



金融市場周報

鮑威爾和 兩項關鍵指標

→ 很多事情取決於聯儲局主席鮑威爾在周五全球央行年會上的講話。全球股市自7月中旬以來幾乎收復了所有失地，因市場預期聯儲局將從9月開始減息，進而實現經濟軟著陸。減息預期已導致美國債券收益率和美元走低。

→ 任何旨在緩解金融狀況並實現美國經濟軟著陸的政策舉措都將對股票起到支持作用。它還將支持高收益債，這是收益投資組合的重要組分。儘管如此，較窄的收益溢價表明，回報可能來自收益率而不是價格上漲。

→ 隨著聯儲局減息，我們看到日圓融資套利交易正在消退，短期在技術上看淡澳元兌日圓，此貨幣組合是套利的典型代表。

→ 中國企業第二季盈利有正面驚喜，市場調高盈利預測。我們繼續看到有良好股息回報記錄的優質非金融國有企業帶來機會。

費錦麗當選總統將如何影響美國股市前景？

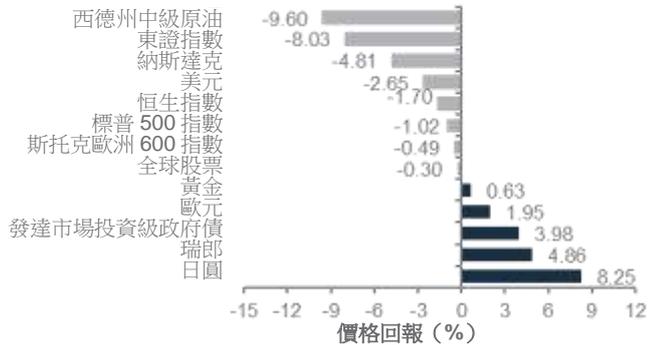
發達市場高收益企業債能否繼續跑贏？

套利交易平倉後，外匯市場出現哪些短期技術性交易機會？

本周圖示：重返完整周期

由於聯儲局減息預期導致美國債券收益率和美元走弱，全球股市幾乎收復了所有失地

主要市場指數自 7 月 16 日*以來的回報



資料來源：彭博、渣打；*全球股票當日見高頂，之後急劇調整

主筆評論

鮑威爾和兩項關鍵指標

很多事情取決於聯儲局主席鮑威爾在周五全球央行年會上的講話。全球股市自 7 月中旬以來幾乎收復了所有失地，因市場預期聯儲局將從 9 月開始減息，進而實現經濟軟著陸。減息預期已導致美國債券收益率和美元走低。任何旨在緩解金融狀況並實現美國經濟軟著陸的政策舉措都將對股票起到支持作用。它還將支持高收益債，這是收益投資組合的重要組成。儘管如此，較窄的收益率溢價表明，回報可能來自收益率而不是價格上漲。隨著聯儲局減息，我們看到日圓融資套利交易正在消退，短期在策略上看淡澳元兌日圓，此貨幣組合是套利交易的典型代表。

鮑威爾同意債券市場的觀點嗎？ 貨幣市場當前預計年底前或累積減息 100 個基點，即使鮑威爾暗示認同此預期，我們仍估計美元或於當前水平附近企穩，美國 10 年期國債收益率或保持在接近 3.8% 的技術支持位以上（除了短暫失守，自去年 12 月以來一直守住了這一水平）。鮑威爾在全球央行年會上發表的任何鴿派言論都將為風險資產提供支持。然而，鮑威爾的任何反對意見都可能導致美元和債券收益率反彈以及風險資產升勢在短期內受挫。目前我們預計聯儲局今年減息 75 個基點，畢竟最近美國就業市場持續疲弱且美國就業總人數（截至 3 月的一年）於本周向下修訂 818,000。我們認為除非未來幾周美國經濟數據急劇惡化，否則 10 年期收益率短期內大幅跌破 3.8% 的可能性很小。

