



金融市场周报

特朗普势头增强

→ 随着美国共和党总统候选人的势头增强，距离选举还有不到三周的时间，市场开始预期所谓的“特朗普交易”。尽管选举结果仍难分胜负，但特朗普获胜可能会导致美国股市表现优异，并对美元和黄金有利。

→ 另一个结果是哈里斯获胜，国会分裂，美国一切如常，地缘政治的不确定性将减低，并提振美国以外的股市。

→ 同时，中国最新的财政和房地产市场刺激措施为经济增长和风险资产提供了支持。然而，若要持续反弹，可能需要承诺在未来几年增加财政支出。

→ 在外汇市场，欧元和日元在技术图表上看起来都超卖。尽管如此，欧洲央行政策转鸽（即使行长拉加德的预期乐观）和“特朗普交易”重现可能会导致这两种货币在短期内进一步下跌。

到目前为止，美国企业业绩表现如何？美国科技行业最近回调后前景如何？

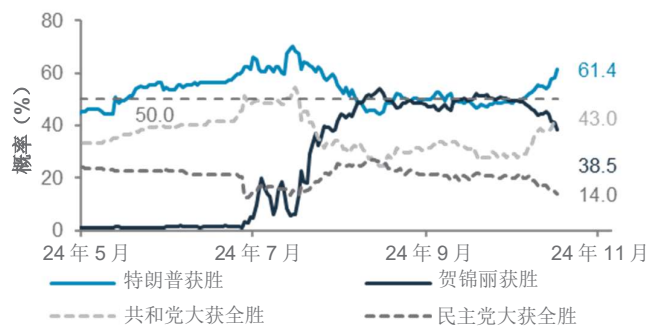
美元兑日元会继续突破 150 吗？现在是增持日本股票的时机吗？

欧洲央行的利率决议对欧洲债券和欧元产生什么影响？

本周图示：乘势而上

美国共和党总统候选人特朗普最近几周似乎逐渐站稳脚跟，掀起“特朗普交易”的风潮

特朗普或哈里斯胜出、共和党或民主党横扫白宫和国会的市场投注赔率



资料来源：Polymarket、彭博、渣打

特朗普或哈里斯获胜的潜在受益者

| 特朗普交易 | 哈里斯交易 |
|-----------------|--------|
| 标普 500 指数股票权重指数 | 保险公司 |
| 金融 | 美国国债 |
| 航天和国防 | 黄金 |
| 小型股 | 可再生能源 |
| 黄金 | 健康护理 |
| 美元 | 中国资产 |
| 新兴市场美元债 | 新兴市场资产 |
| 能源 | |
| 比特币 | |

主笔评论

特朗普势头增强

美国共和党总统候选人的声势越来越凌厉，在距离选举还有不到三周之际，市场开始消化所谓的“特朗普交易”。尽管选举结果仍难分胜负，但特朗普获胜可能会支持美国股市表现优秀，并对美元和黄金有利。另一个结果是哈里斯获胜，国会分裂，美国一切如常，地缘政治的不确定性将减低，并提振美国以外的股市及汇市。

同时，中国的财政和房地产刺激计划为经济增长和风险资产提供了支持。然而，若要持续反弹，可能需要承诺在未来几年增加财政支出。在外汇市场，欧元和日圆在技术图表上看起来都超卖。尽管如此，欧洲央行政策转鸽（即使行长拉加德的预期乐观）和“特朗普交易”重现可能会导致两种货币在短期内进一步下跌。

特朗普势头强劲：美国共和党似乎在 11 月 5 日的总统选举中势头强劲。尽管未来三周内可能会发生很多变化，但博彩市场显示特朗普入主白宫的机会差距正在扩大（见图表），尽管（由 Real Clear Politics 提供的）平均民意调查仍显示选情激烈。鉴于投票选民相似，无论哪个政党入主白宫，都有可能赢得美国众议院的控制权。此外，民调显示共和党有更大的机会夺回美国参议院的控制权。这些指标意味着共和党“横扫”白宫和美国国会参众两院的可能性越来越大。

