

金融市場周報

通脹降溫 焦點重回油價

→ 隨著美國 6 月消費物價指數通脹數據偏軟，聯儲局最鷹派的時期可能已經過去。這進一步鞏固了我們對聯儲局將在 2026 年下半年維持利率不變的觀點。

→ 然而，若油價再度急升對此觀點構成一定風險。油價可能會升至我們預計的每桶 70 至 90 美元短期區間的上限，但我們預計任何升穿此水平的走勢都將是暫時的。

→ 我們傾向於鎖定具吸引力的收益率，但依然強烈偏好短期債券，以避免過度承受任何由新的通脹憂慮帶來的風險。

→ 在亞洲市場，若股市升勢擴闊，中國及印度股市連同台灣股市均有望受惠。人工智能變現預計會成為即將公布業績的科技行業的關鍵焦點。

美國銀行股第二季業績帶來甚麼啟示？

英國領導層變動會帶來甚麼影響？

瑞士法郎會否走弱？

本周圖表：通脹放緩

美國 6 月消費物價指數舒緩了即時的通脹憂慮，但油價仍構成風險。中國和印度股市有追落後的空間。

消費物價指數通脹按月變化與美國 2 年期國債收益率



資料來源：彭博、渣打

明晟股票指數：亞洲（除日本）對比中國、印度



主筆評論

通脹降溫 焦點重回油價

策略摘要：隨著美國 6 月消費物價指數通脹數據偏軟，聯儲局最鷹派的時期可能已經過去。這進一步鞏固了我們對聯儲局將在 2026 年下半年維持利率不變的觀點。然而，若油價再度急升對此觀點構成一定風險。油價可能會升至我們預計的每桶 70 至 90 美元短期區間的上限，但我們相信各方均有充分誘因避免局勢進一步升級，以免油價持續高於此區間。

我們傾向於鎖定具吸引力的收益率，但依然強烈偏好短期債券，以避免過度承受任何由新的通脹憂慮帶來的風險。在亞洲市場，若股市升勢擴闊，中國及印度股市連同台灣股市均有望受惠。人工智能變現預計會成為即將公布業績的科技行業的關鍵焦點。

美國通脹數據預示最鷹派時期或已過去：美國整體消費物價指數通脹按月下跌 0.4%，創下多年來最大單月跌幅。這支持了以下觀點：第二季通脹升溫很可能只是由油價單一因素帶動的短暫飆升，而非更廣泛的風險。該數據進一步鞏固了我們的觀點，即聯儲局可能會在 2026 年下半年維持利率不變，並預示「最鷹派時期」目前可能已經過去。聯儲局主席沃什（Warsh）在其首次赴國會發表的半年度證詞中提及「充分就業」，亦支持了這一觀點。然而，相對於美國長期債券收益率（10 年期），這種舒緩情緒在短期債券收益率（2 年期）更為明顯，顯示長期的財政擔憂依然存在。

中東局勢再度升級，短期內對油價構成上行風險：繼早前途經霍爾木茲海峽（Strait of Hormuz）的船隻遇襲後，美國對伊朗發動新一輪軍事攻擊。這一連串事件正推動油價邁向我們預計的每桶 70 至 90 美元區間的上限。儘管特朗普落實其進一步升級行動威脅的風險不容忽視，但我們認為，考慮到對美國經濟

增長及即將舉行的中期選舉所構成的風險，美國仍有誘因避免引發更大規模的油價衝擊。這意味著油價短暫飆升至每桶 90 美元以上的走勢，都難以持久。儘管如此，我們依然認為美國國庫抗通脹債券是應對更不利情境的吸引對沖工具。

鎖定高企收益率：儘管財政憂慮仍然存在，但我們認為聯儲局最鷹派的時期可能已經過去，這意味著近期債券收益率的上升，提供了鎖定收益以獲取收入的機會。我們整體上維持偏好信用債多於政府債券，並超配新興市場美元政府債券。然而，我們繼續偏好短期債券，以避免過度承受任何由新的通脹或財政憂慮引發的波動。

中國及印度股市將受惠於升勢擴闊：2026 年初至今，亞洲（除日本）股市的升幅主要由南韓及台灣股市（即半導體比重較高的市場）帶動。中國及印度股市均表現落後。然而，這兩個市場應可受惠於資金輪動至更廣泛的地區配置，以及美元轉弱，而目前美元好倉已接近極端水平。我們維持超配中國及印度股市，並偏好透過恒生科技指數，就亞洲科技行業升勢擴闊進行部署。

