

金融市場周報

「解放日」的影響

→ 美國總統特朗普自稱的「解放日」導致美國進口商品的關稅高於預期。這拖累股市下跌，避險資產價格上升。

→ 因此，貿易夥伴的報復力度和是否願意進行談判解決，將成為影響市場情緒的關鍵。市場可能也會關注特朗普提出的減稅和放寬管制措施，如何幫助抵消關稅對經濟衰退造成的影響。

→ 未來幾天股市波動可能還會加劇。然而，我們預計這將創造吸引的機會，增持我們看好的美國股市行業 — 科技軟件、通訊服務、主要銀行和健康護理 — 以及高收益債券。

→ 恒生科技指數、歐洲金融和工業股板塊以及黃金也可能提供機會，因為進一步的回調有助於平衡緊張的投資者倉位。



我們對美國首季業績有何預期？

美元會進一步下跌嗎？

高收益債是否令人擔憂？

本周圖示：多元化的好處增加

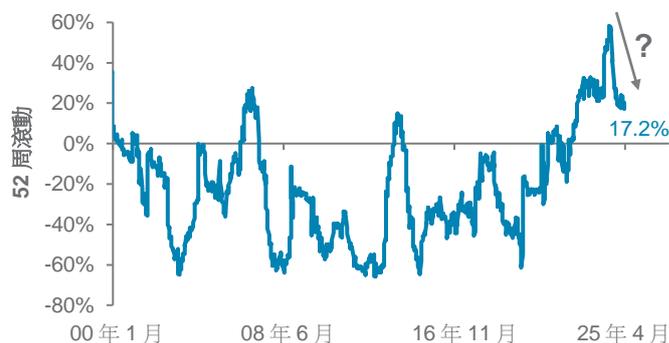
美國例外論迄今只是暫停；對主要資產類別進行多元化投資的好處或將重現

美國與歐洲股市相對表現



資料來源：彭博、渣打

股票與債券的 12 個月滾動相關性



主筆評論

「解放日」的影響

美國總統特朗普自稱的「解放日」導致美國進口商品的關稅高於預期。這拖累股市下跌，避險資產價格上升。因此，貿易夥伴的報復力度和是否願意進行談判解決，將成為影響市場情緒的關鍵。市場可能也會關注特朗普提出的減稅和放寬管制措施，如何幫助抵消關稅對經濟衰退造成的影響。

未來幾天股市波動可能還會加劇。然而，我們預計這將創造吸引的機會，增持我們看好的美國股市行業——科技軟件、通訊服務、主要銀行和健康護理——以及高收益債券。恒生科技指數、歐洲金融和工業股板塊以及黃金也可提供機會，因為進一步的回調有助於平衡緊張的投資者倉位。

與預期一樣糟，還是更糟？ 在自稱「解放日」這天，美國總統特朗普宣布對所有進口商品徵收大規模關稅，其中包括對英國至少 10%、對歐洲 20%、對印度 26% 以及對中國 34%。主要股市表現疲弱，以及避險資產上漲，顯示此次幅度比市場已經消化的還要高。

關稅影響滯脹。 關稅本身會減慢增長並推高通脹，這是意料之內。根據國際貨幣基金組織、US Trade Commission 及各媒體報導，本輪關稅可能對國內生產總值增長造成大約 1-2% 的影響，對通脹造成 2% 的影響。然而，此時經濟增長已然陷入滯脹。美國供應管理協會最新發布的 3 月製造業指數顯示，整體指數重回收縮區間，主因是新訂單大幅萎縮，以及各分項價格大幅上漲。我們承認，關稅本身會增加經濟衰退的風險。不過，總體而言，我們預計美國國內的政策可以抵銷有關影響，幫助經濟實現軟著陸。今天公布的美國就業數據將是關鍵。

特朗普「看跌期權」暫時擱置。 我們認為接下來的三件事可能會影響宏觀和市場結果。首先是受到關稅影響的國家宣布的報復措施的性質。儘管有談判的意圖，但未來幾天我們可能會看到幾項報復性公告。其次是有多少貿易夥伴表達了談判的意願，以及美國政府對此進程的開放程度。事實上，有些市場已經表明有意這樣做。第三，特朗普更廣泛的政策平台旨在透過減稅和放寬管制來刺激增長，並可能有助於抵消關稅帶來的部分負面影響。這就是為甚麼我們認為特朗普「看跌期權」可能暫時擱置但未消失的原因。

