



金融市場周報

特朗普勢頭增強

- 隨著美國共和黨總統候選人的勢頭增強，距離選舉還有不到三週的時間，市場開始預期所謂的「特朗普交易」。儘管選舉結果仍難分勝負，但特朗普獲勝可能會導致美國股市表現優異，並對美元和黃金有利。
- 另一個結果是賀錦麗獲勝，國會分裂，美國一切如常，地緣政治的不確定性將減低，並提振美國以外的股市。
- 同時，中國最新的財政和房地產市場刺激措施為經濟增長和風險資產提供了支持。然而，若要持續反彈，可能需要堅定承諾在未來幾年增加至少相當於國內生產總值 10% 的財政支出。
- 在外匯市場，歐元和日圓在技術圖表上看起來都超賣。儘管如此，歐央行政策轉鴿（即使行長拉加德的預期樂觀）和「特朗普交易」重現可能會導致這兩種貨幣在短期內進一步下跌。

到目前為止，美國企業業績表現如何？美國科技行業最近回調後前景如何？

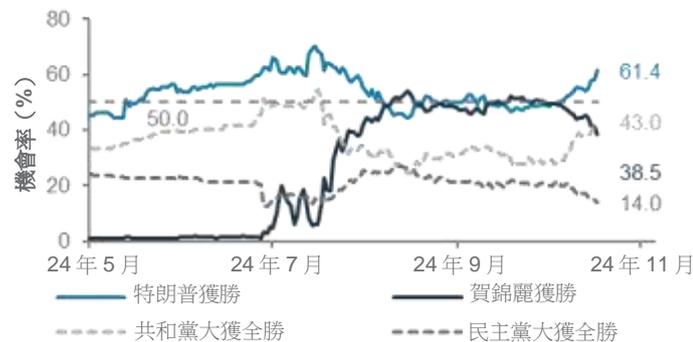
美元兌日圓會繼續突破 150 嗎？現在是增持日本股票的時機嗎？

歐洲央行的利率決議對歐洲債券和歐元產生什麼影響？

本周圖示：乘勢而上

美國共和黨總統候選人特朗普最近幾周似乎逐漸站穩陣腳，掀起「特朗普交易」的風潮

特朗普或賀錦麗勝出、共和黨或民主黨橫掃白宮和國會的市場投注賠率



資料來源：Polymarket、彭博、渣打

主筆評論

特朗普勢頭增強

美國共和黨總統候選人的聲勢越來越凌厲，在距離選舉還有不到三周之際，市場開始消化所謂的「特朗普交易」。儘管選舉結果仍難分勝負，但特朗普獲勝可能會支持美國股市表現優秀，並對美元和黃金有利。另一個結果是賀錦麗獲勝，國會分裂，美國一切如常，地緣政治的不確定性將減低，並提振美國以外的股市及匯市。

同時，中國的財政和房地產刺激計劃為經濟增長和風險資產提供了支持。然而，若要持續反彈，可能需要堅定承諾在未來幾年增加至少相當於國內生產總值 10% 的財政支出。在外匯市場，歐元和日圓在技術圖表上看起來都超賣。儘管如此，歐洲央行政策轉鴿（即使行長拉加德的預期樂觀）和「特朗普交易」重現可能會導致兩種貨幣在短期內進一步下跌。

特朗普勢頭強勁：美國共和黨似乎在 11 月 5 日的總統選舉中勢頭強勁。儘管未來三周內可能會發生很多變化，但博彩市場顯示特朗普入主白宮的機會差距正在擴大（見圖表），儘管（由 Real Clear Politics 提供的）平均民意調查仍顯示選情激烈。鑑於投票選民相似，無論哪個政黨入主白宮，都有可能贏得美國眾議院的控制權。此外，民調顯示共和黨有更大的機會奪回美國參議院的控制權。這些指標意味著共和黨「橫掃」白宮和美國國會參眾兩院的可能性越來越大。

特朗普交易：儘管共和黨「大獲全勝」可能是對美國風險資產和美元最有利的情況，但考慮到特朗普提出的議題涉及減稅、放寬管制和進口關稅，這種結果可能對非美國股票和美國債券

特朗普或賀錦麗獲勝的潛在受惠者

特朗普交易	賀錦麗交易
標普 500 指數股票權重指數	保險公司
金融	美國國債
航天和國防	黃金
小型股	可再生能源
黃金	健康護理
美元	中國資產
新興市場美元債	新興市場資產
能源	
比特幣	

