

Tháng 11 năm 2025

Triển vọng Thị trường Toàn cầu

Duy trì tinh thần
tích cực cuối năm



01

02

03

04

Nội dung

Chiến lược

Chiến lược đầu tư: Duy trì tinh thần tích cực cuối năm 03

Quan điểm về câu hỏi của khách hàng 05

Tổng quan vĩ mô

Triển vọng kinh tế vĩ mô và các câu hỏi chính 07

Tài sản đầu tư

Ngoại hối 08

Vàng và dầu thô 09

Đánh giá biến động

Dự báo và Lịch sự kiện chính 10

Công bố thông tin 12

Chiến lược đầu tư và kịch bản cốt lõi

Steve Brice
Giám đốc Đầu tư Toàn cầu

Manpreet Gill
Giám đốc Đầu tư, Khu vực AMEE

Raymond Cheng
Giám đốc Đầu tư, Khu vực Bắc Á



Ưu tiên tài sản cơ sở 12 tháng:

- Cổ phiếu toàn cầu, vàng
- Cổ phiếu Mỹ, châu Á trừ Nhật Bản
- Trái phiếu nội tệ Thị trường Mới nổi (TTMN)

Quan điểm cơ hội - Cổ phiếu:

- Công ty khai thác vàng toàn cầu*
- Công nghệ, dược*, tiện ích Mỹ
- Doanh nghiệp phi tài chính nhà nước trả cổ tức cao Trung Quốc & Chỉ số Công nghệ Hang Seng
- Hàng công nghiệp châu Âu

Ưu tiên ngành:

- **Mỹ:** Công nghệ, y tế, tiện ích
- **Châu Âu:** Y tế, công nghiệp, công nghệ
- **Trung Quốc:** Công nghệ, truyền thông, hàng không thiết yếu

Quan điểm cơ hội - Trái phiếu:

- Trái phiếu Chính phủ chống lạm phát, trái phiếu lợi suất cao kỳ hạn ngắn Mỹ
- Trái phiếu tín dụng cao châu Á *

* Quan điểm cơ hội mới

Duy trì tinh thần tích cực cuối năm

- **Quan điểm lạc quan sẽ tiếp tục hết năm 2025.** Việc Fed hạ lãi suất mang lại cho chúng tôi niềm tin kinh tế Mỹ sẽ hạ cánh mềm mặc dù chính sách thương mại và lạm phát vẫn là những rủi ro chính. Sự phục hồi của đồng USD chỉ là ngắn hạn.
- **Đợt giảm giá gần đây của vàng lại mở ra cơ hội để mua thêm. Chúng tôi vẫn ưu tiên,** vì nhu cầu đa dạng hóa dài hạn vẫn mạnh mẽ. Đợt điều chỉnh đang diễn ra này mang đến cơ hội để gia tăng mua vào.
- **Vẫn lạc quan về cổ phiếu vào giai đoạn cuối năm, ưu tiên cổ phiếu hơn tín dụng.** Lãi suất Fed hạ và kỳ vọng lợi nhuận tăng trưởng mạnh sẽ thúc đẩy cổ phiếu vào những tháng cuối năm. Chúng tôi tiếp tục ưu tiên cổ phiếu Mỹ và châu Á ngoài Nhật Bản, trái phiếu bằng đồng nội tệ của các thị trường mới nổi.

Vượt qua những nỗi lo

Nhà đầu tư không còn để tâm đến sự suy yếu theo mùa vụ. Cổ phiếu toàn cầu đã ghi nhận tăng trưởng dương kể từ cuối tháng 9 dù có chút chệch hướng vào giữa tháng. Trái phiếu toàn cầu phần lớn đi ngang ngay cả khi lợi suất trái phiếu Mỹ giảm. Vàng đã tăng trong tháng dù trải qua đợt giảm giá đáng kể trong những tuần gần đây.

Thị trường tài chính vẫn nhìn nhận dữ liệu đến qua lăng kính lạc quan. Tổng quan về dữ liệu vĩ mô gần đây (sử dụng dữ liệu khu vực tư nhân thay thế của Mỹ do chính phủ đóng cửa) cho thấy **dữ liệu tăng trưởng, đặc biệt là ở Mỹ, vẫn tốt**. Điều này thể hiện rõ nhất trong các cuộc khảo sát doanh nghiệp PMI. Điều này diễn ra sau đợt chính phủ Mỹ đóng cửa ngày càng kéo dài và sự tái bùng phát của căng thẳng thương mại lúc nóng lúc lạnh giữa Mỹ và một số đối tác thương mại chủ chốt.

Nền tảng cho triển vọng tích cực của chúng tôi với các tài sản rủi ro là khả năng **Fed tiếp tục cắt giảm lãi suất**. Kỳ vọng lạm phát Mỹ trong 1-2 năm tới tiếp tục hạ nhiệt, tạo thêm dư địa cho các nhà hoạch định chính sách cắt giảm lãi suất. Hiện tại, chúng tôi dự báo khoảng **60% khả năng hạ cánh mềm và hạ xác suất suy thoái xuống 20%**. Trong khi đó, kỳ vọng hỗ trợ chính sách tiếp tục ở Trung Quốc đã giúp duy trì lạc quan. Nhìn chung, chúng tôi tiếp tục kỳ vọng rằng hỗ trợ chính sách ở hầu hết các nền kinh tế lớn sẽ giúp cải thiện các dấu hiệu dữ liệu kinh tế đang chậm lại, đặc biệt khi bước vào cuối năm, do đó củng cố ưu tiên cổ phiếu hơn trái phiếu và tiền mặt của chúng tôi.

Hình 1 Mô hình ngắn hạn của chúng tôi lạc quan về cổ phiếu toàn cầu dù đã tăng mạnh từ đáy tháng 4

Mô hình kỹ thuật định lượng MSCI All Country World



Nguồn: Bloomberg, Standard Chartered

Cơ hội để mua thêm vàng?

Một trong những biến động thị trường đáng chú ý nhất vài tuần qua là vàng giảm giá mạnh, diễn ra sau đợt tăng giá ấn tượng sau khi phá vỡ ngưỡng kháng cự vào đầu tháng 9.

Chúng tôi cho rằng đợt giảm này sẽ ngắn hạn và **cân bằng lại vị thế nhà đầu tư đang quá lạc quan**. Chúng tôi tin rằng động lực dài hạn của vàng vẫn còn - nhu cầu đa dạng hóa đặc biệt là từ các ngân hàng trung ương vẫn mạnh mẽ, đồng thời vàng cũng được cho là tài sản phòng ngừa rủi ro trong điều kiện hiện tại khi lạm phát vẫn là một mối lo ngại chính. Có thể quá trình bình thường hóa vị thế hiện tại sẽ cần thêm vài tuần để diễn ra trọn vẹn. Tuy nhiên, chúng tôi chắc chắn coi đợt điều chỉnh này là cơ hội mua thêm, với mức hỗ trợ kỹ thuật nằm trong khoảng 3,945-4,060 USD/oz. Chúng tôi dự báo giá vàng sẽ lên mức 4,500 USD/oz trong 12 tháng tới.

Ưu tiên cổ phiếu, nhưng ở đâu?

Quan điểm về triển vọng ngắn hạn của thị trường chứng khoán toàn cầu vào cuối năm vẫn bị giằng xé giữa sự tích cực của tăng trưởng vẫn mạnh mẽ cùng với Fed cắt giảm lãi suất, đối lập với sự tiêu cực của định giá cao và thị trường lao động Mỹ tiếp tục trong tình trạng cân bằng.

Chúng tôi bảo lưu quan điểm tích cực. Mặc dù vị thế nhà đầu tư lạc quan hàm ý hành trình từ nay đến hết năm có thể biến động mạnh hơn so với những gì chúng ta đã trải qua trong phần lớn năm nay, chúng tôi vẫn kỳ vọng xu hướng sẽ tích cực. **Tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ và điều chỉnh lợi nhuận tích cực** vẫn là nền móng cho quan điểm của chúng tôi. Việc Fed tiếp tục giảm lãi suất sẽ là một yếu tố hỗ trợ khác.

Tổng quan về các chỉ báo định lượng hỗ trợ quan điểm này. Đối với cổ phiếu toàn cầu, mô hình định lượng ngắn hạn của chúng tôi vẫn lạc quan dù gặp biến động giữa tháng. Mô hình cổ phiếu-trái phiếu dài hạn của chúng tôi vẫn hoàn toàn lạc quan do các yếu tố cơ bản hỗ trợ, độ rộng thị trường lành mạnh và định giá cổ phiếu thị trường phát triển được cải thiện sau đợt điều chỉnh hồi đầu tháng.

Ưu tiên khu vực của chúng tôi vẫn không thay đổi - chúng tôi ưu tiên Mỹ (nhờ tăng trưởng kinh tế và lợi nhuận cao) và châu Á trừ Nhật Bản (nhờ chính sách nới lỏng và đồng USD yếu). Hiện tại, chúng tôi cũng ưu tiên cổ phiếu (tăng tỷ trọng) hơn

Triển vọng Thị trường Toàn cầu

Hình 2 Nhà đầu tư vàng có thể tiếp tục thoát vị thế trong ngắn hạn nhưng chúng tôi xem đây là cơ hội mua vào

Vị thế của nhà đầu tư vàng



Nguồn: Vanda Research, Standard Chartered

tín dụng (giảm tỷ trọng). Trong môi trường định giá cao ở cả hai loại tài sản này, chúng tôi ưu tiên tiềm năng tăng giá ít bị giới hạn hơn ở cổ phiếu so với trái phiếu doanh nghiệp.

Thương mại và chính sách của ngân hàng trung ương là hai rủi ro chính. Về vấn đề thứ nhất, gần đây ông Trump mang lại cho chúng ta hai ví dụ (Trung Quốc và Canada) về việc chính sách có thể thay đổi nhanh như thế nào. Tuy nhiên, lịch sử cho thấy, cuối cùng, các nhà hoạch định chính sách Mỹ sẽ tìm cách đạt được một thỏa hiệp. Về vấn đề thứ hai, thị trường đang giả định Fed sẽ tiếp tục cắt giảm lãi suất và hỗ trợ tăng trưởng. Một sự bất ngờ theo hướng thắt chặt tại cuộc họp Fed tháng 12 sẽ tiêu cực với thị trường.

Đồng USD phục hồi ngắn ngủi

Chỉ số USD (DXY) đã giảm khoảng 10% năm nay - một trong những đợt giảm tính theo năm lớn nhất lịch sử. Chúng tôi cho rằng USD sẽ phục hồi ngắn hạn trong những tháng cuối năm 2025 khi kỳ vọng một chiều phần nào được tháo gỡ và ngưỡng để tin tức tiêu cực hơn đối với USD xuất hiện cao hơn. Dù vậy, chúng tôi không cho rằng chỉ số này quay trở lại phạm vi giao dịch trước đó trên mức 100 và cho rằng bất kỳ đợt tăng giá nào cũng sẽ bị giới hạn rõ rệt.