美元能否保持在關鍵支持位以上？ 美元指數目前即將試探去年 12 月的低位 100.6，較 7 月高位已經下跌了近 5%。下個支持位在 2023 年 7 月曾經考驗的 99.6 左右。除非美國經濟數據進一步惡化，否則我們認為美元短期內進一步走弱的可能性不大。

美國 10 年期國債收益率和美元指數 (DXY)



美國就業市場在夏季有所減弱且製造業正在萎縮，但 S&P Global 的 8 月採購經理指數顯示服務業活動依然健康。此外，美國企業第二季度的強勁盈利以及對今年剩餘時間和明年的強勁盈利預期表明商業前景仍然樂觀（芯片製造商 Nvidia 下周公布的盈利將會備受關注，以衡量人工智能相關需求的前景）。未來幾個月更加寬鬆的貨幣政策也應有助於經濟實現軟著陸，進而支持美元。

日圓融資套利交易可能消退： 美元短期內或獲得支持，即使日本央行態度鷹派，聯儲局減息仍有機會抑制日圓融資套利交易。在最近的市場動盪中，套利交易的很大部分可能已經平倉，我們留意到情況或延續。雖然日圓在主要貨幣中提供最大的利率優勢，但升值風險仍然很高。我們認為，澳元兌日圓作為一種受歡迎的套利交易，面臨下行風險，受累於日本央行偏鷹態度和技術因素充滿挑戰（見第 5 頁）。

賀錦麗崛起對市場有何影響？ 美國民主黨人在民主黨全國代表大會上正式提名副總統賀錦麗為總統候選人，前總統奧巴馬和克林頓等領導人均表態支持。自賀錦麗 7 月被提名接替拜登出選以來，她在民意調查中的支持率飆升（Real Clear Politics 給出的獲勝機會率：48%），而共和黨挑戰者、前總統特朗普的 11 月獲勝機會率已降至 47%。賀錦麗擔任總統將意味著政策得以延續，尤其是在美國國會參眾兩院由不同政黨控制的情況下。這也將緩解地緣政治憂慮，因為特朗普提議，如果他獲勝，將對中國和其他交易夥伴徵收高額關稅（見第 4 頁）。

每周宏觀因素平衡表

每周淨評估：總體而言，我們認為過去一周的數據和政策對於風險資產的短期影響是利好的。

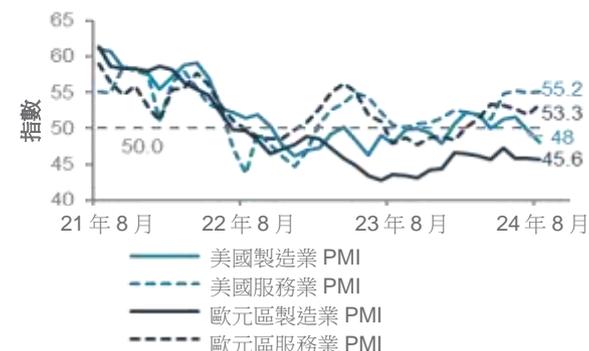
(+) 利好因素：聯儲局採取溫和立場；中國人民銀行的支持性政策；地緣政治緊張局勢有所緩和

