



金融市場周報

反彈將持續至聖誕？

→ 股市上漲已月余，有何因素可使本輪反彈持續到聖誕？

→ 舉例而言，本輪反彈需要克服幾重技術障礙，其中引人注目的是標普 500 指數的主要技術阻力，以及美國國債收益率和美元匯價的關鍵支持位。這增大了未來出現一段時間盤整的可能性。

→ 不過，從數據來看，主要市場並沒有出現投資者倉位一邊倒的現象。有充裕現金等待分配投資，機構和個人投資者的現金皆充裕。

→ 聖誕在即，上述情形將助力股票和風險資產表現，只要政策制定者不再回歸鷹派立場，或者經濟數據不出現大幅惡化。

近期政策措施推出後，中國股票和離岸人民幣的前景如何？

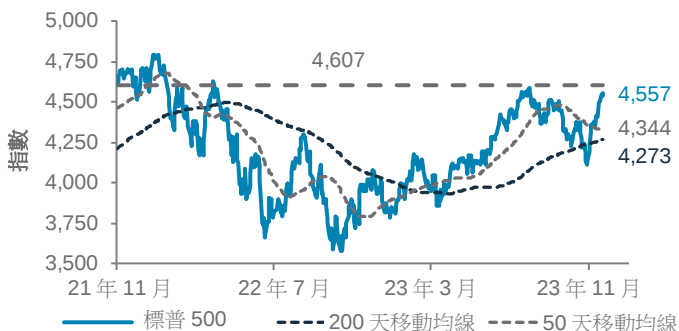
美國國債拍賣氛圍熱烈，對發達市場投資級債券影響幾何？

黃金和原油短期前景如何？

本周圖示：技術障礙

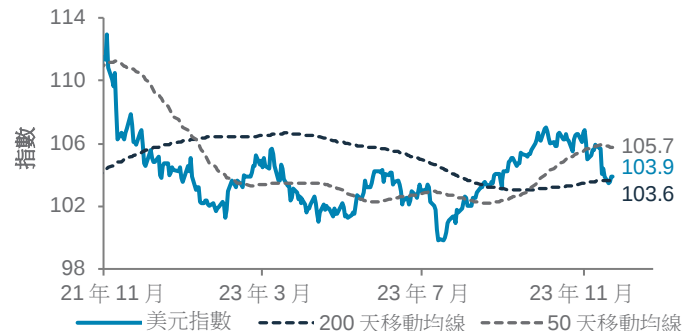
標普 500 指數面臨強勁技術阻力；只有美元指數破位下行，標普 500 才有望延續反彈

標普 500 指數及其關鍵技術位置



資料來源：彭博終端、渣打銀行

美元指數（DXY）及其關鍵技術位置



主筆評論

反彈將持續至聖誕？

股市反彈已經月餘，若要反彈延續至聖誕，還需甚麼條件？舉例而言，反彈需要克服數重關鍵技術障礙，其中引人注目的是標普 500 指數的主要技術阻力位和美國國債收益率及美元的關鍵支持。這增加了未來市場盤整一段時間的可能性。然而，從數據來看，主要市場並沒有出現投資者頭寸一邊倒的現象，可供配置的現金依然充裕，機構和個人投資者的現金皆充裕。聖誕在即，上述情形將利好股票和風險資產，只要決策層不再重拾鷹派立場，或者經濟數據不大幅惡化。

技術障礙：標普 500 指數在 4607 處面臨重要阻力位，過去兩年該指數曾四次嘗試突破該位置，均以失敗告終。若要持續破位上行，則可能需要美國國債收益率繼續下行，以及美元隨之繼續走弱。然而，美元指數（DXY）在 103.5 附近的 200 天移動均線附近面臨強技術支持，而美國 10 年期國債收益率則在 4.35% 附近面臨關鍵技術支持。技術障礙增加了短期內市場盤整的幾率。

