



# 金融市场周报

## 美联储 降息临近

- 在美国就业市场降温 and 通胀放缓的推动下，美联储正在逐步临近首次降息。美联储主席鲍威尔在本周的国会证词中强调了将利率维持在过高水平的风险。
- 市场为最新的事态发展而提振，因为它证实了经济软着陆的说法，随着经济增长放缓，美联储预计将转向支持经济。
- 然而，短期内追高美国主导的股市上涨存在风险，投资者在美国科技行业的仓位似乎越来越拥挤。
- 相反，我们看到欧元区股票和法国金融部门债券在选举后政治不确定性缓解的情况下具有价值，新兴市场美元债券也可能受益于美联储的降息。
- 我们认为，如果特朗普当选（以及随后的财政刺激）前景日益明朗的情况下，美国政府债券收益率和美元的下行空间有限。

---

中国三中全会对市场有何影响？

---

中国人民银行政策框架最近发生变化后，对中国美元债券有何影响？

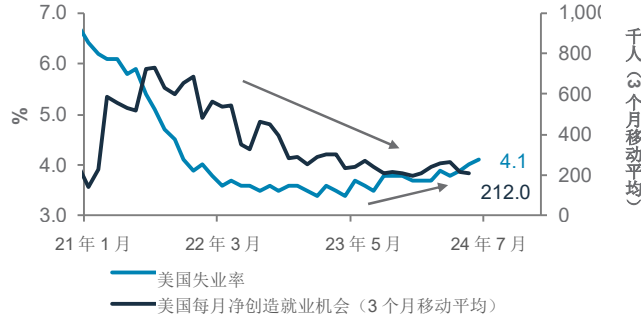
---

澳元和新西兰元的前景如何？

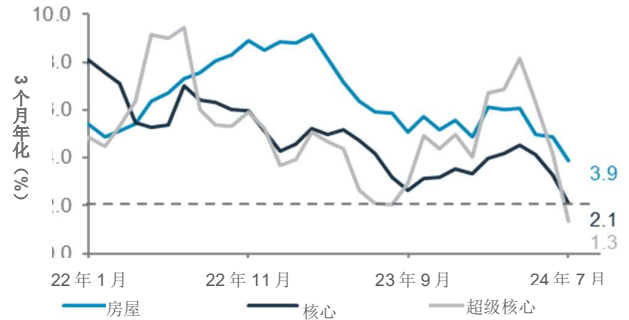
## 本周图表：就业市场放缓，通胀降温

美国通胀数据弱于预期，我们认为，新增就业放缓和通胀降温为美联储本周期首次降息奠定了基础

美国每月净创造就业机会（3个月移动平均），失业率



美国核心、“超级核心”\*和住房通胀，3个月年化



资料来源：彭博，渣打银行；\*核心服务，不包括住房通胀

## 主笔评论

### 美联储降息临近

在美国就业市场降温 and 通胀放缓的推动下，美联储正在逐步临近首次降息。美联储主席鲍威尔在本周的半年度国会证词中强调了将利率维持在过高水平的风险。市场为最新的事态发展而提振，因为它证实了经济软着陆的说法，随着经济增长放缓，美联储预计将转向支持经济。

然而，短期内追高美国主导的股市反弹存在风险，投资者在美国科技行业的仓位似乎越来越拥挤。相反，我们看到欧元区股票和法国金融部门债券在选举后政治不确定性缓解的情况下具有价值，新兴市场美元债券也可能受益于美联储的降息。如果特朗普当选前景日益明朗的情况下，美国政府债券收益率和美元的下行空间有限。

**美国经济放缓：**美国6月份的新增就业继续放缓。对4月和5月就业人数的下修意味着三个月移动平均线降至17.7万，为三年半以来的最低点。失业率上升至4.1%，略低于美联储4.2%的长期自然失业率。与此同时，通胀压力进一步减弱，整体通胀环比收缩0.1%，核心通胀环比放缓至0.1%和“超级核心”通胀（核心服务，除住房外）收缩0.05%。最新数据增加了9月降息的可能性，美联储可能在7月31日的政策会议上就发出降息信号。

**不要追高美国股票：**虽然美联储更早降息将有助于美国经济实现软着陆，但鉴于投资者对科技行业的仓位日益紧张，这增加了短期逆转的风险，我们现阶段不会追逐股市上涨。我们将等待第二季度企业盈利的来进行确认。普遍预计标普500指数第二季度收益将同比增长10.1%，通信服务（同比增长22%）、医疗保健（20%）和科技（17%）行业的表现预计将优于其他行业。

