

金融市場週報

中國消費力道 有利市場走穩

美國總統大選之前，風險資產或將繼續承壓，不過我們預計寬鬆的政策立場和中國日益復甦的消費將為風險資產中期上漲趨勢提供基本面支撐，且後者力道日益顯著。投資人不妨趁風險資產拉回之際分批布局我們所看好的資產類別、降低成本。

股票：美國和歐元區股市指數目前在強勁的技術面支撐上方約 4% 位置。不過，歐元區股票看起來較為疲弱，難以突破關鍵技術面阻力

債券：雖然近來資金流出美國高收益債，但我們仍看好此類債券，因為其違約率持穩，且聯準會採取寬鬆的貨幣政策立場

外匯：預計美元反彈屬暫時性的；歐元支撐位在 1.15

本期報告還將 解答……

股票類股表現是否反映疫苗即將問世的機率上升？

歐元區銀行股為何大跌？

是否應逢低布局黃金？

本週圖表: 中國消費類股表現搶眼

中國消費類股或將驅動下一階段復甦，在美國動盪的總統大選來臨前將成為一劑穩定因素

MSCI 中國可選消費類股突破關鍵技術面阻力



資料來源: MSCI、彭博終端、渣打銀行

主筆評論

中國消費力道有利市場走穩

美國總統大選臨近、波折不斷，風險資產或將繼續遭受賣壓。不過，我們相信除了決策官員的力挺外，還有一個重要因素，在短期內能幫助穩定市場——那就是中國的消費復甦。中國經濟迅速從疫情中恢復——已經成為全球風險資產的強勁驅動力道——中國的經濟復甦始於基建支出。我們相信下個階段的復甦可能將由消費來提供支撐。

這一輪復甦最突出的特點就是中國在第 2 季便及早重啟製造業。這恰好配合美國和歐洲的消費反彈，當時它們剛結束封城，對於在家辦公的電子裝備、呼吸器、口罩和醫療用品的需求井噴式爆發。雖然中國製造業反彈，但國內消費依舊落後，因為和西方不同，中國刺激措施針對的是工業和基建領域。

即將來臨的國慶“黃金週”（10月1日至8日）或許將重新取得平衡。初步跡象令人鼓舞，機票和酒店預定量均超過了去年同期。政府新提出的“內循環”戰略專注於拉動國內經濟、減少出口依賴，勢必成為消費行業的又一利多。我們認為，該戰略利多中國科技和可選消費類股，以及亞洲美元債，尤其是中國房地產企業發行的高收益債部分。

市場的其他焦點則在日趨靠近的美國總統大選，第一輪總統候選人辯論會在9月29日。由於民主黨候選人拜登在民調中領先（從而引發對加稅和強化監管政策的憂慮），且國會能否在大選前通過新的財政刺激方案存在不確定性，最高法院大法官人選提名的爭奪也逐漸浮現，因此目前股市存在著持續拉回的風險。標普 500 指數在 3106 處有支撐（較 9 月 24 日收盤價低 4%）。

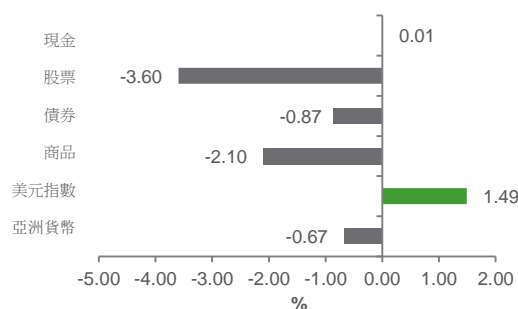
短期內的風險還包括出現新一波疫情以及英歐貿易談判日益增加的不確定性。然而，由於政策支持力道堅定，且 2021 年初新冠肺炎疫苗問世的機率加大，因此投資人可以考慮分批布局我們所看好的風險資產，以降低成本。

