



# 金融市場週報

## 聯準會 降息臨近

- 在美國就業市場降溫和通膨放緩的推動下，聯準會正在逐步臨近首次降息。聯準會主席鮑威爾在上週的國會證詞中強調了將利率維持在過高水準的風險。
- 市場為最新的事態發展而提振，因為它證實了經濟軟著陸的說法，隨著經濟增長放緩，聯準會預計將轉向支持經濟。
- 然而，短期內追高美國主導的股市上漲存在風險，投資者在美國科技行業的部位似乎越來越擁擠。
- 相反的，我們看到歐元區股票和法國金融債券在選舉後政治不確定性緩解的情況下具有價值，新興市場美元債券也可能受益於聯準會的降息。
- 我們認為，如果川普當選（以及隨後的財政刺激）前景可能性日益明朗的情況下，美國政府債券殖利率和美元的下行空間有限。

---

您對中國即將召開的三中全會有何預期，對市場有何影響？

---

中國人民銀行政策框架最近發生變化後，對中國美元債券和人民幣匯率有何影響？

---

澳幣和紐幣的前景如何？

## 本週圖表：就業市場放緩，通膨降溫

美國通膨數據弱於預期，我們認為新增就業放緩和通膨降溫為聯準會本週期首次降息奠定了基礎

美國每月淨創造就業機會（3個月移動平均），失業率



資料來源：彭博，渣打銀行；\*核心服務，不包括住房通膨

美國核心、“超級核心\*”和住房通膨，3個月年化



## 主筆評論

### 聯準會降息臨近

在美國就業市場降溫和通膨放緩的推動下，聯準會正在逐步臨近首次降息。聯準會主席鮑威爾在上週的半年度國會證詞中強調了將利率維持在過高水準的風險。市場為最新的事態發展而提振，因為它證實了經濟軟著陸的說法，隨著經濟增長放緩，聯準會預計將轉向支持經濟。

然而，短期內追高美國主導的股市反彈存在風險，投資者在美國科技行業的部位似乎越來越擁擠。相反，我們看到歐元區股票和法國金融債券在選舉後政治不確定性緩解的情況下具有價值，新興市場美元債券也可能受益於聯準會的降息。如果川普當選前景可能性日益明朗的情況下，美國政府債券殖利率和美元的下行空間有限。

**美國經濟放緩：**美國6月份的新增就業繼續放緩。對4月和5月就業人數的下修意味著三個月移動平均線降至17.7萬，為三年半以來的最低點。失業率上升至4.1%，略低於聯準會4.2%的長期自然失業率。與此同時，通膨壓力進一步減弱，整體通膨月增率收縮0.1%，核心通膨月增率放緩至0.1%和“超級核心”通膨（核心服務，除住房外）收縮0.05%。最新資料增加了9月降息的可能性，聯準會可能在7月31日的政策會議上就發出降息訊號。

**不要追高美國股票：**雖然聯準會更早降息將有助於美國經濟實現軟著陸，但有鑑於投資者對科技行業的部位日益緊張，這增加了短期逆轉的風險，我們現階段不會追逐股市上漲。我們將等待第二季度企業盈餘的來進行確認。普遍預計標普500指數第二季度收益將年增10.1%，通訊服務（年增22%）、醫療保健（20%）和科技（17%）行業的表現預計將優於其他行業。

**銀行業盈餘：**當前的重點將是銀行盈餘，特別是貸款帳簿的健康狀況（信用卡和汽車貸款拖欠率上升）和地區銀行的商業房地產資產負債。下半年企業盈餘指引也是關鍵，因為普遍預計美國盈餘將擴大到科技和通訊服務以外的行業。

**美國債券殖利率和美元下跌幅度有限：**聯準會降息的預期的上升可能會對美國債券殖利率和美元造成進一步的下行壓力，在短期內推高黃金價格。然而，這些舉措可能會受到川普當選（以及隨後的財政刺激）前景可能性日益明朗的限制，尤其是在拜登總統上週最近失態之後（見第3頁）。