關注即將公布業績的科技行業及英國官員任命：半導體行業的盈利增長前景依然強勁，我們亦預計美國超大規模雲端服務商將公布穩健的業績。這可能受惠於強勁的人工智能採用率及數碼廣告趨勢。然而，市場焦點可能仍然集中於人工智能資本開支的水平，以及任何有關人工智能變現步伐的訊號。英國方面，隨著貝安德（Burnham）可能獲任命為首相，市場的關鍵焦點將是財政大臣人選，以及任何有關財政政策延續程度的相關訊號。這些因素可能對英國國債收益率及英鎊走勢起關鍵作用，預計兩者在局勢變得更明朗之前將維持區間波動。

— Manpreet Gill

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

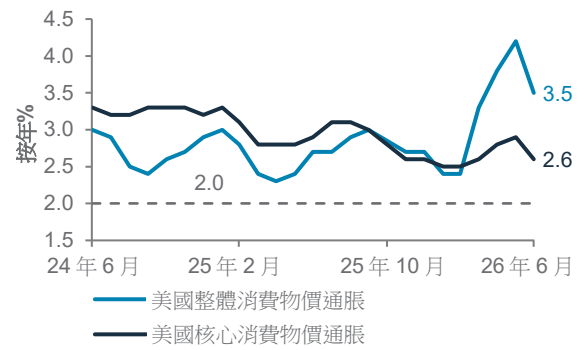
(+) 利好因素：美國物價壓力舒緩；美國經濟活動強勁

(-) 利淡因素：地緣政治緊張局勢升級，重燃通脹風險

	利好風險資產	利淡風險資產
宏觀經濟數據	- 美國 6 月整體及核心消費與生產物價通脹的放緩幅度超出預期 - 美國 NFIB 小型企業樂觀指數升至 97.4，升幅高於預期 - 中國出口按年增長 27.0%，高於預期 - 中國零售銷售意外按年上升 1%	中國第二季國內生產總值按年增長 4.3%，低於預期
	我們的評估：利好 – 美國通脹壓力舒緩，中國出口增長強勁	
政策發展	- 聯儲局 7 月「褐皮書」顯示經濟擴張、就業穩定，以及有通脹放緩的跡象 - 聯儲局官員威廉斯（Williams）表示，目前的利率水平足以令通脹回落至 2% 的目標 - 加拿大央行一如預期維持政策利率於 2.25%，並表示經濟正在增長	
	我們的評估：利好 – 美國經濟活動強勁，聯儲局或維持利率不變	
其他發展	美國總統特朗普在宣布對途經霍爾木茲海峽的貨物徵收 20% 費用的翌日，便撤回了該項決定	- 美國對伊朗的沿海防禦系統及導彈基地發動新一輪軍事攻擊 - 在美國重新實施海上封鎖後，伊朗威脅將關閉所有其他重要的出口通道
	我們的評估：利淡 – 地緣政治緊張局勢升級	