特朗普交易：尽管共和党“大获全胜”可能是对美国风险资产和美元最有利的情况，但考虑到特朗普提出的议题涉及减税、放宽管制和进口关税，这种结果可能对非美国股票和美国债券

不利（鉴于对中国和美国盟友征收关税，以及限制移民和预算赤字增加对通胀的影响）。如果共和党“大获全胜”，可作出以下部署：买入美元并保持超配美国股市，并优先考虑以下板块：小型股（获益于关税保障）、金融股（利率可能较高且维持较长时间，以及放宽管制）、能源（特朗普对化石燃料的偏好）以及航天和国防。

中国市场等待刺激措施的细节：中国宣布了对地方政府财政和大型银行进行资本重组的计划，同时允许地方政府利用债券销售所得资金来购买未售出的房屋，以重振房地产行业。另外，住建部宣布将加大房地产行业的信贷支持规模至 4 万亿元人民币。债券发行计划的更多细节可能会在本月底的全国人大常委会会议后公布。

中国股票区间震荡，等待财政措施详情 该计划表明未来几季政府将增加支出（今年首 8 个月财政支出同比下降 2.9%），为 2024-2025 年增长预期设定了下限。我们认为，其他重振股市的措施也显著降低了中国股市的下行风险。然而，如果中国经济增长和股市要持续反弹，可能需要在未来三年增加更多额外财政支出（和债券发行）。在做出此类支出承诺之前，中国股市可能会在我们的基础情景的区间波动（恒生指数为 20,000-22,500 点）。

欧元和日圆看起来超卖，但须关注特朗普风险：在美元近期反弹后，欧元和日圆均显现超卖迹象。技术指针显示这两种货币将出现逆转，欧元兑美元和日圆兑美元的关键支持位分别为 1.0770 和 150。尽管如此，欧洲央行政策转鸽和“特朗普交易”重现是主要风险。

每周宏观因素平衡表

每周净评估：总体而言，我们认为过去一周数据和政策对于风险资产的短期影响都是中性的。

(+) 利好因素：中国政策支持、地缘政治风险减退

(-) 利空因素：疲软的美国消费者信心、中国宏观经济数据

| | 利好风险资产 | 利空风险资产 |
|--------|--|---|
| 宏观经济数据 | <ul style="list-style-type: none"> 美国零售销售升幅高于预期 欧元区 ZEW 经济增长预期调查高于预期 欧元区工业产值按月增长 1.8%，符合预期 欧元区通胀同比向下修订至 1.7% | <ul style="list-style-type: none"> 美国工业产值跌幅多于预期 美国密歇根消费者信心指数意外降至 68.9；通胀预期上升 美国生产者物价升幅超过预期 纽约联储制造业数据跌幅高于预期 中国消费者和生产者通胀、出口和进口放缓幅度超过预期 |
| | <p>我们评估：利空 – 疲软的美国消费者信心、制造业活动、中国出口放缓、中国通缩</p> | |
| 政策进展 | <ul style="list-style-type: none"> 中国决策者宣布了更多刺激措施；支出细节预计在本月底的全国人大会议后公布 欧洲央行减息 0.25%，符合预期 | <ul style="list-style-type: none"> 美联储官员 Kashkari 表示，美联储下季的减息决定将取决于即将公布的数据 中国内地和香港支持低迷房地产行业的措施未令市场满意 |
| | <p>我们评估：中性 – 中国公布支持性政策，但缺乏细节</p> | |
| 其他进展 | <ul style="list-style-type: none"> 美国警告以色列须增加对加沙的援助，否则会面临军事援助被削减的风险 有报导称，以色列总理内塔尼亚胡向拜登表示不会针对伊朗的石油或核设施 | <ul style="list-style-type: none"> 美国总统候选人特朗普重申，保护性关税带来的增长将有助抵消预期增加的债务 美国讨论限制高级人工智能芯片的销售 |
| | <p>我们评估：利好 – 地缘政治风险减弱</p> | |