**歐元區股票**在法國大選引發拋售之後，看起來很有吸引力。法國議會懸而未決，政策議程發生重大轉變的可能性很小。這讓投資者關注推動法國和該地區基準指數的權重公司的健康前景。我們還看到了法國金融債券的價值，這些債券也被拋售了。法國主要銀行的大部分收益來自法國以外，資產負債表強勁，可以進入全球資本市場。

**新興市場美元政府債券**似乎也很有吸引力，有鑑於聯準會即將降息，且相對於成熟市場債券的殖利率溢價相對較高。近年來，新興市場的基本面因強勁的外匯儲備、健康的財政平衡和更多的外部資本而有所改善。

**中國的選擇性機會：**儘管我們對MSCI中國指數的量化模型已經轉為看跌，但我們看到了特定行業的機會（見第4頁），這些行業可能會受益於政府政策。中共三中全會很可能進一步成為這些領域的催化劑。

## 每週宏觀因素平衡表

**本週淨評估：**總的來說，我們認為過去一週的資料和政策在短期內對風險資產是有利的。

**(+) 利多因素：** 鴿派聯準會、歐洲央行；美國通貨下滑；歐洲的政治不確定性緩解

**(-) 利空因素：** 美國失業率上升；中國通膨放緩；美國政治不確定性上升

	利多風險資產	利空風險資產
宏觀資料	<ul style="list-style-type: none"> <li>美國新增就業崗位 20.6 萬個，超出預期；工資增長放緩至 3.9%</li> <li>美國消費者通膨年增長率放緩超過預期，為 3%；核心通膨率年增長率放緩 3.3%，降幅超出預期</li> <li>美國 NFIB 小企業樂觀情緒意外上升</li> <li>聯準會通膨預期放緩</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>美國失業率意外上升至 4.1%；4 月和 5 月的就業增長被下調</li> <li>歐元區 Sentix 投資者信心指數大幅放緩至 -7.3</li> <li>歐元區零售額增長低於預期，為月增長率 0.1%</li> <li>中國消費者通膨意外放緩至 0.2%；生產者價格年增長率下降 0.8%，符合預期</li> </ul>
	<p><b>我們的評估：</b> 中性—美國就業強勁增長，美國小企業樂觀情緒上升，美國通貨放緩與美國失業率上升，歐元區投資者信心放緩，中國通膨</p>	
政策進展	<ul style="list-style-type: none"> <li>聯準會主席鮑威爾承認加息時間過長的風險，暗示很快將降息</li> <li>歐洲央行的 Centeno 質疑目前的政策寬鬆步伐是否足夠</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>日本央行表示工資和物價上漲取得進展</li> <li>日本央行討論了逐步減少債券購買</li> </ul>
	<p><b>我們的評估：</b> 正面—鴿派聯準會和歐洲央行</p>	
其他進展	<ul style="list-style-type: none"> <li>沒有一個政黨在法國選舉中獲得絕對多數，儘管極左翼出人意料地獲得了最多的席位</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>拜登總統在新聞發佈會和北約活動中說錯了話，錯誤地將哈里斯副總統稱為“川普副總統”，將烏克蘭總統澤連斯基稱為“普丁總統”</li> </ul>
	<p><b>我們的評估：</b> 中性—緩解歐洲的政治不確定性與美國不斷上升的不確定性</p>	

