



金融市場周報

為三大事件 做好準備

- 美國和日本即將舉行的選舉以及英國的預算案為投資者提供了機會。
- 由於市場預計特朗普會當選總統，收益率隨之上升，我們認為中期可鎖定美國國債吸引的收益率。
- 日本大選後，日圓反彈的機會也隨之增加，尤其是如果日本央行進行干預的話。與此同時，英鎊可能會受惠於促進增長的英國預算案。
- 下周美國科技業的第三季業績和前瞻性指引可能會證實我們對人工智能相關投資的長期結構性增長的前景。

你對中國的第三季業績有何預期？

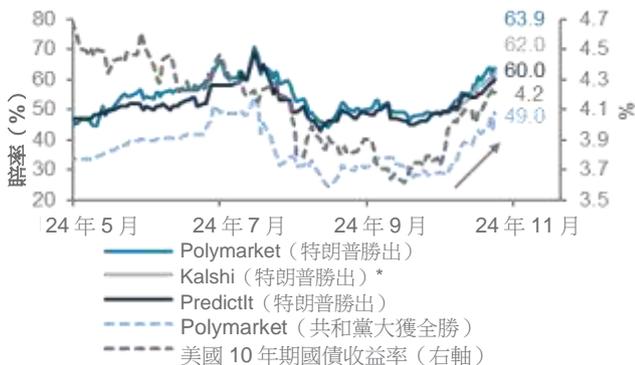
我們應否在收益率近期飆升後
增持美國國債？

我們應否擔心外資由印度股市
輪換至中國股市？

本周圖示：「特朗普交易」消退

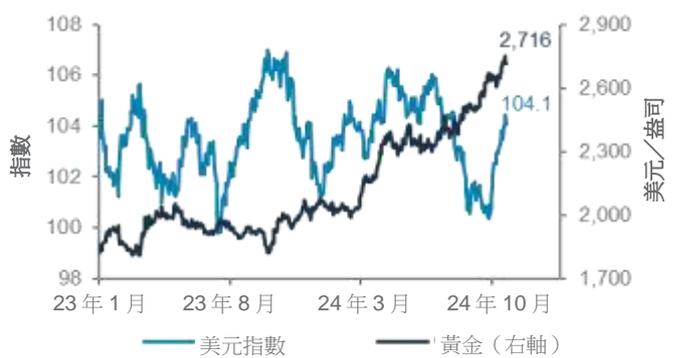
由於市場預計特朗普會當選總統，我們看到鎖定美國國債吸引收益率的機會

特朗普勝出且共和黨橫掃白宮和國會的市場投注賠率；美國 10 年期債券收益率



資料來源：Polymarket、Kalshi、PredictIt、彭博、渣打、*Kalshi 數據從 10 月開始

美元指數 (DXY) 和黃金



主筆評論

為三大事件做好準備

美國和日本即將舉行的選舉以及英國的預算案為投資者提供了機會。由於市場預計特朗普會當選總統，收益率隨之上升，我們認為中期可鎖定美國國債吸引的收益率。日本大選後，日圓反彈的機會也隨之增加，尤其是如果日本央行進行干預的話。與此同時，英鎊可能會受惠於促進增長的英國預算案。

特朗普的勢頭繼續增強：美國的經濟數據強勁，支持美國債券收益率、美元和黃金最近幾周飆升。市場日益傾向於認為，在 11 月 5 日的選舉中，特朗普會當選總統，共和黨將「橫掃」參眾兩院。根據民調和博彩市場的數據，共和黨有望奪回參議院的控制權。至於白宮和眾議院，民調顯示競爭依然激烈，尤其是在所謂的「搖擺州份」。然而，博彩市場顯示，特朗普的勢頭增強並有望勝出。

鎖定美國債券吸引的收益率：我們展開了對美國 20 年期以上國債提出戰術性買入觀點，以鎖定較長期收益（見第 6 頁）。我們認為近期債券收益率的飆升過度。美國 10 年期國債收益率在過去一個月大幅攀升 40 個基點，自 7 月以來首次升至 4.2% 以上，因為特朗普提出的議題涉及減稅、提高進口關稅和打擊移民，導致市場擔憂共和黨一旦大獲全勝可能會造成通脹和預算赤字上升。