**银行业盈利：**当前的重点将是银行盈利，特别是贷款账簿的健康状况（信用卡和汽车贷款拖欠率上升）和地区银行的商业地产资产负债。下半年企业盈利指引也是关键，因为普遍预计美国盈利将扩大到技术和通信服务以外的行业。

**美国债券收益率和美元下跌幅度有限：**美联储降息预期的上升可能会对美国债券收益率和美元造成进一步的下行压力，在短期内推高黄金价格。然而，这些举措可能会受到特朗普当选（以及随后的财政刺激）前景日益光明的限制，尤其是在拜登总统本周最近失态之后（见第3页）。

**欧元区股票**在法国大选引发抛售之后，看起来很有吸引力。法国议会悬而未决，政策议程发生重大转变的可能性很小。这让投资者关注推动法国和该地区基准指数的权重公司的健康前景。我们还看到了**法国金融部门债券的价值**，这些债券也被抛售了。法国主要银行的大部分收益来自法国以外，资产负债表强劲，可以进入全球资本市场。

**新兴市场美元政府债券**看起来也很有吸引力，鉴于美联储即将降息，且相对于发达市场债券的收益率溢价相对较高。近年来，新兴市场的基本面因强劲的外汇储备、健康的财政平衡和更多的外部资本而有所改善。

**中国的选择性机会：**我们在MSCI中国指数中看到了特定行业的机会（见第4页），这些行业可能会受益于政府政策。中共三中全会很可能成为这些领域的进一步催化剂。

## 每周宏观因素平衡表

**本周净评估:** 总的来说, 我们认为过去一周的数据和政策在短期内对风险资产是有利的。

**(+) 利好因素:** 鸽派美联储、欧洲央行; 美国通货下滑; 欧洲的政治不确定性缓解

**(-) 利空因素:** 美国失业率上升; 中国通胀放缓; 美国政治不确定性上升

	利好风险资产	利空风险资产
宏观数据	<ul style="list-style-type: none"> <li>美国新增就业岗位 20.6 万个, 超出预期; 工资增长放缓至 3.9%</li> <li>美国消费者通胀同比放缓超过预期, 为 3%; 核心通胀率同比放缓 3.3%, 降幅超出预期</li> <li>美国 NFIB 小企业乐观情绪意外上升</li> <li>美联储通胀预期放缓</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>美国失业率意外上升至 4.1%; 4 月和 5 月的就业增长被下调</li> <li>欧元区 Sentix 投资者信心指数大幅放缓至 -7.3</li> <li>欧元区零售额增长低于预期, 为环比增长 0.1%</li> <li>中国消费者通胀意外放缓至 0.2%; 生产者价格同比下降 0.8%</li> </ul>
政策进展	<ul style="list-style-type: none"> <li>美联储主席鲍威尔承认加息时间过长的风险, 暗示很快将降息</li> <li>欧洲央行的 Centeno 质疑目前的政策宽松步伐是否足够</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>日本央行表示工资和物价上涨取得进展</li> <li>日本央行讨论了逐步减少债券购买</li> </ul>
其他进展	<ul style="list-style-type: none"> <li>没有一个政党在法国选举中获得绝对多数, 尽管极左翼出人意料地获得了最多的席位</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>拜登总统在新闻发布会和北约活动中说错了话, 错误地将哈里斯副总统称为“特朗普副总统”, 将乌克兰总统泽连斯基称为“普京总统”</li> </ul>
	<p><b>我行评估:</b> 中性—美国就业强劲增长, 美国小企业乐观情绪上升, 美国通货放缓与美国失业率上升, 欧元区投资者信心放缓, 中国通胀</p>	
	<p><b>我行评估:</b> 正面—鸽派美联储和欧洲央行</p>	
	<p><b>我行评估:</b> 中性—缓解欧洲的政治不确定性与美国不断上升的不确定性</p>	

### 6 月, 美国小企业乐观情绪从周期低点意外上升

美国 NFIB 小企业乐观指数



资料来源: 彭博终端、渣打银行

### 欧元区投资者信心大幅放缓, 零售额增长低于预期

欧元区 Sentix 投资者信心指数, 零售额



资料来源: 彭博终端、渣打银行

### 中国的消费者通胀意外放缓, 而生产者价格指数下降, 尽管速度较慢, 但持续存在通胀放缓压力

中国消费者和生产者价格通胀



资料来源: 彭博终端、渣打银行

## 客户最关心的问题

### 法国大选后，你认为欧元区股市的机会在哪里？

过去几周，法国的政治不确定性引发了国内股市的大规模抛售——CAC 40 指数从 5 月以来的最高收盘点暴跌约 8%。然而，鉴于悬浮议会的结果，选举后政治阻力的减弱可能会在短期内提振欧元区股市，右翼未能获得多数席位。

