



金融市场周报

去通胀使得当前政策偏紧？

→ 美国的去通胀进程仍在继续，但美联储在看到进一步的价格放缓迹象之前，对降息仍持谨慎态度。

→ 我们认为，美联储正在保持谨慎，以免过早放松金融状况。我们预计，随着官方住房通胀赶上已经下降的市场租金，未来几个月通胀将继续下降。

→ 持续的去通胀将使美国当前的政策偏紧，可能导致美联储在下半年开始降息，将重点转向支持增长。

→ 考虑到美国企业盈利增长前景强劲和技术面有利，美联储降息可能会支持美国股市跑赢全球市场，尤其今年科技和通信服务行业相对全球股市的表现。

→ 日央行推迟减少债券购买，日元将测试160。

欧盟对中国电动汽车征收关税的市场影响是什么？

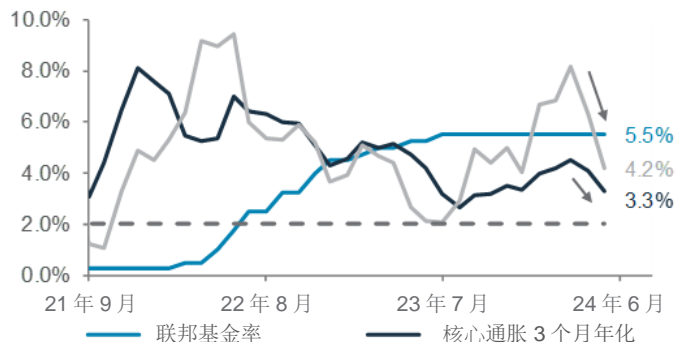
中国央行近期黄金购买放缓的影响是什么？

围绕央行会议，日元和英镑的前景如何？

本周图表：美联储过于谨慎了么？

我们预计美联储将在 24 年下半年下调政策利率，因为货币政策在持续的去通胀过程中变得过于紧缩

美联储利率；美国核心和超级核心通胀，3 个月年化



资料来源：彭博终端、渣打银行

2024 年美国 and 关键行业盈利预期#



主笔评论

去通胀使得当前政策偏紧？

美国的去通胀进程仍在继续，但美联储在看到进一步的价格放缓迹象之前，对降息仍持谨慎态度。我们认为，美联储正在保持谨慎，以免过早放松金融状况。我们预计，随着官方住房通胀赶上已经下降的市场租金，未来几个月通胀将继续下降。持续的去通胀将使美国当前的政策偏紧，可能导致美联储在下半年开始降息，将重点转向支持增长。考虑到美国企业盈利增长前景强劲和技术面有利，美联储降息可能会支持美国股市跑赢全球市场，尤其今年科技和通信服务行业相对全球股市的表现

通胀降温：5 月最新数据显示，美国通胀连续第二个月降温。美国总体通胀环比保持不变，而核心通胀环比连续两个月下降至 0.2%，低于预计的 0.3%。所谓的“超级核心”通胀（核心服务，不包括住房）三年多来首次收缩（环比增长-0.1%）。

数据强调，除非住房通胀保持粘性（环比 0.4%），否则在年初短暂回升后，更广泛的通胀正在再次放缓。另外两个此前粘性较强的服务业通胀分项，医疗保健服务和汽车保险，也在 5 月份放缓。市场租金的下降表明住房通胀可能在下半年下降，而新车和二手车价格的下降则表明汽车保险和维修成本的进一步下降。此外，考虑到工资是“超级核心”通胀的关键组成部分，前瞻性的劳动力市场指标（职位空缺率、招聘率和离职率下降）表明，未来几个月“超级核心”通胀将继续放缓。

谨慎的美联储：在最近的议息会议上保持利率不变后，美联储主席鲍威尔承认连续两个月的通胀数据低于预期，但他补充道，通胀同比增长率（5 月核心通胀 3.4%）“仍然过高”。因此，美联储在 6 月的点阵图更新中，将今年的预测中值下调至仅降息一次，而 3 月预计将降息三次，并上调了 2024 年和 2025 年的通胀预期。