我們預計美國國債收益率最終也會回落，即使特朗普獲勝，由於我們認為美國經濟將在 6-12 個月內軟著陸。如果特朗普真的重返白宮，他可能會採取務實態度，並對市場做出回應。債券市場的即時拋售可能促使特朗普重新調整政策。反過來，賀錦麗勝出可能會令債券收益率下跌，因為「特朗普收益率溢價」已被消化。

預計日圓在周日選舉前不會進一步走弱：由於美元走強，加上市場愈趨憂慮日本於 10 月 27 日舉行眾議院選舉後政局不穩，美元兌日圓升穿 150。本周《朝日新聞》的一項民意調查顯示，自民黨與公明黨的執政聯盟可能在選舉中失去大多數支持，迫使其擴大聯盟框架，以維持執政地位。這可能會削弱現任首相石破茂（對財政和貨幣政策偏鷹）的執政能力，短期給日圓帶來更大壓力。然而，技術圖表顯示日圓看似超賣。我們傾向認為日圓不會進一步走弱，因為日本央行進行干預的風險增加（見第 5 頁）。

英國工黨政府面臨首次重大考驗：財政大臣李韻晴（Rachel Reeves）將於 10 月 30 日發表預算案，這是一項艱難的工作，需要平衡各方利益，她尋求透過增加投資來提振英國的長期增長前景。儘管她已排除對大約 70% 的稅基加稅的可能性，但預計當局仍會加稅，為政府雄心勃勃的投資計劃提供資金。有報導指這些措施可能包括改變非居籍人士的稅務制度和對私立教育收取增值稅，以及提高資本利得稅、遺產稅和養老金稅。

英鎊將從支持增長的預算案中受惠：市場的焦點之一是英國政府計劃如何增加急需的基建支出及如何為其進行融資。財政大臣已落實計劃在預算中採用新的債務規則，這將使政府能夠額外借貸 500 億英鎊來資助投資，同時保證會改革公共服務。考慮到前保守黨首相卓慧思（Liz Truss）發布迷你預算案的經歷，財政大臣將有意識地維持市場信心。自工黨政府執政以來，英鎊一直上行。精心規劃和經過溝通以支持增長為主的預算案可能進一步推動英鎊上漲。我們認為英鎊將從中受惠。英鎊兌美元的下一個阻力位為 1.3510，接著是 1.3610。

每周宏觀因素平衡表

每周淨評估：總體而言，我們認為過去一周數據和政策對於風險資產的短期影響都是中性的。

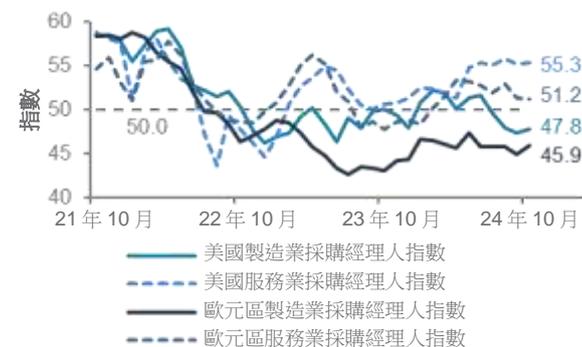
(+) 利好因素：美國採購經理人指數和中國經濟數據強於預期、中國人民銀行態度溫和

