



金融市场周报

特朗普 重掌白宫

→ 最近几周市况开始反映特朗普重掌白宫。然而他们并不指望特朗普会获得压倒性胜利，因为民意调查显示，直到投票日，选情仍是势均力敌。

→ 「大获全胜」意味着共和党可以相对自由地执行减税、放宽管制、征收进口关税和限制移民等议程。

→ 同时美联储再次降息 25 个基点，又指美国大选不会对其短期内的政策决定“产生影响”，反映目前仍将继续降息。

→ 因此，我们预期以下资产在短期内将跑赢：股票相对债券；美国股票相对非美国股票；美元；美国小型股、价值股和周期性股票相对增长型股票和防御性股票；以及航天和国防股。

美国大选结果对投资市场有何影响？

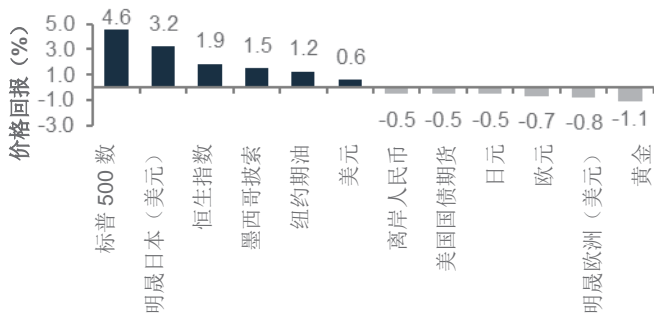
最近美元上涨后，欧元和英镑的前景如何？

目前为止，美股业绩表现如何？

本周图示：特朗普胜选，美股及美元向好

鉴于特朗普的促增长和保护主义政策，我们认为美国风险资产和美元在短期内具有相对价值

关键资产类别的表现，11月4日-7日



数据源：彭博、渣打

特朗普的关键政策和可能的赢家

正面影响	延长个人减税且可能进一步削减公司税、放宽管制
负面影响	提高关税、增加地缘政治风险、打击移民、减少健康护理补贴和清洁能源税收抵免
相对赢家	股票对比债券；美国对比非美国股票；美元；美国小型股、价值股和周期股对比增长股和防守股；航天和国防股；比特币

主笔评论

特朗普重掌白宫

最近几周市况开始反映特朗普重掌白宫。然而他们并不指望特朗普会获得压倒性胜利，因为民意调查显示，直到投票日，选情仍是势均力敌。有鉴于此，由于特朗普及其所属共和党在总统选举中大获全胜，夺回参议院的控制权，同时又保住了对众议院的控制权，因此「特朗普交易」又多了一项支撑因素。所谓的「大获全胜」意味着共和党可以相对自由地执行减税、放宽管制、征收进口关税和限制移民等议程。

同时，美联储再次降息 25 个基点，又指美国大选不会对其短期内的政策决定“产生影响”，反映目前仍将继续降息。因此，我们预期以下资产在短期内将跑赢：股票相对债券；美国股票相对非美国股票；美元；美国小型股、价值股和周期性股票相对增长型股票和防御性股票；以及航天和国防股。

特朗普获胜利好美国资产：特朗普的胜利优势（他是 1992 年来第二位赢得多数普选票的共和党总统）意味着他获授权执行自己的政治、经济和外交政策议程。议程大体上是通过减税、放宽管制和保护主义来重振美国经济增长，至少在短期内，有望利好美国风险资产和美元相对于非美国资产。例如他提议延长个人减税政策并可能进一步削减企业税，应有助于维持由消费驱动的经济扩张，并提高美国公司盈利。放宽管制应该尤其有利于美国金融业和能源业，而拟议的进口关税应有助于保护和重振美国国内的中小型产业。

政策的顺序对市场至关重要：投资者欢迎特朗普重掌白宫，但市场可能在未来几周分析他的声明和内阁组成，以评估他的哪些政策议程将获得优先考虑。例如，在美国仍面临劳动力短缺的情况下，他会首先限制移民并开始驱逐非法移民

吗？特朗普支持通过官方渠道控制移民。同样，他提议对中国和美国盟友征收高额关税。这是政治言论，还是讨价还价的筹码？毕竟以后会与主要贸易伙伴开始谈判。关税有可能转嫁给美国消费者，重新引发短期通胀压力。相反，如果特朗普团队决定专注于减税和放宽管制，这可能有利于美国消费者和企业信心，进而提振风险资产。