鲍威尔表示，美联储政策制定者需要“更大的信心”，在放松政策之前，通胀仍处于下降趋势。我们认为，美联储对尽早传达鸽派信号持谨慎态度，以免重蹈去年底的“错误”，当时鸽派信号导致金融状况大幅缓解，从而挫阻了美联储冷却增长和通胀的主要目标。尽管如此，随着去通胀的持续，美联储的政策可能会变得过于紧缩。投票支持两次降息（八名成员）和一次降息（七名成员）的美联储成员中，有四名成员投票支持今年维持利率不变。我们认为，再过几个月 0.2% 或者更低的环比核心通胀率，可能会使得美联储决策者今年一次或多次降息。

投资影响：最新的美国通胀数据支持经济软着陆理论，即增长和通胀继续放缓，这对风险资产来说是积极的。我们认为，美国企业盈利预期的改善，尤其是美国技术和通信服务的盈利预期，可能会继续推动美国股市跑赢世界其他地区，尤其是在美联储开始降息的情况下。我们的量化和技术模型对全球和美国股市保持乐观。

日本央行决定的影响：正如预期的那样，日本央行将其基准利率保持在 0.0-0.1% 的区间，并表示将在 7 月的下一次政策会议上决定削减债券购买。美元/日元升至六周高点，日本政府债券收益率下跌，因市场预计本次会议将决定减少债券购买。如果美元/日元突破 158 的近期阻力位，未来几天可能会测试 160（见第 5 页）。

每周宏观因素平衡表

本周净评估：整体而言，我们认为过去一周的数据和政策在短期内对风险资产是中性的

(+) 利好因素：美国通胀降温，美国劳动力市场强劲，中国出口

(-) 利空因素：鹰派美联储，法国政治不确定性

	利好风险资产	利空风险资产
宏观数据	<ul style="list-style-type: none"> 美国新增就业 272000 超预期 美国消费者通胀环比保持不变超预期，核心通胀环比超预期放缓至 0.2% 美国生产者价格超预期下降 欧元区信心指数超预期 中国出口增速 7.6%超预期 中国 PPI 负增长收窄至-1.5% 	<ul style="list-style-type: none"> 美国失业率超预期至 4%，平均小时工资涨幅超预期至 4.1% 中国进口增速 1.8%略低于预期 中国 CPI 放缓至 0.3% 英国产出收缩程度超预期
	我行观点：影响正面 ——美国消费者通胀放缓，强劲的美国劳动力市场，中国出口回升，欧元区投资者信心回升	
政策进展	<ul style="list-style-type: none"> 地方政府对部分未销售房子进行收储 日本央行如预期维持利率不变，将削减债券购买决议推迟至 7 月 	<ul style="list-style-type: none"> 美联储预计年内只有一次降息，而此前为三次；对通胀的预期更高，如预期保持政策利率不变
	我行观点：影响中性 ——中国政策支持，鹰派美联储	
其他进展	<ul style="list-style-type: none"> 欧盟议会选举，温和派如预期赢得多数票 	<ul style="list-style-type: none"> 在欧盟选举受挫后，马克龙呼吁提前举行立法选举，最新民调显示政治联盟较弱
	我行观点：影响负面 ——法国选举不确定	

美联储政策制定者现在预计今年只降息一次，而不是 3 月份预计的三次，因为他们上调了通胀预测

美联储 6 月与 3 月的经济和利率预测

Dates	GDP		失业率		核心 PCE 通胀		利率预测	
	Old	New	Old	New	Old	New	Old	New
2024	2.1	2.1	4.0	4.0	2.6	2.8	4.6	5.1
2025	2.0	2.0	4.1	4.2	2.2	2.3	3.9	4.1
2026	2.0	2.0	4.0	4.1	2.0	2.0	3.1	3.1
LR*	1.8	1.8	4.1	4.2			2.6	2.8