其他技術指標支援股票表現：雖然短期來看美股超買，但動能依然旺盛。我們的“恐懼和貪婪”指標已經移動至“貪婪”領域，但尚未達到會引起回撤憂慮的極端水平。雖然近期變化頗大，但投資者頭寸似乎並沒有過度伸展，並且尤為利好中國股票的表現。我們投資者多樣性指標（分形維數）依然分佈廣泛，因此並不妨礙股市繼續上揚。仍有充分空間可加大火力刺激股市反彈，尤其是對於那些似乎沒怎麼參與過去一個月市場反彈的個人投資者和共同基金而言（近期反彈主要是由量化模型驅動的基金所推動的）。

風險資產反彈需以美債收益率下行和美元走弱為前提：儘管投資者頭寸指標利好股票後市，但當前股市反彈可能需要政府債

收益率企穩乃至走低，以及美元走弱，才能堅持至年底。而美國 10 年期國債收益率和美元進一步下跌，可能進而需要以下至少一項條件為前提：

- 1) 美國數據略顯疲弱：美國企業信心指標（採購經理人指數）上周五晚上公佈，本周還將公佈“黑色星期五”銷售數據、美國消費者信心指數和美聯儲褐皮書經濟調研結果。數據若略顯疲弱，則可能令股市反彈延續；若數據大幅惡化，則將利空股市。
- 2) 若美聯儲評論明顯轉向鴿派，則將利好風險資產：觀察鮑威爾下周以生產力為主題的演講，是否有任何關於人工智慧可以提高生產力的表述，或者有任何關於降息的指引。
- 3) 若歐洲/中國數據大幅改善，則將利空美元，利好風險資產：歐元區採購經理人指數顯示 11 月份商業活動收縮的幅度小於預期。本周將公佈中國採購經理人指數和歐元區通脹數據。

投資影響：

鎖定收益：由於短期內市場盤整的風險高企，因此投資者可考慮獲利了結部分過去一個月中漲幅較大的股票和債券。保持分佈廣泛且多元的資產配置，將令投資者得以繼續參與到股市及/或債券進一步的反彈中，前提是此前強調的情形兌現的話。

關注技術面：一旦標普 500 指數向上突破 4607，就可能繼續上行試探 4637。若繼續破位上行，就會打開通向測試去年高點 4818 的通道。歐洲斯托克 600 指數已經向上突破了 200 天移動均線，但亞洲除日本和中國市場過去一個月表現卻落後於大盤。

若美元跌破 200 天移動均線處的支持，則有望利好中國和亞洲除日本市場，尤其是當中國決策層考慮採取更多財政刺激為明年經濟增長作鋪墊，並採取措施降低房地產領域風險（詳見第 4 頁）。