Tuy nhiên, trong 1-3 tháng tới, chúng tôi cho rằng USD sẽ suy yếu. **Lãi suất của Mỹ có thể giảm nhiều hơn so với các đồng tiền lớn khác**. Ngoài ra, định giá vẫn còn cao khiến USD sẽ suy yếu hơn nữa khi áp lực tăng ngắn hạn dịu bớt. Điều này lý giải vì sao chúng tôi vẫn ưu tiên cổ phiếu châu Á trừ Nhật Bản và trái phiếu nội tệ tại các thị trường mới nổi.

Xoay vòng các giao dịch cơ hội

Với trái phiếu, **chúng tôi chốt lời giao dịch trái phiếu chính phủ Anh** sau khi lợi suất trái phiếu giảm sâu do dữ liệu tăng trưởng tiếp tục chậm lại. Chúng tôi **mở một quan điểm lạc quan cơ hội mới đối với trái phiếu tín dụng cao**, loại mà chúng tôi cho rằng sẽ hưởng lợi từ chất lượng tín dụng ổn định và lợi suất trái phiếu USD giảm dần.

Với cổ phiếu, chúng tôi **mở quan điểm lạc quan với công ty khai thác vàng** ở mức giá thị trường hiện tại nhằm tận dụng sự điều chỉnh của vàng. Chúng tôi cũng **mở các quan điểm lạc quan cơ hội với ngành dược phẩm Mỹ và ngành tiện ích** để bổ sung một số yếu tố tăng trưởng có tính phòng thủ.

Quan điểm về câu hỏi của khách hàng

Rajat Bhattacharya
Chuyên gia đầu tư cao cấp

Tay Qi Xiu
Chuyên gia đầu tư

Q Vàng có bị định giá quá cao sau đợt tăng vừa qua không?

Đợt tăng giá kỷ lục của vàng, với mức tăng hơn 50% từ đầu năm (và 20% kể từ giữa tháng 8), đã đẩy lên câu hỏi liệu kim loại quý này có đang bị định giá quá cao hay không. Dù việc sử dụng các thước đo truyền thống không phù hợp để định giá vàng vì người nắm giữ không nhận được thu nhập định kỳ, một số chỉ báo định giá tương đối lại cho thấy vẫn còn dư địa tăng giá, dù có thể xuất hiện nhịp điều chỉnh ngắn hạn. Chúng tôi đã nâng mục tiêu giá vàng trong 3 tháng và 12 tháng tới lên lần lượt 4,300 USD/oz và 4,500 USD/oz. Quan điểm lạc quan này chủ yếu dựa vào các yếu tố cấu trúc cũng như được hỗ trợ bởi các yếu tố chu kỳ trong 6-12 tháng tới.

Các yếu tố cấu trúc thúc đẩy đà tăng của vàng

Có ba yếu tố cấu trúc: **a) Bất ổn địa chính trị** - đã khiến các TTMN liên tục gia tăng dự trữ vàng trong ba năm qua, nhất là kể từ khi Mỹ và EU quyết định đóng băng tài sản của ngân hàng trung ương Nga sau khi chiến sự Ukraine nổ ra đầu năm 2022. Ba ngân hàng trung ương TTMN nắm giữ vàng nhiều nhất - Trung Quốc, Ấn Độ và Nga - hiện có tỷ trọng vàng trong dự trữ ngoại hối lần lượt là 6.7%, 13% và 36%.

b) Lo ngại về chính sách tài khóa nói lỏng trên toàn cầu và chính sách tài khóa Mỹ sau khi ngân sách liên bang cho năm tài khóa bắt đầu từ 1/10 được thông qua. Theo ước tính của Trung tâm Chính sách Thuế, Dự luật to-đẹp sẽ làm tăng nợ liên bang Mỹ thêm 4.2 nghìn tỷ USD, tương đương 9% GDP, vào năm 2034, làm tăng nguy cơ đồng USD suy yếu hơn nữa khi nhu cầu tài trợ cho thâm hụt ngày càng lớn. Trong bối cảnh này, vàng được coi là một biện pháp đối phó với đồng USD yếu.

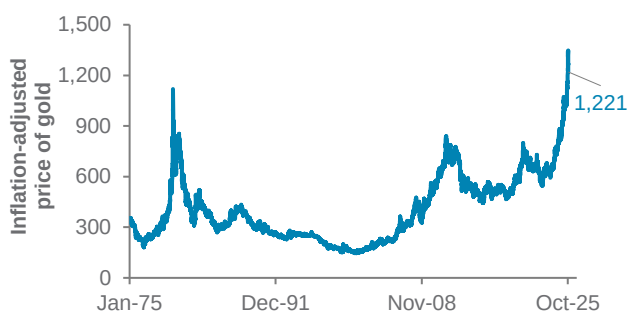
c) Nghi ngờ về tính độc lập của Fed gia tăng sau khi Tổng thống Trump ra quyết định sa thải Thống đốc Fed Cook vào ngày 25/8 (sau đó bị tòa án tạm dừng thi hành). Ông Trump hiện đã có 3 đồng minh trong 7 thành viên Hội đồng Thống đốc Fed; nếu ông bổ nhiệm thành công người thay thế Cook, ông sẽ nắm đa số trong Hội đồng này. Ông Trump cũng có kế hoạch thay thế Chủ tịch Fed Powell khi kết thúc nhiệm kỳ vào tháng 5/2026 bằng ứng cử viên sẵn sàng cắt giảm mạnh lãi suất mặc dù lạm phát Mỹ vẫn cao hơn nhiều so với mục tiêu 2% của Fed. Bước đi như vậy có thể khiến USD mất giá mạnh.

Các yếu tố chu kỳ trong 6-12 tháng tới

Bên cạnh các yếu tố cấu trúc, vàng còn được hỗ trợ bởi ba yếu tố chu kỳ: **a) Fed nói lỏng chính sách và lợi suất thực giảm, khiến vàng trở nên hấp dẫn hơn:** Fed đã quay lại cắt giảm lãi suất vào tháng 9 sau 9 tháng tạm dừng nhằm hỗ trợ thị trường việc làm đang chậm lại. Fed hạ tiếp lãi suất xuống 4.0% trong tháng 10 dù

Hình 3 Giá vàng, đã điều chỉnh theo lạm phát, hiện đang cao hơn cả mức trong giai đoạn đình lạm thập niên 1970

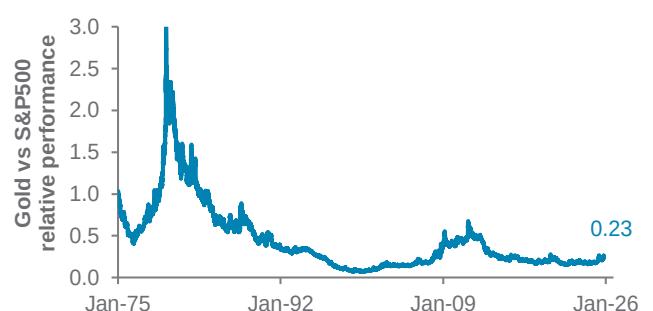
Giá vàng đã điều chỉnh theo lạm phát



Nguồn: Bloomberg, Standard Chartered

Hình 4 Tuy nhiên, vàng đang giao dịch ở mức cực thấp so với cổ phiếu Mỹ

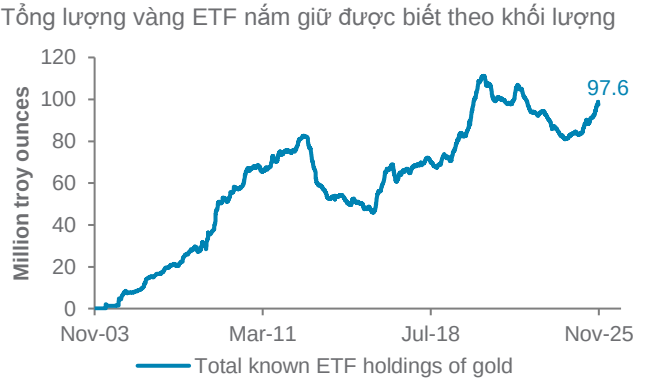
Hiệu suất của vàng so với S&P 500 (100 = Tháng 1/1975)



lạm phát cơ bản vẫn quanh mức 3%. Chúng tôi dự báo Fed sẽ cắt thêm 1% lãi suất trước cuối năm 2026, kéo lợi suất thực xuống thấp hơn.

b) Nhu cầu theo mùa vụ từ Trung Quốc trước Tết Nguyên đán. Trang sức chiếm một nửa nhu cầu vàng toàn cầu, trong đó Trung Quốc và Ấn Độ chiếm hơn 50% thị trường vàng trang sức thế giới. Nhu cầu theo mùa thường tăng mạnh từ mùa lễ hội Ấn Độ (tháng 9) cho đến Tết (tháng 1-2). Các báo cáo cho thấy mùa lễ hội năm nay tại Ấn Độ ghi nhận lượng mua giảm do người mua nhạy cảm hơn với giá nhưng giá trị vàng bán ra vẫn đạt mức cao kỷ lục, khi xu hướng mua chuyển sang vàng thời, vàng xu và vàng kỹ thuật số.

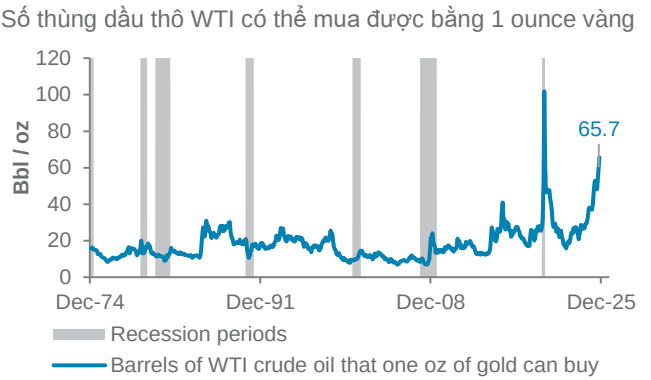
Hình 5 Phân bổ của nhà đầu tư vào vàng thông qua các quỹ ETF vẫn thấp hơn mức đỉnh năm 2020



Nguồn: Bloomberg, Standard Chartered

c) Nhu cầu vàng tăng lên như tài sản đầu tư thay thế. Sự dịch chuyển nhu cầu mới của Ấn Độ sang vàng thời, vàng xu, vàng ETF, vàng kỹ thuật số phản ánh vai trò đầu tư ngày càng lớn của vàng. Với nhà đầu tư tổ chức, vàng vẫn đang bị nắm giữ dưới mức tiềm năng, để ngỏ dư địa tăng giá đáng kể.