美国整体和控制组零售销售升幅多于预期，反映本地消费强劲

美国整体和控制组零售销售



资料来源：彭博、渣打

欧元区 ZEW 经济景气和工业产值的升幅超过预期

欧元区 ZEW 经济景气和工业产值



资料来源：彭博、渣打

中国 9 月份进出口的放缓幅度超过预期

中国进口和出口



资料来源：彭博、渣打

客户最关心的问题

Q 到目前为止，美国企业业绩表现如何？美国科技行业最近回调后前景如何？

截至 10 月 17 日，标普 500 指数中有大约 13% 的公司已公布第三季度盈利，整体盈利超出预期 6.5%。美国主要银行的业绩不俗，金融股表现领先，较盈利预期高 10.7%。其次是非必需消费品（8.0%）和通信服务（4.9%）等行业表现较好，而能源（-6.0%）和工业（-3.2%）则表现落后。

整体而言，鉴于大选前市场可能出现波动，我们对美国股市维持杠杆式策略。我们看好增长行业，包括科技和通信服务，以及金融及健康护理行业，以增加稳健回报。我们认为本周初全球科技行业整体遭抛售的主要原因是 1) 美国第三季业绩不确定，以及 2) 美国对芯片销售可能施加限制。

尽管如此，随着人工智能的普及和人工智能数字硬件的发展继续支持长远的半导体需求，我们认为可趁低吸纳该行业的股份。科技和通信服务行业 2025 年的盈利预测分别为 21.4% 和 16.5%，超过标普 500 指数的整体增长的 14.9%（根据 LSEG I/B/E/S）。即将公布的盈利报告和指引将备受关注。

— 甘皓昕，投资策略师

Q 美元兑日元会继续突破 150 吗？现在是增持日本股票的时机吗？

美元兑日元自 8 月初遭抛售以来首次测试 150。然而，我们注意到美元兑日元短仓出现结构性流动，行使价高于 152，意味市场一直在寻求减少美元兑日元的长仓。该货币组合的单边交易拥挤，可能面临套利交易上升的风险。因此，该货币组合可能会回调并测试其支持位 145，也值得关注 200 日移动平均线 151.3 的主要阻力位。

日本股市一直走高，同时美元兑日元上涨。工业表现领先，特别是出口导向的公司，因为其对外收入比重较高。在过去三个月的净流出后，外国投资流入日本股市有所增加。尽管如此，我们仍然维持对日本股市的中性立场，因为预计美元兑日元的上涨空间有限。在这种中性配置中，我们对日本银行股持股机会型买入观点，因为日本央行适度收紧货币政策的立场可能会带来更高的净利息收入。