— Rajat Bhattacharya

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數據和政策面都利好短期內風險資產表現。

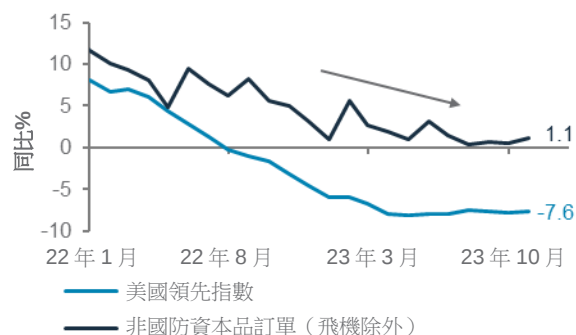
(+) 利好因素：美聯儲會議紀要立場鴿派，中國政策利好經濟

(-) 利空因素：美國領先指數惡化，存屋銷售資料變差

	利好風險資產	利空風險資產
宏觀資料	- 美國首次申領失業金人數跌幅超預期，持續申領失業金人數意外下降 - 歐元區製造業和服務業採購經理人指數漲幅超預期，分別升至 43.8 和 48.2。 - 歐元區消費者信心指數改善幅度超預期，報-16.9。 - 英國製造業和服務業採購經理人指數升幅超預期	- 美國領先指數跌幅超預期，月環比跌 0.8% - 密西根大學 1 年期通脹預期上修至 4.5% - 美國耐用品訂單數跌幅超預期，月環比跌 5.4% - 美國存屋銷售跌幅超預期（月環比跌 4.1%）
	我們評估：影響中性—美國申領失業金人數下降，歐元區採購經理人指數穩，但美國領先指數惡化	
政策進展	- 美聯儲會議紀要顯示決策官員一致認為對於加息應“謹慎處理”；歐洲央行會議紀要顯示其對經濟增長的看法更加謹慎 - 中國起草了一份關於能夠獲得金融支持的開發商的白名單 - 德國連續第四年擱置了債務上限	- 美聯儲官員表示目前就專注於降息還為時過早 - 歐洲央行官員推遲了降息預期，最近一次會議紀要則顯示管委會成員強調繼續加息的選項依然存在 - 人行維持 LPR 不變，符合預期
	我們評估：影響正面—美聯儲會議紀要立場鴿派，中國政策利好經濟；德國暫時擱置債務上限	
其他進展	- 以色列和哈馬斯達成為時 4 天的停火協定，以便雙方交換人質 - 美國 20 年期國債拍賣情況較預期為強	油組及其盟友對於產量意見不一，導致會議延遲
	我們評估：影響正面—地緣政治風險消退	

美國經濟領先指標持續收縮，核心資本品訂單數持續減少，預示經濟放緩

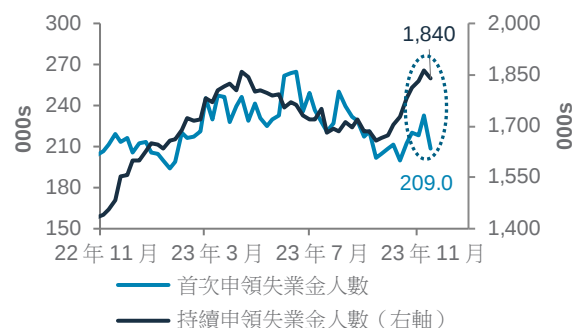
美國領先指數；非國防資本品訂單數（不含飛機）



資料來源：彭博終端、渣打銀行

美國申領失業金人數跌幅超預期；聖誕消費和假期消費應可令就業市場延續強韌之勢直至年底

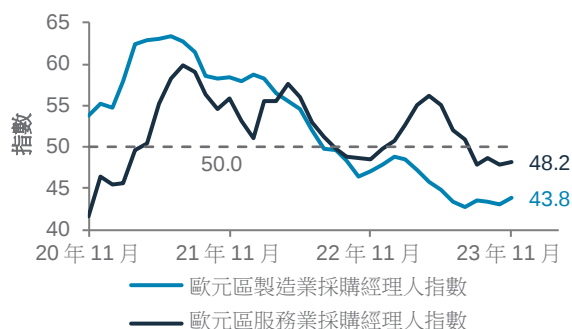
美國首次和持續申領失業金人數



資料來源：彭博終端、渣打銀行

11 月份歐元區商業信心（採購經理人指數）收縮的幅度小於預期

歐元區製造業和服務業採購經理人指數



資料來源：彭博終端、渣打銀行

客戶最關心的問題

Q 最近中國推出一系列支援措施後，中國股票和離岸人民幣前景如何？

媒體報導稱中國政府顧問或將建言將中國經濟 2024 年的增長目標定在 4.5%-5.5%，且監管部門正起草 50 家房企融資“白名單”以支持房地產行業合理融資。上述措施與我們的預期相符，即中國會推出穩定經濟增長的政策。此外，2023 年 11 月以來美元走弱。以往經驗來看，弱勢美元時期，中國股票往往跑贏全球股票。加上投資者倉位輕，企業盈利增長預期強勁（2024 年料增長 15%），中國股票有望延續緩慢復甦的勢頭直至年底。

然而，我們相信投資者信心依然脆弱，極易受到負面消息的衝擊。地緣政治緊張關係仍可能引發風險。此外，美元存在反彈可能，這可能不利於中國股票表現。我們對於未來 6-12 個月中國股票的表現持中性觀點，預計其表現將同步於全球股票。投資中國股票時，我們偏向於配置那些有望受益於消費支出增長的板塊，例如通訊服務和可選消費品。