首先，鉴于其多样化的国际收入基础，我们预计主要股票将能够抵御地区政治事件——MSCI 欧洲货币联盟指数中超过 50% 的公司收入来自欧元区 and 英国以外。其次，欧洲央行在下半年可能降息，这可能会提振市场情绪。

总体而言，我们对欧元区股市保持中性观点。也就是说，我们看到欧元区股市在短期内有可能迎头赶上，因为自法国总统马克龙呼吁在 6 月中旬提前举行选举以来，欧元区与美国股市的相对估值大幅下降。欧元区股票的交易相对折扣为 42%，远低于其长期平均水平。从行业角度来看，我们青睐科技和医疗保健行业的机会，以从与人工智能相关的需求和医疗支出激增中受益。

— Michelle Kam 投资策略师

### 中国三中全会对中国股市有何影响？

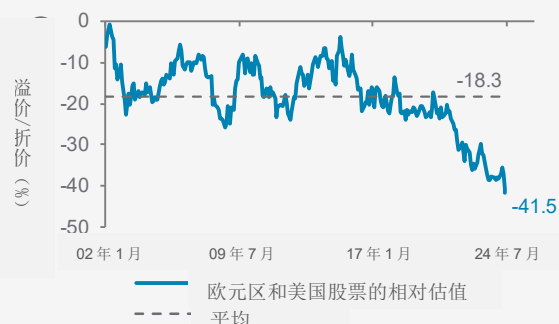
从 7 月 15 日开始的三中全会是关于“通过深化改革推进中国式现代化”的。正式会议前的官方讲话表明，党的领导人将优先推进已经引入的改革，以协调一致的方式为全体人民带来最大的利益。

中国股市也有一些机会，比如非金融高股息收益的国有企业。考虑到人工智能个人电脑和智能手机的更换周期，技术硬件子行业也很有吸引力。

— Daniel Lam, 股票策略总监

### 欧元区股市的估值远低于美国股市

MSCI EMU 与 MSCI US 的相对市盈率



资料来源: FactSet、渣打银行

### 香港恒生指数在关键的 17300 点获得支撑

恒生指数及关键技术支撑位



资料来源: 彭博终端、渣打银行

**Q 中国央行货币政策框架最近发生变化后，对中国美元债券有何影响？**

7 月 1 日，在 10 年期中国政府债券收益率跌至 2.2% 左右的历史低点后，中国央行宣布将从一级市场交易商处借入政府债券，在公开市场上出售，作为控制收益率曲线的新手段。随后，中国央行在其短期政策工具中引入了隔夜回购和逆回购利率。随着对流动性紧缩操作和收益率曲线控制的担忧加剧，这些措施导致短期和长期收益率上升。

总体而言，我们认为中国境内收益率最近的飙升是暂时的。对长期债券的需求仍然强劲，我们认为新的回购利率旨在提高短期货币工具的可用性，而不是收紧流动性。

与此同时，我们保留了对离岸中国美元债券的战术性买入建议，因为离岸和在岸利率之间的利差可能会继续吸引在岸投资者。

— Cedric Lam 资深投资策略师  
— Iris Yuen, 投资策略师

**Q 澳元和新西兰元的前景如何？**

澳大利亚储备银行可能会在 8 月 6 日的会议上保持利率不变，因为通胀上升和强劲的零售销售突显了澳大利亚更高的长期利率制度。这与美国形成鲜明对比，美联储主席鲍威尔最近暗示即将降息。突破 0.6710 表明澳元/美元偏向上行，0.6850 是下一个关键阻力位。

在其他地方，新西兰储备银行将其官方现金利率保持在 5.5%，但暗示在不久的将来可能会降息。新西兰储备银行强调了通胀缓解的迹象，并预计下半年整体 CPI 将恢复到目标水平，这可能会将首次降息提前到 10 月而不是 11 月。从技术上讲，新西兰元/美元的动量指标（MACD）表明短期内持续下行压力。我们预计该货币对将在未来几周测试其在 0.6040 的支撑位。

在大宗商品货币中，加元表现出弹性，因为随着美国石油库存下降，需求前景强劲，油价可能会在两个月高点附近交易。因此，我们提出了看跌 NZD/CAD 的想法来捕捉上述观点。