— 袁沛仪，投资策略师

— 黄立邦，股票分析师

至今为止，金融业的第三季盈利惊喜在标普 500 指数中领先

标普 500 指数中各行业的盈利惊喜



资料来源：彭博、渣打

日本股市一直走高，同时美元兑日元上涨

明晟日本指数和美元兑日元



资料来源：彭博、渣打

客户最关心的问题（续）

Q 欧洲央行议息的关键要点是什么？对欧元政府债和欧元有何影响？

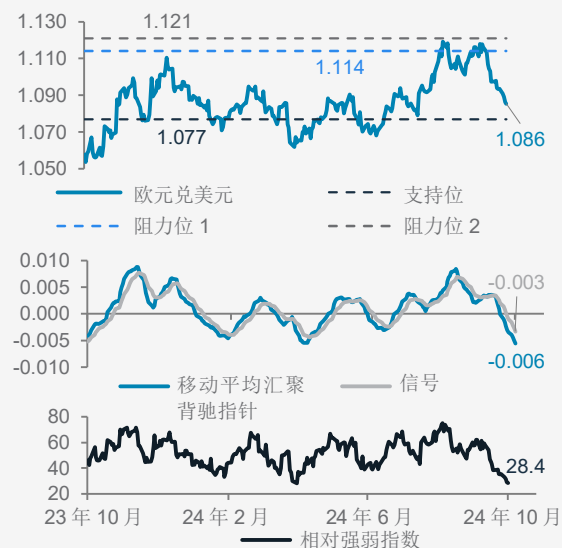
欧洲央行一如预期减息 25 个基点，欧元区的近期经济数据凸显经济持续面对挑战。最新数据显示欧元区的国内生产总值增长依然低迷，德国的工业持续疲软。欧元区的通胀放缓，整体消费物价指数目前低于 2%。欧元兑美元的即期汇率自 2024 年 9 月 30 日以来从 1.12 回落至当前的 1.0830，表明其处于超卖状态，我们预计欧元兑美元会呈现技术性反弹。此外，在美国大选前，欧元兑美元短仓可能出现一些获利回吐。从技术面来看，支持位是 1.0770，阻力位是 1.1140，未来两周的阻力位是 1.1210。

我们维持对欧元政府债的战术性买入观点，预计欧洲央行将进一步减息。法国上周提出的初步预算旨在大幅削减国家赤字，显示短期波动性可能较高。我们会抓紧利率攀升的机会来增加投资。

