



金融市場周報

去通脹使得當前政策偏緊？

→ 美國的去通脹進程仍在繼續，但美聯儲在看到進一步的價格放緩跡象之前，對減息仍持謹慎態度。

→ 我們認為，美聯儲正在保持謹慎，以免過早放鬆金融狀況。我們預計，隨著官方住房通脹趕上已經下降的市場租金，未來幾個月通脹將繼續下降。

→ 持續的去通脹將使美國當前的政策偏緊，可能導致美聯儲在下半年開始減息，將重點轉向支持增長。

→ 考慮到美國企業盈利增長前景強勁和技術面有利，美聯儲減息可能會支持美國股市跑贏全球市場，尤其今年科技和通信服務行業相對全球股市的表現。

→ 日央行推遲減少債券購買，日圓將測試160。

歐盟對中國電動汽車徵收關稅的市場影響是什麼？

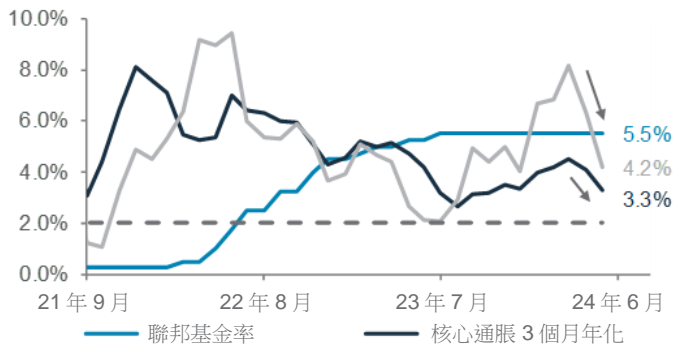
中國央行近期黃金購買放緩的影響是什麼？

圍繞央行會議，日圓和英鎊的前景如何？

本周圖表：美聯儲過於謹慎了麼？

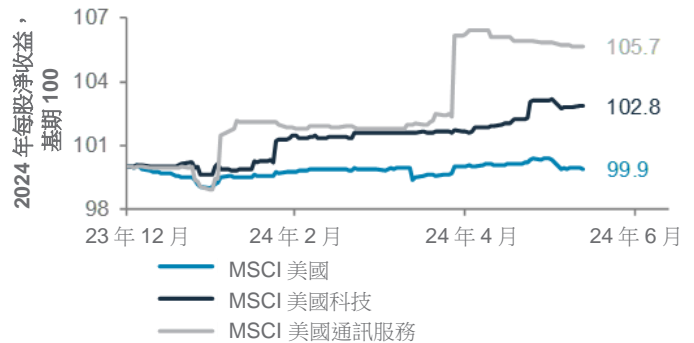
我們預計美聯儲將在 24 年下半年下調政策利率，因為貨幣政策在持續的去通脹過程中變得過於緊縮

美聯儲利率；美國核心和超級核心通脹，3 個月年化



資料來源：彭博終端、渣打銀行

2024 年美國和關鍵行業盈利預期#



主筆評論

去通脹使得當前政策偏緊？

美國的去通脹進程仍在繼續，但美聯儲在看到進一步的價格放緩跡象之前，對減息仍持謹慎態度。我們認為，美聯儲正在保持謹慎，以免過早放鬆金融狀況。我們預計，隨著官方住房通脹趕上已經下降的市場租金，未來幾個月通脹將繼續下降。持續的去通脹將使美國當前的政策偏緊，可能導致美聯儲在下半年開始減息，將重點轉向支持增長。考慮到美國企業盈利增長前景強勁和技術面有利，美聯儲減息可能會支持美國股市跑贏全球市場，尤其今年科技和通信服務行業相對全球股市的表現

通脹降溫：5 月最新資料顯示，美國通脹連續第二個月降溫。美國總體通脹環比保持不變，而核心通脹環比連續兩個月下降至 0.2%，低於預計的 0.3%。所謂的“超級核心”通脹（核心服務，不包括住房）三年多來首次收縮（環比增長-0.1%）。

資料強調，除非住房通脹保持粘性（環比 0.4%），否則在年初短暫回升後，更廣泛的通脹正在再次放緩。另外兩個此前粘性較強的服務業通脹分項，醫療保健服務和汽車保險，也在 5 月份放緩。市場租金的下降表明住房通脹可能在下半年下降，而新車和二手車價格的下降則表明汽車保險和維修成本的進一步下降。此外，考慮到工資是“超級核心”通脹的關鍵組成部分，前瞻性的勞動力市場指標（職位空缺率、招聘率和離職率下降）表明，未來幾個月“超級核心”通脹將繼續放緩。

