



# 金融市场周报

## 整固近期涨幅

→ 我们认为，全球和美国股票刷新纪录高位后，正经历健康的盘整。此前，债券收益率走高，原因是美国近期经济数据强劲，美国国债公开拍卖行情惨淡，并且美联储官员放出鹰派讯号。

→ 不过，美国前瞻盈利预期也有所上修，且美国企业 CEO 的信心高涨。我行量化模型和技术图形依然预示市场偏多，尤其是对于美股而言。标普 500 指数在周四收盘下方约 3% 处有强技术支撑。

→ 我们预计，随着通胀逐步放缓，未来几个月的债券收益率将缓慢走低，因此，投资者可寻找机会，趁美股盘整之际，分批建仓，摊平成本。

→ 虽然中国上市企业股票和港股不再提供轻松获利的投资机会，但我们相信，一旦恒生指数在盘整过程中逼近下一技术支撑位，即上周四收盘下方 3% 附近，则会打开战术性机会。

恒生指数近期回调后，前景如何？

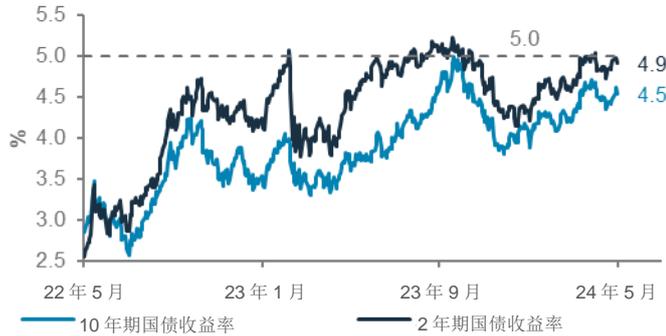
哪些可能成为催化欧洲政府债和欧元的因素？

英国即将举行的大选对英国股票和英镑的影响如何？

## 本周图表：债券收益率反映宏观大环境强健

因经济和企业盈利前景依然乐观，美国2年期国债收益率正再度试探关键门槛

美国2年期和10年期国债收益率



资料来源：彭博终端、渣打银行

## 主笔评论

### 整固近期涨幅

我们认为，全球和美国股票在创造纪录新高后，正经历健康盘整。此前，美债收益率走高，原因是美国近期经济数据前景、政府债拍卖行情惨淡，且美联储官员发言透露出鹰派讯号。然而，美国企业盈利预测依然上修，且美国企业CEO信心高涨。我量化模型和技术图形依然偏多，尤其是对于美股而言。标普500指数在5071（即上周四收盘下方3%处）附近有强劲的技术支撑。随着通胀放缓，预计未来数月债券收益率将逐步下行，因此投资者可趁着美股盘整之际，寻找分批建仓，摊平成本的机会。上周五公布的美国通胀数据，本周就业市场指数和ISM制造业PMI，可能会成为驱动美股近期走势的因素。我们认为中国股票目前具有战术性机会（详见第4页）。

**数据强劲：**5月份经济数据意外强劲，较4月份复苏，当时各项指标放缓。美国、英国、欧元区和日本的制造业活动指数（标普全球PMI指数）改善。上述市场服务业PMI指数依然处于扩张区域，其中美国领先。但是，美国制造业新订单指数在下滑，而服务业就业也在收缩。本周美国ISM制造业PMI和就业数据将更能说明所属板块的健康状况。

与此同时，美国5月份消费者信心指数（美国咨商会公布）意外反弹，此前该指数曾连续三个月下行。该指数主要受就业市场影响，这就解释了为何该指数迄今为止表现稳健。整体而言，美国经济仍在健康增长，美联储褐皮书披露的调研结果和亚特兰大联储GDPNow对于2季度3.5%的增长预估反映了这点。