Hình 6 Trừ đợt bán tháo dầu ngắn thời COVID, giá vàng đang ở mức cao nhất so với dầu trong ít nhất 50 năm



Nguồn: Bloomberg, Standard Chartered

Vàng được định giá như một khoản đầu tư như thế nào?

Khó định giá vàng như một tài sản tài chính vì vàng không tạo ra dòng tiền. Tuy nhiên, có hai cách đánh giá giá trị của vàng:

a) Theo giá trị tương đối: định giá vàng đã được điều chỉnh theo lạm phát cho thấy kim loại quý này hiện cao hơn một chút so với mức đỉnh của giai đoạn đình lạm thập kỷ 1970. Vàng thể hiện giá trị thực rõ nhất trong thời kỳ khủng hoảng ví dụ như đình lạm thập kỷ 1970, khủng hoảng tài chính toàn cầu 2007-08, đại dịch COVID 2020 và cú sốc địa chính trị mới nhất

do xung đột Nga-Ukraine và Trump 2.0. Tuy nhiên, đồ thị giá cho thấy vàng đắt so với dầu thô. Nhìn chung, định giá tương đối trên cho thấy vàng có thể giữ được giá trị miễn là thế giới còn trong tình trạng bất ổn chính sách cao độ.

b) Theo phân bổ tài sản: Vàng thường có mối tương quan thấp với các tài sản khác, khiến nó trở thành một trong những công cụ đa dạng hóa danh mục đầu tư tốt nhất. Ví dụ, vàng mang lại lợi nhuận thực hàng năm trung bình 22% trong các giai đoạn lạm phát đình trệ kể từ năm 1973, so với mức lợi nhuận -1.5% của cổ phiếu Mỹ. Ngoài ra, vàng cực kỳ rẻ so với cổ phiếu Mỹ, do hiệu quả vượt trội của cổ phiếu trong 3 thập kỷ qua. Tỷ trọng vàng trong một danh mục đầu tư điển hình sẽ giảm mạnh trừ khi các nhà đầu tư chủ động mua thêm vàng trong những năm qua. Biểu đồ cho thấy các nhà đầu tư vẫn chưa đầu tư đủ vào vàng, với mức phân bổ thông qua các quỹ ETF vẫn dưới mức đỉnh năm 2020. Chiến lược cân bằng của chúng tôi phân bổ 7% cho vàng.

Hình 7 Vàng có dư địa để tăng tỷ trọng trong danh mục

Tỷ trọng vàng trong tổng vốn hóa thị trường cổ phiếu toàn cầu và trái phiếu đang lưu hành

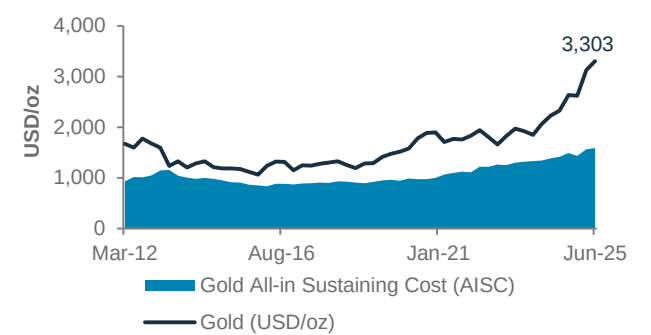


Nguồn: FRED, BIS, WB, Bloomberg, Standard Chartered

Kết luận: Dựa trên đánh giá trên, dù vàng có vẻ đắt theo giá trị tương đối, các yếu tố chiến lược và chu kỳ cho thấy **việc vàng đang trải qua điều chỉnh kỹ thuật là cơ hội để những người chưa đầu tư đủ vào vàng phân bổ** cho các mục tiêu mong muốn. Nhà đầu tư tìm kiếm giao dịch beta cao hơn (biến động hơn) dựa trên vàng có thể xem xét **cổ phiếu công ty khai thác vàng** vì ngành này hưởng lợi từ **tỷ suất lợi nhuận cực kỳ cao** do chi phí sản xuất vàng vẫn thấp hơn nhiều mức 2,000 USD/oz. Dù vậy, chúng tôi thận trọng hơn đối với bạc và sẽ đánh giá lại nếu giá giảm xuống 40 USD/oz.

Hình 8 Các công ty khai thác vàng hưởng lợi từ tỷ suất lợi nhuận cao nhờ chi phí sản xuất thấp so với giá bán

Giá vàng so với tổng chi phí sản xuất. Tính đến 6/2025.



Nguồn: Hội đồng Vàng Thế giới, Standard Chartered

Tổng quan vĩ mô

Rajat Bhattacharya

Chuyên gia đầu tư cao cấp



Quan điểm của chúng tôi

Kịch bản cốt lõi (hạ cánh mềm, xác suất 60%): Chúng tôi nâng xác suất kinh tế Mỹ hạ cánh mềm từ 55% lên 60% do ít rủi ro giảm hơn. Việc Fed tiếp tục cắt giảm lãi suất, căng thẳng thương mại dịu bớt và ngân sách kích thích nhẹ sẽ bù đắp tác động tiêu cực của thuế quan. Chúng tôi cho rằng Fed sẽ cắt giảm lãi suất 0.25% xuống 3.75% vào tháng 12 và cắt giảm thêm 0.75% xuống 3.0% tới cuối năm 2026 để hỗ trợ thị trường việc làm đang chậm lại của Mỹ. ECB có khả năng cắt giảm lãi suất tiền gửi thêm 0.25% xuống 1.75% và sau đó giữ nguyên cho đến cuối năm 2026 khi gói kích thích tài khóa của Đức bắt đầu có hiệu lực. Trong khi đó, chính sách nới lỏng ở Trung Quốc có thể hỗ trợ tăng trưởng công nghệ cao và tăng trưởng do tiêu dùng dẫn dắt.

Rủi ro tiêu cực (hạ cánh cứng, xác suất 20%): Chúng tôi giảm xác suất hạ cánh cứng của Mỹ xuống từ 30% xuống 20% do Fed cắt lãi suất giúp nới lỏng các điều kiện tài chính. Chính phủ Mỹ kéo dài đóng cửa là rủi ro ngắn hạn. Ngoài ra, thuế quan của Mỹ gây tổn hại đến biên lợi nhuận doanh nghiệp hoặc tiêu dùng vẫn là rủi ro chính. Việc bán tháo trái phiếu Mỹ và đồng USD do lo ngại về nợ hoặc tính độc lập của Fed là những rủi ro khác.

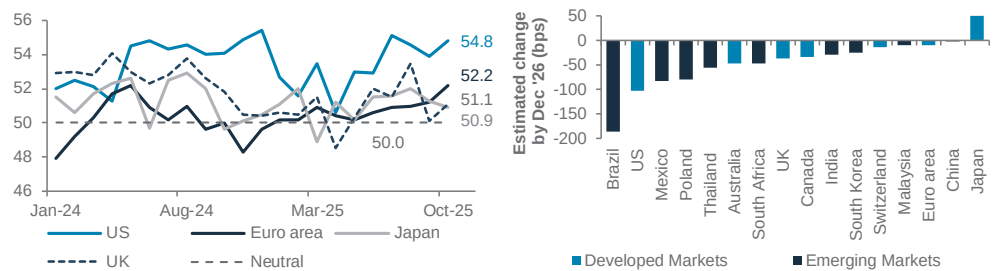
Rủi ro tích cực (không hạ cánh, xác suất 20%): Chúng tôi nâng xác suất không hạ cánh từ 15% lên 20%. Lãi suất cắt giảm của Fed, các thỏa thuận thương mại của Mỹ và kích thích tài khóa toàn cầu có thể làm hồi sinh ba khối kinh tế lớn nhất thế giới. Việc cắt giảm quy định và ưu đãi thuế của Mỹ có thể giúp khôi phục động lực của khu vực tư nhân. Một thỏa thuận hòa bình Nga-Ukraine và/hoặc “thỏa thuận lớn” Mỹ-Trung Quốc có thể mang lại thêm động lực tăng giá.

Biểu đồ chủ chốt

Niềm tin kinh doanh vẫn ổn định tại hầu hết thị trường phát triển (TTPT) trong bối cảnh các điều kiện tài chính đang nới lỏng. Mỹ sẽ đi đầu trong cắt giảm lãi suất trong số các TTPT do thị trường việc làm chậm lại; Brazil sẽ đi đầu trong cắt giảm lãi suất tại các TTMN

Hình 9 Niềm tin kinh doanh TTPT ổn định; cắt lãi suất sẽ hỗ trợ tăng trưởng Mỹ, TTMN

Chỉ số PMI của Mỹ, Eurozone, Anh và Nhật Bản; dự báo thay đổi lãi suất đến tháng 12/2026*



Nguồn: Bloomberg, Standard Chartered; *dự kiến thay đổi lãi suất chính sách, dựa trên thị trường tiền tệ

Yếu tố vĩ mô cần theo dõi

Fed cắt lãi suất, hiệp định thương mại và ưu đãi thuế sẽ bù đắp tác động của thuế quan: Chính phủ Mỹ đóng cửa từ 1/10 cản trở dữ liệu kinh tế, khiến khó đánh giá tình hình sức khỏe kinh tế hơn. Dữ liệu thay thế từ khu vực tư nhân và khảo sát của Fed cho thấy kinh tế vẫn vững, hỗ trợ bởi tiêu dùng của nhóm hộ gia đình có thu nhập cao. Tác động thuế quan vẫn chưa thể hiện rõ, do nhiều doanh nghiệp chưa chuyển chi phí nhập khẩu tăng sang người tiêu dùng bởi lo ngại nhóm thu nhập thấp và trung bình không thể chịu được giá cao trong bối cảnh thị trường việc làm suy yếu. Báo cáo lạm phát tiêu dùng tháng 9 công bố trễ cho thấy tác động thuế quan lên lạm phát hàng hóa vẫn ít, trong khi lạm phát nhà ở tiếp tục hạ.

Đồng USD suy yếu và thị trường chứng khoán tăng mạnh trong năm nay đã nới lỏng điều kiện tài chính. Trong bối cảnh đó, việc Fed dự báo cắt giảm thêm 1% trước cuối năm 2026 sẽ bù đắp tác động tiêu cực từ thuế quan. Các hiệp định thương mại mới giữa Mỹ và các đối tác trong chuyến công du châu Á của Tổng thống Trump, bao gồm thỏa thuận với Trung Quốc, được kỳ vọng sẽ giảm bớt bất ổn. Ưu đãi thuế của Mỹ cho năm tài khóa mới bắt đầu từ 1/10 sẽ thúc đẩy đầu tư AI, hồi sinh các lĩnh vực chiến lược và tăng trưởng năm 2026.