謹慎的美聯儲：在最近的議息會議上保持利率不變後，美聯儲主席鮑威爾承認連續兩個月的通脹資料低於預期，但他補充道，通脹同比增長率（5 月核心通脹 3.4%）“仍然過高”。因此，美聯儲在 6 月的點陣圖更新中，將今年的預測中值下調至僅減息一次，而 3 月預計將減息三次，並上調了 2024 年和 2025 年的通脹預期。

鮑威爾表示，美聯儲政策制定者需要“更大的信心”，在放鬆政策之前，通脹仍處於下降趨勢。我們認為，美聯儲對儘早傳達鴿派信號持謹慎態度，以免重蹈去年底“錯誤”，當時鴿派信號導致金融狀況大幅緩解，從而阻礙了美聯儲冷卻增長和通脹的主要目標。儘管如此，隨著去通脹的持續，美聯儲的政策可能會變得過於緊縮。投票支持兩次減息（八名成員）和一次減息（七名成員）的美聯儲成員中，有四名成員投票支持今年維持利率不變。我們認為，再過幾個月 0.2% 或者更低的環比核心通脹率，可能會使得美聯儲決策者今年一次或多次減息。

投資影響：最新的美國通脹資料支援經濟軟著陸理論，即增長和通脹繼續放緩，這對風險資產來說是積極的。我們認為，美國企業盈利預期的改善，尤其是美國技術和通信服務的盈利預期，可能會繼續推動美國股市跑贏世界其他地區，尤其是在美聯儲開始減息的情況下。我們的量化和技術模型對全球和美國股市保持樂觀。

日本央行決定的影響：正如預期的那樣，日本央行將其基準利率保持在 0.0-0.1% 的區間，並表示將在 7 月的下一次政策會議上決定削減債券購買。美元/日圓升至六周高點，日本政府債券收益率下跌，因市場預計本次會議將決定減少債券購買。如果美元/日圓突破 158 的近期阻力位，未來幾天可能會測試 160（見第 5 頁）。

每周宏觀因素平衡表

本周淨評估：整體而言，我們認為過去一周的資料和政策在短期內對風險資產是中性的

(+) 利好因素：美國通脹降溫，美國勞動力市場強勁，中國出口

(-) 利空因素：鷹派美聯儲，法國政治不確定性

	利好風險資產	利空風險資產
宏觀資料	<ul style="list-style-type: none"> 美國新增就業 272000 超預期 美國消費者通脹環比保持不變超預期，核心通脹環比超預期放緩至 0.2% 美國生產者價格超預期下降 歐元區信心指數超預期 中國出口增速 7.6% 超預期 中國 PPI 負增長收窄至 -1.5% 	<ul style="list-style-type: none"> 美國失業率超預期至 4%，平均小時工資漲幅超預期至 4.1% 中國進口增速 1.8% 略低於預期 中國 CPI 放緩至 0.3% 英國產出收縮程度超預期
	我們觀點：影響正面 ——美國消費者通脹放緩，強勁的美國勞動力市場，中國出口回升，歐元區投資者信心回升	
政策進展	<ul style="list-style-type: none"> 地方政府對部分未銷售房子進行收儲 日本央行如預期維持利率不變，將削減債券購買決議推遲至 7 月 	<ul style="list-style-type: none"> 美聯儲預計年內只有一次減息，而此前為三次；對通脹的預期更高，如預期保持政策利率不變
	我們觀點：影響中性 ——中國政策支持，鷹派美聯儲	
其他進展	<ul style="list-style-type: none"> 歐盟議會選舉，溫和派如預期贏得多數票 	<ul style="list-style-type: none"> 在歐盟選舉受挫後，馬克龍呼籲提前舉行立法選舉，最新民調顯示政治聯盟較弱
	我們觀點：影響負面 ——法國選舉不確定	

美聯儲政策制定者現在預計今年只減息一次，而不是 3 月份預計的三次，因為他們上調了通脹預測

美聯儲 6 月與 3 月的經濟和利率預測

Dates	GDP		失業率		核心 PCE 通脹		利率預測	
	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