美國 6 月整體與核心消費物價通脹的放緩幅度超出預期，分別為按年 3.5% 和 2.6%

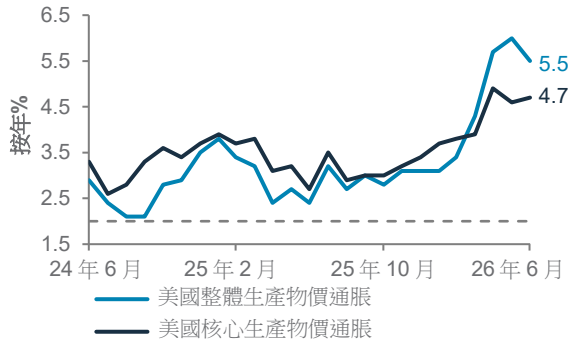
美國整體及核心消費物價通脹



資料來源：彭博、渣打

美國 6 月整體生產物價通脹放緩至按年 5.5%，遠低於市場預期的按年 6.2%，並較 5 月的按年 6% 有所放緩

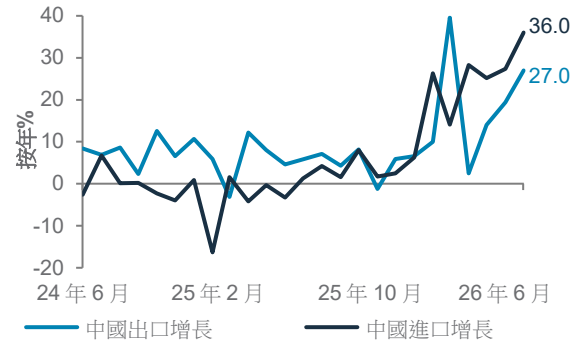
美國整體及核心生產物價通脹



資料來源：彭博、渣打

中國 6 月出口按年增長 27%，受全球人工智能熱潮和電動車銷售激增所推動

中國出口及進口增長



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題

美國大型銀行第二季業績帶來甚麼啟示？

我們的觀點：美國大型銀行第二季盈利大幅勝過市場普遍預期，使其在回調時具備趁低吸納的吸引力。我們維持對美國金融行業的核心配置。

理據：美國大型銀行的盈利及收入均勝過市場普遍預期，主要受惠於股票交易激增及投資銀行費用創下歷史新高。市場波動、與人工智能相關的資本市場活動，以及如 SpaceX 首次公開招股等大型上市項目，均為增長提供了支持。貸款增長利好淨利息收入。同時，美國消費者表現具韌性，支持信貸質素保持穩定。

展望未來，穩健的股票承銷項目時間表及併購諮詢費用預計將為增長提供動力。股市維持高企，亦提振了資產管理業務的費用收入。業績指引普遍獲上調，儘管管理層指出下半年將面臨高基數效應的挑戰，並對宏觀經濟不確定性、通脹風險及龐大的財政赤字抱持謹慎態度。我們認為，美國大型銀行的估值雖然高企，但仍屬合理水平。

— 甘皓昕，CFA，投資策略師

你對即將公布的科技行業盈利，包括美國超大規模雲端服務商的業績，有何預期？

我們的觀點：半導體行業的盈利增長依然強勁，且前景清晰。我們傾向擴大配置至台灣股市。我們預計美國超大規模雲端服務商將錄得強勁增長，並偏好透過美國通訊服務行業進行部署。

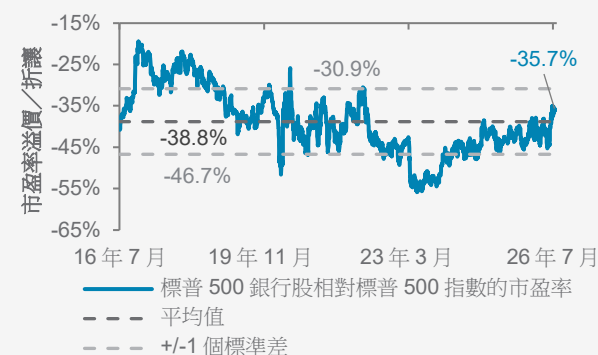
理據：半導體行業的盈利報告顯示，其前景達到了前所未有的長期可見度。先進邏輯晶片及記憶體晶片持續受惠於人工智能驅動的需求，令晶片製造商有信心加快產能擴張計劃。台灣股市對半導體行業有顯著的比重，使其成為參與這項吸引增長機遇的首選途徑。

至於美國超大規模雲端服務商，我們預計在雲端業務增長、強勁的人工智能採用率及健康的數碼廣告趨勢的帶動下，其業績將表現穩健。市場焦點可能會集中在這些超大規模雲端服務商巨額的人工智能投資是否開始產生實質回報。因此，管理層對人工智能變現的評論將至關重要，特別是關於透過企業訂閱帶來的新收入來源、人工智能模型使用量的增長，以及按用量計費的定價趨勢。我們亦預計超大規模雲端服務商的人工智能資本開支將維持高企。我們認為，美國通訊服務行業由估值合理的大型互聯網平台主導，是一個具吸引力的機會型交易觀點。