**企业盈利前景不断改善：**经济环境稳健也体现在美国企业盈利中。1季度财报季结果好于预期，2024和2025全年的净利增长预期也由此分别上调至11.1%和14.2%。科技和通讯服务板块引领了盈利上调，这两个板块2024年的净利增长预估分别是18.1%和23%。我们持续看好这些板块的观点因此获得佐证。企业盈利前景乐观，也反映在今年以来CEO信心指数的上涨中。

**关注债券收益率：**虽然宏观大环境依然稳健，但仍需关注2年期和10年期美债收益率何时踏破5%的关键门槛。过去一年，该收益率水平已经成为短期内金融状况自我调节的稳定器。收益率向5%挺进，导致短期内金融状况收紧，拖累风险资产短暂下跌，并最终将债券收益率从该关键位置拉下来。一旦美债收益率站稳5%上方，则可能预示当前冷热适度的金发女郎经济情景终结，而金发女郎情景是利好风险资产表现的。10年期美债收益率去年12月曾到过3.8%的低点，该处因而有强劲支撑。若跌破该位置，则预示经济前景恶化。

**欧洲政府债。**近期欧债收益率上行后，此类债券价值显现。欧元区通胀下跌的速度快于美国。本周欧洲央行议息会后料将降息，从而开启货币宽松周期。因此，欧洲政府债仍是我们主张

美国未来12个月前瞻每股净利增速预测、CEO信心指数



“买入”的机会型投资。如果本周欧洲央行会后释放鸽派讯号的话，预计欧元会温和走弱。

**印度大选。**6月1日是印度大选投票的收官之日，届时将公布投后民调结果（官方将于6月4日公布最终结果）。根据历史经验，大选结果若符合先前预测，则印度股票短期内往往会有稳健回报。但若选举结果与预期相悖，则通常会触发股市震荡。一旦市场发生回撤，则稳健的增长前景和企业盈利，应有助于市场企稳。选举结果往往不会影响到印度股票的长期回报。本周，标普国际将印度主权评级展望上调至“积极”。

## 每周宏观因素平衡表

**本周净评估：**整体而言，我们认为过去一周数据和政策面对风险资产的短期影响都是中性的。

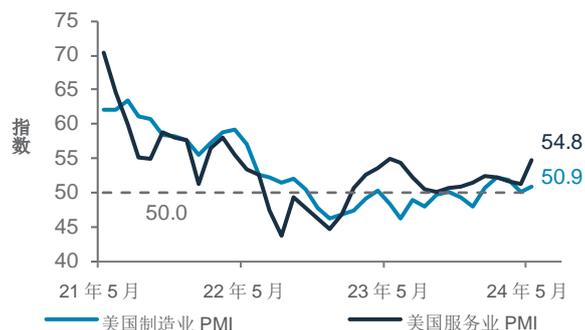
**(+) 利好因素：**美国耐用品订单数稳健，美国消费者信心和 PMI 数据复苏

**(-) 利空因素：**美联储鹰派表态，加沙局势日益紧张

	利好风险资产	利空风险资产
宏观数据	<ul style="list-style-type: none"> <li>美国耐用品订单环比上涨 0.7%，升幅超预期</li> <li>美国咨商会消费者信心意外升至 102</li> <li>美国制造业和服务业 PMI 分别升至 50.9 和 54.8，超预期好转</li> <li>欧元区 M3 货币供应同步增加 1.3%，涨幅符合预期，这是一年以来最快的增速</li> <li>欧元区失业率意外下降</li> <li>中国规模以上工业企业利润同比上涨 4%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>美国 1 季度 GDP 数据下修，原因是消费数据下修</li> <li>德国 IFO 商业景气指数意外持稳不变</li> <li>欧元区经济信心增幅不及预期</li> <li>中国制造业和非制造业 PMI 分别意外跌至 49.5 和 51.1</li> </ul>
政策进展	<ul style="list-style-type: none"> <li>欧洲央行官员表态强化了 6 月份降息的可能性</li> <li>美联储褐皮书显示全美大多数地区经济温和扩张</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>美联储官员卡什卡利表示，今年只应降息一到两次，因为通胀依然高企，他并表示加息也不外乎是一种可能性</li> <li>美国国债拍卖行情惨淡</li> </ul>
其他进展	<ul style="list-style-type: none"> <li>标普全球将印度主权评级展望调升至“正面”，其表示印度增长前景强劲</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>美国前总统特朗普在“封口费”一案中被裁定有罪</li> <li>有报道称以色列在拉法实施的针对帐篷营地的空袭中导致平民死亡</li> </ul>
	<p><b>我行评估：影响正面</b>—美国耐用品订单稳健，美国消费者信心和 PMI 复苏，中国工业利润回稳</p>	
	<p><b>我行评估：影响中性</b>—欧洲央行表态鸽派，但美联储释放鹰派信号</p>	
	<p><b>我行评估：影响负面</b>—加沙局势不断吃紧</p>	