### 美國小企業樂觀情緒在 6 月從週期低點意外上升

美國 NFIB 小企業樂觀指數



資料來源：彭博終端、渣打銀行

### 歐元區投資者信心大幅放緩，零售額增長低於預期

歐元區 Sentix 投資者信心指數，零售額



資料來源：彭博終端、渣打銀行

### 中國的消費者通膨意外放緩，而生產者價格指數下降，儘管速度較慢，但持續存在通膨放緩壓力

中國消費者和生產者價格通膨



資料來源：彭博終端、渣打銀行

## 客戶最關心的問題

### 法國大選後，你認為歐元區股市的機會在哪裡？

過去幾週，法國的政治不確定性引發了國內股市的大規模拋售，CAC 40 指數從 5 月以來的最高收盤點暴跌約 8%。然而，有鑑於懸浮議會的結果，選舉後政治阻力的減弱可能會在短期內提振歐元區股市，右翼未能獲得多數席位。

首先，有鑑於其多樣化的國際收入基礎，MSCI 歐洲貨幣聯盟指數中超過 50% 的公司收入來自歐元區和英國以外，我們預計主要股票將能夠抵禦地區政治事件。其次，歐洲央行在下半年可能降息，這可能會提振市場情緒。

總體而言，我們對歐元區股市保持中性觀點。也就是說，我們看到歐元區股市在短期內有可能迎頭趕上，因為自法國總統馬克龍呼籲在 6 月中旬提前舉行選舉以來，歐元區與美國股市的相對評價面大幅下降。歐元區股票的交易相對折扣為 42%，遠低於其長期平均水準。從行業角度來看，我們青睞科技和醫療保健行業的機會，以從與人工智能智慧相關的需求和醫療支出激增中受益。

— Michelle Kam 投資策略師

### 您對中國三中全會有何期待，對中國股市有何影響？

從 7 月 15 日開始的三中全會是關於“通過深化改革推進中國式現代化”的。正式會議前的官方講話表明，黨的領導人將優先推進已經引入的改革，以協調一致的方式為全體人民帶來最大的利益。

我們期望全會（一）重申黨對私營部門擴張和加強國有部門的支援，市場在資源配置中起著決定性作用；（二）採取措施消除跨地區壁壘，鼓勵創新和綠色轉型，改善收入分配；以及（三）更加重視安全，應對住房和金融的風險，提高供應鏈的彈性。市場可能會密切關注潛在的財政/稅收改革。

我們的技術模型顯示，中國股市持續面臨下行壓力。然而，也有一些機會，比如非金融高股息收益的國有企業。考慮到人工智能個人電腦和智慧手機的更換週期，科技硬體子行業也很有吸引力。

— Daniel Lam, 股票策略總監

### 歐元區股市的評價面遠低於美國股市

MSCI EMU 與 MSCI US 的相對本益比



資料來源：FactSet、渣打銀行

### 香港恒生指數在關鍵的 17300 點獲得支撐

香港恒生指數及關鍵技術支撐位



資料來源：彭博終端、渣打銀行

## 中國央行貨幣政策框架最近發生變化後，對中國美元債券和人民幣有何影響？

7月1日，在10年期中國政府債券殖利率跌至2.2%左右的歷史低點後，中國央行宣佈將從一級市場交易商處借入政府債券，在公開市場上出售，作為控制殖利率曲線的新手段。隨後，中國央行在其短期政策工具中引入了隔夜回購和逆回購利率。隨著對流動性緊縮操作和殖利率曲線控制的擔憂加劇，這些措施導致短期和長期殖利率上升。