(-) 利淡因素：美國住房數據和歐元區製造業指數疲弱、聯儲局態度強硬

	利好風險資產	利淡風險資產
宏觀經濟數據	<ul style="list-style-type: none"> 美國製造業和服務業採購經理人指數分別升至 47.8 和 55.3，高於預期 歐元區製造業指數升至 45.9，高於預期 歐元區消費者信心指數升至 -12.5，符合預期 中國經濟增長高於預期，第三季度年化後按季增長 4.6% 中國零售銷售、工業產值和固定資產投資分別按年增長 3.2%、5.4% 和 3.4%，均高於預期 	<ul style="list-style-type: none"> 美國新屋開工按月下降 0.5%，符合預期 美國營建許可的跌幅比預期大，按月下降 2.9% 美國成屋銷量意外下降至 384 萬個，為 2010 年以來的最低水平 歐元區服務業採購經理人指數意外降至 51.2
	我們評估：中性 – 美國採購經理人指數、中國經濟增長數據高於預期，而美國住房數據和歐元區服務業採購經理人指數則表現疲弱	
政策進展	<ul style="list-style-type: none"> 人行將貸款市場報價利率下調 25 個基點 人行行長潘功勝暗示年底前將進一步下調政策利率 	<ul style="list-style-type: none"> 聯儲局官員呼籲各方對減息步伐保持耐心 聯儲局的褐皮書報告顯示，美國大部分地區的經濟活動持平
	我們評估：中性 – 人行態度溫和，而聯儲局態度強硬	
其他進展	<ul style="list-style-type: none"> 美國和以色列繼續談判，尋找結束地區衝突的機會 	<ul style="list-style-type: none"> 日本《朝日新聞》的民意調查顯示，執政黨自民黨及其合作夥伴公明黨可能在眾議院選舉中失去多數席位，從而削弱首相石破茂的地位
	我們評估：中性 – 避免中東局勢進一步升級與日本民調風險	

美國製造業和服務業採購經理人指數以及歐元區製造業採購經理人指數的升幅超出預期，而歐元區服務業採購經理人指數則意外下降

美國和歐元區製造業和服務業採購經理人指數



資料來源：彭博、渣打

歐元區消費者信心改善，但仍然疲弱

歐元區消費者信心



資料來源：彭博、渣打

中國經濟活動數據的改善幅度在 9 月份超出預期

中國工業產值、固定資產投資和零售銷售



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題

你對中國的第三季業績有何預期？

中國 2024 年第三季盈利增長的初步報告顯示前景略為樂觀。根據彭博，截至目前為止，明晟中國指數中已有 9% 的公司公布了盈利，整體銷售增長達到 17.6%，其中金融和非必需消費品行業表現領先，而工業和通訊服務行業則表現落後。盈利增長也飆升了 58.5%，但我們認為這可能是由於低基數效應所致。事實上，該季度的盈利驚喜為 -0.3%，反映了通縮阻力和國內消費增長停滯。

在亞洲（除日本）地區，我們對中國股票維持核心持倉（中性）觀點。即使股市在上個月反彈後，估值依舊吸引；2025 年盈利增長的綜合預期也穩定在 10.5%。儘管如此，我們在等待更多刺激政策細節推出及其對投資者情緒的影響時，仍保持謹慎態度。我們繼續看好非金融國企高息股，因為它們收益穩定、現金流充裕。從行業角度來看，我們超配科技、健康護理、通訊服務和非必需消費品，預計這些行業 2025 年的盈利增長將高於明晟中國指數的整體水平。市場也會密切關注大型互聯網公司和銀行下周公布的業績。

— 甘皓昕，投資策略師

你對原油和美元兌加元有何展望？

加拿大央行一如預期將政策利率下調 50 個基點至 3.75% 後，美元兌加元小幅上漲。該央行下調了 2024 年和 2025 年的整體和核心消費物價指數預測。市場目前預計下次會議將再次減息 25 個基點。由於人口增長超過招聘速度，加拿大的勞動力市場可能仍然疲軟。

與此同時，由於中東緊張局勢迄今未進一步升級，石油的地緣政治風險溢價已大幅消退。現在的焦點又回到了供需的基本因素，該基本因素顯示出疲軟的跡象。美國庫存上周意外增加了 547 萬桶。在中國，雖然下調貸款市場報價利率有一些正面作用，但石油表面需求仍然疲軟，9 月按年下降 7%。短期內，紐約期油可能會窄幅上落，並偏向下行趨勢，這對加元構成阻力。