### 5 月份美国商业活动意外反弹，服务业活动加速扩张

美国制造业和服务业 PMI



资料来源：彭博终端、渣打银行

### 欧元区货币供应缓慢复苏反映经济扭转颓势已初露端倪

欧元区货币供应增速



资料来源：彭博终端、渣打银行

### 4 月份中国工业利润弱势复苏，但即便在全球贸易反弹背景下，挑战依然存在



资料来源：彭博终端、渣打银行

## 客户最关心的问题

### Q 恒生指数回调后，未来何去何从？

我们相信恒生指数正处于整固过程中。过去两个月，中国公司股票已经获益于来自其他市场的轮动资金，亚洲区内而言，轮动资金来自于表现领先的韩国和台湾地区等市场的股票，而全球来看，轮动资金来源于美国股票。

中国经济数据表现优于低迷的预期，而美国数据则不及高涨的预期。这种差异使得中国股票从1季度末以来一直跑赢美国股票。

但是，伴随1季报公布的美国上市企业盈利指引强劲，并且美国通胀放缓，合力帮助美国维持住了冷热适度的金发女郎经济环境。此外，投资者对中国市场极度悲观的情绪得到矫正，且美国对中国出口商品加征有限关税后，市场重燃对贸易战的恐慌，意味着中国股票不再是可以轻松获利的投资选择。

技术面来看，恒生指数正试探关键支撑位 18279。预计下一支撑在 17687，在该位置附近会有战术性买入机会。那非常接近 4 月中旬以来运行区间 38% 的斐波那契回撤位。我们的技术模型曾准确预测中国股票近期的多次反弹，该模型仍看多未来 3 个月的中国股票。其价格趋势依然积极，反映为 50 天移动均线呈现升势，以及中国股票突破区间上缘后，上行波动加大。

— Daniel Lam, 股票策略主管

### Q 短期内哪些因素可以促使欧洲政府债收益率下降，欧元走弱？

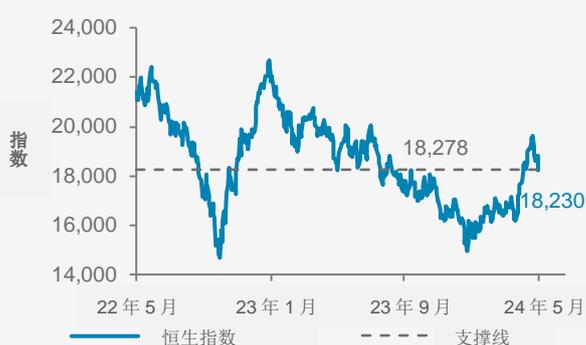
我们依然认为，欧洲央行较美联储捷足先登，在 6 月份降息的概率很高。欧洲政府债收益率近期飙升，因为欧洲央行决策官员暗示利率决议仍将取决于经济数据，而德国通胀数据超预期。尽管如此，有观点认为，收益率上行依然提升了欧洲政府债风险调整后的回报率。德国通胀飙升，可能是因为低基数效应导致的一次性事件，且核心通胀依然有望放缓。因此，我们相信，通胀预期再度放缓，应可使得出手放松货币政策，从而抬升欧洲政府债价格。因此，我们维持对欧洲政府债的买入观点，不过是在汇率对冲的基础上。