總體而言，我們認為中國境內殖利率最近的飆升是暫時的。對長期債券的需求仍然強勁，我們認為新的回購利率旨在提高短期貨幣工具的可用性，而不是收緊流動性。

與此同時，我們保留了對離岸中國美元債券的戰術性買入建議，因為離岸和在岸利率之間的利差可能會繼續吸引在岸投資者。

對於離岸人民幣來說，重點將轉移到本週的三中全會，特別是支持房地產市場和消費支出的政策。美元兌離岸人民幣可能會在上升通道中交易，在未來幾週內走向7.31。

— Cedric Lam 資深投資策略師

— Iris Yuen, 投資策略師

## 澳幣和紐幣的前景如何？

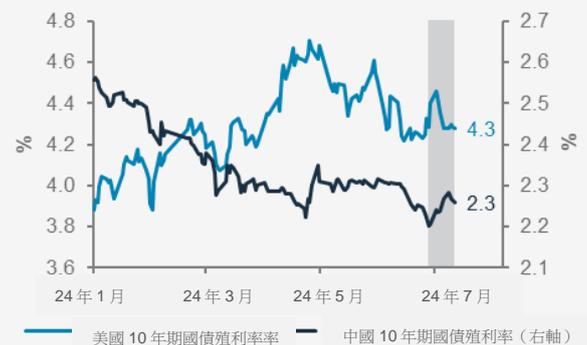
澳洲央行可能會在8月6日的會議上保持利率不變，因為通膨上升和強勁的零售銷售突顯了澳洲更高的長期利率制度。這與美國形成鮮明對比，聯準會主席鮑威爾最近暗示即將降息。突破0.6710表明澳幣兌美元偏向上行，0.6850是下一個關鍵阻力位。

在其他地方，紐西蘭央行將其官方現金利率保持在5.5%，但暗示在不久的將來可能會降息。紐西蘭央行強調了通膨緩解的跡象，並預計下半年整體CPI將恢復到目標水準，這可能會將首次降息提前到10月而不是11月。從技術面上講，紐幣兌美元的動量指標（MACD）表明短期內持續下行壓力。我們預計該貨幣對將在未來幾週測試其在0.6040的支撐位。