资料来源：美联储、彭博终端、渣打银行、*长期预测

欧元区投资者信心持续改善，在近期增长前景改善的情况下，信心升至中性水平以上

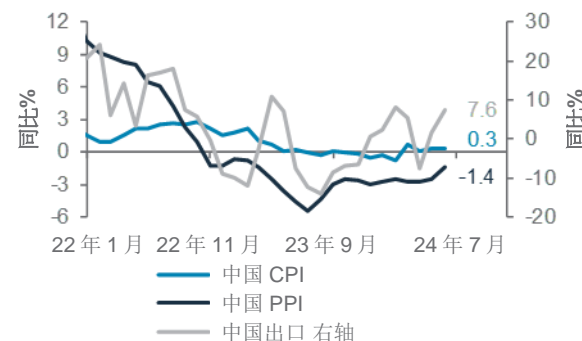
欧元区 Sentix 投资者信心指数



资料来源：彭博终端、渣打银行

中国仍面临通缩压力，但出口有所回升

中国消费者和生产者价格上涨与出口增长



资料来源：彭博终端、渣打银行

客户最关心的问题

Q 欧盟对中国电动汽车征收关税的市场影响是什么？

继美国上月宣布对中国进口电动汽车征收更高关税后，欧盟表示将对中国进口的电动汽车征收额外关税。在现有 10.0% 关税的基础上，初步关税从 17.4% 到 38.1% 不等，该关税将于 2024 年 7 月 4 日生效。

然而，鉴于电动汽车在中国非必需消费品行业中所占份额相对较小，且整个行业的需求正在逐步增加，我们预计对该行业的影响将有限。我们还认为，考虑到中国电动汽车的定价策略，它们在欧洲的竞争力应该保持稳定。

因此，我们对除日本以外的亚洲中国股市保持中立。

- Jason Wong, 股票分析师

Q 中国央行近期黄金购买放缓的影响是什么？

今年 5 月，中国央行大幅放缓了黄金购买速度。此前，自 23 年下半年以来，采购量逐渐放缓——23 年第三季度的平均月新增量为 26 吨，23 年第四季度降至 15 吨，本季度仅为 1 吨。中国央行的需求仍然是黄金的关键，因为在过去 18 个月里，几乎占全球净购买量的一半。

我们之前强调，价格上涨将在短期内抑制央行需求，减缓金价上涨的步伐。对中国人民银行过去购买量的分析显示，在之前的价格上涨后，这些购买量同样逐渐减少。在我们看来，这说明了中国人民银行对价格的敏感性。

也就是说，中国央行的需求很可能会回归。2016 年，采购暂停了一个月才恢复。此外，尽管最近一轮黄金购买，但黄金在中国总储备资产的份额仅为 5% 左右。这仍然大大低于其他主要央行两位数的配置比例。因此，我们继续预计价格将在区间内波动，2200 美元/盎司是一个关键的技术支持水平。

- Zhong Liang Han, CFA, 投资策略师

近年来，中国对欧洲的电动汽车出口一直在增长

中国电动汽车出口额（百万美元）



资料来源：中国消费者协会，渣打银行

当金价飙升时，中国央行的黄金购买量历史性地减少

金价，中国黄金净购买量



资料来源：彭博终端、渣打银行

客户最关心的问题（续）

围绕央行会议，日元和英镑的前景如何？

日本央行在最近一次会议上保持政策利率不变，同时表示将在 7 月的会议上制定减少债券购买量的计划。然而，5 月 13 日日本国债购买量的减少并没有导致日元持续升值。最近的会议也未能提振市场对未来加息的预期。因此，我们仍然看到利率差异目前有利于“日元套利交易”，即用日元作为借款货币购买收益率较高的货币。美元/日元的阻力位保持在 160。

与此同时，英国经济数据仍然喜忧参半，4 月份 GDP 增长略有放缓，工资增长保持在四个月来的最高水平，5 月份制造业 PMI 达到扩张。英国 5 月份的零售销售增长也表明了消费韧性和粘性通胀的可能性，与欧洲央行相比，英国央行削减周期的开始时间进一步推迟。市场预计英国央行本月将保持利率不变，到 11 月将降息 25 个基点。