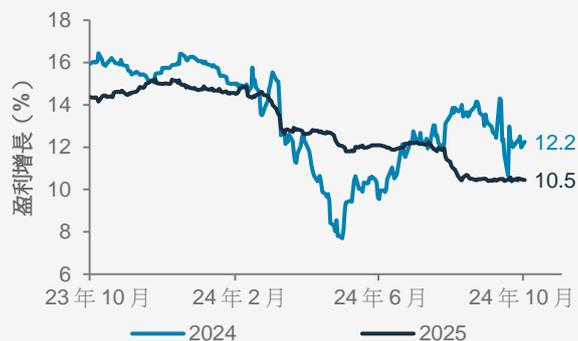
在技術因素方面，該貨幣組合目前處於超買區域。我們預期，在未來一周測試短期阻力位 1.3900 之前，會技術性回撤至 1.3670。因此，該貨幣組合現在可能進入整固階段。加拿大的國內生產總值增長將受到密切關注。

— 袁沛儀，投資策略師

— 韓忠良，CFA，投資策略師

2025 年，中國股票的盈利增長預期大致保持穩定

明晟中國指數 2024-25 年的盈利增長預測



資料來源：FactSet、渣打

中國的原油需求持續疲軟

中國石油表面需求



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題（續）

Q 美元兌日圓的前景如何？

隨著美元走強，美元兌日圓近期升穿 150。日本央行行長植田和男指出，持續實現 2% 的通脹目標仍需要時間，表明央行在調高該國仍接近零的利率時可能會謹慎行事。不過，他也警告稱，加息速度過慢會帶來代價，這可能給投機者藉口，觸發日圓不受歡迎的下滑，從而推高進口成本。市場預期日本央行將在下周的政策會議上保持利率穩定。

同時，美元兌日圓目前處於超買區域，倉位似乎過高，可能限制該貨幣組合短期進一步上行。衡量美元兌日圓走勢的指標從過去 28 天的低位升至 11.5，接近區間上方及距離日本央行過往考慮干預的水平不遠（見圖）。這表明，如果貨幣組合接近 155，市場對干預的猜測可能會增加。我們認為風險傾向於下行，特別是如果日本央行的干預導致短期內日圓套利交易的平倉。我們提出看淡美元兌日圓的交易觀點，以捕捉短期的技術性調整機會（詳情請參閱 2024 年 10 月 24 日的《市場領航日報》）。

— 袁沛儀，投資策略師

Q 全球半導體行業的前景如何？

全球半導體行業的增長在短期內似乎並不均衡。該行業的幾家大公司公布的第三季盈利顯示出先進半導體芯片有強勁需求。最先進芯片的前景似乎樂觀，因為在人工智能驅動的強勁需求下，產能仍然受到限制。隨著人工智能應用程式在智能手機和個人電腦等裝置推出後，這種增長勢頭可能會延伸到數據中心之外。

儘管如此，使用較不先進芯片的汽車、手機及個人電腦市場的需求復甦速度仍然慢於預期。這些行業的庫存水平高，可能會抑制並延遲周期性復甦。此外，由於地緣政治憂慮，對中國的銷售仍面臨不確定性，並可能受到更大限制；中國佔費城半導體指數的銷售高達 21%。

總體而言，我們預計結構性人工智能需求將支持全球的半導體行業。由於預期美國經濟將軟著陸，故周期性復甦仍會持續下去。大部分結構性人工智能需求獲得了大型科技公司強勁現金流的支持。我們繼續超配美國科技股，因其提供結構性增長。我們預計，下周大型科技公司的業績將可證實這積極的增長前景。