我們認為，近期美元/離岸人民幣的下跌似乎過頭了。預計該貨幣對短期內將向 7.3000 反彈。我們看好美元/離岸人民幣短期走勢的看法，源於下列因素：

1. 整體而言，我們預計美元指數（DXY）經歷了過去幾周的暴跌後，將小幅反彈。密西根大學近期公佈的通脹預期超過共識預測，凸顯了通脹下降速度或慢於此前預期的風險，令市場推遲了對美聯儲將降息的預期。
2. 基本面來看短期內離岸人民幣仍將弱勢運行。市場對經濟的信心依然脆弱，任何貨幣刺激措施都可能會讓離岸人民幣面臨繼續下行的壓力。
3. 從技術角度看，相對強度指數似乎預示美元/離岸人民幣極度超賣，並且已經從 200 天移動均線反彈，後者代表短期內的下行動能已經耗盡。

技術面來看，短期支持位在 7.1160，該貨幣對在通往 7.2650 的道路上不太可能遭遇重大阻力。

— Fook Hien Yap, 高級投資策略師

— Abhilash Narayan, 高級投資策略師

弱勢美元時期，中國股票表現往往跑贏全球股票

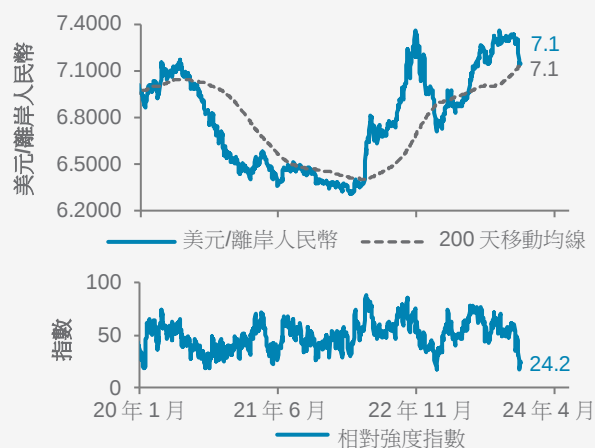
MSCI 中國股票指數相對於 MSCI 世界所有國家股票指數的表現，以及美元指數（DXY）



資料來源：彭博終端、渣打銀行

技術角度看，美元/離岸人民幣很有可能反彈

美元/離岸人民幣和 200 天移動均線；美元/離岸人民幣的 14 天相對強度指數



資料來源：彭博終端、渣打銀行

客戶最關心的問題（續）

Q 近期美國國債拍賣行情熱烈，其對發達市場投資級債券的影響幾何？

今年美國國債拍賣行情反覆。11 月 9 日的拍賣會上，投資者對 30 年期國債的需求跌至 12 個月來的低點。但是，此後國債收益率反彈提升了市場情緒，本周 20 年期國債的拍賣見證了強勁的需求。

展望未來，我們依舊相信市場對通脹將逐步下行以及美聯儲會在 2024 年降息的預期，仍將是驅動債券收益率持續下行的主要因素。雖然在此情形下，長久期債券可望受益最大（我們依然偏好發達市場投資級政府債），但我們預計這些好處不會一蹴而就：

1. 2023 年美國財政部的再融資計劃偏向於短期國債，從而使得 2024 年長期國債供應有大幅增加的風險。
2. 美聯儲仍在量化緊縮過程中，由於美聯儲是國債的主要購買方，量化緊縮的進行加大了需求下降的風險。

— Cedric Lam, 高級投資策略師

Q 如何看待黃金和原油的短期前景？

過去兩周黃金價格反彈，原因是真實（扣除通脹影響後的）收益率和美元雙雙走低。但是，我們相信技術因素並不支援金價持續反彈。首先，空頭回補的助力在逐漸消失，因為市場淨頭寸已經從淨空頭轉向了中性。其二，2000 美元/盎司關鍵心理位置處仍存在難以逾越的障礙。其三，相對強度指數正逼近超買區域，預示繼續上漲的空間有限。整體而言，預計金價短期內將區間波動。