ECB gần giai đoạn cuối của chu kỳ cắt giảm lãi suất, gói kích thích của Đức bắt đầu hiệu lực. Gói kích thích tài khóa của Đức, dự kiến tăng tốc từ 2026, kỳ vọng nâng tăng trưởng khu vực EU năm 2026 thêm 0.3-0.5%. Chúng tôi dự báo ECB có lần cắt giảm cuối cùng 0.25% xuống 1.75% vào tháng 12 trước khi kích thích của Đức và chi tiêu quốc phòng toàn EU có hiệu lực. Việc ECB cắt 2% kể từ tháng 6 năm ngoái bù đắp một phần tác động của đồng EUR mạnh. Thỏa thuận thương mại với Mỹ khiến EU chịu mức thuế 15% tương đương với các đối thủ Nhật Bản và Hàn Quốc, làm dịu rủi ro then chốt. Bất ổn chính trị và tài khóa tại Pháp là rủi ro khu vực lớn nhất.

Hội nghị Trung ương Trung Quốc báo hiệu thêm kích thích, cải cách phía cung: Hội nghị Trung ương Trung Quốc lần thứ 4 hoàn thiện kế hoạch 5 năm tiếp theo (2026-30) tập trung vào đổi mới, công nghệ tiên tiến, tăng cường tự chủ và năng suất. Kế hoạch này cũng đề xuất chính sách tài khóa và tiền tệ linh hoạt nhằm thúc đẩy tiêu dùng trong nước và giải quyết tình trạng dư thừa năng lực sản xuất theo ngành để chống lại áp lực giảm phát. Ngân hàng trung ương nước này đã khởi động lại mua trái phiếu chính phủ để bơm thanh khoản. Chúng tôi dự báo sẽ có thêm các biện pháp nới lỏng có mục tiêu kích thích nhu cầu nội địa, khi tác động từ “chạy trước” thuế quan Mỹ đối với xuất khẩu đang dần suy yếu.

Tổng quan ngoại hối

Iris Yuen
Chuyên gia đầu tư

Quan điểm của chúng tôi



Chúng tôi dự báo đồng USD sẽ phục hồi nhẹ lên 100 trong 1-3 tháng tới. Đồng USD dường như đang chạm đáy trong ngắn hạn, với vị thế bán khổng bắt đầu được bình thường hóa và dư địa cho một đợt siết cung đang xuất hiện. Tuy nhiên, Chỉ số USD (DXY) có khả năng đối mặt với ngưỡng kháng cự mạnh quanh mức 100 do các điều kiện kỹ thuật và cơ bản hiện chưa đủ mạnh để quay lại vùng 100-110 như trước năm 2025. Do đó, chúng tôi sẽ nhìn nhận **bất kỳ đợt phục hồi USD ngắn hạn nào là cơ hội gia tăng các giao dịch dựa trên đồng USD yếu**.

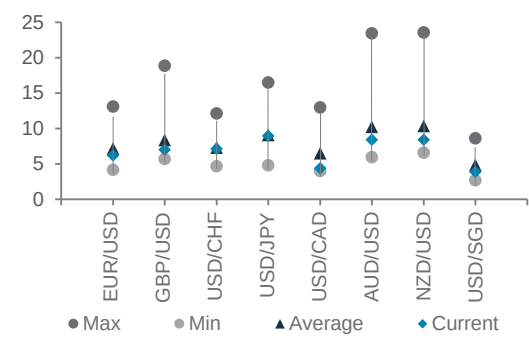
Bên cạnh đợt phục hồi ngắn hạn, chúng tôi dự báo USD suy yếu xuống 96 trong 6-12 tháng tới. Thị trường lao động Mỹ yếu, tăng trưởng kinh tế giảm tốc và bất ổn chính sách gia tăng có thể thúc đẩy Fed cắt giảm lãi suất thêm trong năm 2026. Do lãi suất chính sách của Mỹ giảm xuống trong khi các ngân hàng trung ương lớn khác giữ nguyên lãi suất (hoặc tăng như ở Nhật Bản), USD sẽ giảm theo. Các lực cản cơ cấu như thâm hụt kép dai dẳng cho thấy bất kỳ đợt tăng nào cũng ngắn ngủi. Chủ tịch Fed Powell đã báo hiệu chấm dứt thắt chặt định lượng vào tháng 12, điều này có thể là một cản lực khác với đồng USD.

Biểu đồ chủ chốt



Biến động của các đồng tiền chính phần lớn vẫn dưới mức trung bình 5 năm, cho thấy các biến động tỷ giá giao ngay có khả năng vẫn ở mức vừa phải.

Hình 10 Biến động tỷ giá giảm xuống dưới mức trung bình 5 năm; bảng dự báo ngoại hối



Đồng tiền	Dự báo 3 tháng	Dự báo 12 tháng
USD (DXY)	100	96.0
EUR/USD	1.15	1.20
GBP/USD	1.31	1.35
USD/JPY	149	142
AUD/USD	0.66	0.63
NZD/USD	0.57	0.55
USD/CAD	1.42	1.42
USD/CNH	7.16	7.20
USD/CHF	0.81	0.84
USD/SGD	1.32	1.32

Nguồn: Bloomberg, Standard Chartered

Chờ đợi GBP giảm giá

Tại châu Âu, đồng GBP có thể thu hút sự chú ý. Lạm phát Anh chậm hơn dự kiến đã nâng mạnh kỳ vọng BoE cắt giảm lãi suất. Thị trường hiện dự báo xác suất 70% giảm 0.25% vào cuối năm, tăng từ khoảng 20% một tháng trước. **Kỳ vọng nói lỏng hơn nữa vào năm tới cũng có thể gia tăng. Chúng tôi dự báo tỷ giá GBP/USD giảm xuống 1.31 trong 3 tháng tới trước khi củng cố quanh mức trung bình 6 tháng gần đây là 1.35 trong 12 tháng tới.** Trong khi đó, chúng tôi dự báo tỷ giá EUR/USD giảm nhẹ xuống 1.15 do USD phục hồi và bất ổn chính sách thương mại. ECB khó có thể nói lỏng thêm đáng kể, hạn chế rủi ro giảm giá đối với đồng EUR. Mức kháng cự ban đầu là 1.20, với tốc độ suy yếu của đồng USD là yếu tố then chốt quyết định liệu mức này có được giữ vững hay không.

Hiệu suất của các đồng tiền trú ẩn an toàn không đồng nhất. Lãnh đạo chính trị mới tại Nhật Bản đã làm dấy lên lo ngại của thị trường về những thách thức tài khóa. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng BoJ cuối cùng sẽ tăng lãi suất để chống lại áp lực lạm phát do tăng lương. Dựa vào kỳ vọng Fed cắt giảm lãi suất, tỷ giá USD/JPY có thể bị kéo xuống 149 trong 3 tháng tới và tiếp tục giảm xuống 142 trong 12 tháng. Ngược lại, căng

thẳng thị trường gần đây đã củng cố đồng Franc Thụy Sĩ theo tỷ trọng thương mại thực. Tuy nhiên, ít có khả năng tăng giá thêm bởi rủi ro can thiệp. Do đó, chúng tôi dự báo USD/CHF sẽ phục hồi lên 0.81 trong 3 tháng và 0.84 trong 12 tháng.

Các đồng tiền hàng hóa có xu hướng đi ngang. Chúng tôi dự báo tỷ giá AUD/USD giao dịch quanh 0.66 nhờ đồng CNH và giá vàng ổn định trong khi tỷ giá NZD/USD ổn định quanh 0.57. Tại Canada, đàm phán thương mại với Mỹ đã đổ vỡ. Bất chấp rủi ro giá dầu cao hơn sau các lệnh trừng phạt của Mỹ đối với các công ty dầu lớn nhất của Nga, tỷ giá USD/CAD có thể kiểm tra mức kháng cự 1.42 cho đến khi những bất ổn thương mại được giải quyết. **Các đồng tiền Châu Á được kỳ vọng duy trì ổn định.** Chúng tôi dự báo tỷ giá USD/CNH củng cố quanh 7.16, sau đó tăng nhẹ lên 7.20 trong 12 tháng tới do kinh tế Trung Quốc chậm lại. MAS của Singapore đã nghiêng về hướng nói lỏng. Tuy nhiên, rủi ro lạm phát tăng vẫn hiện hữu dai dẳng. Việc tạm dừng chính sách vẫn có khả năng xảy ra, giúp MAS linh hoạt ứng phó với bất ổn tiềm tàng. Chúng tôi kỳ vọng tỷ giá USD/SGD có thể dao động quanh 1.32 trong 3 tháng tới và sẽ ổn định sau đó.

Tổng quan vàng, dầu thô

Manpreet Gill

Giám đốc đầu tư, khu vực AMEE

Tay Qi Xiu

Chuyên gia đầu tư

Anthony Naab, CFA

Chuyên gia đầu tư



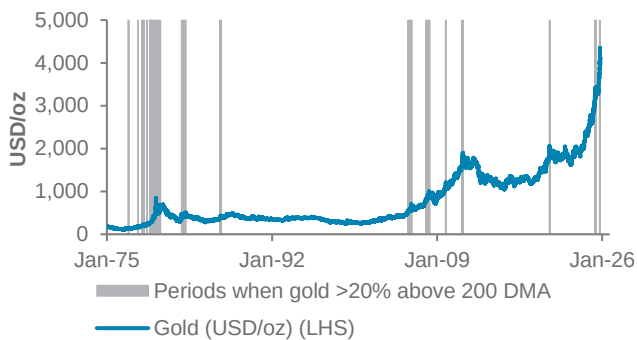
Quan điểm của chúng tôi

- Chúng tôi nâng mục tiêu giá vàng 3 tháng và 12 tháng lên lần lượt là 4,300 USD/oz và 4,500 USD/oz. Chúng tôi vẫn lạc quan với vàng, duy trì ưu tiên. Các nhà đầu tư chưa mua đủ có thể cân nhắc mua thêm ở mức 3,945-4,060 USD/oz.
- Chúng tôi dự báo **giá dầu thô WTI sẽ duy trì lần lượt quanh mức 60 USD/thùng và 63 USD/thùng trong 3 tháng và 12 tháng tới**. Cung vượt cầu tiếp tục là yếu tố chi phối mà có thể ngăn cản các đợt phục hồi ngắn hạn xuất phát từ rủi ro địa chính trị tiềm ẩn.