欧元/美元年初以来一直在下行通道内，高点和低点都较此前更低。欧元/美元的数个技术指标都维持中性。一旦欧洲央行在本周议息会上释放鸽派讯号，即寻求降息的政策路径，则预计欧元/美元未来几周会区间波动，且可能温和走弱。我们预计短期支撑在 1.0690。

— Cedric Lam, 高级投资策略师

— Iris Yuen, 投资策略师

### 恒生指数在整固过程中，并正逼近关键技术支撑



### 欧元区政府债价值凸显，此前欧债收益率跟随美债收益率飙升

彭博欧元区 EuroAgg 政府债指数收益率和美国 10 年期国债收益率



### 我们看跌欧元/美元短期前景，因为欧洲央行降息可能会扩大美欧利差

欧元/美元、欧元区和美国通胀调整后的 10 年期政府债利差



## 客户最关心的问题（续）

### 英国即将举行的大选对英国股票和英镑的影响几何？

当前民调显示工党有 20% 的领先优势。这暗示，尽管存在着所谓“躲避保守党因素”（即根据历史经验，保守党在大选中的实际表现往往优于选前民调）但政府仍有可能发生权力更迭。投资者将继续密切关注竞选党派宣言，尤其是关于税收和与欧盟关系方面的执政主张，预计这些宣言会在 6 月上中旬作出。

整体而言，我们预计大选结果不会对英国大盘股造成显著影响，后者约 79% 的营收来自于英国以外。相较于全球股票，英国上市企业盈利增速较低，不过后者的估值折价也大。英国股票还有防御性特征。整体而言，预计英国股票未来 6-12 个月的表现将与全球股票相若。

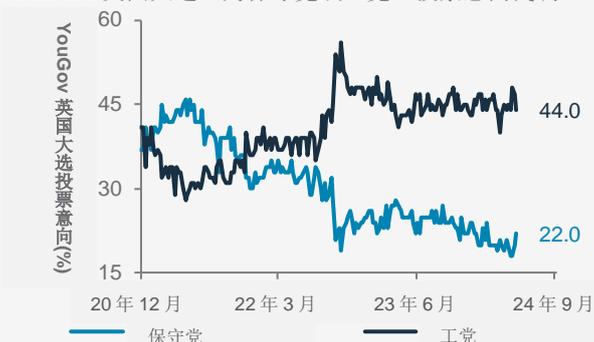
与此同时，英镑的名义有效汇率（NEER）也坚韧，说明货币市场的忧虑有限。工党在 1997-2010 年期间执政，并没有明确证据显示这影响到了英镑走势。我们相信对于英镑/美元更大的影响可能会来自于英国央行和美联储的货币政策。由于英国通胀数据高于预期，市场预计英国会在 3 季度早些时候降息。这意味着，如果预期英国提前降息，或者美联储有可能延迟降息，那么英镑将存在下跌空间。预计未来 3 个月英镑/美元将跌向 1.21。