— 葉福恒，高級投資策略師

美國銀行股目前相對整體美國市場有合理的估值折讓，與歷史平均一致，而增長前景依然強勁

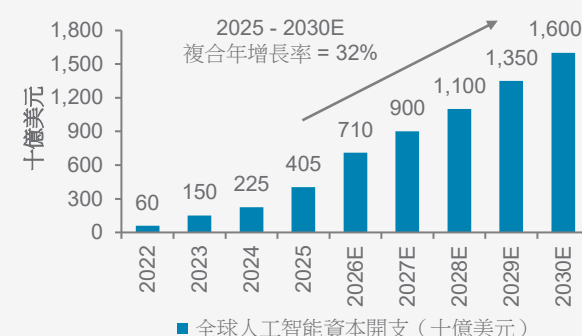
標普 500 銀行股相對標普 500 指數的 12 個月預測市盈率



資料來源：彭博、渣打

變現趨勢支持人工智能資本開支持續增加

歷年全球人工智能資本開支



資料來源：公司報告、渣打

客戶最關心的問題（續）

Q 美國 6 月消費通脹數據溫和，是否印證了聯儲局最鷹派的時期已經過去的觀點？在通脹數據偏軟後，你對美國債券收益率有何看法？

我們的觀點：我們認為短期內通脹高峰已過，並預計聯儲局將維持利率不變直至 2026 年底。在美國 6 月消費通脹數據偏軟後，短期收益率的跌幅大於長期收益率，印證了我們對期限溢價將維持高企的看法。我們維持美國 2 年期國債收益率將在 4.00% 至 4.25% 區間波動的觀點。雖然 10 年期國債收益率已升穿我們 4.25% 至 4.50% 的短期目標區間，但我們預期技術上將於 4.47% 的趨勢支持位與 4.63% 的阻力位之間波動。

理據：美國 6 月整體及核心通脹按年分別放緩至 3.5% 及 2.6%，低於市場預期。數據支持了我們認為短期內通脹高峰及聯儲局最鷹派時期已經過去的觀點，並進一步鞏固了我們對聯儲局在 2026 年餘下時間將維持利率不變的看法。儘管本周中東局勢再度升溫，但我們認為局勢升級只是暫時的，預計能源價格不會再次上試 4 月的高位。

在美國最新通脹數據公布後，債券收益率下跌，其中短期美國國債收益率的跌幅大於長期國債。10 年期收益率從 7 月 13 日的 4.626% 高位回落至 4.59% 左右，而 2 年期收益率則從 4.288% 的一年高位跌至 4.19% 左右。市場目前預計聯儲局的鷹派立場將會軟化。然而，財政方面的擔憂依然存在，可能令期限溢價維持高企。

— 香鎮偉，高級投資策略師

Q 在美元兌瑞郎嘗試反彈至 0.8150 之後，你對該貨幣組合的前景有何看法？

我們的觀點：我們預計美元兌瑞郎在未來數周將維持區間波動，偏向看淡，而美元將是主要的驅動因素。

理據：美國最新的消費及生產通脹數據較預期溫和，削弱了市場對聯儲局加息的預期，並對美元構成壓力。瑞士 6 月通脹由按年 0.6% 微跌至 0.5%。通脹放緩反映了服務價格略為減速及能源價格初步回落。

我們認為，隨著瑞郎早前升值的影響逐漸消退，未來數季的價格動態有機會逐步重新加速。這應可讓瑞士央行逐步將焦點轉向政策正常化。該央行干預瑞郎過度強勢的意願增加，仍是限制美元兌瑞郎下行空間的潛在因素，而瑞士央行行長施萊格爾（Schlegel）最近亦重申了這一立場。該貨幣組合的升勢在 0.8150 水平屢次遇阻，預計將維持區間波動且偏向看淡，支持位在 0.7920。

— 袁沛儀，投資策略師

在美國 6 月消費通脹數據公布後，短期債券收益率的跌幅大於長期債券。我們預期收益率短期將區間波動，而期限溢價則仍然高企

美國 2 年期與 10 年期國債收益率



資料來源：彭博、渣打

美元兌瑞郎的升勢在 0.8150 水平屢次遇阻

美元兌瑞郎與技術水平



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題（續）

Q 市場普遍預期，貝安德將於 7 月 17 日獲確認為英國工黨黨魁。這會否引發英鎊及英國國債收益率的波動加劇？

我們的觀點：我們預計英國國債收益率及英鎊在短期內將維持區間波動，直至貝安德的政策方針變得更加明朗為止。

理據：在獲得大多數工黨國會議員的支持後，貝安德預計將於 7 月 20 日出任英國首相。英國國債市場對其任命感到憂慮，因為市場認為貝安德的財政願景比即將卸任的首相施紀賢（Starmer）更偏左。以 10 年期英國國債為例，自貝安德在 6 月下旬成為熱門人選以來，收益率已上升約 30 個基點，反映了市場的憂慮。