Biểu đồ chủ chốt

Hình 11 Giá vàng đã đạt đến mức mà theo lịch sử thường báo hiệu một đợt điều chỉnh giảm

Giá vàng và các giai đoạn khi giá 20% $\geq$ 200DMA*



Nguồn: Bloomberg, Standard Chartered. *Trung bình động 200 ngày

Hình 12 Lượng nắm giữ ETF vàng vẫn thấp hơn mức đỉnh năm 2020, cho thấy còn dư địa tăng giá sau đợt điều chỉnh hiện tại

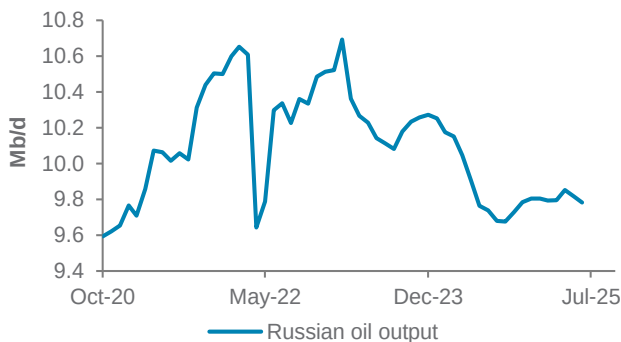
Lượng nắm giữ ETF được hỗ trợ bằng vàng (triệu troy oz)



*Số liệu từ năm 1987. Nguồn: Bloomberg, Standard Chartered

Hình 13 Bất chấp các lệnh trừng phạt, sản lượng dầu của Nga vẫn ổn định trong biên độ tương đối hẹp

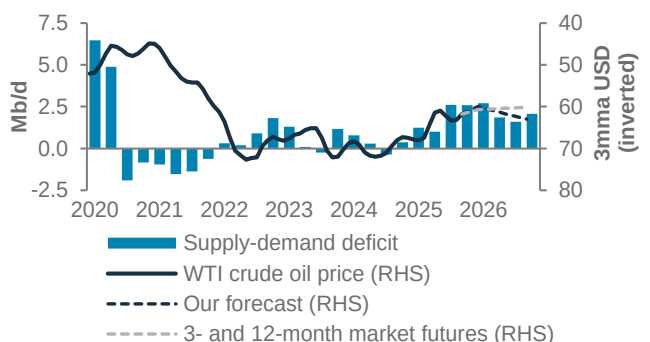
Sản lượng dầu của Nga



Nguồn: EIA, Bloomberg, Standard Chartered

Hình 14 Thị trường dầu có khả năng vẫn dư cung trong năm nay, giúp giữ giá ở mức ổn định

Cân cân cung cầu dầu, ước tính giá



Nguồn: EIA, Bloomberg, Standard Chartered

Triển vọng vàng: Vàng cuối cùng đã điều chỉnh sau chín tuần tăng liên tiếp. Đợt điều chỉnh này là cần thiết sau một đợt tăng giá nhanh chóng như vậy, và chúng tôi coi đó là **một diễn biến tốt để hạ nhiệt các điều kiện quá mua**. Mặc dù các yếu tố thúc đẩy cơ cấu dài hạn vẫn tích cực đối với vàng, chúng tôi muốn để đợt điều chỉnh diễn ra trọn vẹn trước khi tham gia lại thị trường quanh mức 3,945-4,060 USD/oz.

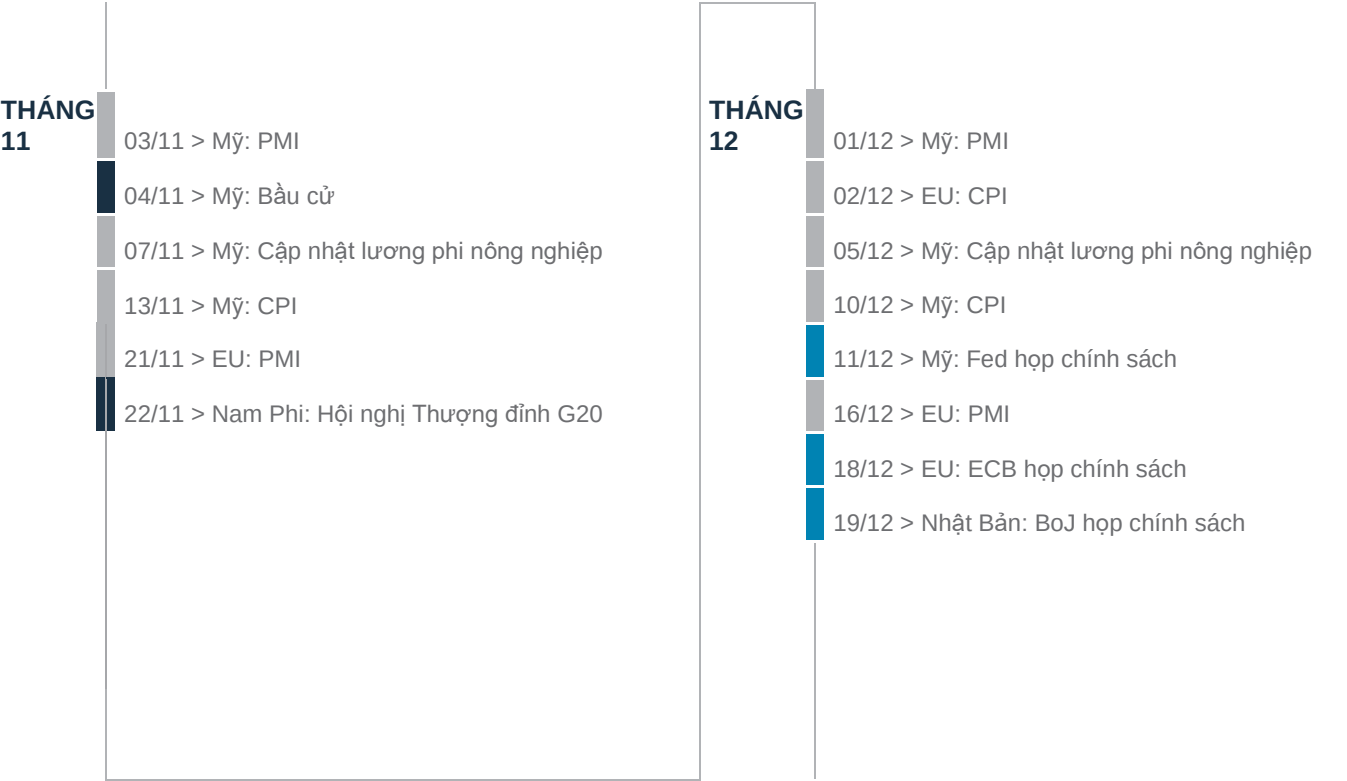
Triển vọng dầu: Các lệnh trừng phạt gần đây đối với các công ty dầu mỏ Nga có tác động hạn chế tới thị trường dầu

mỏ toàn cầu. Tuy nhiên, nguồn cung vẫn dồi dào, với sản lượng dầu đá phiến của Mỹ vẫn đang tăng, mặc dù với tốc độ chậm hơn so với các giai đoạn mở rộng trước đây. Đồng thời, OPEC+ đang duy trì mức sản xuất cao. Mặc dù rủi ro địa chính trị có thể gây ra các đợt tăng giá đột biến ngắn hạn do tình trạng dư cung đang chiếm ưu thế. Nhìn chung, **chúng tôi dự báo giá dầu WTI duy trì quanh 63 USD/thùng trong 6-12 tháng tới** cùng tâm lý vẫn bị quan về giá.

Dự báo quan trọng và Lịch sự kiện

Đồng tiền	USD (DXY)	EUR/ USD	GBP/ USD	USD/ JPY	AUD/ USD	NZD/ USD	USD/ CAD	USD/ CNH	USD/ CHF	Dầu (WTI, USD/ bbl)	Vàng (USD/ oz)	Lãi suất chính sách Fed (mức đỉnh)	Lợi suất trái phiếu Mỹ 10 năm (%)	Lãi suất chính sách ECB
Dự báo 3 tháng	100	1.15	1.31	149	0.66	0.57	1.42	7.16	0.81	60	4,300	3.75% (tháng 12/2025)	4.00-4.25%	1.75% (tháng 12/2025)
Dự báo 12 tháng	96	1.20	1.35	142	0.63	0.55	1.42	7.20	0.84	63	4,500	3.00% (tháng 12/2026)	3.75-4.00%	1.75% (tháng 12/2026)

Nguồn: Standard Chartered



Chú thích: ■ Chính sách NHTW | ■ Địa chính trị | ■ Số liệu kinh tế

X – Chưa xác định ngày | ECB – Ngân hàng Trung ương châu Âu | FOMC – Ủy ban Thị trường mở Liên bang (Mỹ) | BoJ – Ngân hàng Trung ương Nhật Bản | BoE – Ngân hàng Trung ương Anh