美联储和中国的反应成为焦点：美联储本周继续降息，暗示尚未对特朗普的政策感到担忧。货币市场预计到 2025 年底或再降息 90 个基点。主席鲍威尔表示，现在评估财政政策决定的时机或实质内容还为时过早。由于市场担忧特朗普的政策可能推高通胀及财政赤字，美国 10 年期国债收益率迫近 4.5%。根据独立的联邦预算问责委员会预测，到 2035 年，特朗普政策或使美国预算债务增加 7.75 万亿美元。中国的政策响应未来数日对市场也是关键因素。中国全国人大常委会常务委员会本周召开会议，讨论进一步的刺激措施。

分段买入发达市场政府债：我们认为美国债券收益率最近几周大幅上升，提供了长在线锁定吸引收益的机会。我们维持基本预测美国经济明年将实现软着陆，应使收益率下降。虽然收益率短期内或进一步上升，但 10 年期收益率或于联邦基金利率中间水平 4.63% 附近面临重大阻力。

欧元的下行风险：欧元看似超卖，增加了短期反弹机会，但特朗普的关税威胁，加上德法政治不稳定性升温，可能损害欧元区经济增长，或导致 2025 年欧洲央行降息幅度大于美联储。欧元兑美元可能下试 1.06 的支持位

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利好的。

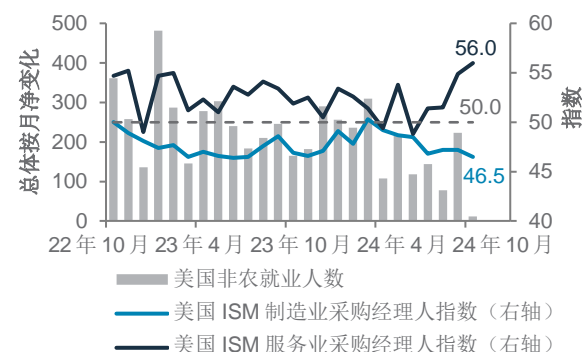
(+) 利好因素：特朗普获胜、美联储利率指引、强劲的美国服务业

(-) 利空因素：疲弱的美国就业增长、制造业活动

	利好风险资产	利空风险资产
宏观经济数据	<ul style="list-style-type: none"> 美国失业率维持在 4.1%，符合预期 美国供应管理协会（ISM）服务业采购经理人指数意外升至 56.0 中国财新服务业和制造业采购经理人指数超越预期，分别为 52.0 和 50.3 中国 10 月出口升幅高于预期 欧元区零售销售升幅高于预期（按年升 2.9%） 	<ul style="list-style-type: none"> 美国 10 月的新增就业岗位比预期少（12,000） 美国供应管理协会（ISM）制造业采购经理人指数意外降至 46.5，为 2023 年 7 月以来的最低水平 美国工厂订单的降幅超出预期，增长率为-0.5% 欧元区 Sentix 投资者信心指数升至-12.8，改善不及预期 欧元区生产物价指数未达到预期，在 9 月下降 3.4%
	<p>我们评估：中性 – 美国服务业活动强劲、中国制造业活动及出口复苏，而美国就业增长和制造业活动疲弱</p>	
政策进展	<ul style="list-style-type: none"> 美联储降息 25 个基点并指大选对决策短期没有影响 日本央行的会议纪要显示，央行成员对进一步加息持警惕态度 英伦银行下调政策利率 25 个基点 	<ul style="list-style-type: none"> 澳洲央行如预期维持其政策利率不变
	<p>我们评估：中性 – 日本央行态度温和，而澳洲央行强硬</p>	
其他进展	<ul style="list-style-type: none"> 共和党候选人特朗普以压倒性优势赢得美国总统大选；他所在的共和党夺取了参议院的控制权，并在保住众议院席位的竞争中处于领先地位 	<ul style="list-style-type: none"> 不适用
	<p>我们评估：利好 – 特朗普获胜有利于美国风险资产</p>	