資料來源：美聯儲、彭博終端、渣打銀行、*長期預測

歐元區投資者信心持續改善，在近期增長前景改善的情況下，信心升至中性水平以上

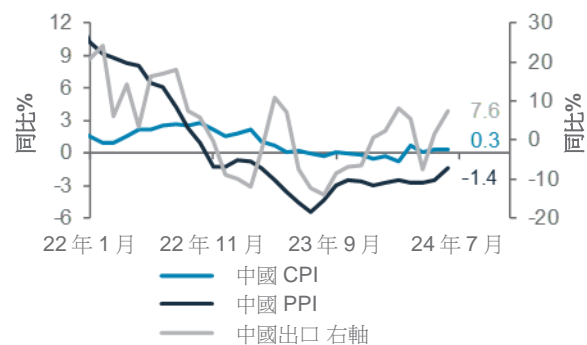
歐元區 Sentix 投資者信心指數



資料來源：彭博終端、渣打銀行

中國仍面臨通縮壓力，但出口有所回升

中國消費者和生產者價格上漲與出口增長



資料來源：彭博終端、渣打銀行

客戶最關心的問題

Q 歐盟對中國電動汽車徵收關稅的市場影響是什麼？

繼美國上月宣佈對中國進口電動汽車徵收更高關稅後，歐盟表示將對中國進口的電動汽車徵收額外關稅。在現有 10.0% 關稅的基礎上，初步關稅從 17.4% 到 38.1% 不等，該關稅將於 2024 年 7 月 4 日生效。

然而，鑒於電動汽車在中國非必需消費品行業中所佔份額相對較小，且整個行業的需求正在逐步增加，我們預計對該行業的影響將有限。我們還認為，考慮到中國電動汽車的定價策略，它們在歐洲的競爭力應該保持穩定。

因此，我們對除日本以外的亞洲中國股市保持中立。

- Jason Wong, 股票分析師

Q 中國央行近期黃金購買放緩的影響是什麼？

今年 5 月，中國央行大幅放緩了黃金購買速度。此前，自 23 年下半年以來，採購量逐漸放緩——23 年第三季度的平均月新增量為 26 噸，23 年第四季度降至 15 噸，本季度僅為 1 噸。中國央行的需求仍然是黃金的關鍵，因為在過去 18 個月裡，幾乎佔全球淨購買量的一半。

我們之前強調，價格上漲將在短期內抑制央行需求，減緩金價上漲的步伐。對中國人民銀行過去購買量的分析顯示，在之前的價格上漲後，這些購買量同樣逐漸減少。在我們看來，這說明了中國人民銀行對價格的敏感性。

也就是說，中國央行的需求很可能會回歸。2016 年，採購暫停了一個月才恢復。此外，儘管最近一輪黃金購買，但黃金在中國總儲備資產的份額僅為 5% 左右。這仍然大大低於其他主要央行兩位數的配置比例。因此，我們繼續預計價格將在區間內波動，2200 美元/盎司是一個關鍵的技術支援水平。

- Zhong Liang Han, CFA, 投資策略師

近年來，中國對歐洲的電動汽車出口一直在增長

中國電動汽車出口額（百萬美元）



資料來源：中國消費者協會，渣打銀行

當金價飆升時，中國央行的黃金購買量歷史性地減少

金價，中國黃金淨購買量



資料來源：彭博終端、渣打銀行

客戶最關心的問題（續）

圍繞央行會議，日圓和英鎊的前景如何？

日本央行在最近一次會議上保持政策利率不變，同時表示將在 7 月的會議上制定減少債券購買量的計劃。然而，5 月 13 日日本國債購買量的減少並沒有導致日圓持續升值。最近的會議也未能提振市場對未來加息的預期。因此，我們仍然看到利率差異目前有利於“日圓套利交易”，即用日圓作為借款貨幣購買收益率較高的貨幣。美元/日圓的技術阻力位保持在 160。

與此同時，英國經濟資料仍然喜憂參半，4 月份 GDP 增長略有放緩，工資增長保持在四個月來的最高水平，5 月份製造業 PMI 達到擴張。英國 5 月份的零售銷售增長也表明了消費韌性和粘性通脹的可能性，與歐洲央行相比，英國央行削減周期的開始時間進一步推遲。市場預計英國央行本月將保持利率不變，到 11 月將減息 25 個基點。