Thông tin liên hệ

Bộ phận Quản lý Tài sản, Việt Nam

Vũ Kim

Head, Capital Market Products & Solutions
Kim.vu@sc.com

Chu Thị Minh Anh

CMPS Dealer
Anh-Thi-Minh-Chu@sc.com

Nguyễn Thanh Tùng, CFA, CMT

Product Manager
Tung.Nguyenthanh@sc.com

Nguyễn Đắc Cường

CMPS Dealer
CuongDac.Nguyen@sc.com

Nguyễn Thị Thu Hương

Treasury Specialist
Huong.NguyenThiThu@sc.com

Phan Nguyễn Hoàng Vy

Treasury Specialist
Vy.PhanNguyenHoang@sc.com

Nguyễn Hương Giang

Treasury Specialist
Giang.NguyenHuong2@sc.com

Nguyễn Ngọc Quỳnh

Treasury Specialist
QuynhNgoc.Nguyen@sc.com

Vũ Duy Thắng

Treasury Specialist
Thang.VuDuy@sc.com

Phạm Hoài Thu

Treasury Specialist
Thu.Pham-Hoi@sc.com

Công bố thông tin

Đây là tài liệu mật và có thể kèm theo đặc quyền. Nếu bạn không phải là người nhận, vui lòng hủy tất cả các bản sao và thông báo cho người gửi ngay lập tức. Tài liệu này chỉ đang được phân phối để trao đổi thông tin và phải tuân theo các khuyến cáo có liên quan có sẵn tại website Standard Chartered của chúng tôi theo Quy định công bố thông tin. Tài liệu này không phải là và không cấu thành tài liệu nghiên cứu, nghiên cứu độc lập, đề nghị, khuyến nghị hoặc chào mời tham gia vào bất kỳ giao dịch nào hoặc áp dụng bất kỳ chiến lược phòng ngừa, giao dịch hoặc đầu tư nào, liên quan đến bất kỳ chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Tài liệu này chỉ dành cho đánh giá chung. Nó không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của bất kỳ người hoặc nhóm người cụ thể nào và nó chưa được chuẩn bị cho bất kỳ người nào hoặc nhóm người cụ thể nào. Bạn không nên dựa vào bất kỳ nội dung nào của tài liệu này để đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào. Trước khi thực hiện bất kỳ khoản đầu tư nào, bạn nên đọc kỹ các tài liệu chào bán có liên quan và tìm kiếm tư vấn pháp lý, thuế và pháp lý độc lập. Đặc biệt, chúng tôi khuyên bạn nên tìm kiếm lời khuyên về sự phù hợp của sản phẩm đầu tư, có tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của bạn, trước khi bạn cam kết mua sản phẩm đầu tư. Ý kiến, dự đoán và ước tính chỉ là của SC tại ngày tài liệu này và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Hiệu quả trong quá khứ không phải là chỉ báo của kết quả trong tương lai và không mang tính đại diện hay bảo đảm nào liên quan đến hiệu quả trong tương lai. Giá trị của các khoản đầu tư và thu nhập từ các khoản đầu tư này có thể tăng hoặc giảm và bạn có thể không thu hồi được số tiền đầu tư ban đầu. Bạn không chắc chắn kiếm được lợi nhuận và có thể mất tiền. Bất kỳ dự báo nào trong tài liệu này về thay đổi trong tương lai về giá hoặc lãi suất hoặc các sự kiện có thể xảy ra trong tương lai chỉ cấu thành ý kiến và không phải là chỉ báo cho sự biến động thực tế trong tương lai về giá hoặc lãi suất hoặc các sự kiện trong tương lai thực tế (tùy trường hợp). Tài liệu này không phép được chuyển tiếp hoặc cung cấp cho bất kỳ người nào khác mà không có sự đồng ý bằng văn bản của Tập đoàn Standard Chartered (như được định nghĩa dưới đây). Ngân hàng Standard Chartered được thành lập tại Anh Quốc theo mô hình trách nhiệm hữu hạn bởi Royal Charter 1853 Reference Number ZC18. Trụ sở chính của Ngân hàng tọa lạc tại số 1 Basinghal Avenue, London, Anh Quốc, EC2V 5DD. Ngân hàng Standard Chartered được cấp phép hoạt động theo quy định của Cơ quan Giám sát Thận trọng và được quản lý bởi Cơ quan Kiểm soát Tài chính và Cơ quan Giám sát Thận trọng. Standard Chartered PLC, công ty mẹ cao nhất của Ngân hàng Standard Chartered, cùng với các công ty con và chi nhánh (bao gồm mỗi chi nhánh hoặc văn phòng đại diện), tạo thành Tập đoàn Standard Chartered. Ngân hàng Tư nhân Standard Chartered là bộ phận ngân hàng tư nhân của Standard Chartered. Các hoạt động ngân hàng tư nhân có thể được thực hiện trên phạm vi quốc tế bởi các pháp nhân và chi nhánh khác nhau trong Tập đoàn Standard Chartered (mỗi tổ chức thuộc Tập đoàn Standard Chartered) theo pháp luật sở tại. Không phải tất cả các sản phẩm và dịch vụ đều được cung cấp bởi tất cả các chi nhánh, công ty con và chi nhánh trong Tập đoàn Standard Chartered. Một số thực thể của Tập đoàn Standard Chartered chỉ đóng vai trò là đại diện của Ngân hàng tư nhân Standard Chartered và không được phép cung cấp sản phẩm và dịch vụ hoặc cung cấp lời khuyên cho khách hàng.

Copyright © 2025, Accounting Research & Analytics, LLC d/b/a CFRA (và các chi nhánh, nếu có). Nghiêm cấm sao chép nội dung do CFRA cung cấp dưới bất kỳ hình thức nào trừ khi có sự cho phép trước bằng văn bản của CFRA. Nội dung của CFRA không phải là lời khuyên đầu tư và tham chiếu tới hoặc quan sát liên quan đến chứng khoán hoặc đầu tư được cung cấp trong DỊCH VỤ CFRA không phải là khuyến nghị mua, bán hay nắm giữ khoản đầu tư hoặc chứng khoán đó hoặc đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào khác. Nội dung của CFRA bao gồm các ý kiến của CFRA dựa trên thông tin công khai sẵn có mà CFRA cho là đáng tin cậy và các ý kiến này có thể thay đổi mà không cần thông báo. Bản phân tích này chưa được gửi tới hay được chấp thuận từ Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch Hoa Kỳ hoặc bất kỳ cơ quan quản lý nào khác. Khi CFRA giữ cẩn trọng khi thực hiện phân tích này, CFRA, CÁC NHÀ CUNG CẤP BÊN THỨ BA VÀ TẤT CẢ CÁC TỔ CHỨC LIÊN QUAN ĐÚT KHOÁT TỪ CHỐI TẤT CẢ CÁC BẢO ĐẢM, RÕ RÀNG HAY NGỤ Ý, BAO GỒM, NHƯNG KHÔNG GIỚI HẠN, BẤT KỲ BẢO ĐẢM NÀO VỀ KHẢ NĂNG BÁN ĐƯỢC HOẶC TÍNH PHÙ HỢP CHO MỘT MỤC ĐÍCH HOẶC MỤC ĐÍCH SỬ DỤNG CỤ THỂ, trong mọi phạm vi được pháp luật cho phép, về tính chính xác, đầy đủ hoặc hữu ích của thông tin này và không chịu trách nhiệm liên quan đến hậu quả của việc dựa vào thông tin này để đầu tư hoặc các mục đích khác. Không có nội dung nào được CFRA cung cấp (bao gồm xếp hạng, phân tích và dữ liệu liên quan đến tín dụng, định giá, mô hình, phần mềm hay ứng dụng hay đầu ra khác từ đó)

hoặc bất kỳ phần nào trong nội dung có thể được sửa đổi, thiết kế ngược, sao chép hoặc phân phối dưới bất kỳ hình thức, nào bằng bất kỳ phương tiện nào, hoặc được lưu trữ trong cơ sở dữ liệu hoặc hệ thống truy xuất, mà không có sự cho phép trước bằng văn bản của CFRA, và nội dung đó sẽ không được sử dụng cho bất kỳ mục đích bất hợp pháp hoặc trái phép nào. CFRA và bất kỳ nhà cung cấp bên thứ ba nào, cũng như giám đốc, cán bộ, cổ đông, nhân viên hoặc đại lý của họ không đảm bảo tính, chính xác, đầy đủ, kịp thời hoặc sẵn có của nội dung đó. Trong mọi trường hợp, CFRA, các chi nhánh hoặc nhà cung cấp bên thứ ba sẽ không chịu trách nhiệm gì đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp, gián tiếp, đặc biệt hoặc do hậu quả, phí tổn, chi phí, phí pháp lý hoặc tổn thất (bao gồm cả thu nhập bị mất hoặc lợi nhuận bị mất và chi phí cơ hội) liên quan đến việc sử dụng nội dung của CFRA của người đăng ký, khách hàng của người đăng ký hoặc của người khác.

Điều khoản Miễn trách về Quy định lạm dụng thị trường (MAR)

Hoạt động ngân hàng có thể được thực hiện trên phạm vi quốc tế bởi các chi nhánh, công ty con và đơn vị phụ thuộc trong Tập đoàn Standard Chartered theo luật pháp sở tại. Ý kiến có thể bao gồm "mua", "bán", "nắm giữ" hoặc các ý kiến khác. Khung thời gian của ý kiến này phụ thuộc vào điều kiện thị trường hiện hành và không có tần suất cố định để cập nhật ý kiến. Ý kiến này không độc lập với các chiến lược hoặc vị thế giao dịch của Tập đoàn Standard Chartered. Tập đoàn Standard Chartered và/hoặc các chi nhánh hoặc các cán bộ, giám đốc, chương trình lợi ích nhân viên hoặc nhân viên tương ứng, bao gồm cả những người liên quan đến việc chuẩn bị hoặc ban hành tài liệu này có thể bất cứ lúc nào, trong phạm vi được luật pháp và/hoặc quy định cho phép, mua hoặc bán, bất kỳ chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào được đề cập trong tài liệu này hoặc có lợi ích vật chất đối với bất kỳ chứng khoán hoặc khoản đầu tư liên quan nào. Do đó, có thể, và nên cho rằng, Tập đoàn Standard Chartered có lợi ích đáng kể liên quan đến một hoặc nhiều công cụ tài chính được đề cập ở đây. Vui lòng tham khảo tại website Standard Chartered của chúng tôi theo Quy định công bố thông tin để biết thêm chi tiết, bao gồm các ý kiến/đề xuất trong quá khứ trong 12 tháng qua và xung đột lợi ích, cũng như miễn trừ trách nhiệm. Một chiến lược gia có thể có lợi ích tài chính đối với các tài sản nợ hoặc chứng khoán của công ty/tổ chức phát hành. Tất cả các nhà chiến lược bảo hiểm đều được cấp phép cung cấp các khuyến nghị đầu tư theo Cơ quan tiền tệ Singapore hoặc Cơ quan tiền tệ Hong Kong. Tài liệu này không được chuyển tiếp hoặc cung cấp cho bất kỳ người nào khác mà không có sự đồng ý bằng văn bản của Tập đoàn Standard Chartered.

Đầu tư bền vững

Bất kỳ dữ liệu ESG nào được sử dụng hay đề cập đến đều được cung cấp bởi Morningstar, Sustainalytics, MSCI hoặc Bloomberg. Tham khảo thêm thông tin tại 1) Trang web Morningstar trong phần Đầu tư bền vững, 2) trang web Sustainalytics trong phần Xếp hạng rủi ro ESG, 3) trang web MSCI trong phần Nghiên cứu sàng lọc tham gia kinh doanh ESG và 4) hướng dẫn về trái phiếu xanh, xã hội và bền vững của Bloomberg. Dữ liệu ESG, tại thời điểm xuất bản, dựa trên dữ liệu được cung cấp chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và không được đảm bảo là đầy đủ, kịp thời, chính xác hoặc phù hợp cho một mục đích cụ thể và dữ liệu này có thể thay đổi. Đầu tư bền vững (ĐT BV): Là các quỹ đã được Morningstar phân loại là "Đầu tư có chủ đích ESG - Tổng thể. Các quỹ ĐT BV đã tuyên bố rõ ràng trong bản cáo bạch và hồ sơ pháp lý rằng họ lồng ghép các yếu tố ESG vào quá trình đầu tư hoặc tập trung vào chủ đề môi trường, đa dạng giới tính, carbon thấp, năng lượng tái tạo, nước hoặc phát triển cộng đồng. Đối với vốn cổ phần, là cổ phần/cổ phiếu do các công ty có Xếp hạng Rủi ro ESG của Sustainalytics ở mức Thấp/Không đáng kể. Đối với trái phiếu, là các công cụ nợ do các tổ chức phát hành có Xếp hạng Rủi ro ESG của Sustainalytics ở mức Thấp/Không đáng kể và/hoặc những công cụ nợ được chứng nhận là trái phiếu xanh, xã hội, bền vững bởi Bloomberg. Đối với các sản phẩm cấu trúc, là các sản phẩm được phát hành bởi bất kỳ tổ chức phát hành nào có Khung Tài chính Bền vững phù hợp với Khung Sản phẩm Xanh và Bền vững của Standard Chartered, trong đó các tài sản cơ bản là một phần của toàn hệ thống Đầu tư Bền vững hoặc được phê duyệt riêng bởi Ủy ban quản trị Tài chính Bền vững của Standard Chartered. Xếp hạng rủi ro ESG của Sustainalytics được đưa ra là có thật và không phải là chỉ báo về sản phẩm được phân loại hoặc tiếp thị là "xanh", "bền vững" hoặc tương tự theo bất kỳ hệ thống hoặc khuôn khổ phân loại cụ thể nào.