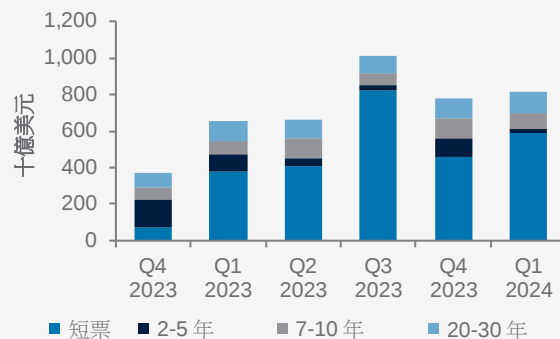
原油價格依然疲弱，因為美國需求依然疲弱，反映在原油庫存自 9 月下旬探底以來一直不斷上升。市場預期油組及其盟友在下次會議上將延長或擴大減產，該會議已經延遲至 11 月 30 日，因有報導稱相關各方無法就產量達成一致。

展望油組及其盟友會後市況，原油供應意外增加已經緩解了今年 4 季度供不應求得狀況。我們將密切關注美國能源資訊署（EIA）即將公佈的庫存數據。若原油庫存的升勢發生逆轉，則油價跌勢或暫歇。

— Zhong Liang Han, CFA, 投資策略師

美國債務上限問題近期達成共識後，短期國債發行量飆升，給明年長期國債供應創造了增量空間

美國政府債發行歷史資料和未來發行計劃



資料來源：美國財政部、渣打銀行

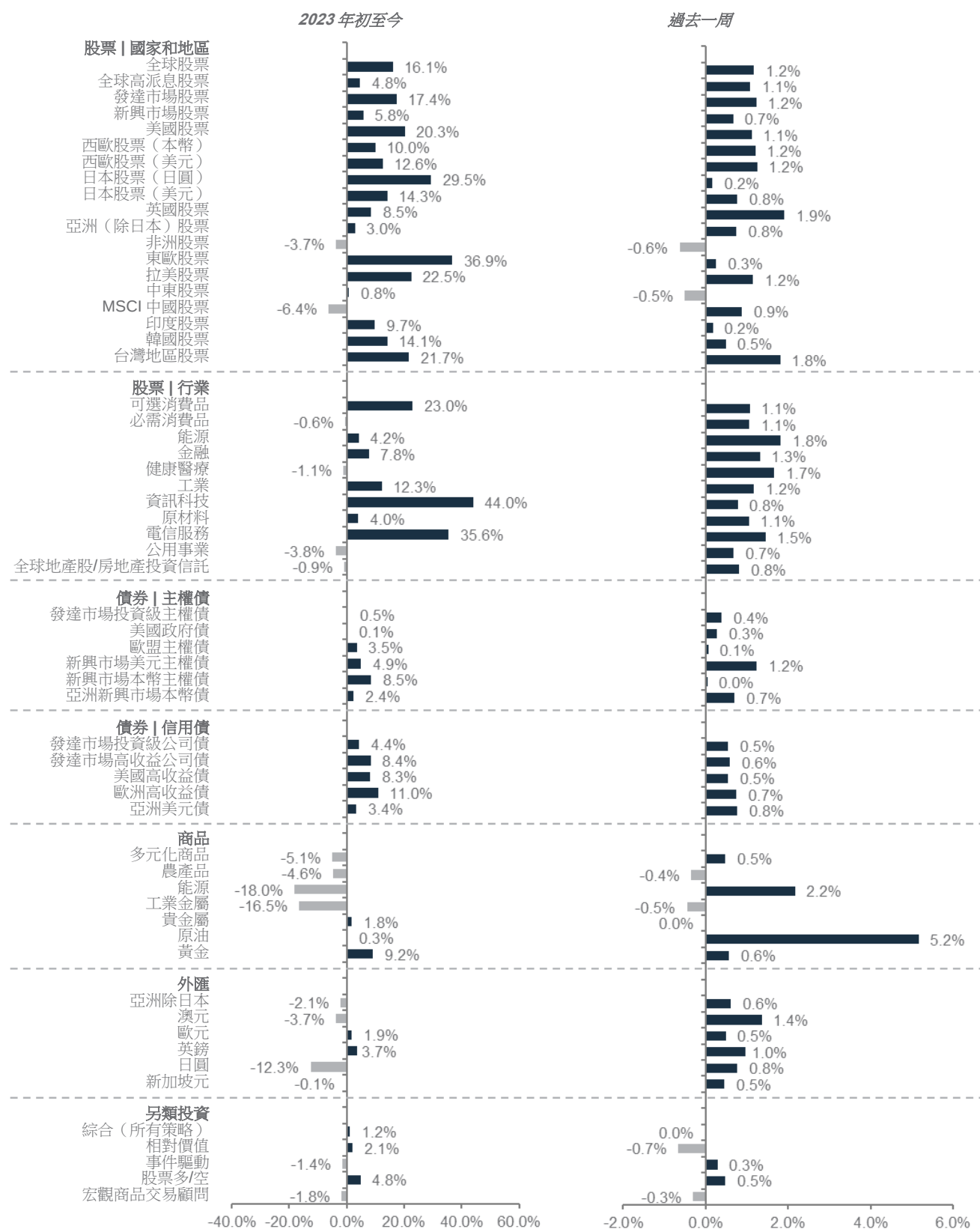
由於煉油廠需求低迷，美國原油庫存連續第五周增加，拖累西德州輕質原油價格走低

西德州輕質原油價格與美國原油庫存



資料來源：彭博終端、渣打銀行

市場表現概覽*



資料來源：明晟、摩根大通、巴克萊資本、花旗集團、道瓊斯、HFRX、富時、彭博終端、渣打銀行

*除非特別注明，否則所有表現均以美元計價。“2023 年初至今”指 2022 年 12 月 31 日至 2023 年 11 月 23 日；“過去一周”指 2023 年 11 月 16 日至 2023 年 11 月 23 日

大類資產未來 12 個月觀點一覽

資產類別		
股票		
歐元區	▼	看好板塊
美國	▲	美國通訊服務 ▲
英國	▼	美國科技 ▲