— Fook Hien Yap, 高级投资策略师

— Iris Yuen, 投资策略师

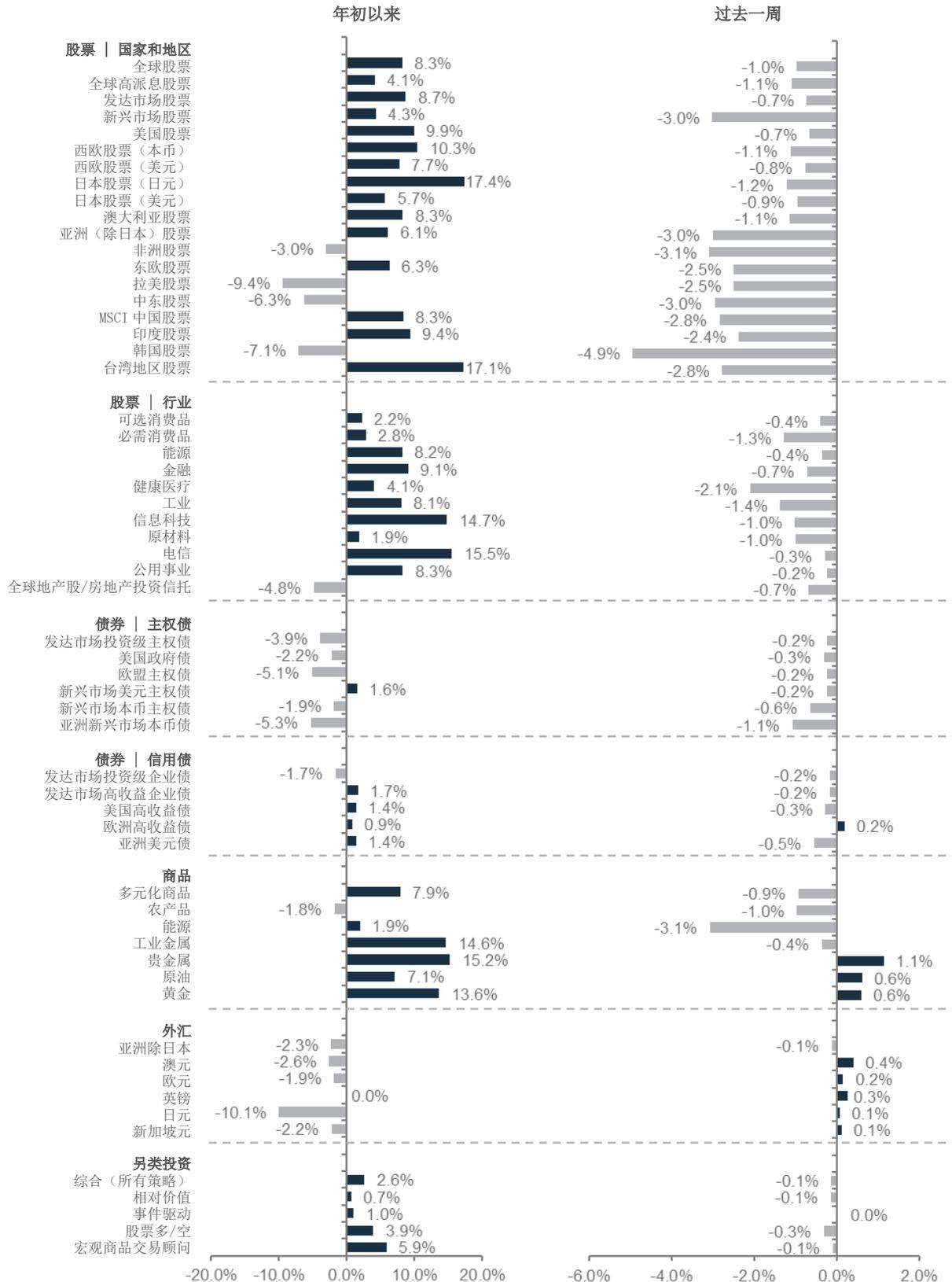
英国工党自 2022 年以来一直在民调中保持领先，当前领先幅度为 22%

YouGov 英国大选（为保守党或工党）投票意向民调



资料来源：YouGov、彭博终端、渣打银行

## 市场表现概览\*



资料来源: MSCI、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

\*除非特别说明, 否则所有表现均以美元计价, “年初以来”指2023年12月31日至2024年5月30日; “过去一周”指5月23日至5月30日

## 未来12个月大类资产观点一览

大类资产	
<b>股票</b>	▲ 看好板块
欧元区	▼ 美国通讯服务 ▲
美国	▲ 美国科技股 ▲
英国	◆ 美国能源股 ▲
亚洲除日本	◆ 欧洲医疗保健 ▲
日本	▲ 欧洲能源股 ▲
其他新兴市场	◆ 欧洲科技股 ▲
	中国通讯服务 ▲
<b>债券（信用债）</b>	◆ 中国可选消费品 ▲
亚洲美元债	◆ 中国科技股 ▲
发达市场高收益公司债	◆ 中国能源股 ▲
新兴市场美元政府债	▲ 中国工业股 ▲
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 | ▼ 不甚看好 | ◆ 核心持仓

## 标普500指数下一短暂支撑在5212

截止5月30日收盘，主要市场的技术指标

指数	当前	最近支撑	最近阻力	12个月前瞻市盈率 (倍)	12个月前瞻派息收益率 (%)
标普500	5,235	5,212	5,283	20.5	1.5
斯托克50	4,982	4,944	5,040	13.5	3.4
富时100	8,231	8,163	8,319	11.8	3.9
东证指数	2,726	2,712	2,754	15.3	2.4
上证综指	3,092	3,079	3,114	10.9	3.4
恒生指数	18,230	18,017	18,656	8.8	4.2
印度 Nifty 50	22,489	22,329	22,808	19.5	1.6