標普 500 指數近期支撐位在 200 日均線附近



因避險情緒升溫，股票、債券和商品過去一周重返跌勢；美元上漲

基準指數過去一周表現*



資料來源: 彭博終端、渣打銀行; *2020年9月17日至9月24日

獨家的市場多樣性指標顯示短期內趨勢發生逆轉的風險很低
各類重要資產的市場多樣性指標

主要分類	多樣化	8/24 以來 多樣化趨勢	多樣化程度
全球債券	●	↑	1.34
MSCI 世界指數	●	↑	1.49
黃金	●	↑	1.52
股權			
MSCI 美國	●	↑	1.52
MSCI 歐洲	●	↑	2.28
MSCI 亞洲不含日本	●	↑	1.45
固定收益			
成熟市場企業債	●	↑	1.34
成熟市場高收益債	●	↑	1.43
新興市場美元債	●	↑	1.59
新興市場當地貨幣債	●	↑	2.02
亞洲美元債	●	↑	1.35
外匯			
美元兌境內人民幣	●	→	1.33
歐元兌美元	●	↑	1.38
美元兌日圓	●	→	1.58
英鎊兌美元	●	↑	1.51
澳幣兌美元	●	↑	1.48

資料來源: 彭博終端、渣打銀行; 分形維度低於 1.25 代表市場多樣性極低

圖例: ● 極低 ○ 低 ○ 中/高

一周總經觀平衡表

	對風險資產正面影響	對風險資產負面影響
新冠肺炎	<ul style="list-style-type: none"> 日本、澳洲、巴西和墨西哥每日新增病例數較 7/8 月間的高點持續拉回 印度每日新增病例數在紀錄高檔附近止穩 美國嬌生公司開始最後階段疫苗試驗 	<ul style="list-style-type: none"> 美國每日新增病例數開始再度回升，歐洲則持續上升。西班牙、法國、英國的每日新增病例數創歷史新高 法國、英國、西班牙在部分地區採取封鎖措施，並限制商業和社交活動
總經濟數據和事件	<ul style="list-style-type: none"> 8 月份美國新屋銷售優於預期，成屋銷售一如預期以 2006 年以來最快的速度上升 德國經研院 (IFO Institute) 將德國 2020 年國內生產總額預測從 -6.7% 上調至 -5.2% 歐元區 9 月份消費者信心指數意外上升 歐洲央行表示歐元區各家銀行又向其拆借了總計 1740 億美元的超低息貸款以維持信貸 	<ul style="list-style-type: none"> 美國全國活動指數和商業信心指標顯示 8/9 月間其各自活躍度不及預期 美國初領失業人數意外增至預期水準之上 歐元區 9 月份商業信心 (採購經理人指數) 意外下跌
政策進程	<ul style="list-style-type: none"> 美國兩黨領導人都表示願意就新一輪財政刺激方案重新展開磋商 歐洲央行行長拉加德表示若加碼刺激措施，其有足夠的工具備選 英國財政大臣宣布將支持就業的財政刺激措施延期 6 個月 中國表示將增加對戰略性行業的投資，包括科技，並將加快疫苗開發 澳洲央行表示，由於經濟面臨“緩慢且不均衡的復甦”，因此其可能購買更多債券來驅動利率走低 	<ul style="list-style-type: none"> 美國眾議院批准一項臨時性法案，為政府提供資金至 12 月份，此舉減少了市場對美國即將實施更大規模財政刺激措施的預期 聯準會官員 (亞特蘭大 Fed 總裁) Bostic 表示經濟復甦會更加艱難，因為如果沒有新的財政刺激，會有更多職缺永久性消失 聯準會官員 (聖路易斯 Fed 總裁) Bullard 表示美國已經提供了足夠的財政支持 歐洲央行執行委員 Pannetta 警告，由於通脹風險“遙遠”，因此政策應對可能“過於遲緩”
其他		<ul style="list-style-type: none"> 由於美國政府以國安為由出面干涉，因此抖音出售仍籠罩不確定性 愛爾蘭邊境問題引起投資人對於英歐貿易談判可能破局的擔憂
	<p>觀點：總體影響中性，美國新屋銷售數據雖優於預期，但美國經濟活動指標意外疲弱，抵消了前述利多</p> <p>觀點：總體影響負面，因為投資人越來越擔心大選前國會可能不會批准新的財政刺激方案。</p> <p>觀點：中美關係緊張以及英歐貿易談判仍是風險所在。</p>	