在下周英国央行会议之前，我们认为英镑/美元在 1.2640 和 1.2890 之间徘徊。即将到来的英国大选结果可能会在未来几个月为英镑提供一些支持。民意调查显示，工党有望在 7 月的选举中获胜。工党的胜利可能会导致外汇市场在中长期内与欧元区建立更紧密的联系。这可能使欧元/英镑进一步下跌至 0.8390。

- Iris Yuen, 投资策略师

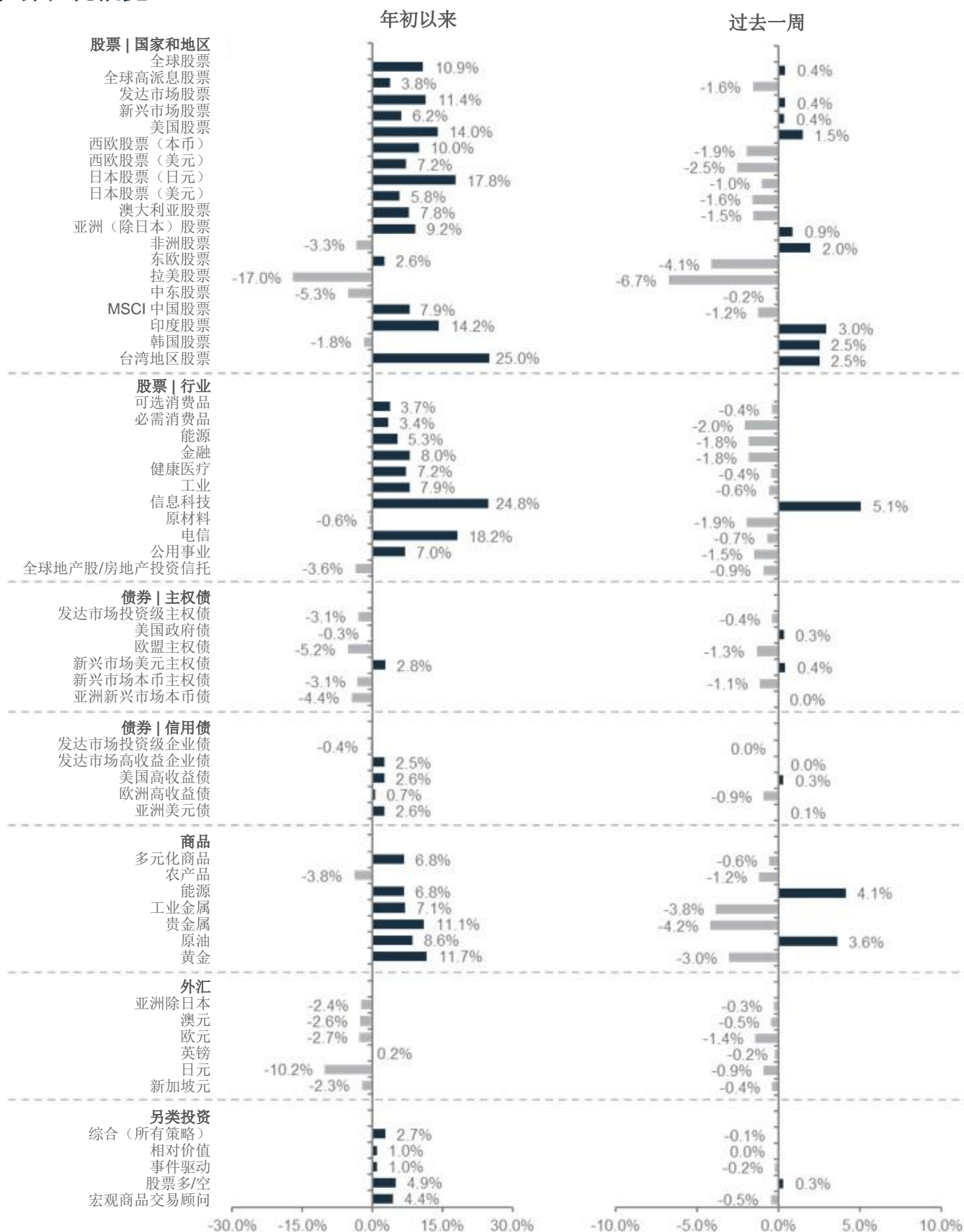
日元兑大多数主要货币大幅走软，支持所谓的“套利交易”