亞洲除日本	◆	美國醫療保健 ▲
日本	▲	歐洲科技 ▲
其他新興市場	◆	歐洲醫療保健 ▲
		中國可選消費品 ▲
		中國通訊服務 ▲
債券（信用債）		
亞洲美元債	◆	另類策略 ◆
發達市場高收益公司債	▼	
新興市場美元政府債	◆	黃金 ◆
發達市場投資級公司債	◆	
債券（政府債）		
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 | ▼ 不甚看好 | ◆ 核心持倉

標普 500 指數的下一阻力位在 4571

截止 11 月 23 日主要市場的技術指標

指數	當前水平	最近支持	最近阻力	12 個月前 前瞻市盈率（倍）	12 個月前 瞻股息收益率（%）
標普 500	4,557	4,528	4,571	19.0	1.6
斯托克 50	4,361	4,342	4,371	12.0	4.0
富時 100	7,484	7,467	7,502	10.5	4.4
東證指數	2,378	2,367	2,390	14.7	2.5
上證綜指	3,062	3,048	3,072	10.1	3.6
恒生指數	17,911	17,606	18,063	8.3	4.3
印度 Nifty 50	19,802	19,727	19,845	18.8	1.7
MSCI 亞洲除日本	624	618	627	12.2	2.8
MSCI 新興市場	988	980	992	11.6	3.2
西德州輕質原油（即期）	76.8	75.9	77.6	不適用	不適用
黃金	1,992	1,981	2,001	不適用	不適用
美國 10 年期國債收益率	4.40	4.39	4.43	不適用	不適用