然而，貝安德已公開表明不會修改財政大臣李韻晴（Rachel Reeves）自行設定的借貸上限，同時暗示若出任首相，他對削減福利開支持開放態度，顯示他具備一定程度的財政紀律。儘管如此，市場可能仍會擔憂貝安德將如何在財政規則框架內尋求靈活性。據報他正考慮在 2026 年稍後時間提前推出一份擴張性預算案，並可能將它與秋季預算案合併，當中包括額外撥款 400 億英鎊用於基建及房屋投資，同時將國防開支從現有的財政規則中剔除。對市場而言，最令人擔憂的或許是他曾表示英國必須擺脫「受制於」債券市場的局面，這番言論正是導致他最初加入首相選戰時收益率急升的原因之一。

儘管如此，我們認為英國國債市場已經反映相當程度的短期政治風險溢價。我們預計其走勢目前將維持區間波動，因投資者正等待秋季預算案，而國會亦將進入夏季休會期直至 9 月。市場亦將密切關注李韻晴會否留任內閣，以此作為財政政策延續性的訊號。

英鎊面臨的較大風險將在貝安德獲確認任命後出現，尤其是他對財政大臣的人選及其開支計劃的可信度。若政策在遵守財政約束的同時能夠促進投資與增長，總體上對英鎊的影響將是中性至利好。相反，若出現缺乏資金支持的財政開支承諾，或被視為削弱財政紀律的舉動，則可能重新引發市場對英國債務可持續性的擔憂，並對英鎊匯率構成壓力。因此，我們的基本情境是英鎊波動性將短暫上升，而非出現持續的趨勢性走勢。相比起 7 月 17 日的任命確認本身，英鎊兌美元可能會對美元走勢、美國利率預期及即將公布的英國財政措施更為敏感。