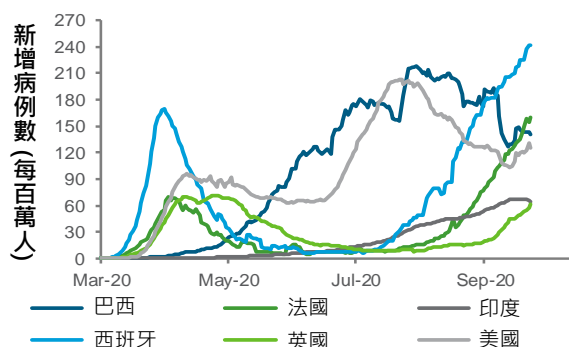
小結：總體而言，上周數據和政策面影響負面。美國新的財政方案擱淺是關鍵風險所在。

(+) 利多因素：各大央行的支持，疫苗研發進展

(-) 利空因素：歐洲和美國疫情反覆；美國新的財政刺激方案擱淺；中美關係緊張；英歐貿易談判前途未卜

美國每日新增病例數再度上升；西班牙、法國和英國每日新增病例數創新高

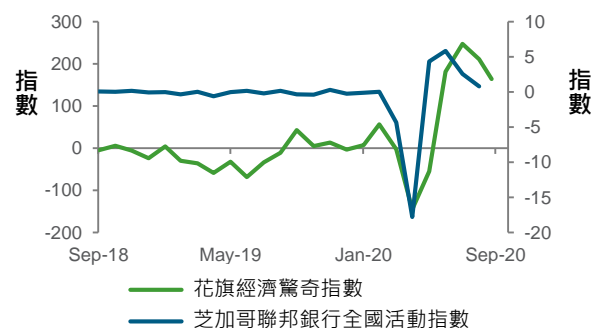
美國、歐洲、印度和巴西每百萬人的每日新增病例數



資料來源：用數據看世界 (Our World in Data)、渣打銀行

美國經濟數據放緩，此前曾自 4 月份低點大幅反彈

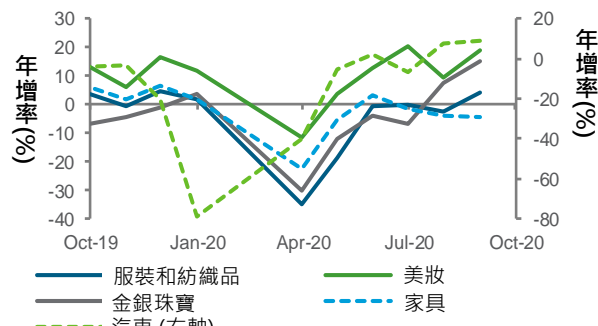
美國經濟驚奇指數；芝加哥 Fed 全國活動指數



資料來源：彭博終端、渣打銀行

中國消費已大致從第 1 季暴跌中恢復，並有望從即將到來的“黃金週”假期中得到進一步提振

依主要商品分類 (如汽車和珠寶在內) 的中國零售銷售情況



資料來源：彭博終端、渣打銀行

客戶最關心的問題

Q 股市變動是否反映疫苗即將問世的機率提高？

雖然新冠肺炎疫苗的開發和普及是個複雜問題，但媒體報道疫苗有望在 2020 年底問世。疫苗問世將為遏止疫情和經濟活動正常化鋪路。股市目前價格似乎已反映對這情形的預期；全球股票和標普 500 指數自 3 月底觸底後都強勁反彈超過 40%。

不過，雖然整體市場指數可能正在反映經濟活動因疫苗問世而恢復常態，但其對應的類股表現卻與之大相逕庭。標普 500 指數和各類股表現如圖。推動大盤走揚的個股來自於科技類股。另一方面，對經濟活動常態化敏感的航空、酒店、餐飲和休閒行業，在疫苗問世之後仍表現落後。疫苗及早推出可望逆轉科技股的領先表現，而航空、酒店、餐飲和休閒類股則有望開始迎頭追趕。話雖如此，仍需警惕的是，在弄清楚後疫情時代全球“新常態”具體是什麼樣子前，航空和休閒類股受到較長期的影響依舊不確定。