不利（鑑於對中國和美國盟友徵收關稅，以及限制移民和預算赤字增加對通脹的影響）。如果共和黨「大獲全勝」，可作出以下部署：買入美元並保持超配美國股市，並優先考慮以下板塊：小型股（受惠於關稅保障）、金融股（利率可能較高且維持較長時間，以及放寬管制）、能源（特朗普對化石燃料的偏好）以及航天和國防。

中國市場等待刺激措施的細節：中國宣布了對地方政府財政和大型銀行進行資本重組的計劃，同時允許地方政府利用債券銷售所得資金來購買未售出的房屋，以重振陷入困境的房地產行業。另外，住建部宣布將加大房地產行業的信貸支持規模至 4 萬億元人民幣，但低於投資者預期。債券發行計劃的更多細節可能會在本月底的全國人大常委會會議後公布。

中國股票窄幅上落，等待財政措施詳情 該計劃表明未來幾季政府將增加支出（今年首 8 個月財政支出按年下降 2.9%），為 2024-2025 年增長預期設定了下限。我們認為，其他重振股市的措施也顯著降低了中國股市的下行風險。然而，如果中國經濟增長和股市要持續反彈，可能需要在未來三年增加相當於國內生產總值至少 10 個百分點的額外財政支出（和債券發行）。在做出此類支出承諾之前，中國股市可能會在我們的基礎情景的區間波動（恒生指數為 20,000-22,500 點）。

歐元和日圓看起來超賣，但須關注特朗普風險：在美元近期反彈後，歐元和日圓均顯現超賣跡象。技術指標顯示這兩種貨幣將出現逆轉，歐元兌美元和日圓兌美元的關鍵支持位分別為 1.0770 和 150。儘管如此，歐央行政策轉鴿和「特朗普交易」重現是主要風險。

每周宏觀因素平衡表

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

(+) 利好因素：中國政策支持、地緣政治風險減退

(-) 利淡因素：疲弱的美國消費者信心、中國宏觀經濟數據

	利好風險資產	利淡風險資產
宏觀經濟數據	<ul style="list-style-type: none"> 美國零售銷售升幅高於預期 歐元區 ZEW 經濟增長預期調查高於預期 歐元區工業產值按月增長 1.8%，符合預期 歐元區通脹按年向下修訂至 1.7% 	<ul style="list-style-type: none"> 美國工業產值跌幅多於預期 美國密西根消費者信心指數意外降至 68.9；通脹預期上升 美國生產者物價升幅超過預期 紐約帝國州製造業數據跌幅高於預期 中國消費者和生產者通脹、出口和進口放緩幅度超過預期
	我們評估：利淡 – 疲弱的美國消費者信心、製造業活動、中國出口放緩、中國通縮	
政策進展	<ul style="list-style-type: none"> 中國決策者宣布了更多刺激措施；支出細節預計在本月底的全國人大會議後公布 歐洲央行減息 0.25 厘，符合預期 	<ul style="list-style-type: none"> 聯儲局官員 Kashkari 表示，聯儲局下季的減息決定將取決於即將公布的數據 中國和香港支持低迷房地產行業的措施令市場失望
	我們評估：中性 – 中國公布支持性政策，但缺乏細節令投資者失望	
其他進展	<ul style="list-style-type: none"> 美國警告以色列須增加對加沙的援助，否則會面臨軍事援助被削減的風險 有報導稱，以色列總理內塔尼亞胡向拜登表示不會針對伊朗的石油或核設施 	<ul style="list-style-type: none"> 美國總統候選人特朗普重申，保護性關稅帶來的增長將有助抵消預期增加的債務 美國討論限制高級人工智能芯片的銷售
	我們評估：利好 – 地緣政治風險減弱	