在下周英國央行會議之前，我們認為英鎊/美元在 1.2640 和 1.2890 之間徘徊。即將到來的英國大選結果可能會在未來幾個月為英鎊提供一些支援。民意調查顯示，工黨有望在 7 月的選舉中獲勝。工黨的勝利可能會導致外匯市場在中長期內與歐元區建立更緊密的聯繫。這可能使歐元/英鎊進一步下跌至 0.8390。

- Iris Yuen, 投資策略師

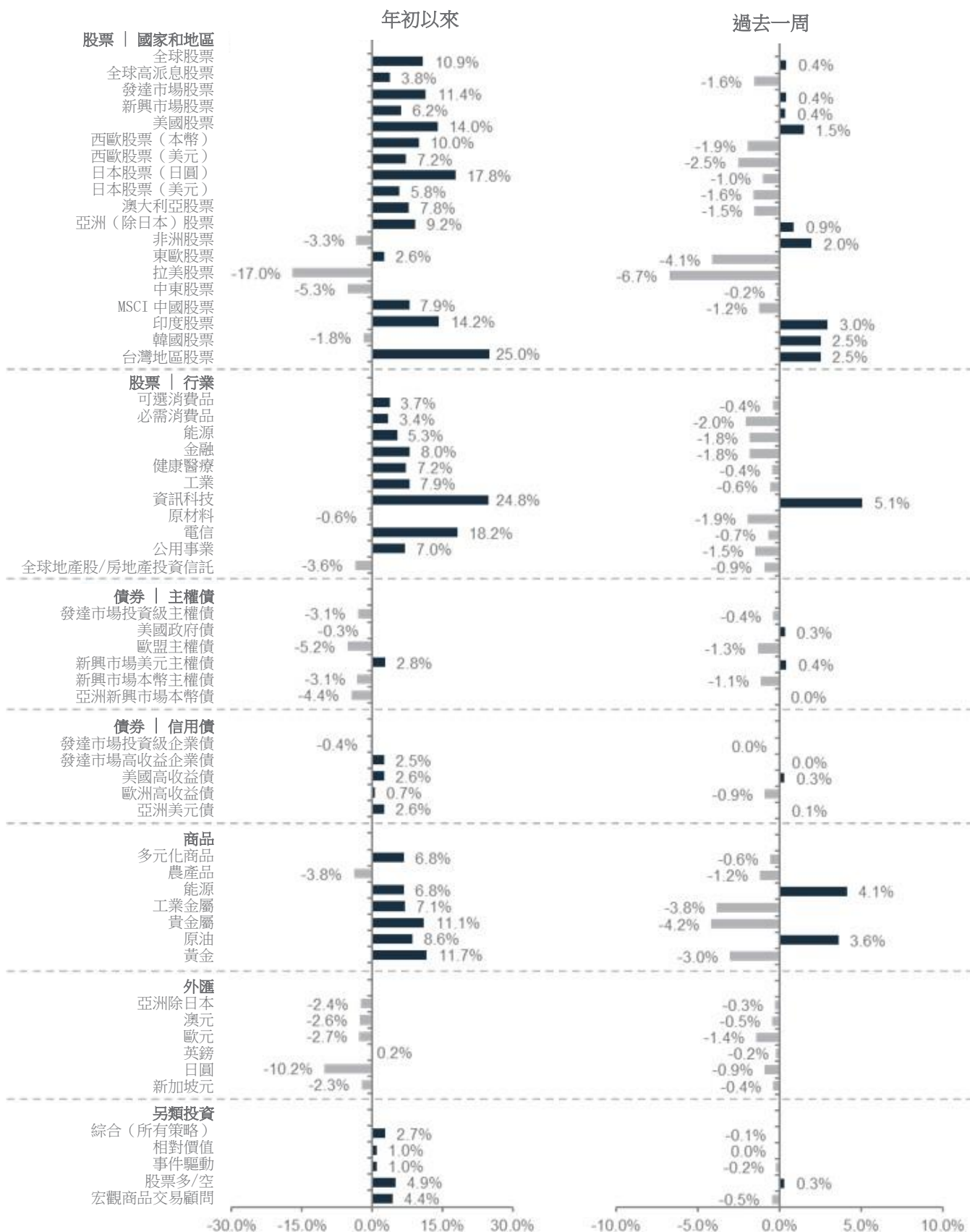
日圓兌大多數主要貨幣大幅走軟，支持所謂的“套利交易”