— 林奕辉，高级投资策略师
— 袁沛仪，投资策略师

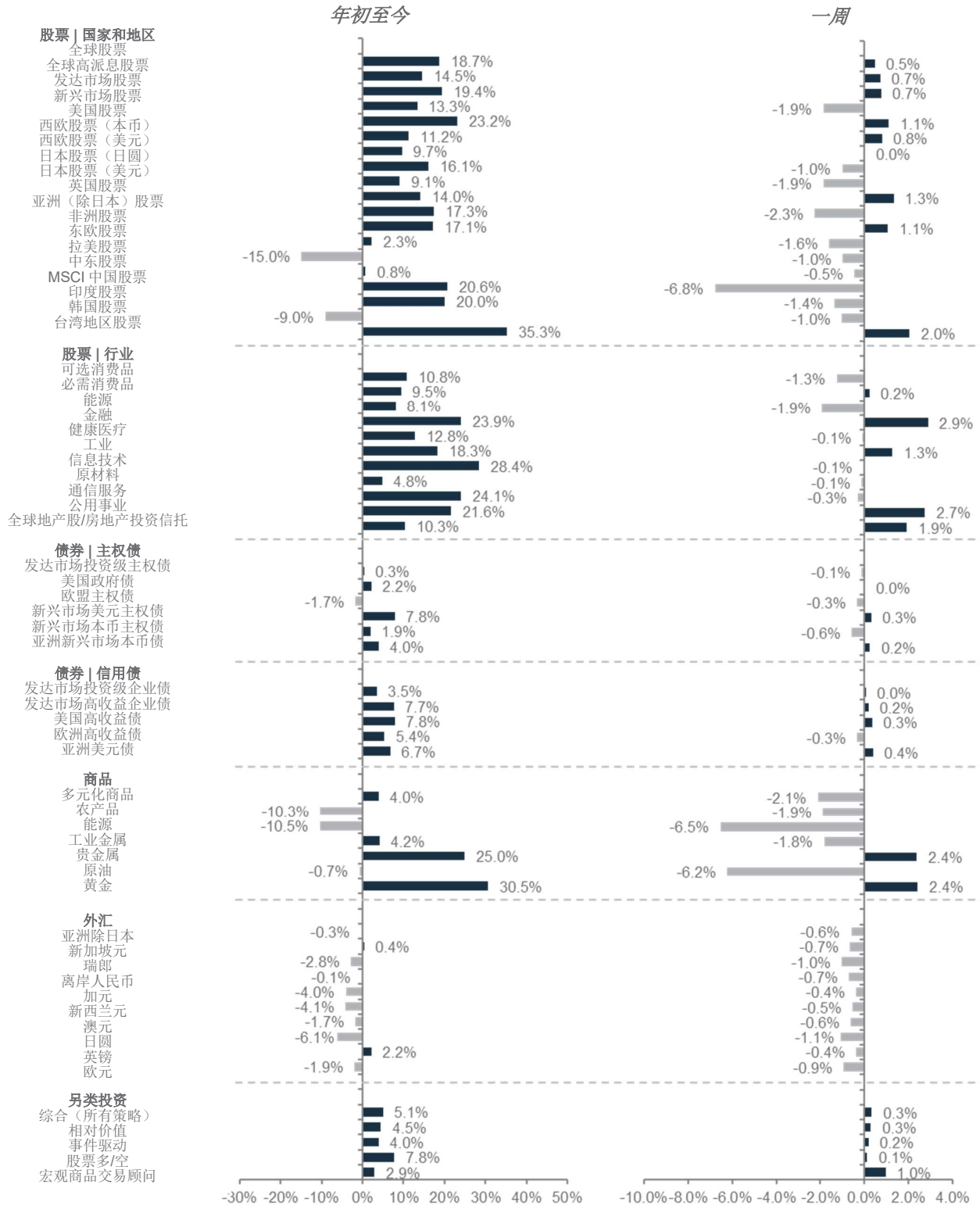
我们预计欧元兑美元短期内将技术性反弹

欧元兑美元及技术水平



资料来源：彭博、渣打

市场表现概要*



资料来源：明晟、摩根大通、Barclays Capital、花旗集团、道琼斯、HFRX、富时、彭博、渣打

*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 10 月 17 日；“过去一周”指 2024 年 10 月 10 日至 10 月 17 日

未来 12 个月资产观点一览

| 资产类别 | | |
|----------------|---|---------------|
| 股票 | ◆ | 看好行业 |
| 欧元区 | ▼ | 美国通信 ▲ |
| 美国 | ▲ | 美国科技 ▲ |
| 英国 | ◆ | 美国健康护理 ▲ |
| 亚洲（除日本） | ◆ | 美国金融 ▲ |
| 日本 | ◆ | 欧洲健康护理 ▲ |
| 其他新兴市场 | ◆ | 中国健康护理 ▲ |
| | | 中国通信 ▲ |
| 债券（信用债） | ◆ | 中国非必需消费品 ▲ |
| 亚洲美元债 | ◆ | 中国科技 ▲ |
| 发达市场高收益公司债 | ◆ | 印度金融 ▲ |
| 新兴市场美元政府债 | ◆ | 印度工业 ▲ |
| 发达市场投资级公司债 | ◆ | 印度必需消费品 ▲ |
| 债券（政府债） | ◆ | 另类投资 ◆ |
| 新兴市场政府本币债 | ◆ | |
| 发达市场投资级政府债 | ◆ | 黄金 ▲ |

资料来源：渣打全球投资委员会

图例：▲ 最为看好 | ▼ 不好看 | ◆ 核心持仓

标普 500 指数下一个临时阻力位为 5,942

主要市场的技术指标（截至 10 月 17 日收市）

| 指数 | 即期 | 第一支持位 | 第一阻力位 | 12 个月前瞻市盈率（倍） | *12 个月前瞻股息收益率（%） |
|----------------|--------|--------|--------|---------------|------------------|
| 标普 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 |
| 富时 100 指数 | 8,385 | 8,248 | 8,459 | 12.1 | 3.9 |
| 东证 | 2,688 | 2,555 | 2,786 | 14.4 | 2.5 |
| 上证综指 | 3,169 | 2,681 | 3,666 | 11.7 | 3.3 |
| 恒生指数 | 20,079 | 17,218 | 23,091 | 9.2 | 3.9 |
| 印度 Nifty 50 指数 | 24,750 | 24,204 | 25,787 | 20.6 | 1.5 |
| 明晟亚洲（除日本） | 738 | 694 | 782 | 13.1 | 2.5 |
| 明晟新兴市场 | 1,135 | 1,081 | 1,191 | 12.3 | 2.9 |
| 西德克萨斯中质原油（即期） | 70.7 | 65.2 | 77.3 | 不适用 | 不适用 |
| 黄金 | 2,687 | 2,593 | 2,735 | 不适用 | 不适用 |
| 美国 10 年期国债收益率 | 4.09 | 3.75 | 4.27 | 不适用 | 不适用 |