Công bố thông tin cụ thể từng quốc gia/thị trường

Bahrain: Tài liệu này đang được phân phối tại Bahrain bởi Ngân hàng Standard Chartered, Chi nhánh Bahrain, có địa chỉ tại Hộp thư 29, Manama, Vương quốc Bahrain. Đây là một chi nhánh của Ngân hàng Standard Chartered và được Ngân hàng Trung ương Bahrain cấp phép hoạt động như một ngân hàng bán lẻ thông thường. **Botswana:** Tài liệu này đang được phát hành tại Botswana bởi và do Standard Chartered Bank Botswana Limited, một tổ chức tài chính được cấp phép theo Mục 6 của Luật Ngân hàng CAP 46.04 và được niêm yết Thị trường Chứng khoán Botswana. **Brunei Darussalam:** Tài liệu này đang được phân phối tại Brunei Darussalam bởi và do Ngân hàng Standard Chartered (Chi nhánh Brunei), số đăng ký RFC/61 và Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd | Số đăng ký RC20001003. Ngân hàng Standard Chartered được thành lập tại Anh Quốc theo mô hình trách nhiệm hữu hạn bởi Royal Charter 1853 Số tham chiếu ZC18. Công ty Chứng khoán Standard Chartered (B) Sdn Bhd là một công ty trách nhiệm hữu hạn đã đăng ký với Cơ quan Đăng ký Doanh nghiệp với Số đăng ký RC20001003 và được Ngân hàng Trung ương Brunei Darussalam cấp phép thực hiện nghiệp vụ Thị trường vốn với Giấy phép dịch vụ BDCB/R/CMU/S3-CL và được phép tiến hành kinh doanh đầu tư Hồi giáo thông qua trung gian Hồi giáo. **Trung Quốc:** Tài liệu này đang được phát hành tại Trung Quốc bởi và do Standard Chartered Bank (China) Limited, được quản lý chính bởi

Tổng cục Quản lý tài chính quốc gia (NFRA), Cục Quản lý Ngoại hối Trung Quốc (SAFE) và Ngân hàng Nhân dân Trung Hoa (PBOC). **Hong Kong:** Tại Hong Kong, tài liệu này, ngoại trừ bất kỳ phần nào tư vấn hoặc tạo điều kiện cho các quyết định giao dịch hợp đồng tương lai, được phân phối bởi Ngân hàng Standard Chartered (Hong Kong) Limited (SCBHK), một chi nhánh của Standard Chartered Bank. SCBHK có địa chỉ đăng ký tại 32/F, Tòa nhà Ngân hàng Standard Chartered, 4-4A Des Voeux Road Central Hong Kong và được quản lý bởi Cơ quan tiền tệ Hong Kong và đăng ký với, Ủy ban Chứng khoán và Hợp đồng Tương lai (SFC) để thực hiện hoạt động Loại 1 (giao dịch chứng khoán), Loại 4 (tư vấn về chứng khoán), Loại 6 (tư vấn về tài chính doanh nghiệp) và Loại 9 (quản lý tài sản) theo Pháp lệnh Chứng khoán và Chứng khoán tương lai (Cap. 571) (SFO) (CE số AJI614). Nội dung của tài liệu này chưa được xem xét bởi bất kỳ cơ quan quản lý nào tại Hong Kong và khách hàng nên thận trọng đối với đến bất kỳ đề nghị nào được đưa ra trong tài liệu này. Nếu có nghi ngờ về bất kỳ nội dung nào của tài liệu này, khách hàng nên tìm kiếm tư vấn chuyên môn độc lập. Bất kỳ sản phẩm nào có tên trong tài liệu này có thể không được phép chào bán hoặc bán tại Hong Kong bằng bất kỳ tài liệu nào vào bất kỳ thời điểm nào khác ngoài "các nhà đầu tư chuyên nghiệp" theo định nghĩa trong SFO và bất kỳ quy tắc nào được thực hiện theo điều lệ đó. Ngoài ra, tài liệu này có thể không được ban hành hoặc sở hữu cho mục đích phát hành ở Hong Kong hay ở nơi khác và bất kỳ quyền lợi nào không được xử lý cho bất kỳ người nào trừ khi người đó ở ngoài Hong Kong hoặc là "nhà đầu tư chuyên nghiệp" như được định nghĩa trong SFO và bất kỳ quy tắc nào được thực hiện theo pháp lệnh đó, hoặc theo cách khác có thể được pháp luật đó cho phép. Tại Hong Kong, Standard Chartered Private Bank là một bộ phận ngân hàng riêng của SCBHK, một công ty con của Standard Chartered PLC. **Ghana:** Standard Chartered Bank Ghana Limited không chịu trách nhiệm pháp lý và sẽ không chịu trách nhiệm về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại phát sinh trực tiếp hoặc gián tiếp (bao gồm mất mát, thiệt hại đặc biệt, ngẫu nhiên hoặc hậu quả) từ việc sử dụng các tài liệu này. Hiệu quả trong quá khứ không dự báo kết quả trong tương lai và không thể hiện hoặc đảm bảo cho bất kỳ kết quả nào trong tương lai. Quý Khách hàng nên tìm tư vấn từ cố vấn tài chính về sự phù hợp của khoản đầu tư cho Quý Khách hàng, có tính đến những yếu tố này trước khi thực hiện cam kết đầu tư. Không muốn nhận tin như thế này, xin vui lòng gửi email về feedback. ghana @ sc . com. Xin đừng trả lời thư này. Hãy gọi cho dịch vụ Priority Banking của chúng tôi theo số 0302610750 nếu có thắc mắc hoặc yêu cầu dịch vụ. Quý Khách hàng được khuyến cáo không gửi bất kỳ thông tin mật và/hoặc quan trọng nào cho Standard Chartered qua e-mail, vì Standard Chartered không cam kết hoặc bảo đảm về tính an toàn hoặc chính xác của bất kỳ thông tin nào được gửi qua e-mail. Standard Chartered sẽ không chịu trách nhiệm về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào phát sinh từ việc Quý Khách hàng sử dụng e-mail để liên lạc với Ngân hàng. **Ấn Độ:** Tài liệu này được phân phối tại Ấn Độ bởi Standard Chartered với tư cách là nhà phân phối các quỹ tương hỗ và giới thiệu sản phẩm tài chính của bên thứ ba. Standard Chartered không cung cấp bất kỳ 'Tư vấn đầu tư' nào như được quy định trong Quy định của Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch Ấn Độ (Tư vấn Đầu tư), 2013 hay tương tự. Dịch vụ/sản phẩm liên quan đến kinh doanh chứng khoán do Standard Chartered cung cấp không dành cho bất kỳ cá nhân nào, là cư dân của bất kỳ khu vực tài phán nào, mà luật pháp cấm kinh doanh chứng khoán trong khu vực khi chưa thông qua các yêu cầu đăng ký và/hoặc cấm việc sử dụng bất kỳ thông tin có trong tài liệu này. **Indonesia:** Tài liệu này được phân phối tại Indonesia bởi Ngân hàng Standard Chartered, Chi nhánh Indonesia, một tổ chức tài chính được cấp phép và giám sát bởi Otoritas Jasa Keuangan (Cơ quan dịch vụ tài chính) và Bank Indonesia. **Jersey:** Tại Jersey, Ngân hàng Standard Chartered Private Bank là Tên doanh nghiệp đã đăng ký của Chi nhánh Ngân hàng Standard Chartered tại Jersey. Chi nhánh Jersey của Ngân hàng Standard Chartered được quản lý bởi Ủy ban Dịch vụ Tài chính Jersey. Bản sao của các tài khoản được kiểm toán gần đây nhất của Standard Chartered Bank hiện có tại địa điểm kinh doanh chính tại Jersey: Hộp thư 80, 15 Phố Castle Street, St Helier, Jersey JE4 8PT. Standard Chartered Bank được thành lập tại Anh Quốc theo mô hình trách nhiệm hữu hạn bởi Royal Charter 1853 Reference Number ZC18. Trụ sở chính của Ngân hàng tọa lạc tại số 1 Basinghal Avenue, London, Anh Quốc, EC2V 5DD. Ngân hàng Standard Chartered được cấp phép hoạt động theo quy định của Cơ quan Giám sát Thận trọng và được quản lý bởi Cơ quan Kiểm soát Tài chính và Cơ quan Giám sát Thận trọng. Chi nhánh Jersey của Standard Chartered Bank cũng là một nhà cung cấp dịch vụ tài chính được ủy quyền theo Giấy phép số 44946 do Ban Dịch vụ Tài chính của Cộng hòa Nam Phi ban hành. Jersey không phải là một phần của Vương Quốc Anh và tất cả các giao dịch được giao dịch với Standard Chartered Bank, Chi nhánh Jersey và các Văn phòng khác của Standard Chartered bên ngoài Vương Quốc Anh không phụ thuộc vào một số hoặc bất kỳ chương trình bảo vệ và bồi thường cho nhà đầu tư nào có sẵn theo luật của Vương Quốc Anh. **Kenya:** Tài liệu này đang được phân phối tại Kenya bởi Standard Chartered Bank Kenya Limited. Sản phẩm và Dịch vụ Đầu tư được phân phối bởi Standard Chartered Investment Services Limited, công ty con thuộc Ngân hàng Standard Chartered Kenya Limited được cấp phép bởi Cơ quan Quản lý Thị trường vốn tại Kenya thực hiện chức năng quản lý quỹ. Ngân hàng Standard Chartered Limited Kenya được quản lý bởi Ngân hàng Trung ương Kenya. **Malaysia:** Tài liệu này được phân phối tại Malaysia bởi Standard Chartered Bank Malaysia Berhad ("SCBMB"). Người nhận tại Malaysia nên liên hệ với SCBMB về bất kỳ vấn đề nào phát sinh từ, hoặc liên quan đến tài liệu này. Tài liệu này chưa được Ủy ban Chứng khoán Malaysia xem xét. Việc nộp, đăng ký, đệ trình hoặc phê duyệt sản phẩm của Ủy ban Chứng khoán Malaysia không có ý nghĩa hay thể hiện sự khuyến nghị hoặc chứng thực đối với sản phẩm, dịch vụ hoặc hoạt động quảng bá. Sản phẩm đầu tư không phải là tiền gửi và không phải là nghĩa vụ, không được bảo đảm bởi, và bảo vệ bởi SCBMB hoặc bất kỳ chi nhánh hoặc công ty con nào hoặc bởi Perbadanan Insurans Deposit Malaysia, bất kỳ cơ quan chính