日圓對主要貨幣；今年迄今的表現



資料來源：彭博終端、渣打銀行

市場表現概覽*



資料來源：MSCI、摩根大通、巴克萊資本、花旗集團、道鐘斯、HFRX、富時、彭博終端、渣打銀行

*除非特別說明，否則所有表現均以美元計價；“2024年初至今”指2023年12月31日至2024年6月13日；“過去一周”指2024年6月6日至6月13日

未來 12 個月大類資產觀點一覽

資產類別	
股票	▲ 看好板塊
歐元區	▼ 美國通訊服務 ▲
美國	▲ 美國科技 ▲
英國	◆ 美國能源 ▲
亞洲除日本	◆ 歐洲醫療保健 ▲
日本	▲ 歐洲能源 ▲
其他新興市場	◆ 歐洲科技 ▲
	中國通訊服務 ▲
債券（信用債）	◆ 中國可選消費品 ▲
亞洲美元債	◆ 中國科技 ▲
發達市場高收益公司債	◆ 中國能源 ▲
新興市場美元政府債	▲ 中國工業 ▲
發達市場投資級公司債	◆ 另類投資 ◆
債券（政府債）	◆ 黃金 ◆
新興市場本幣政府債	▼
發達市場投資級政府債	◆

資料來源：渣打銀行全球投資委員會

注釋：▲ 最看好 | ▼ 不看好 | ◆ 核心持倉

標普 500 下個阻力位為 5523

截至 6 月 13 日收盤的主要市場技術指標

指數	當前位置	最近支持	最近阻力	12 個月	12 個月
				前瞻市盈率 (倍)	前瞻股息收益率 (%)
標普 500	5,434	5,268	5,523	21.2	1.4
歐洲斯托克 50	4,936	4,876	5,049	13.4	3.4
富時 100	8,164	8,028	8,387	11.6	4.0
東證指數	2,732	2,682	2,796	15.1	2.4
上證綜指	3,029	2,970	3,131	10.8	3.5
恒生指數	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 亞洲除日本	694	675	709	13.0	2.6
MSCI 新興市場	1,076	1,048	1,103	12.1	3.0
WTI 原油 (現貨)	78.6	76.3	80.1	na	na
黃金	2,304	2,244	2,407	na	na
美國 10 年期國債收益率	4.24	4.10	4.51	na	na

資料來源：彭博終端、渣打銀行

注釋：上述短期技術指標是基於模型而得，可能不同於其他頁上定性分析的結果

重要披露請見文末。

經濟和市場日曆

	事件	時間	預期	前值
一 覽	中國 工業生產	5月	6%	6.70%
	中國 社零	5月	3%	2.30%
	中國 固定資產投資	5月	4.20%	4.20%
	中國 房地產投資	5月	-10.00%	-9.80%
二 覽	歐元區 ZEW調查預期	6月	-	47.0
	美國 核心零售銷售	5月	-	0.0
	美國 工業生產	5月	0.40%	0.0%
三 覽	澳洲 央行利率目標	6月	4.40%	4.40%
	英國 CPI同比	5月	-	3.9%
	日本 日本央行4月会议纪要			
四 覽	英國 英格蘭央行利率	24-6-20	5.3%	5.3%
	美國 新屋開工	5月	1375k	1360k
	美國 營建許可	5月	-	1440k
	歐元區 消費者信心	6月	-	-14.3
五 覽	英國 核心零售銷售	5月	-	-3.0%
	歐元區 製造業PMI	6月	-	47.3
	歐元區 服務業PMI	6月	-	53.2
	美國 製造業PMI	6月	-	51.3
	美國 服務業PMI	6月	-	54.8
	美國 領先指數	5月	-	-0.6%
美國 存屋銷售	5月	4.10m	4.14m	

