

我們的長期量化模型仍然適度看漲股票；盈利預測仍然穩健。然而，我們的技術模型強調了短期風險，尤其是美國股市。隨著動能和波動性指標惡化，它兩年來首次轉為看跌美國股市。那斯達克指數和標普500指數在其200日均線附近(比週一收盤價低1-3%)立即獲得技術性支撐。此外，美國第二季度的盈餘和營收也超過了預期。LSEG I/B/E/S估計，標普500指數第三季和第四季的盈餘年增長為6.8%與13.9%，儘管這些估計在最近幾週有所下調。我們的技術模型仍然看跌日本和中國股市。

外匯套利交易可能在接近尾聲時放鬆。兩種避險貨幣——日圓和瑞郎——在美國就業數據疲軟和日本央行出人意料的鷹派立場之後受益最大。美元/日圓和美元/瑞郎距離分別接近140和0.83的2023年12月低點不遠了。我們本週結束了美元/瑞郎和美元/日圓的看跌交易。在日圓走強的推動下，美元兌離岸人民幣自7月中旬以來下跌了2.6%。貨幣走強可能會為中國人民銀行在未來幾個月進一步放鬆政策創造空間，尤其是在聯準會開始降息的情況下。

美元可能出現修正性反彈。儘管如此，自2022年底以來，美元指數(DXY)仍保持在100-107的範圍內，貨幣波動性有所上升，但自2023年初以來一直在該範圍內。可能需要美國經濟出現深度衰退，聯準會才會進一步降息，美元指數才會跌破100。因此，美元近期出現修正性反彈的可能性上升。貨幣波動性已經超出了近期的區間，這是未來幾天需要密切關注的另一個指標。

因為市場預計聯準會將大幅降息以防止經濟衰退

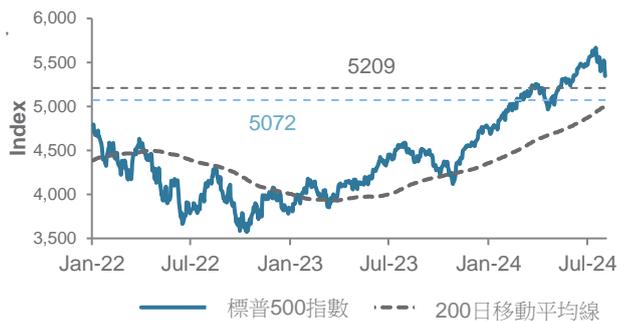
美國10年期政府債券殖利率和10年期減去2年期債券殖利率曲線



資料來源：彭博社、渣打銀行

標普500指數在200日移動均線附近的主要支撐位之前有短期技術支撐

標普500指數和關鍵近期技術支撐水準



資料來源：彭博社、渣打銀行

美元/日圓已跌至2023年12月的低點140附近;除非美國經濟陷入深度衰退,否則進一步的下行空間可能有限

美元/日圓 (USD/JPY)



資料來源：彭博社、渣打銀行

披露

此文件是機密的，也可能具有特權。如果您不是預期的收件者，請銷毀所有副本並立即通知發送者。本檔僅供一般參考，並受我們渣打銀行網站「監管披露」下的相關免責聲明的約束。它不是，也不構成與任何證券或其他金融工具相關的研究材料、獨立研究、要約、推薦或招攬，以進行任何交易或採用任何對沖、交易或投資策略。本文檔僅用於一般評估。它沒有考慮到任何特定個人或類別的人的特定投資目標、財務狀況或特殊需求，也沒有為任何特定個人或類別的人準備。閣下不應依賴本檔的任何內容作出任何投資決定。在進行任何投資之前，您應仔細閱讀相關的銷售檔，並尋求獨立的法律、稅務和監管意見。特別是，我們建議您在決定購買投資產品之前，考慮到您的特定投資目標、財務狀況或特定需求，就投資產品的適用性尋求建議。意見、預測和估計僅代表SC在本文件發佈之日的意見、預測和估計，如有更改，恕不另行通知。過往表現並不代表未來結果，亦不對未來表現作出任何陳述或保證。投資的價值及其收益可升可跌，您可能無法收回原始投資的金額。您不確定是否能獲利，可能會賠錢。此處包含的關於利率或價格未來可能變動或未來可能發生的未來事件或事件的任何預測僅構成觀點，並不表示利率或價格的實際未來變動或實際的未來事件或事件（視情況而定）。未經渣打銀行集團（定義見下文）明確書面同意，不得將本文件轉發或以其他方式提供給任何其他人士。渣打銀行在英國註冊成立，根據1853年皇家憲章的有限責任，參考編號為ZC18。公司的主要辦公室位於英格蘭，位址為1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打銀行由英國審慎監管局授權，並受英國金融行為監管局（FCA）和英國審慎監管局（Prudential Regulation Authority）監管。渣打銀行的最終母公司渣打銀行及其子公司和關聯公司（包括各分行或代表處）共同組成渣打銀行集團。渣打私人銀行是渣打銀行的私人銀行部門。根據當地監管要求，私人銀行活動可能由渣打集團內的不同法律實體和關聯公司（均稱為“渣打集團實體”）在國際上開展。並非所有產品和服務均由渣打銀行集團內的所有分支機構、子公司和關聯公司提供。渣打集團的一些實體僅作為渣打私人銀行的代表，可能無法提供產品和服務或向客戶提供建議。