(-) 利淡因素：美國就業市道轉弱，美國及歐元區製造業採購經理指數遜色

	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 8 月密西根信心指數升至 67.8，高於預期；通脹預期也高於預期 美國及歐元區服務業 PMI 分別出乎預期升至 55.2 及 53.3 	<ul style="list-style-type: none"> 截至 3 月份的 12 個月中，美國就業人數減少了 818,000 人 美國及歐元區製造業 PMI 跌至 48.0 及 45.6 遜預期 美國新屋開工和建築批則的降幅超過預期 7 月美國領先指數跌幅超過預期 歐元區消費者信心出乎預期跌至負 13.4
	我們評估：中性 – 美國及歐元區服務業 PMI 穩健，但美國就業市道走軟，美國及歐元區製造業 PMI 亦遜色	
政策進展	<ul style="list-style-type: none"> 聯儲局 7 月份的會議紀要顯示，「絕大多數」決策者認為在 9 月份減息是合適的 聯儲局的 Kashkari, Collins 和 Daly 在最近的評論中持鴿派態度 中國推出了更多支持房地產行業的措施 中國人民銀行行長潘功勝承諾，全力支持中國經濟的強勁復甦 	<ul style="list-style-type: none"> 正如市場預期，中國決定維持 1 年期和 5 年期貸款優惠利率不變 報道指中國願意讓房地產價格下跌，這可能會抑制近期情緒，但隨著房地產過剩問題得到解決，從長遠來看或屬正面
	我們評估：利好 – 聯儲局持鴿派態度、中國央行則採取了一系列支持性舉措	
其他進展	<ul style="list-style-type: none"> 有報導稱，以色列和加沙可能達成停火協議 	<ul style="list-style-type: none"> 不適用
	我們評估：利好 – 地緣政治緊張局勢有所緩和	

8 月服務業及製造業 PMI 走勢繼續分化

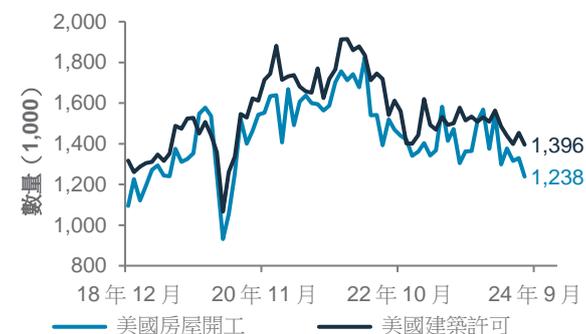
美國和歐元區 PMI



資料來源：彭博、渣打

7 月份，美國房地產市場持續疲軟

美國房屋開工、建築許可數量



資料來源：彭博、渣打

8 月歐元區消費者信心意外轉差

歐元區消費者信心指數



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題

Q 賀錦麗 (Kamala Harris) 若當選總統會對美國股市前景產生甚麼影響？

在我們看來，賀錦麗當選總統可能意味著政策的延續性，對美國股市的影響預計將較為中性，尤其是在選舉結果導致國會兩院分立的情況下。隨著《減稅與就業法案》(Tax Cuts and Jobs Act) 中的相關條款按計劃到期，稅率將上升，共和黨人可能會繼續阻撓新的重要政策出台。在這種情況下，我們認為美國股市的焦點將轉向經濟增長前景——即在聯儲局降息後，美國能否實現經濟軟著陸？

我們認為，美國有可能實現經濟軟著陸，類似於 1995 年和 1998 年聯儲局減息延長經濟周期的情況。這將使美國股市延續漲勢，並有望跑贏全球市場。根據 LSEG I/B/E/S 的綜合預期，美國企業盈利增長強勁，標普 500 指數 2024 年盈利預計增長 10.1%，2025 年增長 15.2%。我們看好科技和通訊服務行業，因為它們是盈利增長最為迅速的領域之一。人工智能主題依然是市場關注的重點，我們預計 Nvidia 下周中公佈的最新業績對市場情緒非常重要。

— Fook Hien Yap, 高級投資策略師

Q 中國 2024 年第二季度的公司盈利是否符合市場綜合預期？你認為中國股市有甚麼機會？

據彭博統計，截至目前，明晟中國指數中已有 23% 的公司公布了 2024 年第二季度的盈利數據，整體盈利增幅高於預期 8.2%，其中公用事業、工業和通訊服務行業領漲。市場對 2024 年每股盈利增長的綜合預期已從 7 月初的 10.1% 上調至 13.3%。