美国 10 月职位创造显著放缓，制造业活动持续收缩，而服务业活动增长高于预期

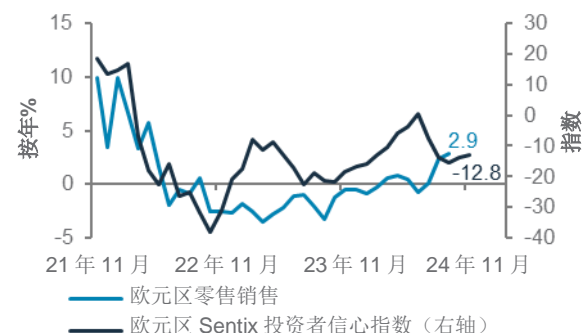
美国就业人数、ISM 制造业和服务业采购经理人指数



数据源：彭博、渣打

欧元区零售销售增幅超越预期，投资者信心未达到预期

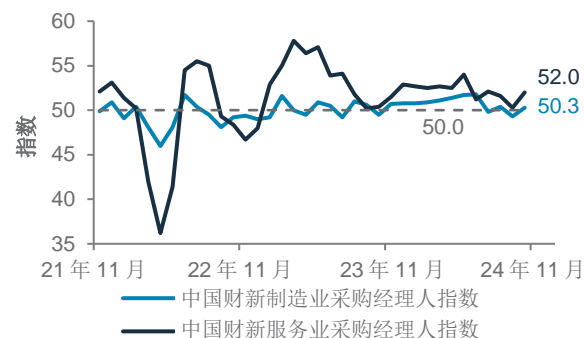
欧元区零售销售、投资者信心



数据源：彭博、渣打

中国企业信心的改善幅度在 10 月份超出预期

中国财新制造业及服务业采购经理人指数



数据源：彭博、渣打

客户最关心的问题

美国大选结果对投资市场有何影响？

对于债券：我们的基本观点仍然是美国经济将实现软着陆。特朗普胜选前，长期债券收益率上扬，因市场预期他的政策纲领将导致更高的赤字和更多的美国国债发行。然而，美国 10 年期国债收益率尚未达到 4 月的高位，显示虽然长期通胀预期可能逐步上升，但这种忧虑仍然相对有限。我们预计市场焦点将很快回归经济数据。在此情况下，我们会利用目前的收益率回调，分段买入以锁定具吸引力的收益率。我们继续认为发达市场投资级政府债仍应作为核心持仓。这个前景的主要风险是特朗普的财政方案规模大于预期，这可能会重燃通胀预期。

对于外汇：市场已大致消化特朗普的贸易论述，显示未来两周短期利率的上行空间有限。美元指数（DXY）已飙升至四个月高位，但短期内或有获利回吐压力。美元指数的一个月引伸波幅也恢复至五年平均水平，反映出近期市场情绪更加稳定。技术上，100 日移动平均线 103.1 提供了关键支撑，我们认为或进一步上涨至 106.1，即 7 月高位，仍为强劲的阻力位，我们预计美元兑日元短期将在 147.3-158.4 窄幅上落。市场焦点可能很快会回归到基本因素。只有当美国经济数据比预期更具韧性，导致市场预期美联储降息步伐放缓时，美元才有可能突破上行。

对于股票：共和党可能大获全胜，这预示着美国股市相对于非美国股市将继续表现出色。行业方面，金融股可能会受惠于潜在的放松监管，同时享受美国软着陆的宏观利好因素。特朗普的「美国优先」立场也为美国国内小型股提供了推动力。航天和国防板块也可能受惠于特朗普推动欧洲增加军费开支。能源板块是传统的「共和党支柱」，受惠于支持能源独立和提高国内产出的政策。新兴市场资产可能首当其冲地受到特朗普关税威胁的影响。中国可能采取更积极的政策以支持国内消费，或可在某程度上抵销此影响。特朗普可能会推动他的盟友进一步限制半导体芯片销售，从而损害对该行业严重依赖的市场，例如我们低配的韩国。