MSCI 亚洲除日本	676	669	691	13.0	2.6
MSCI 新兴市场	1,058	1,047	1,080	12.1	3.0
WTI 原油 (现货)	78	77	79	不适用	不适用
黄金	2,343	2,328	2,360	不适用	不适用
美国10年期国债收益率	4.55	4.47	4.62	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来，可能会不同于其他页面上以定性方法为主的分析结果

## 经济和市场日历

	事件	未来一周	期间	预估	前值
周一	中国	财新中国制造业 PMI	5月	51.6	51.4
	美国	ISM 制造业 PMI	5月	49.6	49.2
	美国	ISM 新订单指数	5月	-	49.1
周二	美国	JOLTS 职位空缺数	4月	830万	848.8万
	中国	财新中国服务业 PMI	5月	52.6	52.5
周三	欧盟	PMI 同比变化	4月	-	-7.8%
	美国	ADP 就业人数变化	5月	18万	19.2万
	美国	ISM 服务业 PMI	5月	50.7	49.4
周四	欧盟	零售销售同比变化	4月	-	0.7%
	欧盟	欧洲央行存款机制利率	6月6日	-	4.0%
周五/六	美国	非农就业人数变化	5月	18万	17.5万
	美国	失业率	5月	3.9%	3.9%
	中国	出口同比变化	5月	-	1.5%

资料来源：彭博终端、渣打银行

除非特别说明，否则前值指前一个时间区间内的数值。除非特别说明，所有数据代表较前一个时间区间的百分比变化

## 各类资产的投资者多样性依然健康

截止5月30日收盘，我行自主开发的市場多样性指标

第一层级	多样性	1个月趋势	分形维数
全球债券	●	↑	1.71
全球股票	●	→	1.53
黄金	○	↑	1.30
<b>股票</b>			
MSCI 美国	●	→	1.54
MSCI 欧洲	○	→	1.50
MSCI 亚洲除日本	○	→	1.43
<b>固定收益</b>			
发达市场公司债	●	↑	2.68
发达市场高收益债	●	→	1.56
新兴市场美元债	●	→	1.69
新兴市场本币债	●	↑	2.52
亚洲美元债	●	↓	1.69
<b>外汇</b>			
欧元/美元	●	↑	2.21