版權所有 © 2024, Accounting Research & Analytics, LLC d/b/a CFRA（及其附屬公司，如適用）。除非事先獲得CFRA的書面許可，否則禁止以任何形式複製CFRA提供的內容。CFRA內容不是投資建議，對CFRA服務中提供的證券或投資的引用或觀察不是購買、出售或持有此類投資或證券或做出任何其他投資決策的建議。CFRA內容包含CFRA基於CFRA認為可靠的公開資訊提出的意見，這些意見如有更改，恕不另行通知。本分析尚未提交給美國證券交易委員會或任何其他監管機構，也未獲得美國證券交易委員會或任何其他監管機構的批准。雖然CFRA在編製本分析時已盡到應有的謹慎，但CFRA、其第三方供應商和所有相關實體明確否認所有明示或暗示的保證，包括但不限於對適銷性或適用性的任何保證。

在法律允許的最大範圍內，用於特定目的或用途，涉及此資訊的準確性、完整性或有用性，並且對依賴此資訊進行投資或其他目的的後果不承擔任何責任。未經CFRA事先書面許可，不得以任何方式以任何形式修改、逆向工程、複製或分發CFRA提供的任何內容（包括評級、信用相關分析和數據、估值、模型、軟體或其他應用程式或其輸出）或其任何部分，或將其存儲在資料庫或檢索系統中，且不得將此類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，以及其董事、高級職員、股東、員工或代理人不保證此類內容的準確性、完整性、及時性或可用性。在任何情況下，CFRA、其關聯公司或其第三方供應商均不對與訂閱者、訂閱者的客戶或其他人使用CFRA內容有關的任何直接、間接、特殊或後果性損害、成本、費用、法律費用或損失（包括收入損失或利潤損失和機會成本）負責。

市場濫用法規（MAR）免責聲明

根據當地監管要求，渣打集團內的不同分行、子公司和關聯公司可能在國際上開展銀行業務。意見可能包含直接的「買入」、「賣出」、「持有」或其他意見。該意見的時間範圍取決於當前的市場狀況，並且沒有計劃更新該意見的頻率。本觀點並非獨立於渣打集團的交易策略或頭寸。渣打集團和/或其關聯公司或其各自的高級職員、董事、員工福利計劃或僱員，包括參與編製或發佈本文件的人員，可在適用法律和/或法規允許的範圍內，隨時做多或做空本檔提及的任何證券或金融工具，或在任何此類證券或相關投資中擁有重大利益。因此，渣打銀行集團有可能且您應假設渣打銀行集團在本文提及的一種或多種金融工具中擁有重大權益。請參閱渣打銀行網站的「監管披露」部分，瞭解更詳細的披露資訊，包括過去12年中的意見/建議。

月份和利益衝突，以及免責聲明。覆蓋策略師可能在該公司/發行人的債務或股本證券中擁有財務利益。未經渣打集團明確書面同意，不得將本文件轉發或以其他方式提供給任何其他人。

可持續投資

使用或提及的任何ESG數據均由Morningstar、Sustainalytics、MSCI或彭博社提供。有關更多資訊，請參閱1)晨星網站的可持續投資，2)Sustainalytics網站的ESG風險評級，3)MCSI網站的ESG業務參與篩選研究。截至發佈之日，ESG數據基於所提供的數據，僅供參考，不保證其完整性、及時性、準確性或適合特定目的，並且可能會發生變化。可持續投資（SI）：這是指被晨星歸類為「可持續投資」的基金。SI基金在其招股說明書和監管檔中明確表示，它們要麼將ESG因素納入投資過程，要麼將主題重點放在環境、性別多樣性、低碳、可再生能源、水或社區發展上。就股票而言，它是指由Sustainalytics ESG風險評級為低/可忽略不計的公司發行的股票/股票。就債券而言，它是指由Sustainalytics ESG風險評級為低/可忽略不計的發行人和/或獲得綠色、社會、可持續債券認證的發行人發行的債務工具。就結構性產品而言，它是指由任何發行人發行的產品，其可持續金融框架與渣打銀行的綠色和可持續產品框架保持一致，其標的資產屬於可持續投資領域或由渣打銀行可持續金融治理委員會單獨批准。