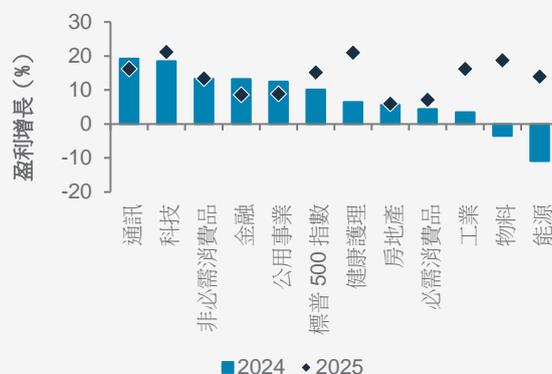
儘管我們對亞洲（除日本）市場中的中國股市持中性看法，通縮和長期增長前景仍然是主要風險，但 7 月政治局會議和三中全會釋放出的支持增長信號表明，政策支持應足以推動盈利修正，為股市提供短期動力。此外，持續強勁的南下資金流動以及滬深港通計劃的擴張，可能會為中國股市提供進一步支持。估值也具吸引力——明晟中國指數的 12 個月前瞻市盈率比亞洲（除日本）股票低 28%，顯著低於其歷史平均水平。

在這種背景下，我們依然認為高股息收益率的非金融國有企業是一個重要的投資機會。我們看好這些企業，因為它們的收益穩定，並將近期的回調視為增持的良機。

— 甘皓昕, 投資策略師

美國的盈利增長預計到 2025 年，將從 2024 年的 10.1% 回升至 15.2%，這將有助於進一步推動市場上漲

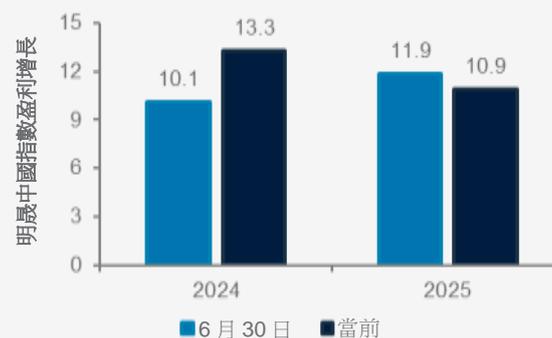
標普 500 指數成分股 2024 年和 2025 年的盈利增長（按行業劃分）



資料來源：LSEG I/B/E/S、渣打

2024 年的盈利預期被上調，但持續的通縮壓力和結構性問題，導致 2025 年的盈利預期被小幅下調

6 月 30 日和 8 月 21 日對明晟中國指數 2024 年和 2025 年盈利增長的綜合預期



資料來源：FactSet、渣打

客戶最關心的問題（續）

發達市場高收益企業債能否繼續跑贏投資級同類債？

今年年初以來，受國內經濟強勁增長和聯儲局減息前景的推動，發達市場高收益企業債的表現優於發達市場投資級企業債。關鍵的基本因素，例如強勁的盈利增長和得到控制的槓桿，也發揮了重要作用。這些因素改善了信用評級上調/下調比率，這比率自 2022 年第二季度以來一直低於 1 倍。

展望未來，聯儲局可能開啟寬鬆周期應有利於發達市場高收益債，因為收益率下降的環境將使高收益債發行人更容易為債務再融資。

這一觀點得到歷史的支持，前提是聯儲局確實成功實現了軟著陸。1994 年-1995 年，聯儲局在大約 12 個月內加息 300 個基點，然後於 1995 年 6 月轉向減息並成功實現了軟著陸。在接下來 12 個月，發達市場高收益債的平均 3 個月回報率為 4.1%，而發達市場投資級企業債的平均回報率為 1.2%。

需要留意的主要風險是硬著陸。如果美國經濟最終陷入衰退，發達市場高收益債的表現不太可能同樣良好。

— 林奕輝，高級投資策略師

你對澳元的短期技術性交易觀點是甚麼？在套利交易拋售之後，你是否看到了任何機會？

澳洲央行公布了 8 月貨幣政策會議紀要，強調委員會的成員考慮了加息的可能性，但還是認為維持利率不變的結果更有利於平衡風險。澳洲央行進一步表示，政策利率可能在更長的時期內保持不變。這種謹慎態度可能在未來幾個月支持澳元繼續走強。然而，澳元兌美元技術上目前處於超買狀態；我們認為 0.6870 是近期的關鍵阻力位。