當然，疫苗一旦問世將有望利多整體經濟成長。支持 2021 年全球經濟反彈，加上全球各國都採取大規模的政策刺激，這些因素將合力令我們看好全球股票。

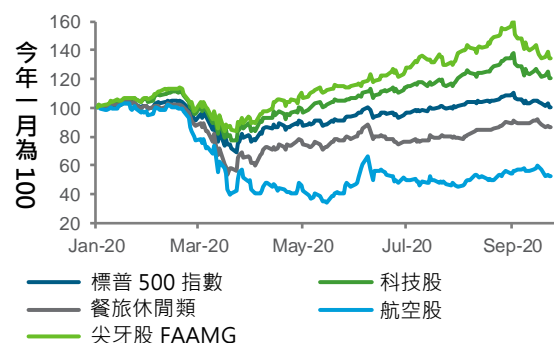
Q 標普 500 指數和歐元區斯托克 50 指數的技術面展望如何？

標普 500 指數未能突破 2018 年以來的上行趨勢線上的關鍵阻力位，轉而掉頭跌破了最近的支撐—即 2 月份高點 3394 點，從而確立了短期內上行動力已消退。此外，指數（自 4 月份以來首次跌破）55 日均線，也啟發了續跌至支撐位置、200 日均線的可能性（該位置目前在 3106 點，較 9 月 24 日收盤低 4%，逼近 3 月至 9 月間市場漲幅 38.2% 的回測點）。指數最近的支撐位在於 3216，支撐位在 2890（50% 的修正點位）。我們認為目前的拉回屬修正性的，即便指數在大幅反彈後會拉回到 2890 也屬合理，且不一定意味著其漲勢發生逆轉。

與之對比的是，歐元區斯托克 50 指數一路上漲的過程中，始終無法突破 200 日均線—這說明其與標普 500 相比較弱（標普 500 指數本月稍早曾觸及歷史高點）。歐洲股市指數目前正嘗試向下突破關鍵支撐，即 8 月份低點 3174 點。雖然該支撐很強勁且指數絕不會馬上將其攆破，但跌破該位置的可能性正在加大。一旦突破，則歐元區斯托克 50 指數將先朝 3118 下探，繼而可能會朝 4 月份高點 3024 點（該位置比 9 月 24 日收盤低 4%）前進。往上看，該指數只有向上突破 200 日均線後，短期前景才會變得正面。

對疫苗研發後、經濟活動恢復常態較敏感的類股，表現落後整體市場

美國各類股相對表現：以 2020 年 1 月 1 日為 100



資料來源：彭博終端、渣打銀行

歐元區斯托克 50 指數在 4 月份高點 3024 附近有強勁支撐，該位置低於 9 月 24 日收盤價 4%

歐元區斯托克 50 指數



資料來源：MSCI、FactSet、渣打銀行

S&P500 index has immediate support 1% below current level

截至 2020 年 9 月 24 日，主要市場的技術指標

指數	現價	第一支撐	第一阻力
標普 500	3,247	3,216	3,298
斯托克 50	3,160	3,118	3,242
富時 100	5,823	5,749	5,952
日經 225	23,088	22,997	23,269
上證綜指	3,223	3,185	3,300
恆生指數	23,311	22,930	24,074
MSCI 亞洲不含日本	695	684	717
MSCI 新興市場	1,058	1,041	1,092
布蘭特原油	41.9	41.2	42.9
黃金	1,869	1,838	1,925
美國 10 年期公債	0.67	0.66	0.68

資料來源：彭博終端、渣打銀行

客戶最關心的問題(續)

Q 歐元區銀行股為何會大跌？

由於美國公布經分類的美國金融犯罪執法網路(FinCEN)可疑交易報告(STRs)後，過去一周歐元區斯托克 50 銀行類股指數下跌約 10%。

雖然這些文件針對的是 2000 至 2017 年間的交易所，且公布可疑交易報告並不意味著這些交易違法，但市場關注先前洗錢、向恐怖主義借貸的這部分，使得銀行股承壓。監管層重啟調查讓人更加確信，銀行業需要接受更嚴厲的監管，且/或需增加準備金。