日元对主要货币：今年迄今的表现



资料来源：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; “2024年初至今”指2023年12月31日至2024年6月13日; “过去一周”指2024年6月6日至6月13日

未来 12 个月大类资产观点一览

资产类别		
股票	▲	看好板块
欧元区	▼	美国通讯服务 ▲
美国	▲	美国科技 ▲
英国	◆	美国能源 ▲
亚洲除日本	◆	欧洲医疗保健 ▲
日本	▲	欧洲能源 ▲
其他新兴市场	◆	欧洲科技 ▲
		中国通讯服务 ▲
债券（信用债）	◆	中国可选消费品 ▲
亚洲美元债	◆	中国科技 ▲
发达市场高收益公司债	◆	中国能源 ▲
新兴市场美元政府债	▲	中国工业 ▲
发达市场投资级公司债	◆	
		另类投资
债券（政府债）	◆	
新兴市场本币政府债	▼	黄金 ◆
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 500 下个阻力位为 5523

截至 6 月 13 日收盘的主要市场技术指标

指数	当前位置	最近支撑	最近阻力	12 个月	12 个月
				月前瞻市盈率 (倍)	月前瞻股息收益率 (%)
标普 500	5,434	5,268	5,523	21.2	1.4
欧洲斯托克 50	4,936	4,876	5,049	13.4	3.4
富时 100	8,164	8,028	8,387	11.6	4.0
东证指数	2,732	2,682	2,796	15.1	2.4
上证综指	3,029	2,970	3,131	10.8	3.5
恒生指数	18,113	17,406	19,263	8.6	4.2
印度 Nifty 50	23,399	21,960	24,159	20.2	1.5
MSCI 亚洲除日本	694	675	709	13.0	2.6
MSCI 新兴市场	1,076	1,048	1,103	12.1	3.0
WTI 原油 (现货)	78.6	76.3	80.1	na	na
黄金	2,304	2,244	2,407	na	na
美国 10 年期国债收益率	4.24	4.10	4.51	na	na

资料来源：彭博终端、渣打银行

注释：上述短期技术指标是基于模型而得，可能不同于其他页上定性分析的结果

经济和市场日历

	事件	时间	预期	前值
一	中国 工业生产	5月	6%	6.70%
	中国 社零	5月	3%	2.30%
	中国 固定资产投资	5月	4.20%	4.20%
	中国 房地产投资	5月	-10.00%	-9.80%
二	欧元区 ZEW调查预期	6月	-	47.0
	美国 核心零售销售	5月	-	0.0
	美国 工业生产	5月	0.40%	0.0%
三	澳洲 央行利率目标	6月	4.40%	4.40%
	英国 CPI同比	5月	-	3.9%
	日本 日本央行4月会议纪要			
四	英国 英格兰央行利率	24-6-20	5.3%	5.3%
	美国 新屋开工	5月	1375k	1360k
	美国 营建许可	5月	-	1440k
	欧元区 消费者信心	6月	-	-14.3
五	英国 核心零售销售	5月	-	-3.0%
	欧元区 制造业PMI	6月	-	47.3
	欧元区 服务业PMI	6月	-	53.2
	美国 制造业PMI	6月	-	51.3
	美国 服务业PMI	6月	-	54.8
	美国 领先指数	5月	-	-0.6%
美国 存屋销售	5月	4.10m	4.14m	

资料来源：彭博终端、渣打银行

除非特别说明，否则前值是指前一相邻期间的数值。除非特别标注，否则数值是指较前一比较期间的百分比变化%

不同资产类别的投资者多元化情况健康

截止 6 月 13 日收盘，我行市场多样性指标

第一层级	多样性	1 个月趋势	分形维数
全球债券	●	↑	1.56
全球股票	●	→	1.53
黄金	○	↑	1.48
股票			
MSCI 美国	○	↓	1.47
MSCI 欧洲	●	→	1.64
MSCI 亚洲除日本所有国家	●	↑	1.58
固定收益			
发达市场公司债	●	↑	1.92
发达市场高收益债	●	→	1.62
新兴市场美元债	●	↓	1.70
新兴市场本币债	○	→	1.43
亚洲美元债	●	↓	1.69
货币			
欧元/美元	●	→	1.72