資料來源：彭博終端、渣打銀行
注：上述短期技術水平是基於模型而得，或不同於其他頁更偏重於定性分析所得的結果

經濟和市場日曆

事件	下周	期間	預估	前值
11月	美國 新屋銷售	10 月	72.3 萬	75.9 萬
11月	美國 諮商會消費者信心指數	11 月	101	102.6
11月	歐盟 經濟信心指數	11 月	—	93.3
11月	美國 GDP 年化季環比變化	3 季度季調	5.0%	4.9%
12月	中國 製造業採購經理人指數	11 月	—	49.5
	中國 非製造業採購經理人指數	11 月	—	50.6
	歐盟 核心 CPI 同比變化	11 月初值	—	4.2%
	歐盟 CPI 預估同比變化	11 月	—	2.9%
	歐盟 失業率	10 月	—	6.5%
	美國 美聯儲褐皮書		—	—
	美國 核心個人消費支出平減指數同比變化	10 月	3.5%	3.7%
	美國 個人消費支出平減指數同比變化	10 月	3.1%	3.4%
	美國 國際供應鏈協會製造業採購經理人指數	11 月	47.7	46.7
	中國 財新中國製造業採購經理人指數	11 月	—	49.5
12月	美國 國際供應鏈協會新訂單指數	11 月	—	45.5
	美國 美聯儲主席鮑威爾爐邊談話		—	—

資料來源：彭博終端、渣打銀行
除非特別說明，否則“前值”是指之前一個相鄰時間區間。除非特別說明，否則所有數據都是相對於前一時間區間的百分比變化

主要市場的投資者多樣性增加

截止 11 月 23 日我們自主開發的市場多樣性指標

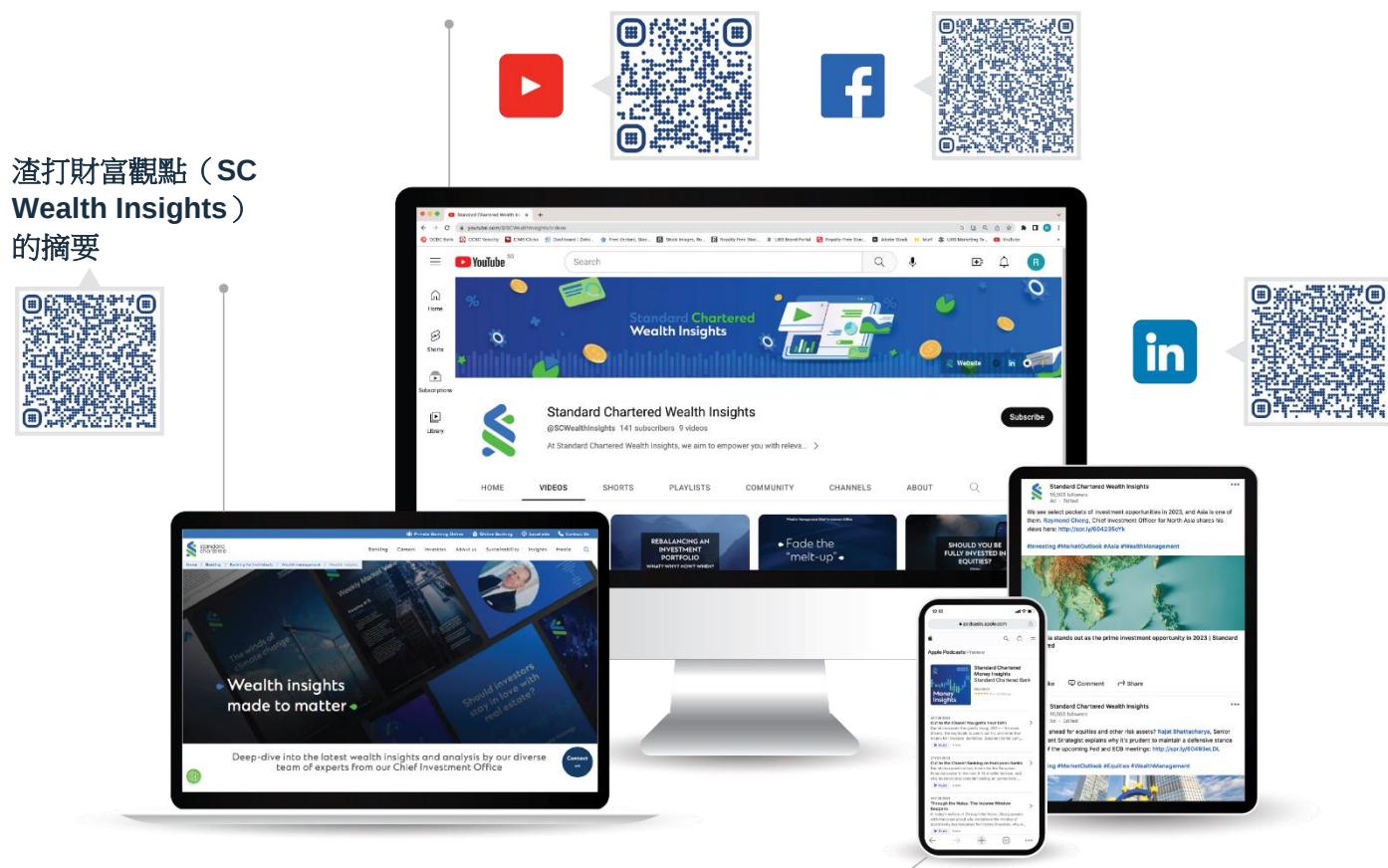
第一層資產	多樣性	1 個月趨勢	分形維數
全球債券	●	↑	2.03
全球股票	●	↑	1.67
黃金	○	↑	1.49
股票			
MSCI 美國	●	↑	1.64
MSCI 歐洲	●	↑	1.91
MSCI 亞洲除日本所有國家	●	↑	1.83
固定收益			
發達市場公司債	●	↑	1.76
發達市場高收益債	●	→	1.60
新興市場美元債	●	↑	1.81
新興市場本幣債	●	↑	1.83
亞洲美元債	●	→	1.65
外匯			
美元指數	●	→	2.14