特定國家/市場披露

博茨瓦納： 本檔由渣打銀行博茨瓦納有限公司在博茨瓦納分發，並歸屬於渣打銀行博茨瓦納有限公司，該銀行是一家根據《銀行法》第46.04章第6條獲得許可的金融機構，在博茨瓦納證券交易所上市。**汶萊達魯薩蘭國：** 本檔由渣打銀行（汶萊分行）在汶萊達魯薩蘭國分發，並應由渣打銀行（汶萊分行）分發 [註冊編號 RFC/61 and Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd |註冊號 RC20001003.渣打銀行在英國註冊成立，根據1853年皇家憲章的有限責任，參考編號為ZC18。渣打證券（B）私人有限公司是一家在公司註冊處註冊的有限責任公司，註冊號為RC20001003，並獲得汶萊達魯薩蘭國中央銀行的許可，成為資本市場服務許可證持有人，許可證編號為BDCB/R/CMU/S3-CL，並被授權通過伊斯蘭視窗開展伊斯蘭投資業務。**中國大陸：** 本檔由渣打銀行（中國）有限公司在中國分發，並由渣打銀行（中國）有限公司負責分發，渣打銀行（中國）有限公司主要受國家金融監督管理局（NFRA）、國家外匯管理局（SAFE）和中國人民銀行（PBOC）監管。**香港：** 在香港，除就期貨合約交易提供意見或促進期貨合約交易決定的任何部分外，本檔由渣打銀行（香港）有限公司（“渣打銀行香港”）分發，渣打銀行（香港）有限公司（“渣打銀行香港”）是渣打銀行的子公司。渣打銀行香港的註冊位址為香港德輔道中4-4A號渣打銀行大廈32樓，受香港金融管理局監管，並在證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）註冊。根據《證券及期貨條例》（第571章）（「證券及期貨條例」）（「中央編號」）進行第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）及第9類（提供資產管理）受規管活動。AJI614）。本文件的內容未經香港任何監管機構審查，建議您對本檔所載的任何要約保持謹慎。如果您對本檔的任何內容有疑問，您應尋求獨立的專業意見。除《證券及期貨條例》及根據該條例制定的任何規則所界定的“專業投資者”外，不得在任何時間以任何檔方式在香港發售或出售。此外，不論在香港或其他地方，均不得為簽發目的而向任何人發行或管有本檔，亦不得向任何人出售任何權益，除非該人士身處香港境外或為《證券及期貨條例》及根據該條例制定的任何規則所界定的「專業投資者」或該條例允許的其他情況。在香港，渣打私人銀行是渣打銀行（渣打銀行）的私人銀行部門，渣打銀行是渣打銀行的子公司。**迦納：** 渣打銀行迦納有限公司對因您使用這些檔而直接或間接產生的任何損失或損害（包括特殊、偶然或後果性損失或損害）不承擔任何責任。過往表現並不代表未來結果，亦不對未來表現作出任何陳述或保證。在做出投資承諾之前，您應該就投資是否適合您向財務顧問尋求投資建議，並考慮這些因素。要取消訂閱接收進一步的更新，請發送電子郵件至 feedback.ghana@sc.com。請不要回復此電子郵件。如有任何疑問或服務疑問，請致電我們的優先理財 on 0302610750。建議您不要通過電子郵件向渣打銀行發送任何機密和/或重要資訊，因為渣打銀行對通過電子郵件傳輸的任何資訊的安全性或準確性不作任何陳述或保證。渣打銀行對閣下因決定使用電子郵件與本行通訊而遭受的任何損失或損害概不負責。**印度：** 本檔由渣打銀行作為共同基金的分銷商和任何其他第三方金融產品的推薦人在印度分發。渣打銀行不提供《2013年印度證券交易委員會（投資顧問）條例》或其他規定中定義的任何“投資建議”。Standard Chartered 提供的與證券業務相關的服務/產品不適用於任何司法管轄區的居民，其法律禁止在未通過註冊要求和/或禁止使用本檔中包含的任何資訊的情況下在該司法管轄區招攬證券業務。印尼：本檔由渣打銀行印尼分行在印尼分行在印尼分發，渣打銀行印尼分行是一家獲得許可、註冊和