在大宗商品貨幣中，加幣表現出彈性，因為隨著美國石油庫存下降，需求前景強勁，油價可能會在兩個月高點附近交易。因此，我們提出了看跌紐幣兌加幣的想法來捕捉上述觀點。

— Iris Yuen, 投資策略師

## 我們認為中國境內政府債券殖利率最近的飆升是暫時的 美國和中國10年期政府債券殖利率



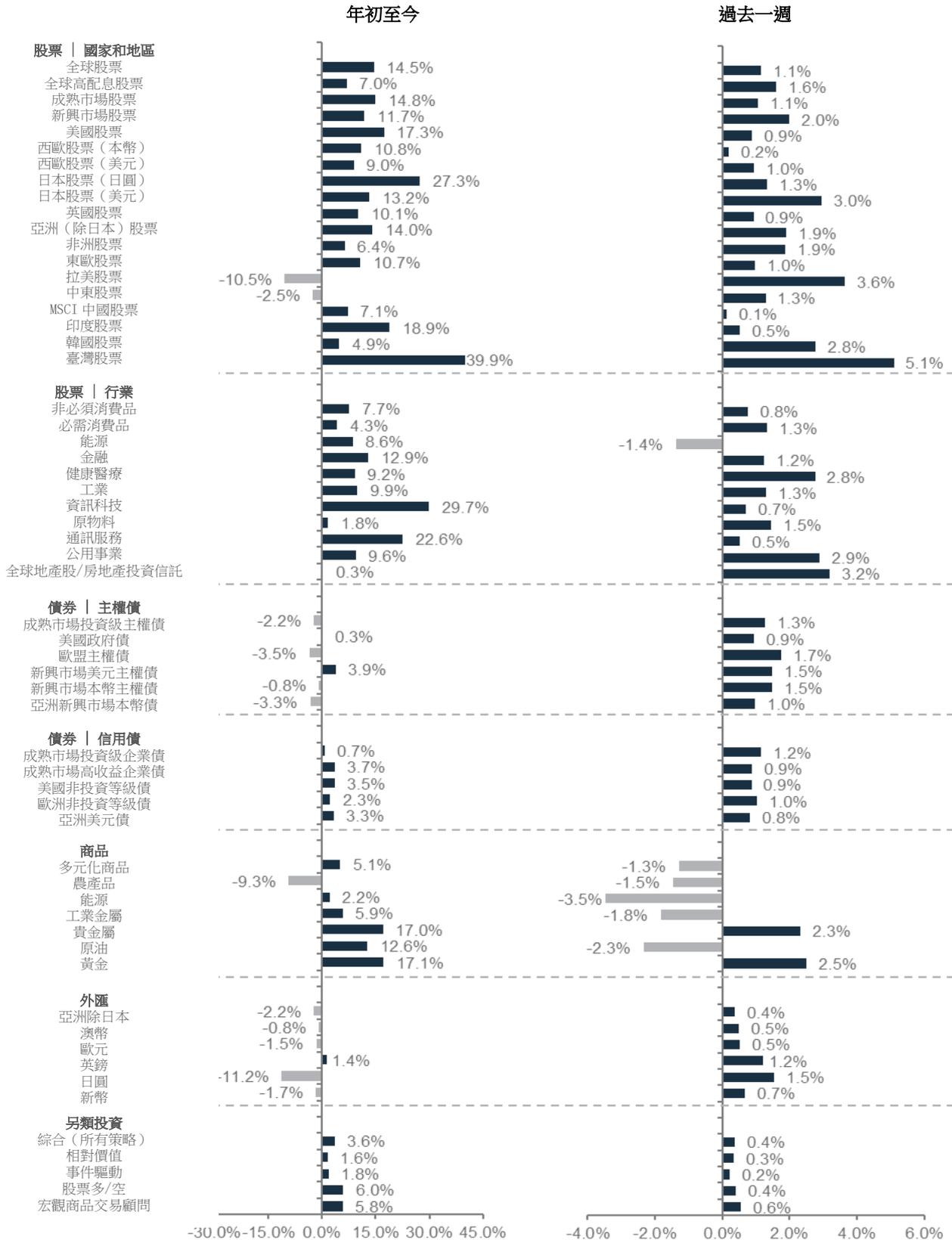
資料來源：彭博終端、渣打銀行

## 澳幣兌美元動量指標表明，短期內將持續面臨上行壓力 澳幣兌美元和動量指標（MACD）



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

\*除非另外說明，否則所有表現均以美元計價。“2024年初以來”指的是2023年12月31日到2024年7月11日期間；“過去一週”指的是2024年7月4日至2024年7月11日：

## 未來 12 個月資產觀點一覽

資產類別	
<b>股票</b>	▲
歐元區	◆
美國	▲
英國	▼
亞洲除日本	◆
日本	◆
其他新興市場	◆
<b>債券（信用債）</b>	◆
亞洲美元債	◆
成熟市場高收益公司債	◆
新興市場美元政府債	▲
成熟市場投資級公司債	◆
<b>債券（政府債）</b>	◆
新興市場本幣政府債	▼
成熟市場投資級政府債	◆
<b>看好的行業</b>	
美國通訊服務	▲
美國科技	▲
歐元區科技	▲
歐元區醫療保健	▲
中國通訊服務	▲
中國非必要消費	▲
中國科技	▲
印度工業	▲
印度非必要消費	▲
印度醫療保健	▲
<b>另類策略</b>	◆
<b>黃金</b>	◆

資料來源：渣打銀行全球投資委員會

注釋：▲ 最看好 | ▼ 不看好 | ◆ 核心持倉

## 標普指數下一個短期阻力位在 5,709

截止 7 月 11 日收盤主要市場的技術指標

指數	現價	第一支持	第一阻力	12 個月前 前贍本 益比(x)	12 個月前 贍股息率 (%)
標普 500	5,585	5,394	5,709	21.6	1.4
STOXX 50	4,976	4,850	5,072	13.3	3.4
富時 100	8,223	8,117	8,319	11.6	3.9
日經 225	2,929	2,766	3,020	15.8	2.3
上證指數	2,970	2,902	3,041	10.8	3.5
恒生指數	17,832	17,299	18,443	8.5	4.3
印度 Nifty 50	24,316	23,528	24,782	20.1	1.5
亞洲(除日本)	721	696	735	13.1	2.5
新興市場	1,125	1,084	1,147	12.3	2.9
WTI 原油	82.6	78.4	85.7	不適用	不適用
黃金	2,415	2,331	2,462	不適用	不適用
美國 10 年期國債殖利率	4.21	4.09	4.41	不適用	不適用