— Fook Hien Yap, 高級投資策略師

美元兌日圓從過去 28 天的低位上升至 11.5；我們認為下行風險和波動性上升

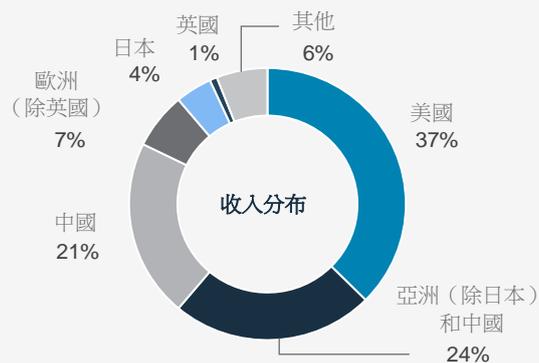
美元兌日圓 28 天滾動變化



資料來源：彭博、渣打

中國佔半導體行業銷售額的比例高達 21%；這可能會因地緣政治憂慮而受到進一步限制

費城半導體指數按地域劃分的銷售明細



資料來源：FactSet、渣打

客戶最關心的問題（續）

我們應否在收益率飆升後增持美國國債？

由於市場繼續預計特朗普政府執政的可能性上升，本周美國國債收益率曲線呈現熊市陡峭化（即長期和短期債券收益率均上升）。10 年期收益率飆升至 4.20% 以上，為 7 月以來的最高水平。10 年期盈虧均衡收益率等長期通脹預期指標幾乎沒有變化。這表明 10 年期收益率的飆升主要由實際（剔除通脹）收益率推動。10 年期收益率正接近 4.29% 的技術阻力位。如果收益率升穿此水平，可能會測試下一個阻力位 4.44%。

我們仍然維持發達市場投資級政府債為核心持倉。由於收益率上升，風險回報變得更吸引，但隨著美國大選臨近，預計短期波動性仍然高企。

然而，我們認為風險回報狀況已經非常吸引，或可以增持，即使未來仍有機會進一步短暫飆升。基於這點，我們展開了對美國 20 年期以上國債提出戰術性買入觀點，將其加入我們的機會型投資配置。此交易的主要風險包括再通脹預期上升和不利的供需動態。

— 林奕輝，高級投資策略師

我們應否擔心外資由印度股市輪換至中國股市？

印度股市在 9 月創下歷史新高後出現了回調。截至目前為止，10 月份外資流出約 90 億美元，為 2020 年 3 月以來最大單月流出量。

雖然最初的資金外流可以說是由投資者重新配置至中國股票所推動，但我們認為歸因於其他幾個因素。首先，一些高頻指標顯示，經濟活動正從早前的強勁增長逐漸回歸正常水平。其次，第三季盈利表現平淡，引發了市場對 2024 年全年預期下調的憂慮。最後，印度股市的估值相對中國和其他亞洲市場仍存在溢價。

短期內，我們預期隨著市場適應這些變化後，印度股市的波動性仍將保持較高水平。儘管如此，我們仍然相信在未來 6 至 12 個月內，印度仍然強勁的經濟增長和企業盈利周期將支持我們對印度股票的正面看法。此外，強勁的國內資金流、儲蓄金融化的改善及外資持倉較低，都是支持印度股市的因素。