由 Otoritas Jasa Keuangan（金融服務管理局）監督。**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委員會監管。渣打銀行最新經審計賬目的副本可從其位於澤西島的主要營業地點索取：PO Box 80, 15 Castle Street, St Helier, Jersey JE4 8PT。渣打銀行於1853年根據皇家憲章在英國註冊成立，有限責任，參考編號ZC 18。公司的主要辦公室位於英格蘭，位址為1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打銀行由英國審慎監管局授權，並受英國金融行為監管局（FCA）和英國審慎監管局（Prudential Regulation Authority）監管。渣打銀行澤西島分行也是南非共和國金融部門行為監管局頒發的授權金融服務提供者，許可證編號為 44946。澤西島不是英國的一部分，與渣打銀行、澤西島分行和英國境外的其他渣打集團實體進行的所有業務均不受英國法律規定的部分或部分投資者保護和補償計劃的約束。**肯亞：** 本檔由渣打銀行肯亞有限公司在肯亞分發，並由渣打銀行肯亞有限公司負責。投資產品及服務由渣打投資服務有限公司分銷，渣打投資服務有限公司是渣打銀行肯亞有限公司的全資子公司，獲得資本市場管理局頒發的基金經理牌照。渣打銀行肯亞有限公司受肯亞中央銀行監管。**馬來西亞：** 本檔由渣打銀行馬來西亞有限公司在馬來西亞分發。馬來西亞的接收者應就因本檔引起或與之相關的任何事項聯繫渣打銀行馬來西亞有限公司。**奈及利亞：** 本檔由渣打銀行奈及利亞有限公司在奈及利亞分發，該銀行由奈及利亞中央銀行正式許可和監管。對於因您使用這些檔而直接或間接引起的任何損失或損害（包括特殊、偶然或後果性的損失或損害），渣打銀行概不負責。在做出投資承諾之前，您應該就投資是否適合您向財務顧問尋求投資建議，並考慮這些因素。要取消訂閱接收進一步的更新，請發送電子郵件至 clientcare.ng@sc.com 請求從我們的郵件清單中刪除。請不要回復此電子郵件。如有任何問題或服務諮詢，請致電我們的優先理財 01-2772514。對於因您決定通過電子郵件向渣打銀行發送機密和/或重要資訊而造成的任何損失或損害，渣打銀行概不負責，因為渣打銀行對通過電子郵件傳輸的任何資訊的安全性或準確性不作任何陳述或保證。**巴基斯坦：** 本檔由渣打銀行（巴基斯坦）有限公司在巴基斯坦分發，其註冊辦事處位於卡拉奇I.I Chundrigar Road的PO Box 5556，該銀行是一家根據1962年《銀行公司條例》在巴基斯坦國家銀行註冊的銀行公司，並持有巴基斯坦證券交易委員會頒發的安全顧問許可證。渣打銀行（巴基斯坦）有限公司是共同基金的分銷商和其他第三方金融產品的推薦人。**新加坡：** 本檔由渣打銀行（新加坡）有限公司（註冊號：201224747C/GST Group Registration No.MR-8500053-0, “SCBSL”）。新加坡的收件者應就因本檔引起或與本文件有關的任何事項與渣打證券公司聯繫。渣打銀行是渣打銀行的間接全資子公司，根據1970年《新加坡銀行法》獲得在新加坡開展銀行業務的許可。渣打私人銀行是渣打銀行的私人銀行部門。就本檔提及的任何證券或基於證券的衍生品合約而言，本檔連同發行人檔應被視為信息備忘錄（定義見 2001 年《證券和期貨法》（“SFA”）第 275 條）。本檔旨在向SFA第4A（1）（a）條所定義的合格投資者分發，或基於證券或基於證券的衍生品合約只能以不低於200,000新元（或等值外幣）的對價購買對於每筆交易。此外，就任何證券或基於證券的衍生品合約而言，本檔均不適用發行人檔也未根據《證券及期貨法》在新加坡金融管理局註冊為招股說明書。因此，根據《證券及期貨法》第275（1）條，本檔以及與產品的要約或銷售或認購或購買邀請有關的任何其他檔或材料不得傳閱或分發，也不得直接或間接向相關人士以外的人士提供或出售產品，或將其作為認購或購買邀請的標的。或根據《證券及期貨法》第275（1A）條，以及根據《證券及期貨法》第275條規定的條件，或根據《證券及期貨法》的任何其他適用條款和條件的任何人。就本檔提及的任何集體投資計劃而言，本檔僅供一般參考之用，並非發售檔或招股說明書（定義見《證券及期貨法》）。本檔不是，也不打算成為（i）購買或出售任何資本市場產品的要約或要約邀請；或（ii）任何資本市場產品的要約或擬要約的廣告。**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承保，根據法律規定，每個計劃成員的每位存款人總計最高為100,000新元。外幣存款、雙幣種投資、結構性存款及其他投資產品均不予投保。本廣告未經新加坡金融管理局審查。**臺灣：** 渣打集團實體或渣打銀行（臺灣）有限公司（“渣打銀行（臺灣）”）可能涉及此處包含的金融工具或其他相關金融工具。本檔的作者可能已與SC或SCB（臺灣）的其他員工或代理人討論過此處包含的資訊。作者及上述渣打銀行或渣打銀行（臺灣）的員工可能已就所涉資訊採取相關行動（包括與渣打銀行或渣打銀行（臺灣）的客戶就本文所載資訊進行溝通）。本檔所載之意見可能與渣打銀行或渣打銀行（臺灣）員工的意見有所變更或有所不同。SC和SCB（臺灣）不會就上述意見的任何變更或差異提供任何通知。本檔可能涵蓋SC或SCB（臺灣）有時尋求與之開展業務的公司，以及