可供考慮的另一種選擇是澳元兌日圓。這是自 2020 年以來最受歡迎的套利交易之一。然而，隨著日本央行開始加息，利差現已縮小。此外，由於套利交易的進一步平倉和對避險貨幣的需求，日圓可能在短期內進一步走強。

這一點加上技術因素，是我們認為澳元兌日圓有走低空間的原因。我們預計澳元兌日圓將在未來幾周測試 90.10 的支持位。

— 袁沛儀，投資策略師

在 1994 年的上一次軟著陸期間，發達市場高收益企業債在聯儲局首次減息後跑贏了發達市場投資級企業債

加息開始	94 年 2 月 4 日
加息結束	95 年 2 月 1 日
加息幅度（基點）	300
減息開始	95 年 7 月 6 日
減息結束	96 年 1 月 31 日
減息幅度（基點）	75
在第一次減息後的 12 個月，發達市場高收益企業債的 3 個月平均回報	4.1%
在第一次減息後的 12 個月，發達市場投資級企業債的 3 個月平均回報	1.2%

資料來源：彭博、渣打

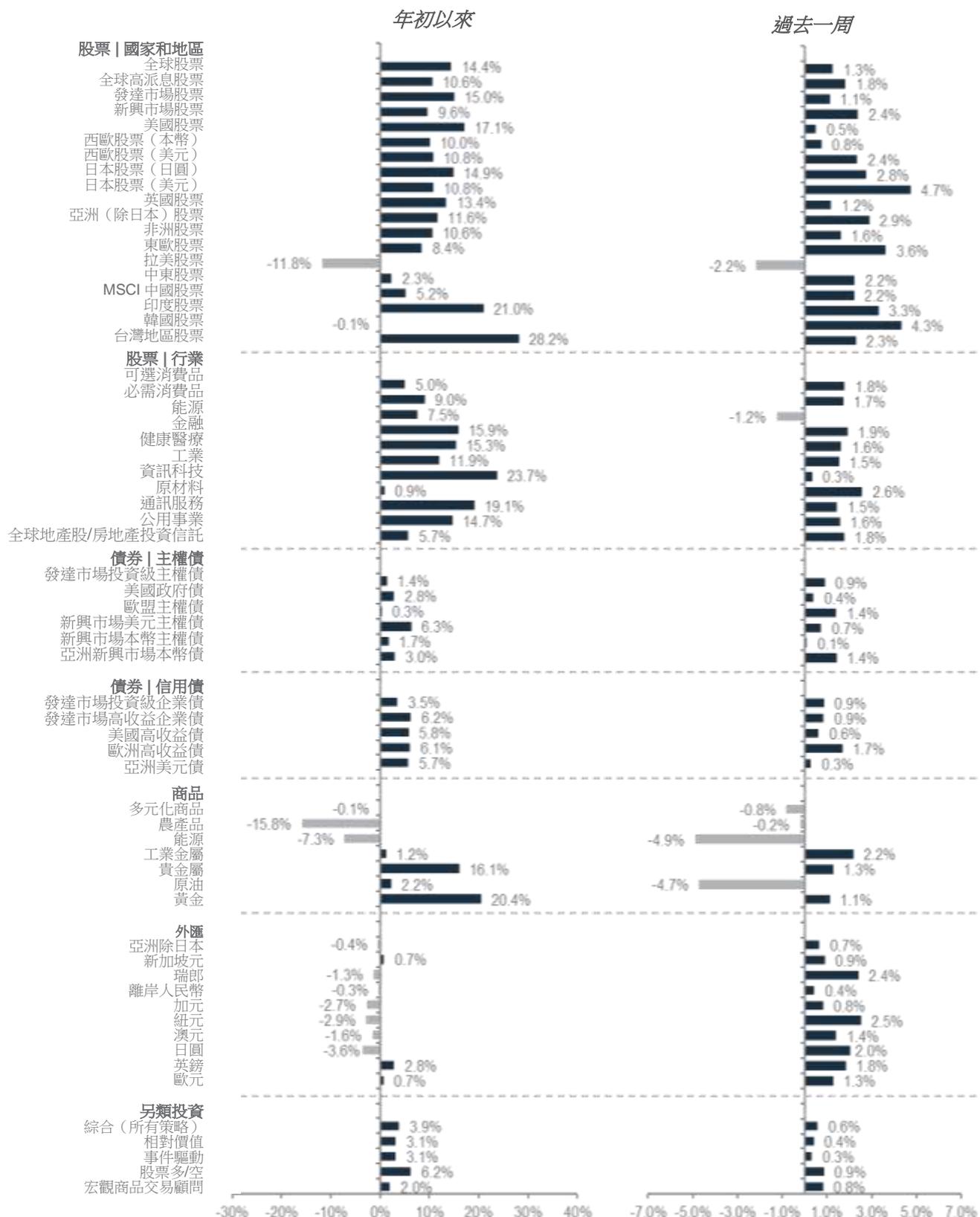
澳元兌日圓 50 日移動平均線邁向跌穿 100 日移動平均線；我們認為近期面臨下行風險