— 香鎮偉，高級投資策略師

— 袁沛儀，投資策略師

在貝安德獲確認為英國下屆首相前，英國國債收益率已上升

英國 10 年期國債收益率



資料來源：彭博、渣打

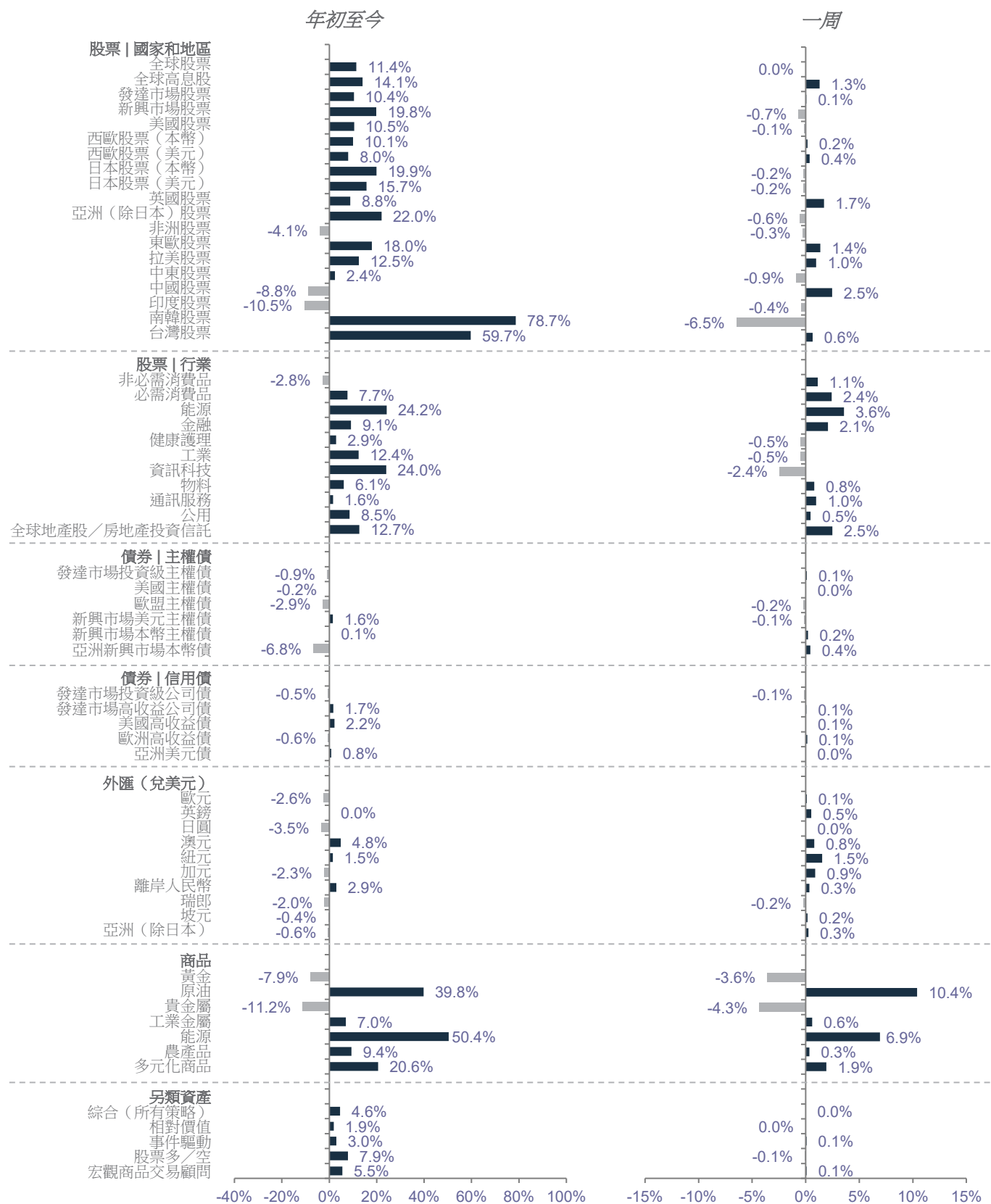
英鎊兌美元處於 1.3300 至 1.3660 的區間

英鎊兌美元與技術水平



資料來源：彭博、渣打

市場表現概要*



資料來源：明晟、摩根大通、Barclays Capital、花旗集團、道瓊斯、HFRX、富時、彭博、渣打

「2026 年初至今」指 2025 年 12 月 31 日到 2026 年 7 月 16 日的表現；「過去一周」指 2026 年 7 月 9 日至 2026 年 7 月 16 日的表現

未來 12 個月資產觀點一覽

資產類別				
股票		▲	看好行業	
美國	▲	美國科技	▲	
歐洲（除英國）	◆	美國通訊	▲	
英國	▼	美國健康護理	▲	
亞洲（除日本）	▲	歐洲（除英國）金融	▲	
日本	◆	歐洲（除英國）工業	▲	
其他新興市場	◆	日本金融	▲	
債券		▼	中國通訊	▲
			中國科技	▲
信用債				
亞洲美元債	◆	新興市場本幣政府債	◆	
發達市場高收益公司債	◆	發達市場投資級政府債	▼	
新興市場美元政府債	▲			
發達市場投資級公司債	◆	另類資產	◆	
		黃金	▲	

資料來源：渣打全球投資委員會
圖例：▲ 最為看好 | ▼ 相對不看好 | ◆ 核心持倉

標普 500 指數下一個臨時阻力位為 7,645

主要市場的技術指標（截至 7 月 16 日收市）

指數	即期	第一支持位	第一阻力位	12 個月預期市盈率（倍）	12 個月預期股息收益率（%）
標普 500 指數	7,534	7,358	7,645	20.1	1.2
斯托克 50 指數	6,284	6,166	6,416	15.2	3.1
富時 100 指數	10,572	10,354	10,769	12.8	3.5
東證指數	4,029	3,927	4,134	16.9	2.3
上證綜指	3,882	3,775	4,083	13.0	3.1
恒生指數	25,009	23,277	25,981	10.6	3.5
印度 Nifty 50 指數	24,073	23,728	24,474	18.4	1.8
明晟亞洲（除日本）	1,104	1,044	1,183	11.1	2.2
明晟新興市場	1,664	1,582	1,777	10.7	2.6
原油（紐約期油）	79.0	70.1	84.7	不適用	不適用
黃金	3,977	3,819	4,258	不適用	不適用
美國 10 年期國債收益率	4.55	4.40	4.67	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