資料來源：彭博終端、渣打銀行

注釋：上述短期技術指標基於模型而得出，可能和本報告其他頁面上定性分析的結果不相吻合

重要披露請見文末

## 經濟和市場日曆

事件	本週	期間	預期	前值	
中國	三中全會	7 月			
1 票	中國	GDP 年增率	第二季度	5.0%	5.3%
	中國	工業增加值年增率	6 月	4.8%	5.6%
	中國	零售銷售額年增率	6 月	3.3%	3.7%
	中國	固定資產（農村除外）累積年增率	6 月	3.8%	4.0%
	美國	帝國製造	7 月	-7.0	-6.0
11 票	歐盟	ZEW 調查預期	7 月	-	51.3
	美國	除汽車和天然氣外的零售額	6 月	0.4%	0.1%
11 票	英國	名義通膨 年增率%	6 月	-	2.0%
	英國	核心通膨 年增率%	6 月	-	3.5%
	美國	住房開工	6 月	1300k	1277k
	美國	建築許可證	6 月	1388k	1386k
	美國	工業生產月增率	6 月	0.4%	0.9%
10 票	英國	國際勞工組織第三季度失業率	5 月	-	4.4%
	歐盟	歐洲央行存款利率	24/7/18	-	3.8%
	美國	費城聯儲商業展望	7 月	2.9	1.3
5 票	美國	領先指數	6 月	-0.3%	-0.5%
	英國	零售額（不含汽車燃料）年增率	6 月	-	1.2%

資料來源：彭博終端、渣打銀行

除非特別說明，否則前值指往前一個時間區間。除非特別說明，否則資料都是相對於前一個時間區間的百分比變化。

## 美國股市投資者多樣性接近關鍵閾值

截止 7 月 11 日我們的自主開發的市場多樣性指標表現

第一層級	多樣性	1 個月趨勢	分形維數
全球債券	●	→	1.70
全球股票	●	↓	1.35
黃金	●	↑	1.82
<b>股票</b>			
MSCI 美國	●	↓	1.30
MSCI 歐洲	●	↑	1.58
MSCI 亞洲除日本所有國家	●	→	1.45
<b>固定收益</b>			
成熟市場公司債	●	↓	1.56
成熟市場非投資等級債	●	→	1.51
新興市場美元債	●	→	1.62
新興市場本幣債	●	↓	1.81
亞洲美元債	●	↓	1.56
<b>外匯</b>			
歐元兌美元	●	↓	1.60