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

首席投资总监办公室的精彩观点

渣打财富观点（SC Wealth Insights）

了解更多 >



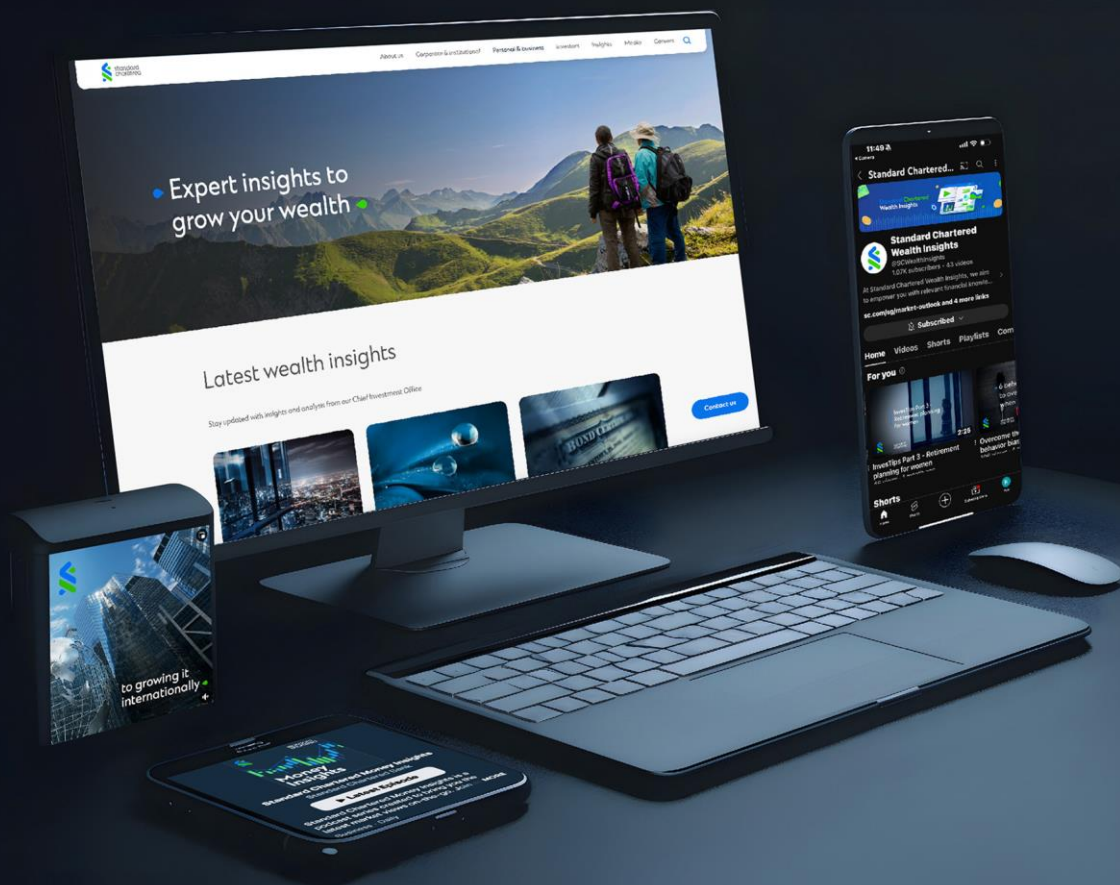
YouTube >



Facebook >



LinkedIn >



渣打投资观点（SC Money Insights）

Spotify、苹果及 Google 平台上的 3 个播客

Spotify >



Apple Podcasts >



Google Podcasts >



如要获取个别证券刊物，请联络你的客户关系经理或投资顾问。

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。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，买卖本文件提及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及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（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 或任何关联公司或附属公司、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 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，或就此文件提及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）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。