我們觀點面臨的風險包括：1) 國內通脹飆升，2) 國內需求持續放緩，3) 美國和印度選舉，4) 地緣政治因素。

— Ravi Kumar Singh，印度首席投資策略師

美國債券收益率近幾周飆升主要由實際（剔除通脹）收益率所推動

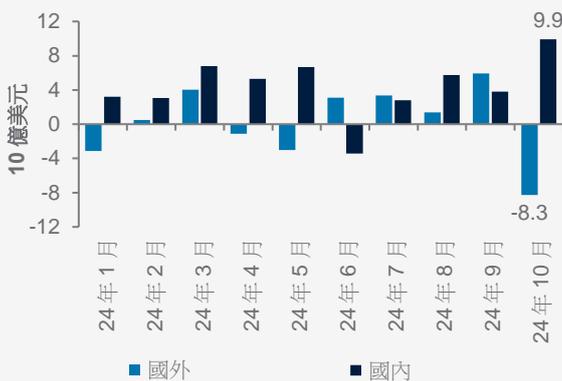
美國 10 年期債息實際和盈虧均衡收益率的變化



資料來源：彭博、渣打

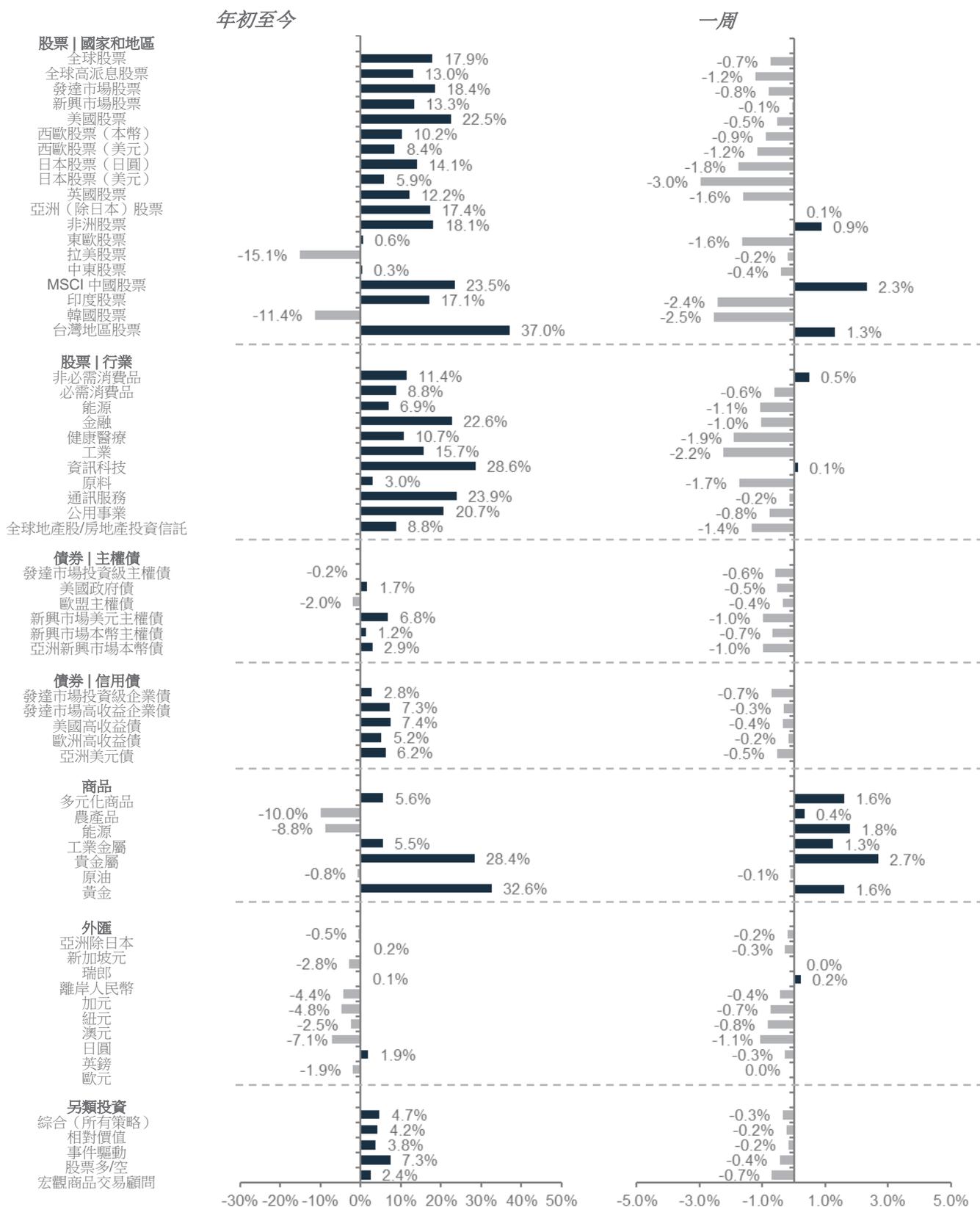
外資流入印度市場仍然不穩定，但國內投資者的參與支持印度股市表現穩健

每月流量（10 億美元）



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

*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 10 月 24 日；「過去一周」指 2024 年 10 月 17 日至 10 月 24 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	◆	美國健康護理 ▲
亞洲（除日本）	◆	美國金融 ▲
日本	◆	歐洲健康護理 ▲
其他新興市場	◆	中國健康護理 ▲
		中國通訊 ▲
債券（信用債）	◆	中國非必需消費品 ▲
亞洲美元債	◆	中國科技 ▲
發達市場高收益公司債	◆	印度金融 ▲
新興市場美元政府債	◆	印度工業 ▲
發達市場投資級公司債	◆	印度必需消費品 ▲
債券（政府債）	◆	另類投資 ◆
新興市場政府本幣債	◆	
發達市場投資級政府債	◆	黃金 ▲