资料来源：彭博、渣打；*截至 2024 年 10 月 17 日收市

注：这些短期技术水平是基于模型的，可能与其他页面提供的定性分析有所不同

经济和市场日历

| 事件 | 下周 | 期间 | 预期 | 前值 | | |
|------|------|--------------------|------------|--------|--------|------|
| 1 周 | 美国 | 领先指标 | 9 月 | 0.3% | 0.2% | |
| 11 周 | | | | | | |
| 11 周 | 欧盟 | 消费者信心 | 10 月初值 | - | -12.9 | |
| 11 周 | 美国 | 现房销售 | 9 月 | 388 万 | 386 万 | |
| 周四 | 欧盟 | HCOB 欧元区制造业采购经理人指数 | 10 月初值 | - | 45.0 | |
| | 欧盟 | HCOB 欧元区服务业采购经理人指数 | 10 月初值 | - | 51.4 | |
| | 英国 | 标普全球英国制造业采购经理人指数 | 10 月初值 | - | 51.5 | |
| | 英国 | 标普全球英国服务业采购经理人指数 | 10 月初值 | - | 52.4 | |
| | 美国 | 芝加哥联储全国活动指数 | 9 月 | - | 0.12 | |
| | 美国 | 标普全球美国制造业采购经理人指数 | 10 月初值 | - | 47.3 | |
| | 美国 | 标普全球美国服务业采购经理人指数 | 10 月初值 | - | 55.2 | |
| | 美国 | 新房销售 | 9 月 | 71.3 万 | 71.6 万 | |
| | 周五/六 | 欧盟 | M3 货币供应量同比 | 9 月 | - | 2.9% |
| | | 美国 | 耐用品订单 | 9 月初值 | 1.0% | 0.0% |
| 美国 | | 世界银行 / 国际货币基金组织年会 | | | | |

资料来源：彭博、渣打

除非另有说明，否则先前数据为上一期间的数据。除非另有说明，否则数据为上一期变化的%

各资产类别的投资者多样性已趋于正常

我们自主开发的市场多样性指标（截至 10 月 17 日收市）

| 第一级 | 多样性 | 1 个月趋势 | 分形维数 |
|---------------|-----|--------|------|
| 全球债券 | ● | ↑ | 1.47 |
| 全球股票 | ● | → | 1.55 |
| 黄金 | ● | ↓ | 1.33 |
| 股票 | | | |
| 明晟美国 | ● | → | 1.52 |
| 明晟欧洲 | ● | ↑ | 1.81 |
| 明晟亚洲（除日本）所有国家 | ● | ↓ | 1.61 |
| 固定收益 | | | |
| 发达市场公司债 | ● | → | 1.43 |
| 发达市场高收益 | ● | → | 1.29 |
| 新兴市场美元债 | ● | → | 1.32 |
| 新兴市场本币 | ● | ↑ | 1.46 |
| 亚洲美元债 | ● | → | 1.42 |
| 货币 | | | |
| 欧元兑美元 | ● | ↑ | 1.78 |

资料来源：彭博、渣打；分形维数低于 1.25 代表市场多样性极低/趋势逆转风险高

图例：● 高 | ● 中低 | ○ 极低

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）明晟网站的 ESG 业务参与筛选研究（ESG Business Involvement Screening Research）部分，以及 4）彭博的绿色、社会及可持续债券指南。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，以及 / 或那些经彭博核证的绿色、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。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在肯尼亚分发，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肯尼亚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度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。