經濟和市場日曆

市場	事件	期間	預期	前值
一週	美元 領先指數	6 月	—	0.1%
	歐元 德國 ZEW 預期指數	7 月	—	10.5
	歐元 德國 ZEW 現狀指數	7 月	—	-81.0
二週	歐元 ZEW 預期指數	7 月	—	9.5
	英鎊 消費物價指數 按年	6 月	—	2.8%
	英鎊 核心消費物價指數 按年	6 月	—	2.6%
三週	歐元 歐洲央行存款機制利率	7 月 23 日	—	2.3%
	美元 芝加哥聯儲全國活動指數	6 月	—	-0.1
	歐元 消費者信心	7 月初值	—	-17.7
四週	歐元 GfK 消費者信心	8 月	—	-29.2
	歐元 標普全球歐元區製造業採購經理指數	7 月初值	—	51.4
	歐元 標普全球歐元區服務業採購經理指數	7 月初值	—	49.4
	美元 標普全球美國製造業採購經理指數	7 月初值	—	53.9
	美元 標普全球美國服務業採購經理指數	7 月初值	—	51.2
	美元 新屋銷量	6 月	60 萬	58 萬
	美元 新屋銷量	6 月	60 萬	58 萬

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恢復正常

我們自主開發的市場多樣性指標（截至 7 月 16 日收市）

第一級	多樣性	1 個月趨勢	分形維數
全球債券	●	↑	2.10
全球股票	●	↑	1.49
黃金	●	→	1.34
股票			
明晟美國	●	→	1.42
明晟歐洲	●	↑	1.77
明晟亞洲（除日本）所有國家	●	↑	1.63
固定收益			
發達市場公司債	●	↓	2.05
發達市場高收益債	●	↓	1.54
新興市場美元債	●	→	1.82
新興市場本幣債	●	→	1.71
亞洲美元債	●	↓	2.16
貨幣			
歐元兌美元	●	↓	1.34

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

在主要平台全天候了解我們的觀點

最新市場觀點 (Market views on-the-go)

MVOG



渣打財富觀點 (SC Wealth Insights)

了解更多



YouTube



Facebook



LinkedIn



PvB LinkedIn



渣打市場快訊 (SC Money Insights)

Spotify 和蘋果平台上
4 個播客節目



Spotify



Apple Podcasts



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。渣打環球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環球私人銀行的代表，不可提供產品和服務或向客戶給予意見。

版權所有©2026，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。所有相關策略師均獲新加坡金融管理局或香港金融管理局發牌提供投資建議。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，並且可能會有更改。ESG數據供應商提供的數據，未必能涵蓋我們可持續投資範圍（Sustainable Investment Universe）或基金精選（Fund Select）基金中的所有公司或證券。因此，小部分公司或證券將不在排除性篩選的範圍內。可持續投資：這是指晨星歸類為「ESG意向投資－整體」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。Sustainalytics所顯示的ESG風險評級是真實的，並不是該產品在任何特定分類系統或框架下被分類或銷售為「綠色」、「可持續」或類似產品的指標。

國家／市場獨有的披露

巴林：本文件由渣打銀行巴林分行在巴林分發，其地址為巴林王國麥納麥郵政信箱 29 號（P.O. 29, Manama, Kingdom of Bahrain），是渣打銀行的分行，並獲巴林央行發牌為傳統零售銀行。**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。**汶萊：**本文件由渣打銀行（汶萊分行）（註冊編號 RFC/61）及 Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd（註冊編號 RC20001003）在汶萊分發，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），獲汶萊央行頒發牌照，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，渣打環球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）和印尼銀行發牌及規管的金融機構。**澤西島：**在澤西島，渣打環球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（渣打尼日利亞）分發，此乃獲尼日利亞央行妥為發牌及規管的銀行。渣打尼日利亞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，渣打尼日利亞概不承擔任何責任。渣打尼日利亞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。渣打環球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 – 渣打阿聯酋分行獲阿聯酋央行頒發牌照。該分行獲證券與商品局發牌從事推廣活動。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，渣打阿聯酋分行不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（以渣打環球私人銀行之名營業）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。