— 林景蔚, CFA, 股票策略部主管

— 香镇伟, 高级投资策略师

— 袁沛仪, 投资策略师

美国 10 年期债券收益率上升，但仍未突破 4 月份的一个高位

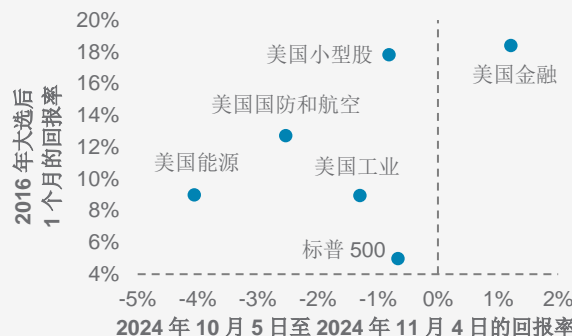
美国 10 年期国债收益率



数据源：彭博、渣打

2016 年特朗普首次上台后，美国金融、国防和航天及小型股表现良好

2016 年美国大选后一个月美国股市行业的表现



数据源：彭博、渣打

客户最关心的问题（续）

Q 美元最近强劲，欧元和英镑的前景如何？

由于美国大选主导了近期的市场情绪，欧元兑美元跌至四个月低位。技术上，该货币组合接近超卖水平，显示未来 1-2 周有温和反弹的潜力。尽管美元飙升，但德国基本因素改善（如工厂订单增加和综合采购经理人指数增长）最初限制了下行空间。然而，从长远来看，如果美国潜在关税导致欧洲经济增长放缓，欧洲央行的反应可能会比市场预期更为积极（目前货币市场预期在 2025 年 9 月前，美联储将降息约 80 个基点，欧洲央行将降息约 120 个基点），进而扩大息差，增加欧元兑美元的下行压力。这样的结果可能会测试首个支持位 1.0600。阻力位维持在 1.1090。同样，英镑兑美元在美元飙升后也走弱。由于英国采购经理人指数和消费物价指数降温，英格兰银行一如预期降息 25 个基点至 4.75%，该货币组合的上行空间可能在 50 日移动平均线 1.3110 附近受到限制，技术支持位在 8 月低位 1.2670。我们认为该货币组合在上述水平内波动并偏向下行。

— 袁沛仪, 投资策略师

Q 到目前为止，美国业绩期表现如何？

约 86% 的标普 500 指数公司公布了第三季盈利，尽管 2025 年增长预期有所下降，但仍录得惊喜。根据路透 eikon 数据库 I/B/E/S，已公布业绩的公司中有 76% 的盈利超出了综合预期，高于 67% 的长期「超出水平」。非必需消费品和通讯服务板块引领盈利惊喜，而物料和房地产的盈利则低于预期。预计第三季盈利将按年增长 8.2%，然后在第四季加速至 10.1%，并在 2025 年第一季度加速至 12.8%。

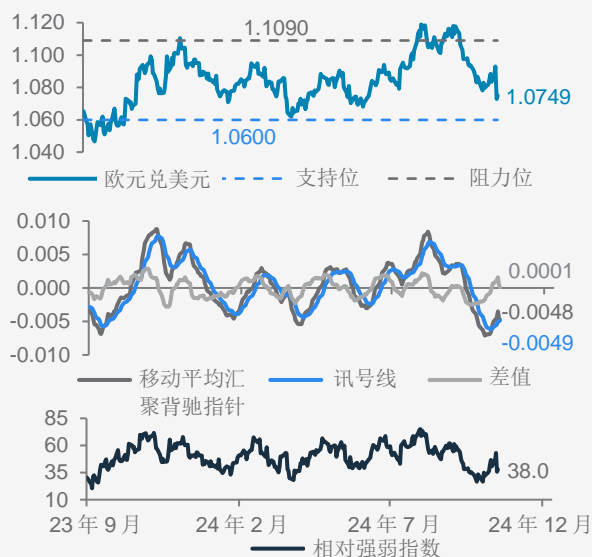
与第三季业绩期（1-10 月）开始前的预期相比，2024 年的增长预期稳定在 10.0%，而 2025 年的增长则从 15.0% 微降至 14.2%。与以往一样，各公司在讨论 2025 年前景时都会试图降低分析师的预期。然而，预计从 2024 年到 2025 年，增长仍将显著加速。

这支持了我们对美国股市在未来 6-12 个月跑赢全球股市的预期。我们看好的行业是科技、通讯服务和医疗保健，这些产业将在 2025 年实现最高的盈利增长率。我们也超配金融板块，预计金融将受惠于美国经济软着陆和共和党政府放松监管。