美國整體和控制組零售銷售升幅多於預期，反映本地消費強勁

美國整體和控制組零售銷售



資料來源：彭博、渣打

歐元區 ZEW 經濟景氣和工業產值的升幅超過預期

歐元區 ZEW 經濟景氣和工業產值



資料來源：彭博、渣打

中國 9 月份進出口的放緩幅度超過預期

中國進口和出口



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題

Q 到目前為止，美國企業業績表現如何？美國科技行業最近回調後前景如何？

截至 10 月 17 日，標普 500 指數中有大約 13% 的公司已公布第三季盈利，整體盈利超出預期 6.5%。美國主要銀行的業績不俗，金融股表現領先，較盈利預期高 10.7%。其次是非必需消費品（8.0%）和通訊服務（4.9%）等行業表現較好，而能源（-6.0%）和工業（-3.2%）則表現落後。

整體而言，鑑於大選前市場可能出現波動，我們對美國股市維持槓鈴式策略。我們看好增長行業，包括科技和通訊服務，以及金融及健康護理行業，以增加穩健回報。我們認為本周初全球科技行業整體遭拋售的主要原因是 1) 美國第三季業績不確定，以及 2) 美國對芯片銷售可能施加限制。

儘管如此，隨著人工智能的普及和人工智能數碼硬件的發展繼續支持長遠的半導體需求，我們認為可趁低吸納該行業的股份。科技和通訊服務行業 2025 年的盈利預測分別為 21.4% 和 16.5%，超過標普 500 指數的整體增長的 14.9%（根據 LSEG I/B/E/S）。即將公布的盈利報告和公司指引將備受關注。

— 甘皓昕，投資策略師

Q 美元兌日圓會繼續突破 150 嗎？現在是增持日本股票的時機嗎？

美元兌日圓自 8 月初遭拋售以來首次測試 150。然而，我們注意到美元兌日圓短倉出現結構性流動，行使價高於 152，意味市場一直在尋求減少美元兌日圓的長倉。該貨幣組合的單邊交易擁擠，可能面臨套利交易上升的風險。因此，該貨幣組合可能會回調並測試其支持位 145，也值得關注 200 日移動平均線 151.3 的主要阻力位。

日本股市一直走高，同時美元兌日圓上漲。工業表現領先，特別是出口導向的公司，因為其對外收入比重較高。在過去三個月的淨流出後，外國投資流入日本股市有所增加。儘管如此，我們仍然維持對日本股市的中性立場，因為預計美元兌日圓的上漲空間有限。在這種中性配置中，我們對日本銀行股持機會型買入觀點，因為日本央行適度收緊貨幣政策的立場可能會帶來更高的淨利息收入。