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/趋势逆转可能性高

注释： ● 高 | ● 中低 | ○ 极低

# 获取更多首席投资办公室睿见

## 渣打财富睿见

欲知详情 >   YouTube > 

 Facebook >   LinkedIn > 

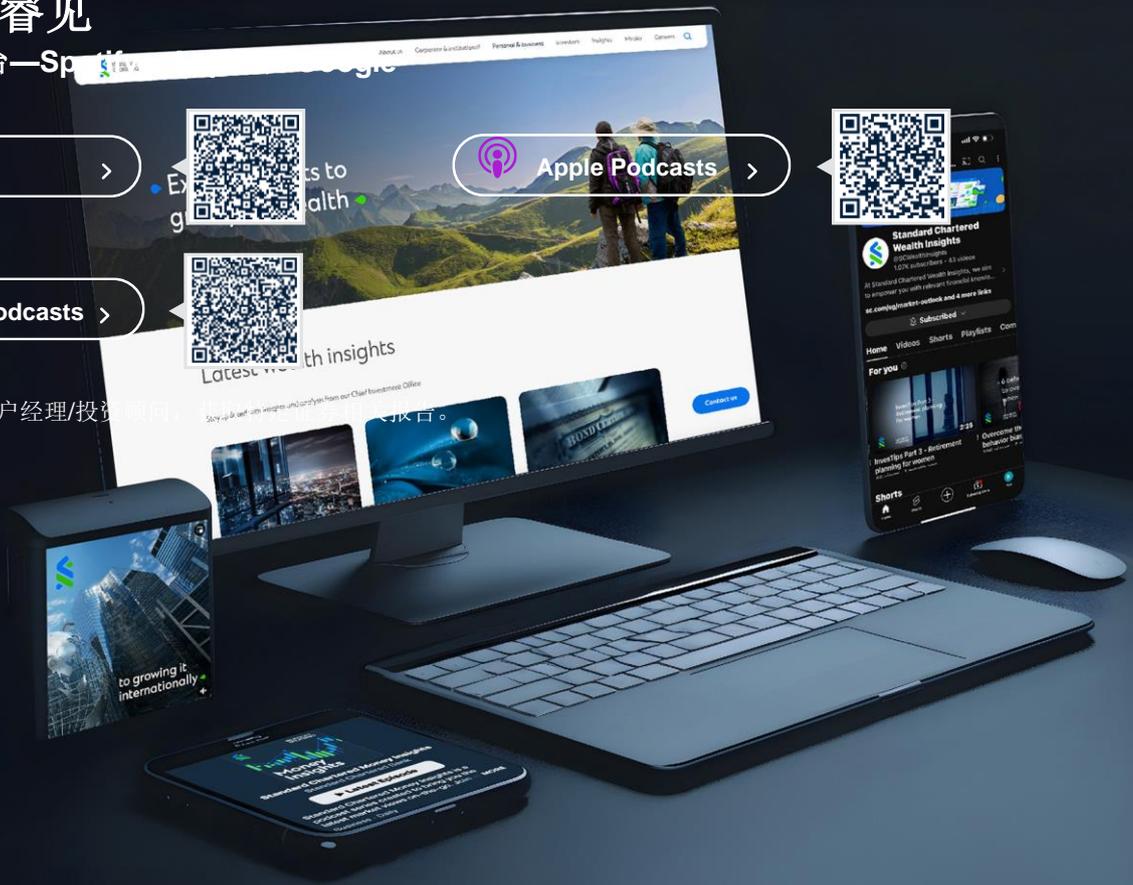
## 渣打货币睿见

三大短视频平台—Spotify

 Spotify >   Apple Podcasts > 

 Google Podcasts > 

请即刻联系您的客户经理/投资顾问



## 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。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公司形式注册成立，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。渣打银行的最终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、完整性或有用性的保证，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，买卖本文件提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提述的一项或多项金融工具有重大利益。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：AJI614）。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。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业行为监管局（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马来西亚渣打银行。**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01-2772514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75,000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的意见不同。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程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)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)。

**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。