另一個不利銀行股的因素是，有消息稱在新的貨幣政策框架下，利率“將在更長一段時間維持低水準”。比如，英國央行近期發布公告，稱將利率調整至負利率是“有可能的”。

歐元區銀行股基於 2020 年淨資產的本淨比是 0.3 倍，美國銀行股則是 0.7 倍。歐元區銀行股如此低的評價面水準顯示，相比其他指標，投資人並不認為帳面反映的淨資產是個精確的指標，尤其是銀行業還要核銷不良貸款，而後者會減少帳上淨資產數目。許多投資人都希望歐元區監管層將允許銀行業在 2021 年重新開始配息。不過，這仍存在不確定性。我們調降對歐元區銀行股評等至中立，並保持對美國銀行股的中立觀點。

Q 近來資金撤出美國高收益債，是否應擔憂？

成熟市場高收益債，尤其是美國高收益債，過去幾日流出資金突然大幅增加。這可能是因近來風險情緒疲弱，投資人擔心美國新的財政刺激方案擱淺。

歷史上，美國高收益債殖利率溢價和股市表現高度相關，因為高收益債是債券中風險最高的領域。因此，近來股市大跌可能使得高收益債投資人獲利了結，尤其是考慮到最近拉回前，投資人在高收益債中的部位較多。

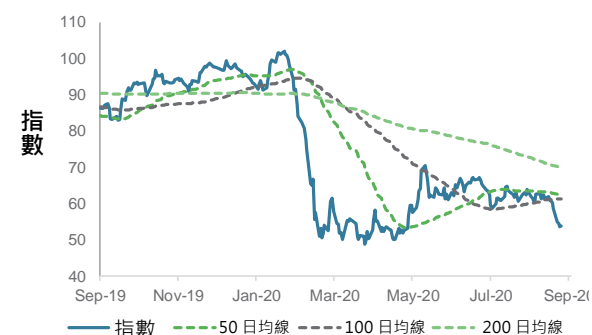
短期內，市場波動可能會持續。同我們對股市的觀點是，在美國推出更多財政刺激措施之前，（包括高收益債在內的）風險資產會拉回多少仍未知。通常 9 月份的債券供應量會比較充裕，這也可能使債券價格小幅走低。

不過，展望未來 12 個月，我們仍看好美國高收益債，並樂意趁其價格短期走低做加碼，原因如下：

- 1) 經濟數據顯示，違約率可能已經進入平原期。此外，債券降評的速度也有所放緩。上述因素顯示，信用品質的周期性底部已臨近。
- 2) 中期而言超級寬鬆的央行政策和信用品質更高的投資級債券偏低的殖利率，意味著“追逐收益”的現象將更加普遍，支持對高收益債的需求。
- 3) 我們認為，高收益債發行人年初以來累計現金部位增加，意味著未來 3-6 個月發生嚴重流動性壓力的可能性有所下降。

由於何時重啟配息仍不確定，且利率水準預計會在更長時間內維持在更低水準，因此我們下調對於歐元區銀行股的觀點至中立

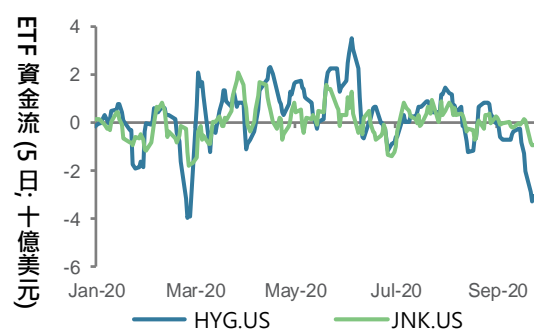
歐元區斯托克 50 銀行類股指數



資料來源：彭博終端、渣打銀行

雖然近來流出美國高收益債的資金加大，但我們仍看好其未來 12 個月表現，因為違約率止穩且各央行採取寬鬆的貨幣政策立場

美國最大的兩檔高收益債 ETF 過去 5 日的資金流動情況



資料來源：彭博終端、渣打銀行

客戶最關心的問題(續)