資料來源：彭博終端、渣打銀行

除非特別說明，否則前值是指前一相鄰期間的數值。除非特別標注，否則數值是指較前一比較期間的百分比變化%

不同資產類別的投資者多元化情況健康

截止 6 月 13 日收盤，我們市場多樣性指標

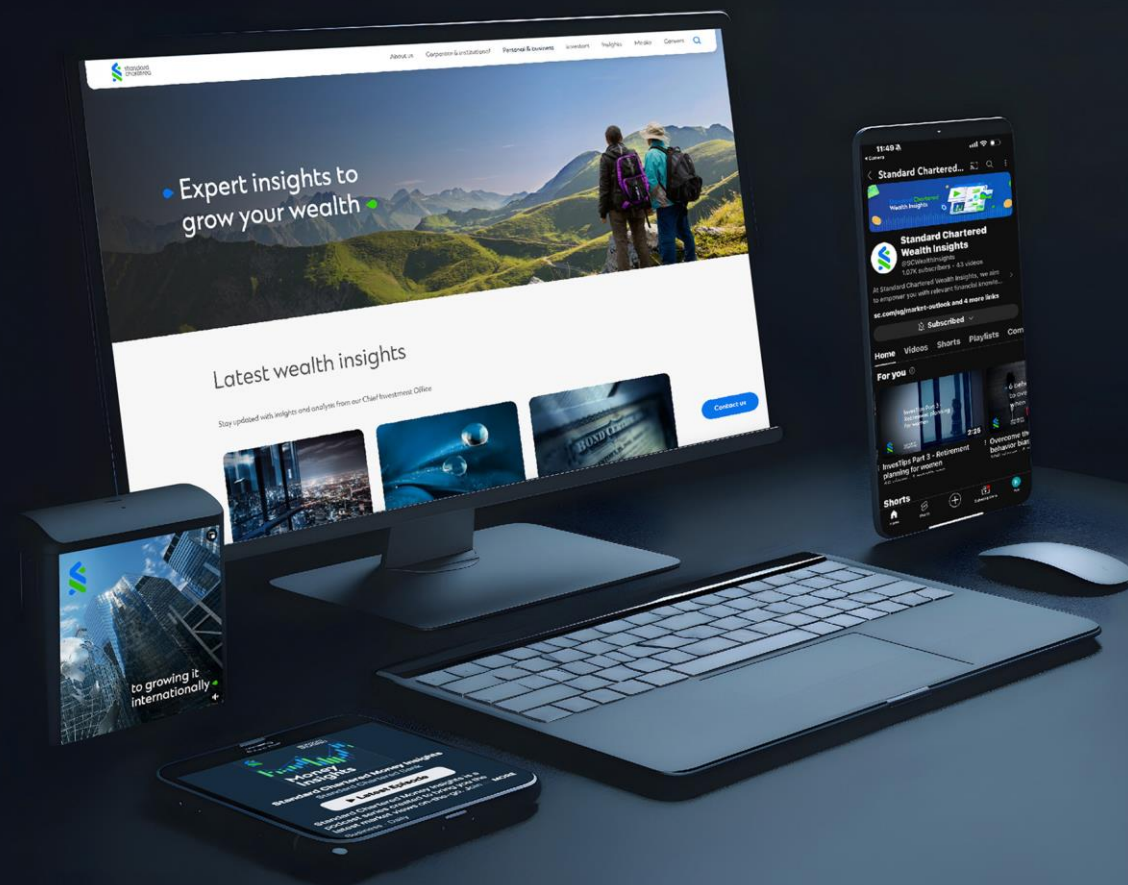
第一層級	多樣性	1 個月趨勢	分形維數
全球債券	●	↑	1.56
全球股票	●	→	1.53
黃金	○	↑	1.48
股票			
MSCI 美國	○	↓	1.47
MSCI 歐洲	●	→	1.64
MSCI 亞洲除日本所有國家	●	↑	1.58
固定收益			
發達市場公司債	●	↑	1.92
發達市場高收益債	●	→	1.62
新興市場美元債	●	↓	1.70
新興市場本幣債	○	→	1.43
亞洲美元債	●	↓	1.69
貨幣			
歐元/美元	●	→	1.72

資料來源：彭博終端、渣打銀行；分形維數低於 1.25 代表市場多樣性極低/趨勢逆轉風險高

注釋：● 高 | ○ 中低 | ○ 極低

首席投資總監辦公室的精彩觀點

渣打財富觀點 (SC Wealth Insights)



渣打投資觀點 (SC Money Insights)

Spotify、蘋果及 Google 平台上的 3 個播客



如要獲取個別證券刊物，請聯絡你的客戶關係經理或投資顧問。

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，閣下應該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務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、與信用相關的分析和數據、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、其聯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／或其聯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，買賣本文件提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提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）晨星網站的 ESG 業務參與篩選研究（ESG Business Involvement Screening Research）部分。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，及／或那些經核證的綠色、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：AJ1614）。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，或就此文件提述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。