澳元兌日圓以及技術水平



資料來源：彭博、渣打

市場表現概要*



資料來源：明晟、摩根大通、巴克萊、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 8 月 22 日間；「過去一周」指 8 月 15 日至 8 月 22 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	▼	歐洲科技	▲
亞洲（除日本）	◆	歐洲健康護理	▲
日本	◆	中國通訊	▲
其他新興市場	◆	中國非必需消費品	▲
		中國科技	▲
債券（信用債）	◆	印度工業	▲
亞洲美元債	◆	印度非必需消費品	▲
發達市場高收益公司債	◆	印度健康護理	▲
新興市場美元政府債	▲		
發達市場投資級公司債	◆	另類	◆
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 指數下一個阻力位為 5,769

主要市場的技術指標（截至 8 月 22 日收市）

指數	即期	第一支持位	第一阻力位	12 個月 前瞻市 盈率 (倍)	12 個月 前瞻股息 收益率 (%)
標普 500	5,571	5,246	5,769	21.3	1.4
斯托克 50	4,885	4,590	5,065	13.1	3.5
富時 100 指數	8,288	8,001	8,490	11.8	3.9
東證	2,671	2,301	2,947	14.2	2.5
上證綜指	2,849	2,805	2,926	10.5	3.7
恒生指數	17,641	16,819	18,085	8.2	4.4
印度 Nifty50 指數	24,812	24,111	25,295	20.8	1.5
明晟亞洲 (除日本)	704	664	725	12.5	2.7
明晟新興市場	1,101	1,040	1,135	11.8	3.0
西德州中級原油 (即期)	73.0	69.6	78.3	不適用	不適用
黃金	2,505	2,395	2,574	不適用	不適用
美國 10 年期國債 收益率	3.85	3.58	4.21	不適用	不適用

資料來源：彭博、渣打

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
1 週	美國 耐用品訂單	7 月初值	3.5%	-6.7%
1 週	中國 工業利潤（按年）	7 月	-	3.6%
	美國 經濟諮商會消費信心指數	8 月	100.0	100.3
3 週	歐盟 M3 貨幣供應量（按年）	7 月	-	2.2%
4 週	歐盟 經濟信心	8 月	-	95.8
	美國 國內生產總值（年化、按季）	第二季度第二次估計	2.8%	2.8%
5 週/六	歐盟 消費物價指數預期（按年）	8 月	-	2.6%
	歐盟 失業率	7 月	-	6.5%
	歐盟 核心消費物價指數（按年）	8 月初值	-	2.9%
	美國 個人消費支出價格指數（按年）	7 月	2.6%	2.5%
	美國 核心個人消費支出價格指數（按年）	7 月	2.7%	2.6%
	美國 美國芝加哥採購經理人指數	8 月	-	45.3