Q 美元還有進一步上漲的空間嗎？

由於風險情緒變得更加謹慎，因此美元顯然正在經歷修正性反彈。美國和歐洲每日新增病例數不斷上升以及各方就美國新的財政刺激方案磋商難解，可能令風險偏好急跌。這已經觸發部分美元投機性空頭出場。

隨著美國選情日益激烈，我們預計未來數周市場將持續波動，但我們仍相信更長期的基本面仍將驅動美元保持中期跌勢。我們還相信，聯準會將迅速行動，避免美元出現像第 1 季時那樣的流動性吃緊狀況。因此，美元反彈可能是短暫的，投資人應著眼於各個技術面位置，趁機積累其他目前兌美元走弱的貨幣。

歐元已跌破 1.1685，可能朝 1.1490 附近的強勁技術面支撐靠攏。若失守該位置，則下個強勁的技術面支撐在 1.1165 和 1.1230 之間。只有當歐元跌破此一較深支撐位，我們才會懷疑該貨幣中期升勢休止。由於投資人出場，澳幣已跌破 0.7060，該貨幣朝向 0.6925 前進的可能性因此增加。0.6685 和 0.6775 之間的強勁技術面支撐預計有守，為澳幣下一波反彈打底，並測試前高 0.74 之上。

Q 是否應逢低布局黃金？

過去幾天由於美元反彈，黃金跌破 1900 美元/盎司。我們認為此波下跌屬修正性的，投機性部位過多引發平倉、加劇金價近期跌幅，黃金基本面仍將支撐金價在未來 6-12 個月的表現。

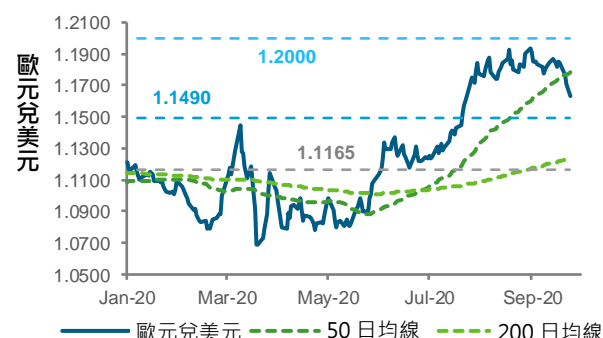
由於美國政策利率下限為 0，我們相信實質利率（扣除通膨）中期的上行空間將受限，且即便通膨只是溫和上漲，實質利率也可能進一步下跌。由於黃金是零息資產，因此實質利率進一步下跌的可能性利多金價。美元走弱也有望提振黃金價格。

短期來看，我們認為圍繞在美國 2020 年總統大選的不確定性，大選結果所帶來各種政策延誤的風險，及中美之間緊張的關係，都可能為金價提供支撐。

從技術面來看，雖然金價修正幅度似乎很大，但我們認為強勁阻力區應在 1820-1835 美元/盎司之間。若跌破該區域，則金價有可能持續下探至 1765-1690 美元/盎司位置。我們仍堅持看好黃金一可趁金價下跌之際進行布局。