我們認為美國股市行業和高收益債存在機會。 我們的技術模型表明，短期內股市可能會進一步波動，標普 500 指數可能會測試 5,120 點的支持位。不過，我們會在這水平尋找投資機會。在美國，我們看好科技軟件、通訊服務和主要銀行股，因為基本預測是經濟能夠避免衰退，但也會增持健康護理行業，以平衡增長和防守性行業的風險。發達市場高收益債在收益溢價適度擴闊後也提供了機會。在中國，我們會在回調時增持恒生科技指數。

超配黃金並看好歐洲股市行業，但需更有耐性。 我們認為，歐洲銀行和工業股板塊以及黃金也具有吸引力，我們將等待過高的短期倉位出現逆轉。

多元化、多元化、多元化。 儘管在拋售過程中很容易只專注於機會，但我們認為當前的環境更應該確保適當的多元化，而不是過於集中。這種策略在最近幾天獲得了可觀的回報——與近年來不同，債券、黃金和日圓幫助抵消了股市的疲弱表現。這種方法有助於對沖通脹和增長低於預期等更廣泛的情況。

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淡的

(+) 利好因素：中國製造業和服務業活動復甦

(-) 利淡因素：美國核心通脹壓力上升；地緣政治緊張局勢和關稅風險上升

	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 2 月份個人收入按月下降 0.8%，低於預期 歐元區核心通脹按年下降至 2.7%，高於預期；整體通脹按年下降至 2.2%，符合預期 中國財新製造業和服務業採購經理指數分別意外上升至 51.2 和 51.9 歐元區生產者物價指數 2 月份按年上漲 3.0%，符合預期 	<ul style="list-style-type: none"> 美國供應管理協會製造業採購經理指數和新訂單的降幅超過預期；就業萎縮；支付價格大幅上升 美國核心個人消費支出通脹按年增長至 2.8%（按月升 0.4%），高於預期；整體通脹維持在按年 2.5% 不變（按月升 0.3%），符合預期 美國供應管理協會服務業指數 3 月份降至 50.8，低於預期
政策進展	<ul style="list-style-type: none"> 據報導更多歐洲央行官員對 4 月暫緩減息持開放態度 	<ul style="list-style-type: none"> 澳洲央行一如預期維持利率於 4.1.% 不變
其他進展	<ul style="list-style-type: none"> 不適用 	<ul style="list-style-type: none"> 特朗普向 60 個國家徵收範圍廣泛的對等關稅 特朗普拒絕排除使用武力奪取格陵蘭島的可能性 烏克蘭停火談判陷入僵局，特朗普對普京表現出不耐煩 中國在台灣附近進行軍事演習
	我們評估：中性 – 中國製造業和服務業活動復甦，對比美國製造業活動疲弱，美國核心通脹壓力上升	我們評估：利淡 – 關稅風險和地緣政治緊張局勢升級

美國 3 月份製造業放緩；新訂單仍呈下降趨勢，而價格指數卻大幅上升

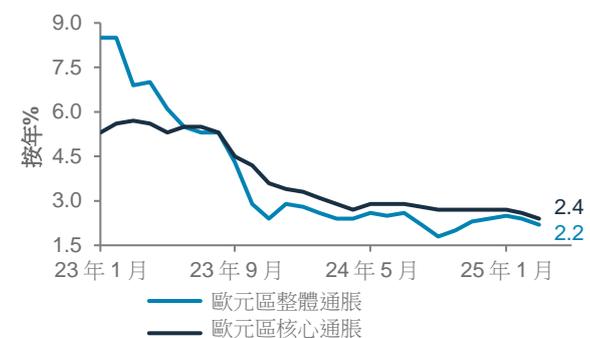
美國供應管理協會製造業採購經理指數；供應管理協會商業新訂單與支付價格指數



資料來源：彭博、渣打

歐元區 3 月份核心通脹降幅超過預期，而總體通脹如預期般放緩

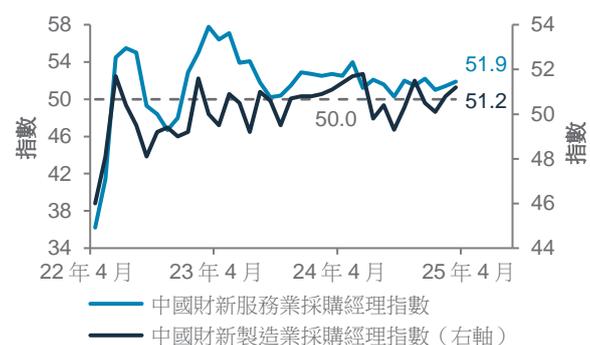
歐元區整體通脹與核心通脹



資料來源：彭博、渣打

中國 3 月份商業活動據報高於預期，但出口可能面臨美國保護主義抬頭的阻力

中國財新製造業和服務業採購經理指數



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題

在美國宣布關稅後，你認為全球股票有甚麼機遇？

我們認為，全球股票短期內可能會保持波動，關稅本身以及美國貿易夥伴的任何報復及／或談判都可能導致股市大幅波動。如果美國全面實施關稅，可能會導致經濟陷入衰退。然而，我們預計談判能夠限制對經濟造成的損害。