— Fook Hien Yap, 高级投资策略师

欧元兑美元预计将区间波动并倾向看淡

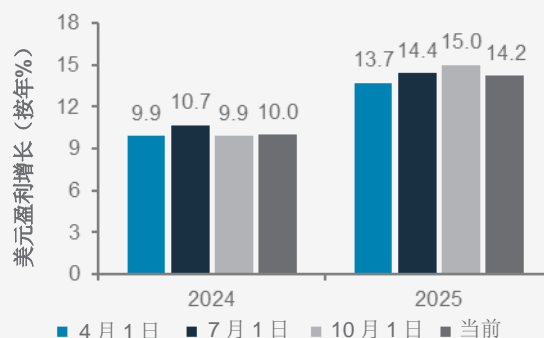
欧元兑美元及技术因素



数据源：彭博、渣打

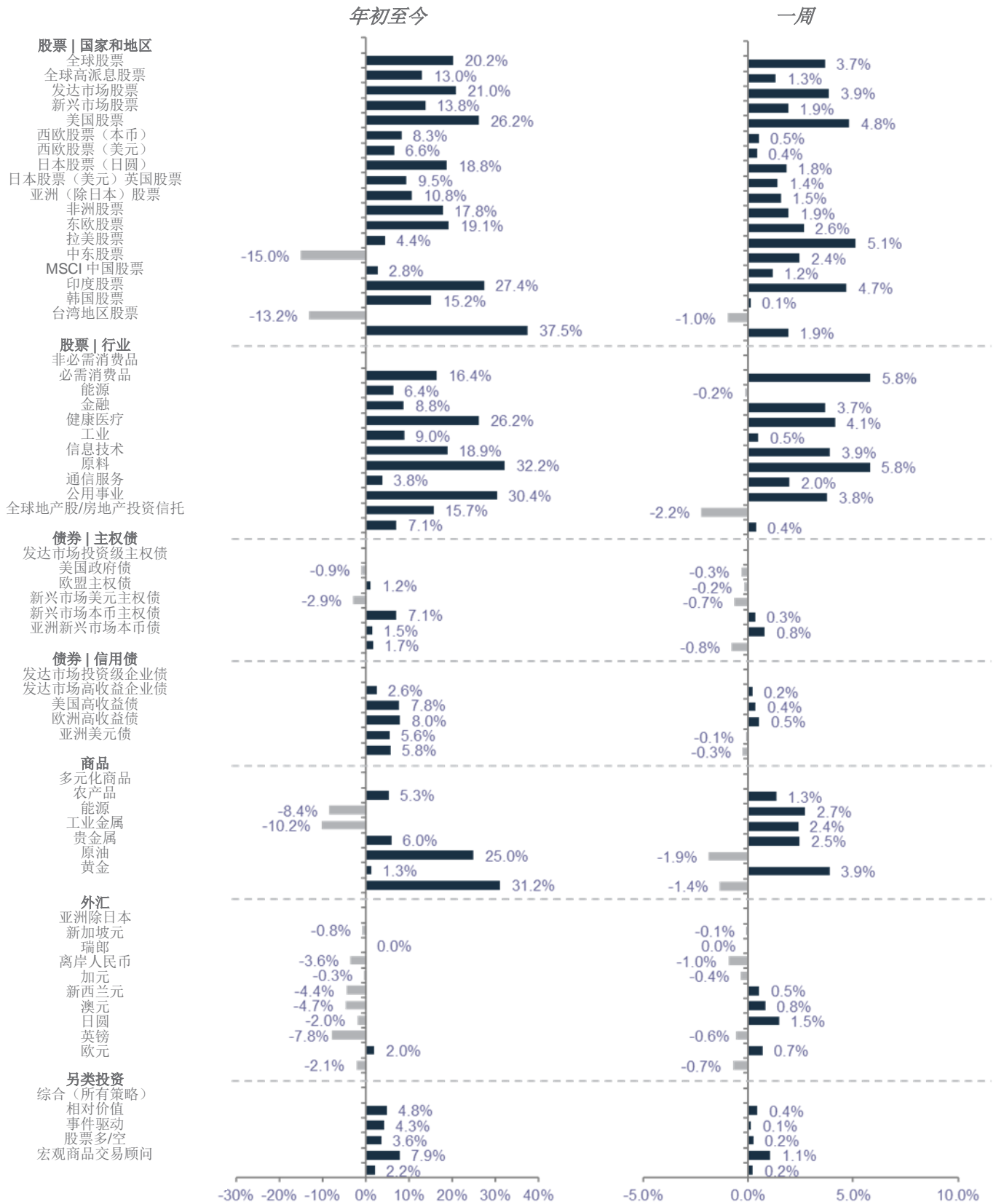
美国盈利预计于 2024 年至 2025 年加速增长，尽管自 2025 年第三季开始以来的增长放缓

标普 500 指数今年不同时期的综合盈利预期



数据源：LSEG I/B/E/S、渣打

市场表现概要*



数据来源：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 11 月 7 日；「过去一周」指 2024 年 10 月 31 日至 11 月 7 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	▼	美国通讯 ▲
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 ▲
		中国通讯 ▲
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 ▲