預計美元反彈將屬暫時性，歐元可能在 1.1490 附近得到支撐

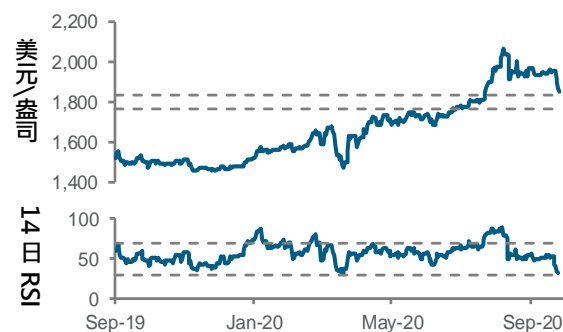
歐元兌美元



資料來源：彭博終端、渣打銀行

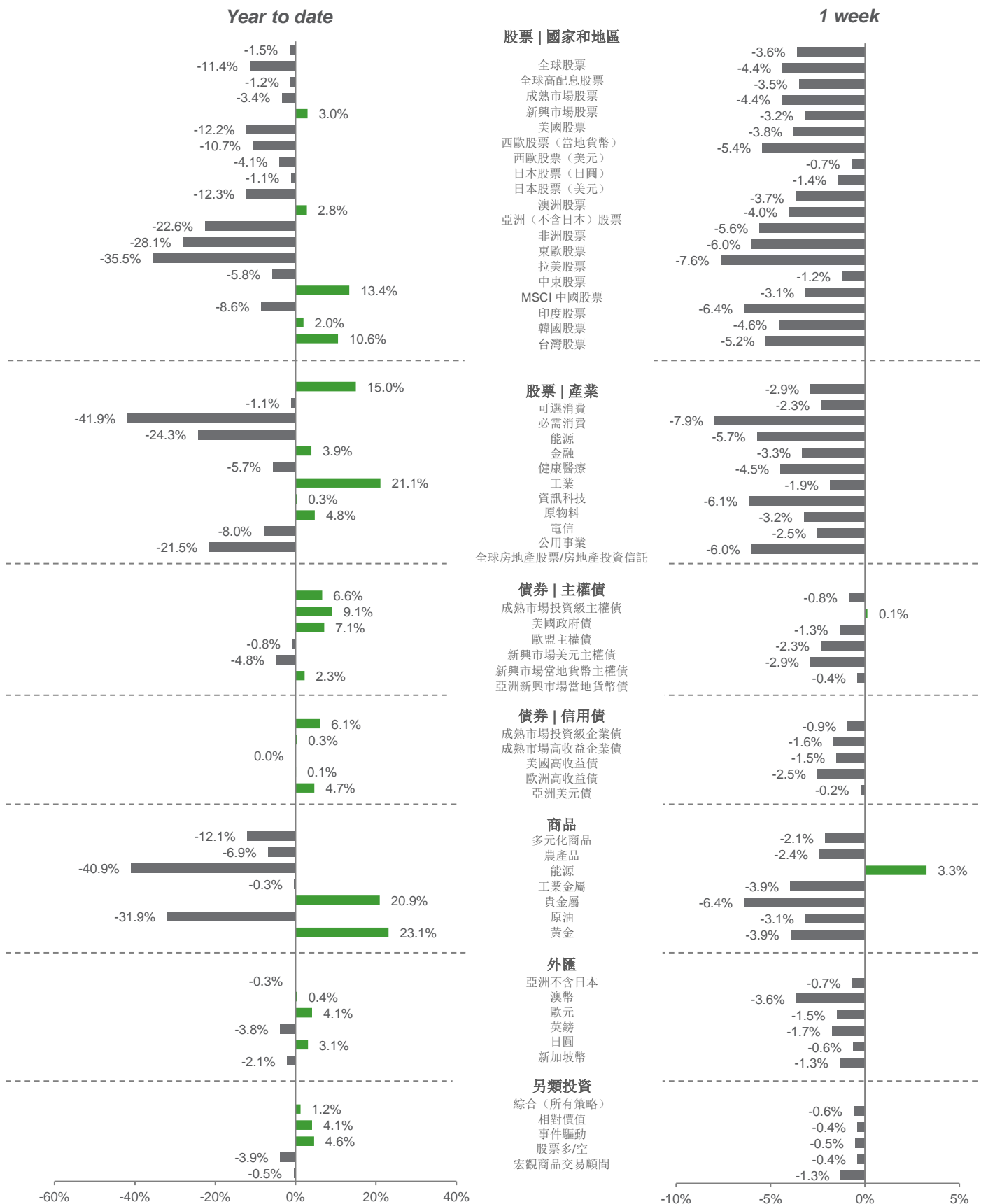
金價跌破 1900 美元/盎司只是中期漲勢中的一次修正性拉回；技術面強勁支撐在 1820-1835 位置

金價兌美元



來源：彭博終端、渣打銀行

市場表現概覽*



資料來源: MSCI、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

*除非特別說明, 否則所有表現均以美元計價。“年初以來”指2019年12月31日至2020年9月24日, “過去一周”指2020年9月17日至2020年9月24日