與今年年初相比，美國超大型股的估值已變得更加合理。我們認為科技軟件、通訊服務及主要銀行業都有吸引的機會。軟件不太容易受到貿易戰風險的影響，我們預期人工智能工具將支持軟件產品和開發。通訊服務行業在網上娛樂、數碼廣告和人工智能應用方面繼續有可觀的增長。我們的基礎預測是美國經濟會軟著陸，主要銀行將受惠，同時，放寬管制的好處就在眼前。我們考慮在標普 500 指數的當前支持位 5,400 點以及關鍵支持位 5,120 點增持。

我們認為，對中國徵收高額關稅可能會導致我們超配的中国股市出現調整。恒生指數可能會測試我們先前強調的 21,600 關鍵支持位。我們認為，任何此類回調都是增持恒生科技指數（支持位在 5,000 點附近）的吸引水平，而 DeepSeek 和潛在的政策刺激最終將成為支持因素。

— 林景蔚，股票策略部主管

我們對即將到來的美國季度業績有何期待？

根據 LSEG I/B/E/S 的綜合預期，標普 500 指數第一季的盈利將增長 8.0%。這可能由健康護理（+38.3%）和科技（+16.1%）領漲，而能源（-15.2%）和物料（-7.2%）則可能表現落後。預計 2025 年接下來的幾個季度盈利增長將加速，最終將實現全年增長 10.6%。對 2025 年的增長預測已從年初的 14.0% 下調。

美國宣布的關稅對公司盈利的影響可能會成為市場關注的焦點。我們將密切關注公司指引，以判斷關稅會否導致 2025 年預期盈利增長進一步下調。

在當前美國股票回調下，我們將重點關注科技軟件、通訊服務和主要銀行業的投資機會。

— 葉福恒，高級投資策略師

標普 500 指數已跌至支持位 5,400 下方；我們預計下個支持位在 5,120 點

標普 500 指數



資料來源：彭博、渣打

預計健康護理和科技行業 2025 年首季將錄得最高的盈利增長

2025 年第一季及 2025 年全年美國各行業的盈利增長預期



資料來源：LSEG, I/B/E/S、渣打

客戶最關心的問題（續）

發達市場高收益債的利差擴闊是否令人擔憂？

本周美國高收益公司債較美國國債的收益溢價擴闊近 40 個基點，反映了對美國關稅可能影響經濟增長的憂慮。利差現已較 2 月谷底水平上升了近 100 個基點，將該類資產的收益率推高至 7.9% 左右，這一水平上次在 2024 年 8 月出現。

然而，這種利差擴闊幅度較以往小。在過去的經濟衰退期間，高收益債的利差擴闊逾 500 個基點。在 2018 年第四季和 2021 年上半年等周期中段股票回調期間，利差也擴大了 200 -225 個基點。

這類債券表現韌性的一個因素是它們的期限短，這有助於在通脹前景欠明朗下降低對利率預期變化的敏感性。第二個因素是經濟增長前景。美國經濟軟著陸仍是我們的基礎情境。這應有助高收益公司債為負債再融資，支持其基本因素並限制違約風險。

因此，我們維持對發達市場高收益債的超配觀點，並將近期利差擴闊視為增持的機會。

— 林奕輝，高級投資策略師

在美國宣布加徵關稅後，美元會下跌嗎？在此環境下，哪種貨幣可能會受惠？

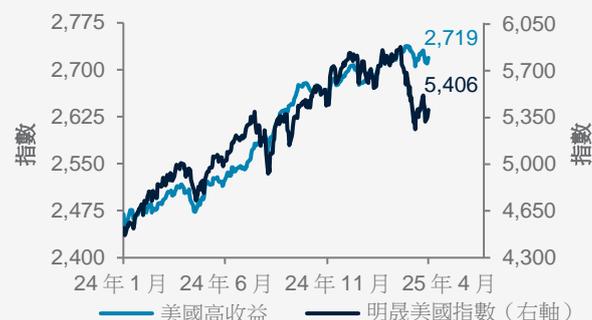
美元指數在最初飆升之後，跟隨美國國債收益率下跌。美元仍然會受到美國貿易夥伴可能採取報復措施的影響，如果這導致針鋒相對的局勢和避險情緒升溫，可能為美元提供支持。然而，透過對不同國家實施不同程度的關稅，這使得大多數國家在嘗試談判時更有可能採取零星的報復行動。因此，這周的變動可能標誌著關稅憂慮的頂峰，而美國增長預期依然疲弱，給美元帶來進一步的下行壓力。