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 8 月 22 日收市）

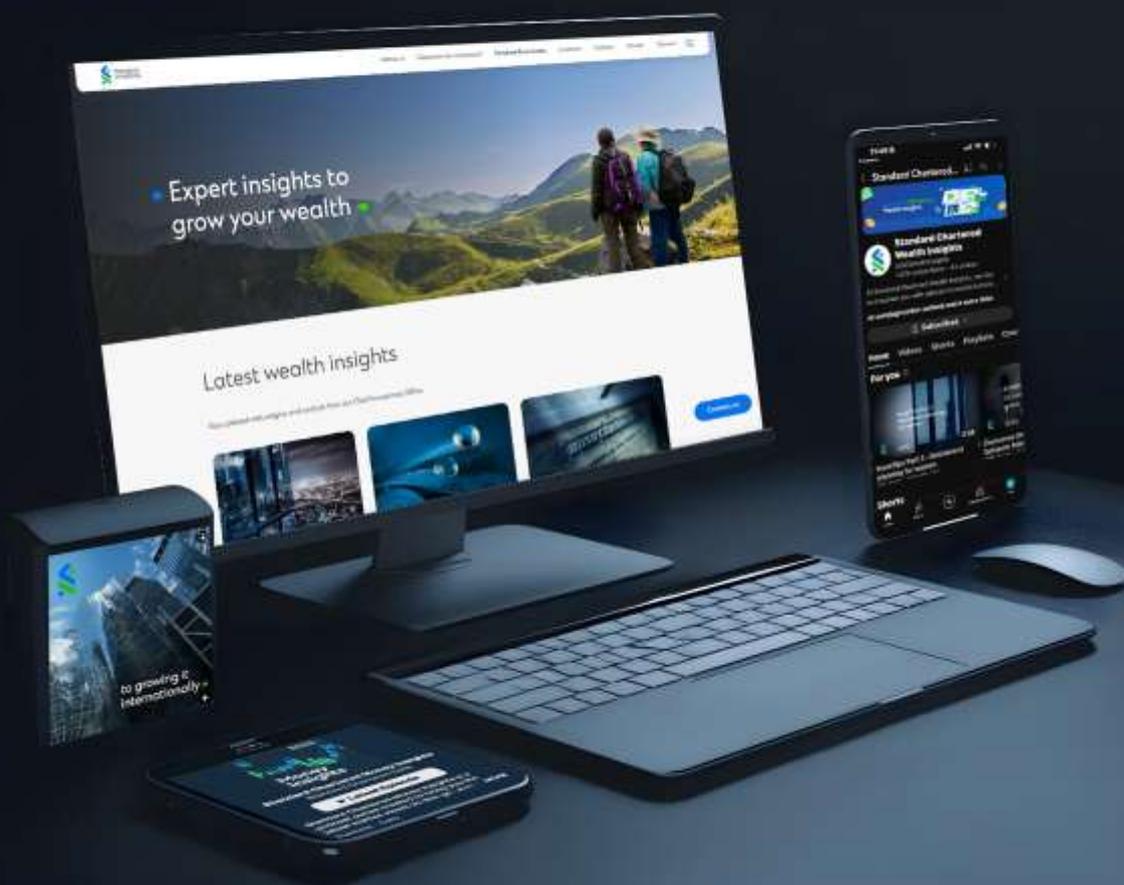
第一級	多樣性	1 個月趨勢	分形維數
全球債券	●	↓	1.35
全球股票	●	↑	1.52
黃金	●	↓	1.52
股票			
明晟美國	●	↑	1.47
明晟歐洲	●	↑	1.78
明晟亞洲（除日本）所有國家	●	↑	2.18
固定收益			
發達市場公司債	●	→	1.37
發達市場高收益	●	→	1.33
新興市場美元債	●	↓	1.38
新興市場本幣	●	↓	1.40
亞洲美元債	●	→	1.38
貨幣			
歐元兌美元	●	↓	1.36

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

首席投資總監辦公室的精彩觀點

渣打財富觀點 (SC Wealth Insights)



渣打市場快訊 (SC Money Insights)

Spotify 和 Apple 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附屬公司（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、附屬公司及附屬公司提供。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 and 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、附屬公司及附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）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。