主要資產觀點

Equities ▲	Bonds (Rates) ▼	Bonds (Credit) ▲	Alternative Strategies ◆	Cash ▼	Gold ▲
Asia ex-Japan ▲	Govt EM local ◆	Asia USD ▲	Equity hedge ◆	USD ▼	
US ▲	Govt DM IG ▼	Govt EM USD ▲	Event-driven ◆	EUR ▲	
Euro area ▲		Corp DM HY ▲	Relative value ◆	GBP ▲	
Japan ◆		Corp DM IG ▼	Global macro ◆	AUD ▲	
Other EM ◆				CNY ◆	
UK ▼				JPY ◆	

Source: Standard Chartered Global Investment Committee

Legend: ▲ Most preferred | ▼ Less preferred | ◆ Core holding

經濟和市場日曆

	Event	This Week	Period	Actual	Event	Next Week	Period	Prior
MON					GE	Retail Sales NSA y/y	Aug	5.0%
TUE	EC	Consumer Confidence	Sep A	-13.9	US	First US Presidential debate	Sep	
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Sep P	45.5	EC	Economic Confidence	Sep	87.7
	GE	GfK Consumer Confidence	Oct	-1.6	US	Conf. Board Consumer Confidence	Sep	84.8
WED	FR	Markit France Composite PMI	Sep P	48.5	JN	Industrial Production y/y	Aug P	-15.5%
	EC	Markit Eurozone Composite PMI	Sep P	50.1	JN	Retail Sales y/y	Aug	-2.9%
	UK	Markit/CIPS UK Composite PMI	Sep P	55.7	CH	Manufacturing PMI	Sep	51.0
	US	Markit US Manufacturing PMI	Sep P	53.5	EC	CPI Core y/y	Sep P	0.4%
	US	Markit US Composite PMI	Sep P	54.4				
THUR	JN	Nationwide Dept Sales y/y	Aug	-22.0%	IN	Markit India PMI Mfg	Sep	52.0
	GE	IFO Current Assessment	Sep	89.2	IN	RBI Repurchase Rate	1-Oct	4.0%
	US	Powell, Mnuchin Testify Before Senate Banking Committee			EC	PPI y/y	Aug	-3.3%
	US	New Home Sales	Aug	1011k	US	Real Personal Spending	Aug	1.6%
FRI/SAT	EC	M3 Money Supply y/y	Aug		US	ISM Manufacturing	Sep	56.0
	US	Durable Goods Orders	Aug P		JN	Consumer Confidence Index	Sep	29.3
	US	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Aug P		US	Unemployment Rate	Sep	8.4%
					US	Average Hourly Earnings y/y	Sep	4.7%

Source: Bloomberg, Standard Chartered; key indicators highlighted in blue; *refers to Jan-Feb 2020 combined data

Previous data are for the preceding period unless otherwise indicated. Data are % change on previous period unless otherwise indicated

P - preliminary data, F - final data, sa - seasonally adjusted, y/y - year-on-year, m/m - month-on-month

披露附錄

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，受在 <https://www.sc.com/en/regulatory-disclosures/#market-commentary-disclaimer> 的相關免責聲明約束。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。它們只是聯絡點。ESG數據由Refinitiv提供。請參閱<https://www.refinitiv.com/en/financial-data/company-data/esg-research-data>。

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 <https://www.sc.com/en/banking-services/market-disclaimer.html>，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 條獲發牌的金機機構，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）在文萊分發，並歸屬該單位。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，註冊編號為 RC20001003，並獲 Autoriti Monetari Brunei Darussalam 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。**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。**迦納：**渣打銀行迦納有限公司概不負責，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，請點擊[此處](#)。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：**渣打銀行澤西島分行受澤西金融監督管理委員會（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分發，該公司獲尼日利亞央行發牌及規管。**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《新加坡銀行法》第 19 章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（定義見第 289 章《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。**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。渣打銀行或台灣渣打國際商業銀行的部分員工或單位可能透過或取得作者與相關員工無法獲取的非公開的資訊，可能（正面或負面）影響此文件所涉及的資訊。**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在 <https://www.sc.com/en/banking/islamic-banking/islamic-banking-disclaimers/> 的伊斯蘭理財部分。**阿聯酋**：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**：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。