避險環境支持日圓和瑞郎。日圓仍然是我們押注美元疲弱觀點的首選方式。美元兌日圓已經跌穿 3 月份的低位，可能開始測試 139.60-141.70 的區域。

— Steve Brice，首席投資總監

今年美國高收益債比美國股票更具韌性

彭博美國高收益債指數、明晟美國指數



資料來源：彭博、渣打

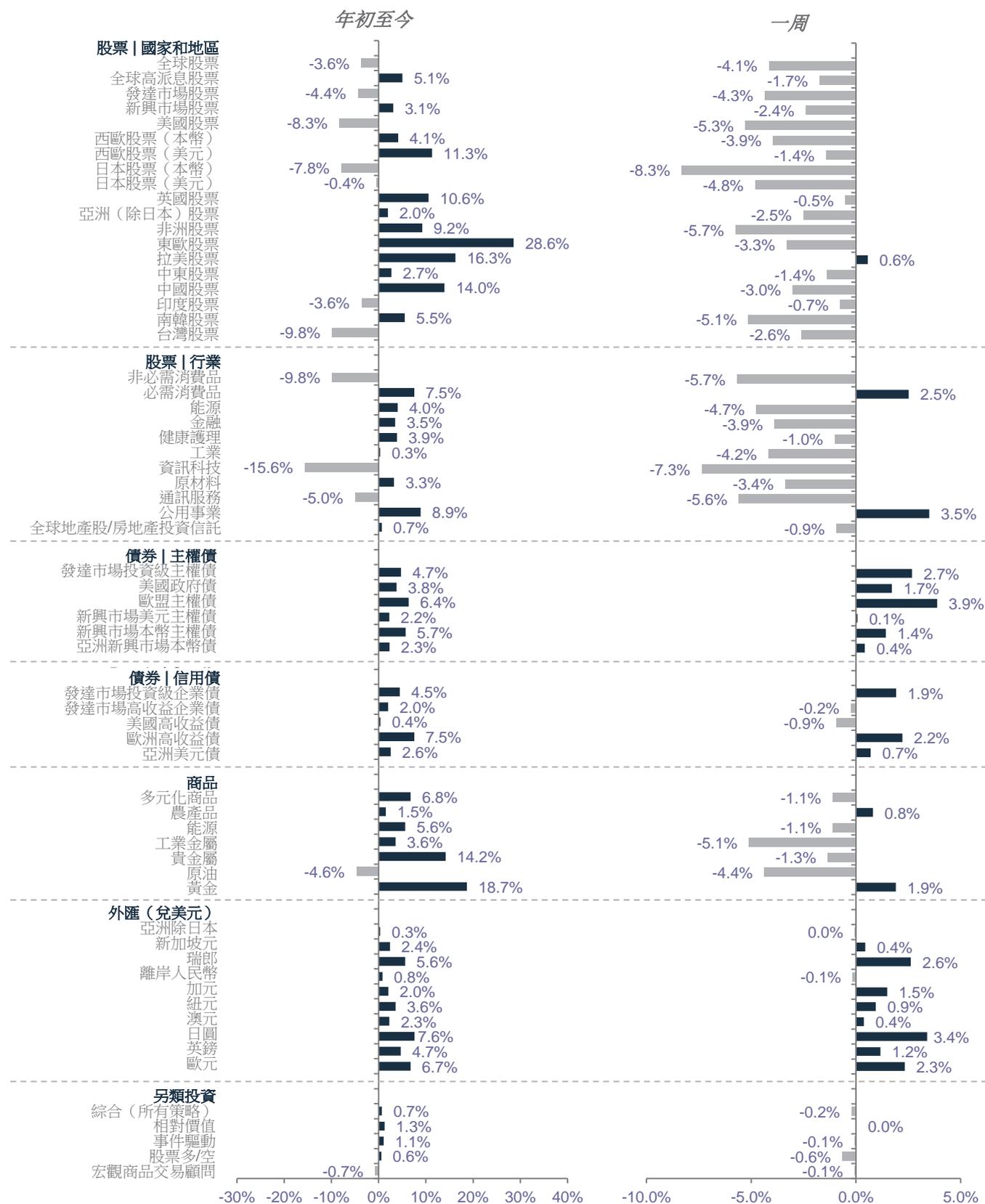
美元指數目前可能仍然受壓

美元指數 (DXY)