— Iris Yuen, 投资策略师

**我们认为，中国境内政府债券收益率最近的飙升是暂时的**

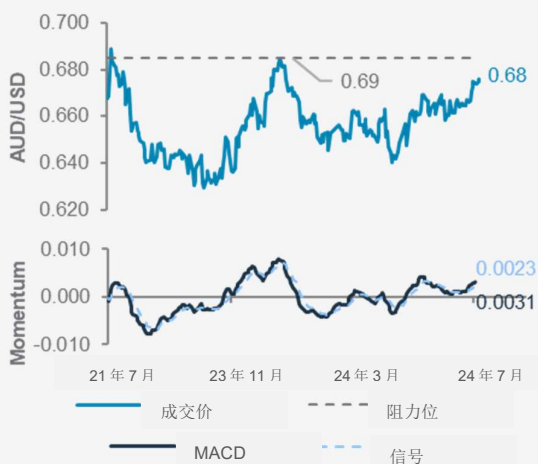
美国和中国 10 年期政府债券收益率



资料来源：彭博终端、渣打银行

**澳元/美元动量指标表明，短期内将持续面临上行压力**

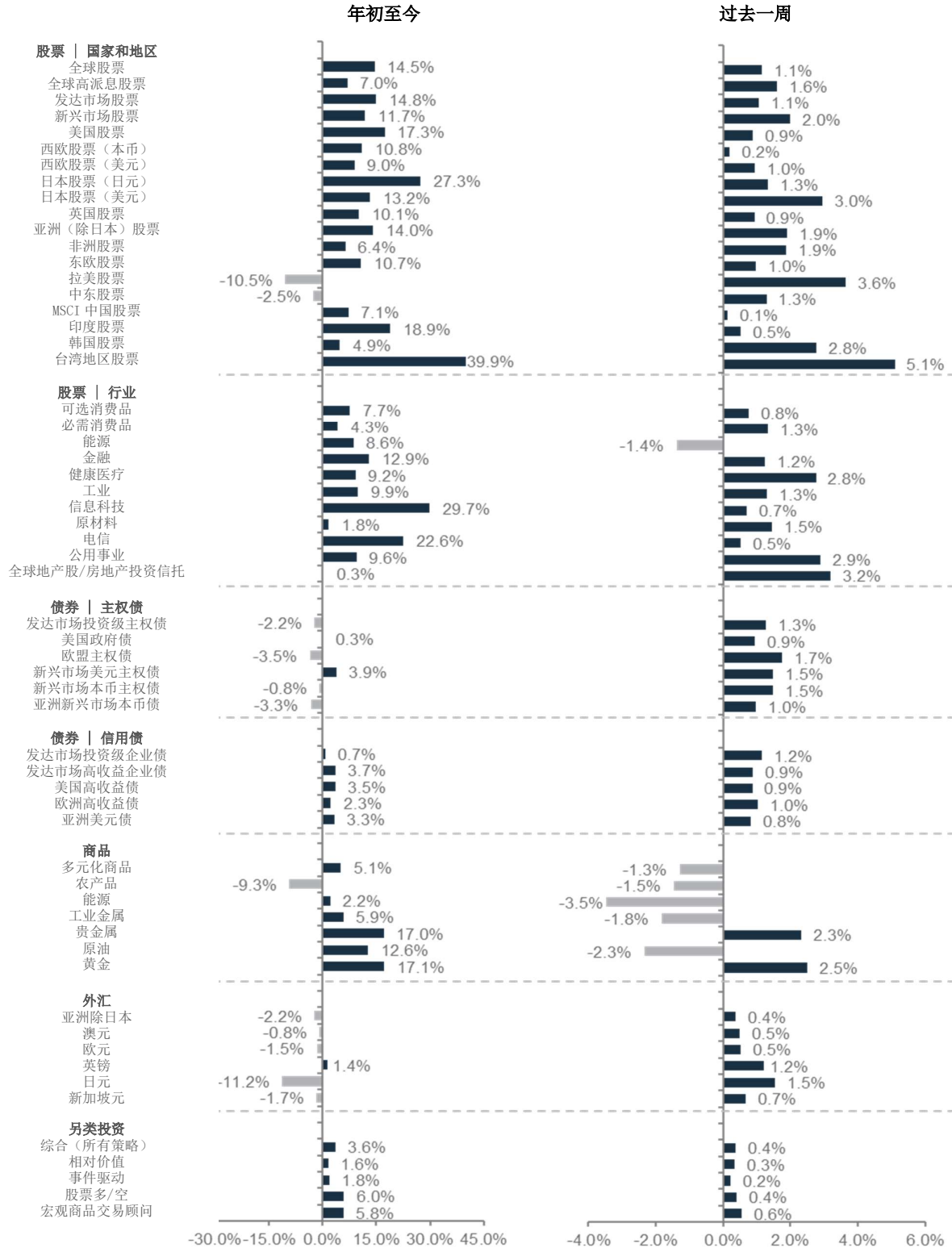
澳元/美元和动量指标（MACD）



资料来源：彭博终端、渣打银行



### 市场表现概览\*



资料来源：明晟、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

\*除非另外说明，否则所有表现均以美元计价。“2024年初以来”指的是2023年12月31日到2024年7月11日期间；“过去一周”指的是2024年7月4日至2024年7月11日。