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

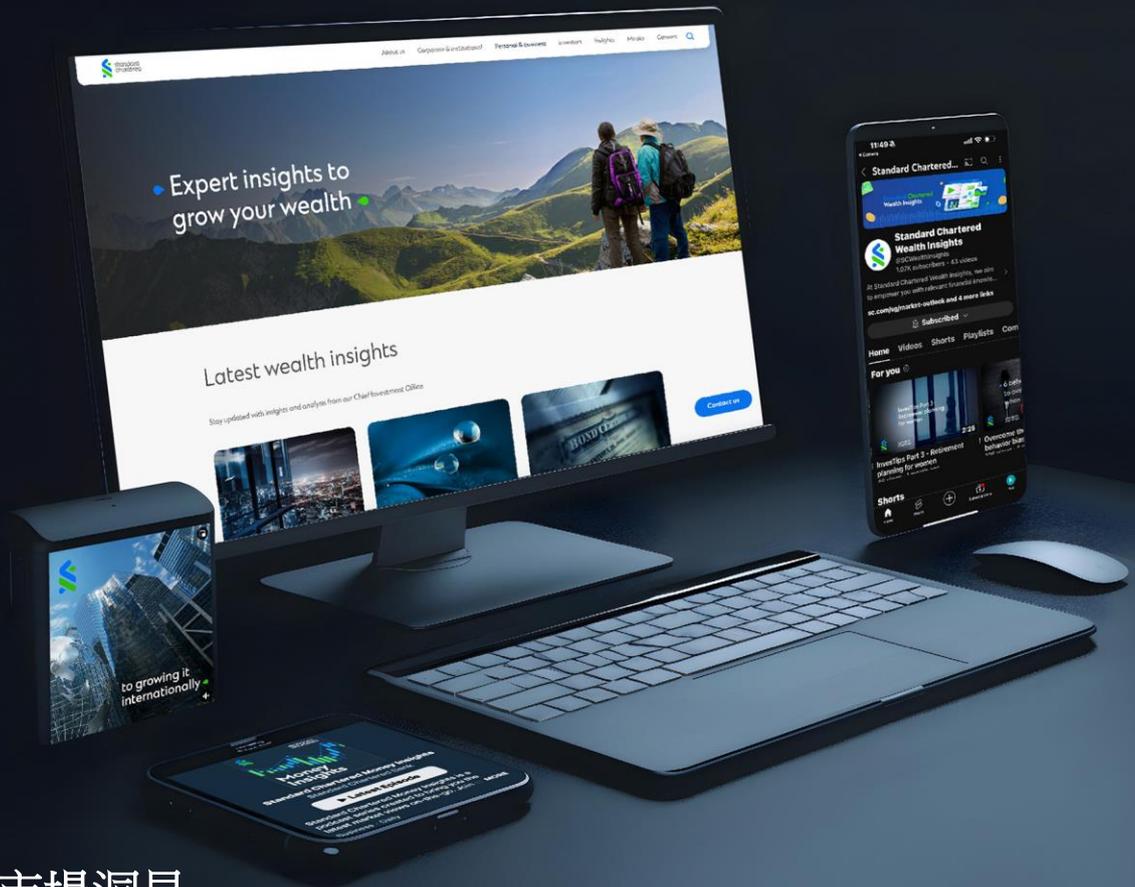
注釋：● 高 | ● 中低 | ○ 極低

# 獲取更多首席投資辦公室洞見

## 渣打財富洞見

了解更多 >   YouTube > 

 Facebook >   LinkedIn > 



## 渣打外匯市場洞見 Spotify 和 Apple Podcasts 平臺

 Spotify >   Apple Podcasts > 

## 披露

本檔內容保密，也僅限指定人士閱覽。如果閣下並非本檔的指定收件人，請銷毀全部副本並立即通知寄件者。本檔僅供一般參考，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。本檔僅用作一般評估，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。閣下不應依賴本檔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檔並徵詢獨立的法律、稅收及監管意見，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。本檔對利率、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，本檔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）和審慎監管局監管。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©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、其協力廠商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，對此資訊的準確性、完整性或有用性的保證，並對依賴此資訊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 資料、評價面、模型、軟體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，或儲存在資料庫或檢索系統內，不得將此等內容用於任何非法或未經授權的目的。CFRA 和任何協力廠商供應商及其董事、高級職員、股東、雇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、其關聯公司或其協力廠商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、員工福利計畫或員工，包括參與擬備或發行本檔的人士，可於任何時候，在適用法律及／或法規許可的範圍內，買賣本檔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檔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，以瞭解更詳細的披露，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，本檔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 資料均由晨星、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）晨星網站的 ESG 業務參與篩選研究（ESG Business Involvement Screening Research）部分。ESG 資料以發表當日所提供的資料為基礎，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，及/或那些經核證的綠色、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