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

*除非另外說明，否則所有表現均以美元計價。「2025 年初至今」指 2024 年 12 月 31 日到 2025 年 4 月 3 日的表現，「過去一周」指 2025 年 3 月 27 日至 2025 年 4 月 3 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	◆	美國金融 ▲
亞洲（除日本）	◆	美國健康護理 ▲
日本	◆	歐洲通訊 ▲
其他新興市場	◆	歐洲科技 ▲
		歐洲工業 ▲
債券（信用債）	◆	歐洲金融 ▲
亞洲美元債	◆	中國科技 ▲
發達市場高收益公司債	▲	中國通訊 ▲
新興市場美元政府債	◆	中國非必需消費品 ▲
發達市場投資級公司債	◆	印度非必需消費品 ▲
		印度金融 ▲
債券（政府債）	◆	印度科技 ▲
新興市場政府本幣債	◆	
發達市場投資級政府債	▼	另類投資
		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 指數的下一個臨時支持位為 5,237

主要市場的技術指標（截至 4 月 3 日收市）

指數	即期	第一支持位	第一阻力位	12 個月 *12 個月	
				月前瞻 市盈率 (倍)	前瞻股 息收益 率 (%)
標普 500 指數	5,397	5,237	5,711	19.5	1.5
斯托克 50 指數	5,113	4,965	5,402	14.0	3.4
富時 100 指數	8,475	8,327	8,748	12.0	3.9
東證指數	2,569	2,462	2,748	13.4	2.9
上證綜指	3,342	3,280	3,422	12.1	3.2
恒生指數	22,850	21,973	24,300	10.0	3.5
印度 Nifty 50 指數	23,250	22,187	24,092	18.8	1.6
明晟亞洲（除日本）	715	699	739	12.8	2.6
明晟新興市場	1,103	1,077	1,138	11.9	3.0
紐約期油（即期）	67.0	64.0	71.1	不適用	不適用
黃金	3,115	2,941	3,229	不適用	不適用
美國 10 年期國債 收益率	4.03	3.88	4.29	不適用	不適用

資料來源：彭博、渣打；*截至 2025 年 4 月 3 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

市場	事件	期間	預期	前值
一週	歐元 Sentix 投資者信心	4 月	-	-2.9
	歐元 零售銷售按年	2 月	-	1.5%
二週	美元 NFIB 小型企業樂觀指數	3 月	-	100.7
三週	紐元 紐西蘭央行官方現金利率	4 月 9 日	3.5%	3.8%
	印度盧比 印度央行回購利率	4 月 9 日	6.0%	6.3%
四週	離岸人民幣 生產物價指數按年	3 月	-2.3%	-2.2%
	離岸人民幣 消費物價指數按年	3 月	0.1%	-0.7%
	美元 消費物價指數按年	3 月	2.6%	2.8%
	美元 消費物價指數（剔除食品和能源）按年	3 月	3.0%	3.1%
	美元 首次申領失業救濟金人數	4 月 5 日	-	-
	美元 持續申領失業救濟金人數	3 月 29 日	-	-
五/六週	美元 生產物價指數最終需求按年	3 月	-	3.2%
	美元 生產者物價指數（剔除食品 and 能源）按年	3 月	-	3.4%
	美元 密西根大學 信心指數	4 月初值	55.0	57.0
	美元 密西根大學 1 年通脹率	4 月初值	-	5.0%

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%

黃金的投資者多樣性已跌破關鍵臨界值

我們自主開發的市場多樣性指標（截至 4 月 3 日收市）

第一級	多樣性	1 個月趨勢	分形維數
全球債券	○	↓	1.31
全球股票	●	↑	1.59
黃金	○	↓	1.21
股票			
明晟美國	○	→	1.44
明晟歐洲	○	→	1.35
明晟亞洲（除日本）所有國家	●	↑	1.73
固定收益			
發達市場公司債	○	↓	1.35
發達市場高收益債	●	→	1.56
新興市場美元債	●	↓	1.54
新興市場本幣債	○	↓	1.30
亞洲美元債	○	↓	1.45
貨幣			
歐元兌美元	○	↓	1.26

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



呈獻



投資貼士

來自首席投資辦公室

講者：

Steve Brice

渣打銀行全球首席投資總監

請收聽首席投資辦公室的投資貼士（**InvesTips**），這是一個
財經教育播客系列，旨在賦予所有人知識與工具，
幫助他們自信地踏上投資之旅。



每兩周一次系列發布於**周三**



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關聯公司（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、附屬公司及關聯公司提供。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©2025，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、其關聯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、附屬公司及關聯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／或其關聯公司或其各自人員、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。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

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（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。