## 未来 12 个月资产观点一览

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

## 标普指数下一个短期阻力位在 5,709

截止 7 月 11 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 前瞻本 益比(x)	12 个月前 瞻股息率 (%)
标普 500	5,585	5,394	5,709	21.6	1.4
STOXX 50	4,976	4,850	5,072	13.3	3.4
富时 100	8,223	8,117	8,319	11.6	3.9
日经 225	2,929	2,766	3,020	15.8	2.3
上证指数	2,970	2,902	3,041	10.8	3.5
恒生指数	17,832	17,299	18,443	8.5	4.3
印度 Nifty 50	24,316	23,528	24,782	20.1	1.5
亚洲(除日本)	721	696	735	13.1	2.5
新兴市场	1,125	1,084	1,147	12.3	2.9
WTI 原油	82.6	78.4	85.7	不适用	不适用
黄金	2,415	2,331	2,462	不适用	不适用
美国 10 年期国债收益率	4.21	4.09	4.41	不适用	不适用

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

## 经济和市场日历

	事件	下周	期间	预期	前值
1 周	中国	三中全会	7 月		
	中国	GDP 同比	第二季度	5.0%	5.3%
	中国	工业增加值同比	6 月	4.8%	5.6%
	中国	零售销售额同比	6 月	3.3%	3.7%
	中国	固定资产（农村除外）累积同比	6 月	3.8%	4.0%
11 周	美国	帝国制造	7 月	-7.0	-6.0
	欧盟	ZEW 调查预期	7 月	-	51.3
	美国	除汽车和天然气外的零售额	6 月	0.4%	0.1%
三 周	英国	名义通胀 同比%	6 月	-	2.0%
	英国	核心通胀 同比%	6 月	-	3.5%
	美国	住房开工	6 月	1300k	1277k
	美国	建筑许可证	6 月	1388k	1386k
	美国	工业生产环比	6 月	0.4%	0.9%
四 周	英国	国际劳工组织第三季度失业率	5 月	-	4.4%
	欧盟	欧洲央行存款利率	24/7/18	-	3.8%
	美国	费城联储商业展望	7 月	2.9	1.3
五/六 周	美国	领先指数	6 月	-0.3%	-0.5%
	英国	零售额（不含汽车燃料）同比	6 月	-	1.2%

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。

## 美国股市投资者多样性接近关键阈值

截止 7 月 11 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	●	→	1.70
全球股票	①	↓	1.35
黄金	●	↑	1.82
<b>股票</b>			
MSCI 美国	①	↓	1.30
MSCI 欧洲	●	↑	1.58
MSCI 亚洲除日本所有国家	①	→	1.45
<b>固定收益</b>			
发达市场公司债	●	↓	1.56
发达市场高收益债	●	→	1.51
新兴市场美元债	●	→	1.62
新兴市场本币债	●	↓	1.81
亚洲美元债	●	↓	1.56
<b>外汇</b>			
欧元/美元	●	↓	1.60

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

# 了解渣打财富管理更多精彩观点

请关注“渣打银行财富管理”微信公众号



渣打银行财富管理

或前往“渣打中国”微信小程序获取更多“理财干货”





## 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。渣打银行的最終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，买卖本文件所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述的一项或多项金融工具中有重大利益。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：AJ1614）。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](mailto: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（Standard Chartered Bank Malaysia Berhad 或简称 SCBMB）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 SCBMB。本文件未经马来西亚证券事务监察委员会（Securities Commission Malaysia）审核。马来西亚证券事务监察委员会对产品的登记、注册、提交或批准，并不构成或表示对该产品、服务或促销活动的推荐或认可。投资产品并非存款，也不是 SCBMB 或任何附属公司或附属公司、马来西亚存款保险机构（Perbadanan Insurans Deposit Malaysia）、任何政府或保险机构的责任，不受其担保和保护。投资产品存在投资风险，包括可能损失投资本金。SCBMB 明确表示，对于因市场状况导致投资产品的财务损失而直接或间



接产生的任何损失（包括特殊、附带或相应的损失或损害）不会承担任何责任。**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妥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](mailto: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 02 012772514 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，或就此文件提述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等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）也根据南非的《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