**波札那：**本檔由渣打銀行波札那有限公司在波札那分發，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，並在波札那股票交易所上市。**汶萊：**本檔由渣打銀行（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，並獲准透過伊斯蘭視窗（Islamic window）進行伊斯蘭投資業務。**中國內地：**本檔由渣打銀行（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監管。**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，受香港金融管理局監管，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）受監管活動（中央編號：AJI614）。本檔的內容未經香港任何監管機構審核，閣下須就本檔所載任何要約謹慎行事。如閣下對本檔的任何內容有疑問，應獲取獨立專業意見。本檔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檔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](mailto:feedback.ghana@sc.com)。請勿回復此電郵。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協力廠商的金融產品推薦人的身份在印度分發本檔。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在該司法管轄區招攬證券業務及/或禁止使用本檔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、登記及監管的金融機構。**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）監管。渣打銀行的最新經審核帳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）和審慎監管局監管。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畫的保障。**肯亞：**本檔由渣打銀行肯亞有限公司分發，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亞有限公司的全資附屬公司。渣打銀行肯亞有限公司由肯亞中央銀行（Central Bank of Kenya）監管。**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。本檔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。

**奈及利亞：**本文件由渣打銀行奈及利亞有限公司分發，此乃獲奈及利亞央行妥為發牌及監管的銀行。渣打對閣下因使用這些檔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](mailto:clientcare.ng@sc.com) 要求從我們的電郵發送名單中移除。請勿回復此電郵。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：**本檔由渣打銀行 (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協力廠商金融產品的推薦人。

**新加坡：**本檔由渣打銀行 (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，本文件與本發行人檔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 新幣 (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，本文件及發行人檔未曾根據《證券及期貨法》於新加坡金融管理局註冊為發售章程。因此，本檔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物件，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。就本檔所述的任何集體投資計畫而言，本檔僅供一般參考，並非要約檔或發售章程 (定義見《證券及期貨法》)。本檔不是亦不擬是(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。

**存款保險計畫：**非銀行存款人的新幣存款由新加坡存款保險公司投保，依據法律每位元計畫成員每位元存款人的投保金額上限為 100,000 新幣。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。

**臺灣：**渣打集團實體或臺灣渣打國際商業銀行可能涉及此檔所提及的金融工具或其他相關的金融工具。此檔之作者可能已經與渣打或臺灣渣打國際商業銀行的其他員工、代理機構討論過此檔所涉及的資訊，作者及上述渣打或臺灣渣打國際商業銀行的員工可能已經針對涉及資訊實行相關動作 (包括針對此檔所提及的資訊與渣打或臺灣渣打國際商業銀行之客戶作溝通)。此檔所載的意見可能會改變，或者與渣打或臺灣渣打國際商業銀行的員工的意見不同。渣打或臺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。此檔可能涵蓋渣打或臺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，投資者應瞭解此檔資訊可能會因渣打或臺灣渣打國際商業銀行的利益衝突而反映特定目的。渣打或臺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) 或客戶可能對此檔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，或就此檔提述的任何產品從事金融或顧問服務。

**阿聯酋：**迪拜國際金融中心-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) 和審慎監管局監管。渣打銀行迪拜國際金融中心分行為渣打銀行的分支機構，辦事處位於迪拜國際金融中心 (地址為 Building 1, Gate Precinct, P.O. Box 999, Dubai, UAE)，受迪拜金融服務管理局 (Dubai Financial Services Authority) 監管。本檔僅供迪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物件。在迪拜國際金融中心，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監管。此檔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年金融顧問及仲介機構服務法》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，且在發佈投資研究前不受任何禁止交易的約束。**越南：**本檔由渣打銀行（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監管。越南的收件人如對本檔的內容有任何疑問，應聯絡渣打銀行（越南）有限公司。**尚比亞：**本檔由渣打銀行尚比亞有限公司分發，該公司在尚比亞註冊成立，並根據尚比亞法律《銀行與金融服務法》第387章向尚比亞銀行註冊為商業銀行及獲頒發牌照