— 袁沛儀，投資策略師

— 黃立邦，股票分析師

至今為止，金融業的第三季盈利驚喜在標普 500 指數中領先

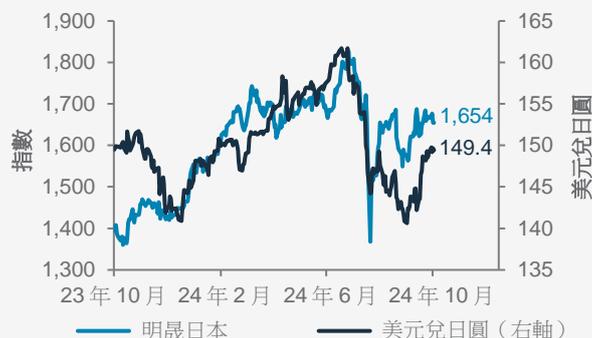
標普 500 指數中各行業的盈利驚喜



資料來源：彭博、渣打

日本股市一直走高，同時美元兌日圓上漲

明晟日本指數和美元兌日圓



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題（續）

Q 歐洲央行議息的關鍵要點是甚麼？對歐元政府債和歐元有何影響？

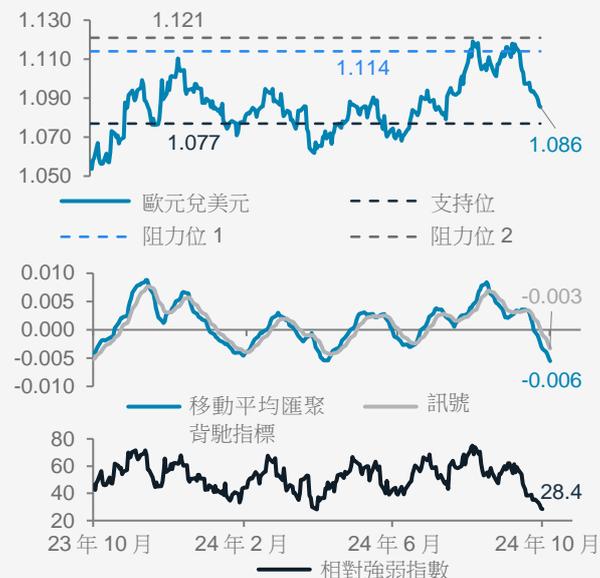
歐洲央行一如預期減息 25 個基點，歐元區的近期經濟數據凸顯經濟持續面對挑戰。最新數據顯示歐元區的國內生產總值增長依然低迷，德國的工業持續疲弱。歐元區的通脹放緩，整體消費物價指數目前低於 2%。歐元兌美元的即期匯率自 2024 年 9 月 30 日以來從 1.12 回落至當前的 1.0830，表明其處於超賣狀態，我們預計歐元兌美元會呈現技術性反彈。此外，在美國大選前，歐元兌美元短倉可能出現一些獲利回吐。從技術因素來看，支持位是 1.0770，阻力位是 1.1140，未來兩周阻力位是 1.1210。

我們維持對歐元政府債的戰術性買入觀點，預計歐洲央行將進一步減息。法國上周提出的初步預算旨在大幅削減國家赤字，顯示短期波動性可能較高。我們會抓緊利率攀升的機會來增加投資。