資料來源：渣打全球投資委員會

圖例：▲ 最為看好 | ▼ 不看好 | ◆ 核心持倉

標普 500 指數下一個臨時阻力位為 5,901

主要市場的技術指標（截至 10 月 24 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	5,810	5,696	5,901	21.8	1.4
斯托克 50	4,935	4,866	5,038	13.7	3.7
富時 100 指數	8,269	8,170	8,382	11.9	3.9
東證	2,636	2,577	2,723	14.1	2.6
上證綜指	3,280	2,803	3,716	12.0	3.2
恒生指數	20,490	18,267	22,977	9.3	3.8
印度 Nifty 50 指數	24,399	23,735	25,671	20.1	1.5
明晟亞洲（除日本）	738	708	775	13.1	2.5
明晟新興市場	1,135	1,098	1,182	12.3	4.0
西德州中級原油 （即期）	70.2	64.9	77.0	不適用	不適用
黃金	2,736	2,641	2,795	不適用	不適用
美國 10 年期國債 收益率	4.21	3.85	4.41	不適用	不適用

資料來源：彭博、渣打；*截至 2024 年 10 月 24 日收市

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					
1 週	美國	JOLTS 職位空缺	9 月	-	804 萬
1 週	美國	經濟諮商會消費信心指數	10 月	99.0	98.7
3 週	歐盟	經濟信心	10 月	-	96.2
3 週	美國	ADP 就業變化	10 月	10.8 萬	14.3 萬
3 週	美國	年化國內生產總值按季	第三季實際數據	3.0%	3.0%
4 週	中國	製造業採購經理人指數	10 月	-	49.8
4 週	中國	非製造業採購經理人指數	10 月	-	50.0
4 週	歐盟	消費物價指數預期按年	10 月	-	1.7%
4 週	歐盟	核心消費物價指數按年	10 月初值	-	2.7%
4 週	歐盟	失業率	9 月	-	6.4%
4 週	美國	就業成本指數	第三季	1.0%	0.9%
4 週	美國	個人消費支出價格指數按年	9 月	2.1%	2.2%
4 週	美國	核心個人消費支出價格指數按年	9 月	2.6%	2.7%
4 週	美國	美國芝加哥採購經理人指數	10 月	-	46.6
4 週	中國	財新中國製造業採購經理人指數	10 月	-	49.3
4 週	美國	非農就業人數變化	10 月	13.5 萬	25.4 萬
4 週	美國	失業率	10 月	4.1%	4.1%
4 週	美國	平均時薪按年	10 月	4.0%	4.0%
4 週	美國	美國供應管理協會製造業指數	10 月	47.6	47.2

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 10 月 24 日收市）

第一級	多樣性	1 個月趨勢	分形維數
全球債券	●	↑	1.63
全球股票	●	↓	1.46
黃金	○	→	1.24
股票			
明晟美國	●	↓	1.43
明晟歐洲	●	↑	1.73
明晟亞洲（除日本）所有國家	●	↓	1.47
固定收益			
發達市場公司債	●	↑	1.55
發達市場高收益	●	→	1.34
新興市場美元債	●	↑	1.43
新興市場本幣	●	↑	1.48
亞洲美元債	●	↑	1.48
貨幣			
歐元兌美元	●	↑	1.91

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

渣打銀行

呈獻

投資貼士

來自首席投資辦公室

講者



Steve Brice
全球首席投資總監



每兩周一次系列發布於
周三

介紹投資貼士 (InvesTips)：來自首席投資辦公室的金融教育播客系列，
旨在為每個人提供知識和工具，
讓他們充滿信心地踏上投資之旅。

渣打市場快訊



Apple Podcasts



Spotify

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，買賣本文件所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，並且可能會有更改。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，或就此文件提及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。