金融工具的發行人。因此，投資者應明白，由於SC或SCB（臺灣）的利益衝突，此處包含的資訊可能作為特定目的。渣打銀行、渣打銀行（臺灣）、渣打銀行或渣打銀行（臺灣）的員工（包括與作者有過討論的人員）或客戶可能與本行所載的產品、相關金融工具或相關衍生金融產品有任何權益；以不同的價格和不同的市場條件投資於這些產品；在這些產品中具有不同或相互衝突的利益。潛在影響包括莊家的相關活動，例如交易、投資、擔任代理人，或提供與本檔提及的任何產品有關的財務或諮詢服務。

阿聯酋： 渣打銀行（Standard Chartered Bank）在英國註冊成立，根據1853年皇家憲章（Royal Charter 18）的有限責任註冊，參考編號為ZC18。公司的主要辦公室位於英格蘭，位址為1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打銀行由英國審慎監管局授權，並受英國金融行為監管局（FCA）和英國審慎監管局（Prudential Regulation Authority）監管。渣打銀行，迪拜國際金融中心，其辦公室位於迪拜國際金融中心，1號樓，門區，郵政信箱999，阿聯酋，是渣打銀行的分支機構，受迪拜金融服務管理局（“DFSA”）監管。本檔僅供專業客戶使用，不針對DFSA規則手冊定義的零售客戶。在迪拜國際金融中心，我們被授權僅向符合專業客戶和市場交易對手資格的客戶提供金融服務，而不向零售客戶提供金融服務。作為專業客戶，您將不會獲得更高的零售客戶保護和賠償權利，如果您使用被歸類為零售客戶的權利，我們將無法向您提供金融服務和產品，因為我們沒有持有開展此類活動所需的許可證。對於伊斯蘭交易，我們在伊斯蘭教法監督委員會的監督下行事。有關我們伊斯蘭教法監督委員會的相關信息目前可在渣打銀行網站的伊斯蘭銀行部分找到 對於阿聯酋居民 - 渣打銀行阿聯酋不提供阿聯酋證券和商品管理局 2008 年關於財務諮詢和財務分析的第 48/r 號決定所指的阿聯酋境內或境內的財務分析或諮詢服務。

烏干達： 我們的投資產品和服務由渣打銀行烏干達有限公司分銷，該公司已獲得資本市場管理局頒發的投資顧問執照。

英國： 在英國，渣打銀行由英國審慎監管局授權，並受英國金融行為監管局和審慎監管局監管。本通訊已獲得渣打銀行的批准，僅用於2010年和2012年修訂的《2000年金融服務和市場法》（“FSMA”）第21（2）（b）條。渣打銀行（以渣打私人銀行的名義經營）是2002年《南非金融諮詢和仲介服務法》規定的授權金融服務提供者（許可證號：45747）。這些材料並非根據英國旨在促進投資研究獨立性的法律要求編寫，並且不受任何禁止在傳播投資研究之前進行交易的規定。

Vietnam： 本檔由渣打銀行（越南）有限公司於越南分發，並歸屬於渣打銀行（Standard Chartered Bank（） Limited），該銀行主要受越南國家銀行（SBV）監管。越南的收件者應與渣打銀行（越南）有限公司聯繫，以對本檔的任何內容有任何疑問。

尚比亞： 本檔由渣打銀行尚比亞有限公司分發，該公司在尚比亞註冊成立，註冊為商業銀行，並根據尚比亞法律第 387 章獲得尚比亞銀行的許可。