- 林奕輝，高級投資策略師
- 袁沛儀，投資策略師

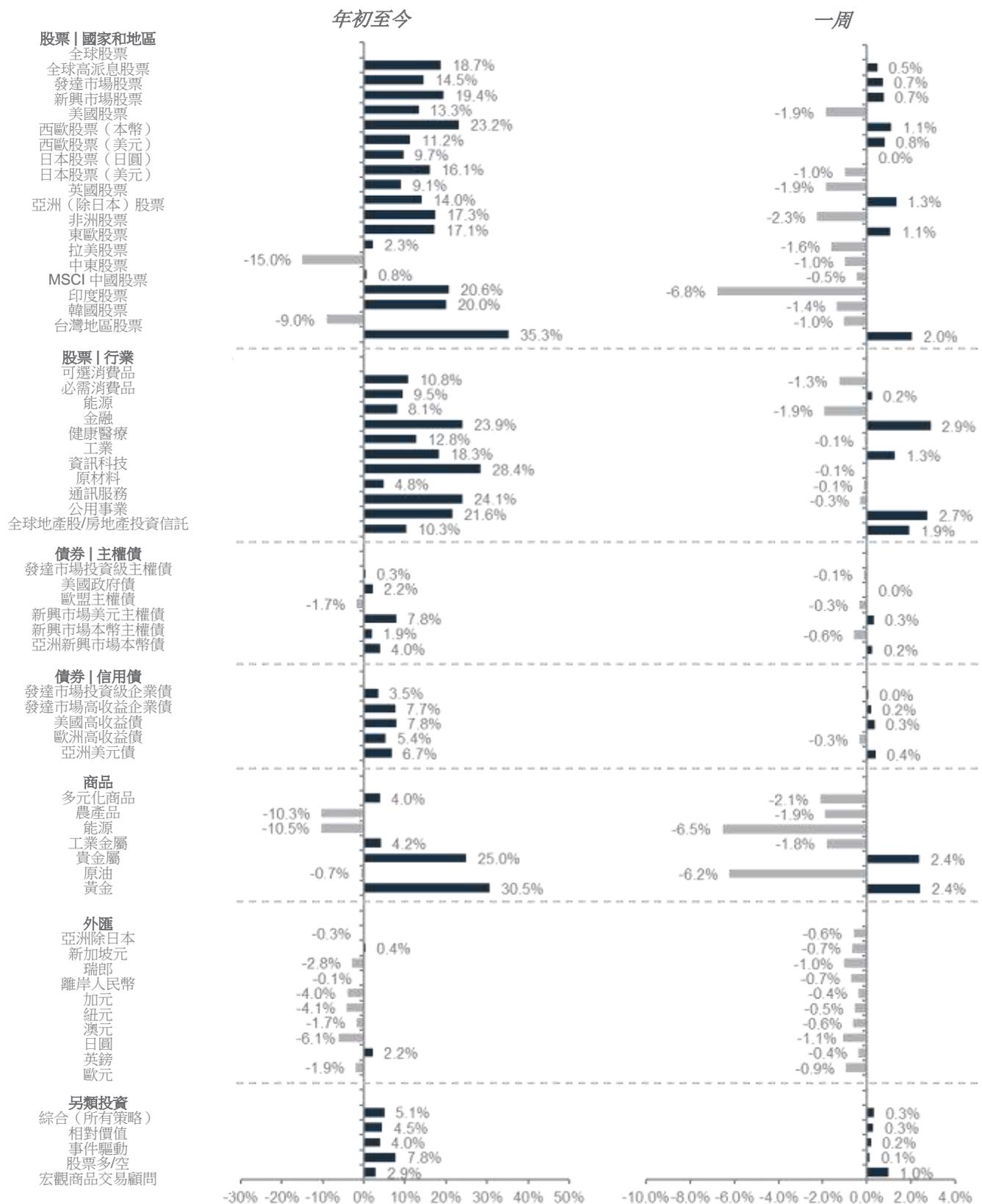
我們預計歐元兌美元短期內將技術性反彈

歐元兌美元及技術水平



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 10 月 17 日；「過去一周」指 2024 年 10 月 10 日至 10 月 17 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 | ◆ 核心持仓

標普 500 指數下一個臨時阻力位為 5,942

主要市場的技術指標（截至 10 月 17 日收市）

指數	即期	第一支持位	第一阻力位	12 個月前 市盈率 (倍)	*12 個月 前 股息 率 (%)
標普 500	5,841	5,678	5,942	22.0	1.4
斯托克 50	4,947	4,828	5,069	13.7	3.4
富時 100 指數	8,385	8,248	8,459	12.1	3.9
東證	2,688	2,555	2,786	14.4	2.5
上證綜指	3,169	2,681	3,666	11.7	3.3
恒生指數	20,079	17,218	23,091	9.2	3.9
印度 Nifty 50 指數	24,750	24,204	25,787	20.6	1.5
明晟亞洲（除日本）	738	694	782	13.1	2.5
明晟新興市場	1,135	1,081	1,191	12.3	2.9
西德州中級原油（即期）	70.7	65.2	77.3	不適用	不適用
黃金	2,687	2,593	2,735	不適用	不適用
美國 10 年期國債 收益率	4.09	3.75	4.27	不適用	不適用

資料來源：彭博、渣打；*截至 2024 年 10 月 17 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

重要披露載於披露附錄。

經濟和市場日曆

事件	下周	期間	預期	前值		
一 區	美國	領先指標	9 月	0.3%	0.2%	
二 區						
三 區	歐盟	消費者信心	10 月初值	-	-12.9	
	美國	現房銷售	9 月	388 萬	386 萬	
四 區	歐盟	HCOB 歐元區製造業 採購經理人指數	10 月 初值	-	45.0	
	歐盟	HCOB 歐元區服務業 採購經理人指數	10 月 初值	-	51.4	
	英國	標普全球英國製造業 採購經理人指數	10 月 初值	-	51.5	
	英國	標普全球英國服務業 採購經理人指數	10 月 初值	-	52.4	
	美國	芝加哥聯儲全國活動指數	9 月	-	0.12	
	美國	標普全球美國製造業 採購經理人指數	10 月 初值	-	47.3	
	美國	標普全球美國服務業 採購經理人指數	10 月 初值	-	55.2	
	美國	新房銷售	9 月	71.3 萬	71.6 萬	
	五 /六	歐盟	M3 貨幣供應量按年	9 月	-	2.9%
		美國	耐用品訂單	9 月初值	1.0%	0.0%
美國		世界銀行／國際貨幣 基金組織年會				

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 10 月 17 日收市）

第一級	多樣性	1 個月趨勢	分形維數
全球債券	●	↑	1.47
全球股票	●	→	1.55
黃金	●	↓	1.33
股票			
明晟美國	●	→	1.52
明晟歐洲	●	↑	1.81
明晟亞洲（除日本）所有國家	●	↓	1.61
固定收益			
發達市場公司債	●	→	1.43
發達市場高收益	●	→	1.29
新興市場美元債	●	→	1.32
新興市場本幣	●	↑	1.46
亞洲美元債	●	→	1.42
貨幣			
歐元兌美元	●	↑	1.78

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©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，買賣本文件所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。

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分發，此乃獲尼日利亞央行妥為發牌及規管的銀行。渣打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，或就此文件提及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。