数据源：渣打全球投资委员会

图例：▲ 最为看好 | ▼ 不看好 | ◆ 核心持仓

标普 500 指数下一个临时阻力位为 6,072

主要市场的技术指标（截至 11 月 7 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	5,973	5,785	6,072	22.4	1.4
斯托克 50	4,852	4,743	5,007	13.5	3.5
富时 100 指数	8,141	8,010	8,334	11.6	4.0
东证	2,743	2,644	2,803	14.8	2.5
上证综指	3,471	3,191	3,712	12.7	3.1
恒生指数	20,953	19,653	22,578	9.5	3.7
印度 Nifty 50 指数	24,199	23,599	25,017	21.7	1.4
明晟亚洲（除日本）	742	718	771	13.0	2.6
明晟新兴市场	1,141	1,108	1,178	12.2	2.9
西德州中级原油（即期）	72.4	66.6	78.3	不适用	不适用
黄金	2,707	2,611	2,796	不适用	不适用
美国 10 年期国债收益率	4.33	4.05	4.54	不适用	不适用

数据源：彭博、渣打；*截至截至 11 月 7 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

重要披露载于披露附录。

经济和市场日历

事件	下周	期间	预期	前值	
1 周					
11 周					
111 周	美国	消费物价指数按年	10 月	2.6%	2.4%
	美国	消费物价指数（剔除食品和能源）按年	10 月	3.3%	3.3%
1111 周	美国	生产物价指数最终需求按年	10 月	-	1.8%
	美国	生产物价指数（剔除食品和能源）按年	10 月	-	2.8%
	美国	首次申领失业救济金人数	09 年 11 月	-	-
11111 周	中国	工业产值按年	10 月	5.5%	5.4%
	中国	零售销售按年	10 月	3.8%	3.2%
	英国	工业产值按年	9 月	-	-1.6%
	英国	国内生产总值按年	第三季度初值	-	0.7%
	美国	工业生产指数按月	10 月	-0.3%	-0.3%

数据源：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%

黄金的投资者多样性已跌破关键临界值

我们自主开发的市场多样性指标（截至 11 月 7 日收市）

第一级	多样性	1 个月趋势	分形维数
全球债券	●	↑	1.70
全球股票	○	↓	1.29
黄金	○	→	1.31
股票			
明晟美国	○	↓	1.28
明晟欧洲	●	↑	1.73
明晟亚洲（除日本）	○	→	1.35
所有国家	○	→	
固定收益			
发达市场公司债	●	↑	1.97
发达市场高收益	○	→	1.32
新兴市场美元债	○	↑	1.48
新兴市场本币	●	↑	1.64
亚洲美元债	●	↑	1.70
货币			
欧元兑美元	●	↑	1.63

数据源：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

渣打银行

呈献

投资贴士

来自首席投资办公室

讲者



Steve Brice
全球首席投资总监



每两周一次系列发布于
周三

介绍投资贴士 (InvesTips)：来自首席投资办公室的金融教育播客系列，
旨在为每个人提供知识和工具，
让他们充满信心地踏上投资之旅。

渣打市场快讯



Apple Podcasts



Spotify

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、税务及监管意见，特别是我们建议阁下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）和审慎监管局规管。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附属公司（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、附属公司及附属公司提供。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、其第三方供货商及所有相关实体明确拒绝并不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 和任何第三方供货商及其董事、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、其附属公司或其第三方供货商均不对订阅者、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、附属公司及附属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 / 或其附属公司或其各自人员、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）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、水务或小区发展为主题重点。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规管。**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，受香港金融管理局规管，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）受规管活动（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 / 或重要数据电邮至渣打，渣打不会对任何透过电邮传递的数据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数据的任何司法管辖区的居民。**印度尼西亚：**本文件由渣打银行（印度尼西亚分行）在印度尼西亚分发。该公司是获Otoritas Jasa Keuangan（Financial Service Authority）发牌、登记及规管的金融机构。**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）规管。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）和审慎监管局规管。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）规管。**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规管的银行。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 / 或重要数据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数据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

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数据备忘录(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: 杜拜国际金融中心-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)和审慎监管局规管。渣打银行杜拜国际金融中心分行为渣打银行的分支机构, 办事处位于杜拜国际金融中心(地址为Building 1, Gate Precinct, P.O. Box 999, Dubai, UAE), 受杜拜金融服务管理局(Dubai Financial Services Authority)规管。本文件仅供杜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。在杜拜国际金融中心, 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规管。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规管。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。