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)

渣打財富觀點 (SC Wealth Insights) 的摘要



渣打貨幣觀點 (SC Money Insights)

Spotify、蘋果及 Google 平台上的 3 個博客

一語中的！(Cut to the Chase!)

每日更新隔夜市場進展和未來需關注的熱點

適合富有經驗，且尋求短期交易機會或想要了解何時可以加倉投資組合的投資者

穿透雜音 (Through the Noise)

每周更新金融市場進展、其對投資前景的影響及應對策略

適合投資經驗不多，且尋求建立 / 維持多元化配置的投資者

投資貼士 (InvesTips)

幫助投資者採取合適的投資技巧

適合投資經驗不多或曾投資失利的投資者



如要獲取個別證券刊物，請聯繫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銀行發表本文件時的意見、預測和估計，渣打銀行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。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。ESG數據由晨星和Sustainalytics提供。詳情請參閱晨星網站的可持續投資部分及Sustainalytics網站的ESG風險評級部分。有關資料以發布當日所提供的數據為基礎，可能會有更改。

版權所有©2023，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。

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，而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AMBD/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。該公司主要受中國銀行保險監督管理委員會、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銀行（香港）有限公司轄下私人銀行部門，而渣打銀行（香港）有限公司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／或重要資料電郵至本行，本行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，本行概不承擔任何責任。**印度：**渣打銀行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。渣打銀行不會提供《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」。渣打銀行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（渣打銀行／本行）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馬來西亞渣打銀行。**尼日利亞：**本文件由渣打銀行尼日利亞有限公司（「本行」）分發，此乃獲尼日利亞央行妥為發牌及規管的銀行。本行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 **01-2772514** 聯絡我們的優先理財中心。對於閣下因決定將任何機密及／或重要資料電郵至本行而蒙受的任何損失或損害，本行概不承擔任何責任，因本行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**75,000**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：**渣打銀行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銀行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，作者及上述渣打銀行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銀行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，或者與渣打銀行或台灣渣打國際商業銀行的員工的意見不同。渣打銀行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

件可能涵蓋渣打銀行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銀行或台灣渣打國際商業銀行的利益衝突而反映特定目的。渣打銀行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）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）。

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。