phủ hoặc cơ quan bảo hiểm nào. Các sản phẩm đầu tư phải chịu rủi ro đầu tư, bao gồm cả khả năng mất số tiền gốc đã đầu tư. SCBMB từ chối rõ ràng mọi trách nhiệm pháp lý và nghĩa vụ đối với bất kỳ tổn thất phát sinh trực tiếp hay gián tiếp (bao gồm tổn thất hoặc thiệt hại đặc biệt, ngẫu nhiên hay do hậu quả) phát sinh từ tổn thất tài chính của Sản phẩm đầu tư do điều kiện thị trường. **Nigeria:** Tài liệu này được phân phối tại Nigeria bởi Standard Chartered Bank Nigeria Limited (SCB Nigeria), một ngân hàng được cấp phép và quản lý bởi Ngân hàng Trung ương Nigeria. SCB Nigeria không chịu trách nhiệm pháp lý đối với bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào phát sinh trực tiếp hoặc gián tiếp (bao gồm tổn thất hoặc thiệt hại đặc biệt, ngẫu nhiên hoặc do hậu quả) từ việc bạn sử dụng các tài liệu này. Bạn nên tìm lời khuyên từ một cố vấn tài chính về tính hợp lý cho khoản đầu tư của mình, có lưu ý đến những yếu tố này trước khi đưa ra cam kết đầu tư. Để hủy đăng ký nhận các bản cập nhật khác, vui lòng gửi email tới clientcare . ng @ sc . com yêu cầu xóa khỏi danh sách gửi thư của chúng tôi. Xin đừng trả lời thư này. Gọi cho Ngân hàng Ưu tiên của chúng tôi theo số 02 012772514 nếu có bất kỳ câu hỏi hoặc thắc mắc nào về dịch vụ. SCB Nigeria sẽ không chịu trách nhiệm về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào phát sinh từ quyết định gửi thông tin bí mật và/hoặc quan trọng của bạn cho Standard Chartered qua e-mail. SCB Nigeria không đại diện hoặc đảm bảo về tính bảo mật hoặc tính chính xác của bất kỳ thông tin nào được truyền qua e-mail. **Pakistan:** Tài liệu này được phân phối tại Pakistan bởi và do Standard Chartered (Pakistan) Limited có văn phòng đăng ký tại PO Box 5556, I.I Chundrigar Road Karachi, một doanh nghiệp ngân hàng đã đăng ký với Ngân hàng Nhà nước Pakistan theo Sắc lệnh 1962 về Doanh nghiệp Ngân hàng và cũng đã được cấp phép bởi Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch Pakistan về dịch vụ Tư vấn Chứng khoán. Ngân hàng Standard Chartered (Pakistan) Limited đóng vai trò là nhà phân phối các quỹ tương hỗ và giới thiệu các sản phẩm tài chính của bên thứ ba khác. **Singapore:** Tài liệu này đang được phát hành tại Singapore bởi, và do, Standard Chartered Bank (Singapore) Limited (Số đăng ký 201224747C/ Số đăng ký tập đoàn GST số MR-8500053-0, "SCBSL"). Người nhận ở Singapore nên liên hệ với SCBSL liên quan đến bất kỳ vấn đề nào phát sinh từ hoặc liên quan đến tài liệu này. SCBSL là công ty con thuộc sở hữu của Standard Chartered Bank và được phép kinh doanh ngân hàng tại Singapore theo Đạo luật Ngân hàng Singapore, 1970. Standard Chartered Private Bank là bộ phận của ngân hàng cá nhân của SCBSL. **LIÊN QUAN ĐẾN BẤT KỲ TÀI SẢN MANG LẠI LỢI TỨC CỐ ĐỊNH VÀ CÁC TÀI SẢN CẤU TRÚC ĐƯỢC ĐỀ CẬP TRONG TÀI LIỆU NÀY (NẾU CÓ), TÀI LIỆU NÀY LIÊN QUAN ĐẾN TÀI LIỆU CỦA NHÀ PHÁT HÀNH SẼ ĐƯỢC TUYÊN BỐ LÀ MỘT VĂN BẢN THÔNG TIN (NHƯ ĐÃ ĐƯỢC ĐỊNH NGHĨA TRONG MỤC 275 CỦA LUẬT CHỨNG KHOÁN VÀ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI, 2001 (SECURITIES AND FUTURES ACT - SFA). TÀI LIỆU NÀY ĐƯỢC DỰ ĐỊNH ĐỂ PHÂN PHỐI CHO CÁC NHÀ ĐẦU TƯ ĐƯỢC CÔNG NHẬN, NHƯ ĐƯỢC ĐỊNH NGHĨA TRONG PHẦN 4A CỦA SFA, HOẶC TRÊN CÁC ĐIỀU KHOẢN MÀ CHỨNG KHOÁN CHỈ CÓ THỂ ĐƯỢC MUA VỚI GIÁ TRỊ KHÔNG ÍT HƠN 200,000 ĐÔ-LA SINGAPORE (HOẶC NGOẠI TỆ TƯƠNG ĐƯƠNG) CHO MỖI GIAO DỊCH.** Hơn nữa, liên quan đến hợp đồng phái sinh chứng khoán hoặc dựa trên chứng khoán, cả tài liệu này lẫn tài liệu của nhà phát hành đều không có và sẽ không được đăng ký như là một bản cáo bạch với Cơ quan tiền tệ Singapore theo quy định tại SFA. Theo đó, tài liệu này và bất kỳ tài liệu hoặc như không được cung cấp hoặc bán sản phẩm, hoặc trở thành đối tượng của lời mời đăng ký hoặc mua, cho dù trực tiếp hay gián tiếp, cho những người không phải là người có liên quan theo mục 275(1) của SFA hoặc bất kỳ người nào theo mục 275(1A) của SFA và phù hợp với các điều kiện, được quy định tại mục 275 của SFA, hoặc theo, và phù hợp với các điều kiện của, bất kỳ điều khoản áp dụng khác của SFA. Liên quan đến bất kỳ kế hoạch đầu tư nào được đề cập trong tài liệu này, tài liệu này chỉ dành cho mục đích thông tin chung và không phải là tài liệu chào hàng hoặc bản cáo bạch (như được định nghĩa trong SFA). Tài liệu này không phải, cũng không nhằm mục đích (i) cung cấp hoặc chào mời một đề nghị mua hoặc bán bất kỳ sản phẩm thị trường vốn nào; hoặc (ii) quảng cáo về ưu đãi hoặc ưu đãi dự kiến của bất kỳ sản phẩm thị trường vốn nào. Cơ chế bảo hiểm tiền gửi: Tiền gửi bằng đồng đô-la Singapore của người gửi tiền không phải là ngân hàng được bảo hiểm bởi Tổng công ty Bảo hiểm Tiền gửi Singapore, với tổng số tiền 100.000 đô-la Singapore cho mỗi người gửi tiền cho mỗi thành viên của Cơ chế theo luật định. Tiền gửi ngoại tệ, đầu tư kép, tiền gửi có cấu trúc và các sản phẩm đầu tư khác không được bảo hiểm. Quảng cáo này chưa được Cơ quan Tiền tệ Singapore xem xét. **Đài Loan:** SC Group Entity hoặc Ngân hàng Standard Chartered (Đài Loan) Limited (SCB Đài Loan) có thể đầu tư vào các công cụ tài chính có trong tài liệu này hoặc các công cụ tài chính liên quan khác. Tác giả của tài liệu này có thể đã thảo luận về thông tin trong tài liệu này với các nhân viên hoặc đại lý khác của SC hoặc SCB (Đài Loan). Tác giả và các nhân viên của SC hoặc SCB (Đài Loan) nói trên có thể đã thực hiện các hành động liên quan đến thông tin liên quan (bao gồm cả việc liên lạc với khách hàng của SC hoặc SCB (Đài Loan) đối với thông tin trong tài liệu này). Các ý kiến trong tài liệu này có thể thay đổi, hoặc khác với ý kiến của nhân viên SC hoặc SCB (Đài Loan). SC và SCB (Đài Loan) sẽ không cung cấp bất kỳ thông báo nào về bất kỳ thay đổi hoặc khác biệt nào giữa các ý kiến nêu trên. Tài liệu này có thể bao gồm các công ty mà SC hoặc SCB (Đài Loan) tìm cách kinh doanh vào tại thời điểm nhất định và nhà phát hành các công cụ tài chính. Do đó, các nhà đầu tư nên hiểu rằng thông tin trong tài liệu này có thể phục vụ các mục đích cụ thể do xung đột lợi ích của SC hoặc SCB (Đài Loan). SC, SCB (Đài Loan), nhân viên (bao gồm cả những người đã thảo luận với tác giả) hoặc khách hàng của SC hoặc SCB (Đài Loan) có thể quan tâm đến các sản phẩm, công cụ tài chính liên quan hoặc các sản phẩm tài chính phái sinh liên quan có trong tài liệu này; đầu tư vào những sản phẩm đó với nhiều mức giá khác nhau và trên các điều kiện thị trường khác nhau; có lợi ích khác nhau hoặc xung đột trong các sản phẩm đó. Các tác động tiềm năng bao gồm các nhà tạo lập thị trường Các hoạt động liên quan đến cộng đồng, như giao dịch, đầu tư, làm đại lý hoặc thực hiện các dịch vụ tài chính hoặc tư vấn liên quan đến bất kỳ sản phẩm nào được đề cập trong tài liệu này. **UAE:** DIFC - Ngân hàng

Standard Chartered được thành lập tại Anh Quốc theo mô hình trách nhiệm hữu hạn bởi Royal Charter 1853 Reference Number ZC18. Trụ sở chính của Ngân hàng tọa lạc tại số 1 Basinghal Avenue, London, Anh Quốc, EC2V 5DD. Ngân hàng Standard Chartered được cấp phép hoạt động theo quy định của Cơ quan Giám sát Thận trọng và được quản lý bởi Cơ quan Kiểm soát Tài chính và Cơ quan Giám sát Thận trọng. Standard Chartered Bank, Dubai International Financial, Centre (SCB DIFC) có văn phòng tại Dubai International Financial Centre, Building 1, Gate Precinct, P.O. Box 999, Dubai, UAE là một chi nhánh của Standard Chartered Bank và được quản lý bởi Cơ quan Dịch vụ Tài chính Dubai (DFSA). Tài liệu này chỉ dành cho Khách hàng Chuyên nghiệp và không hướng tới Khách hàng Bán lẻ theo quy định của Sổ Quy tắc DFSA. Tại DIFC, chúng tôi chỉ được phép cung cấp các dịch vụ tài chính cho những khách hàng đủ tiêu chuẩn là Khách hàng Chuyên nghiệp và các Đối tác Thị trường, chứ không phải Khách hàng Bán lẻ. Là Khách hàng Chuyên nghiệp, khách hàng sẽ không được cấp bảo vệ cao hơn Khách hàng Bán lẻ và quyền bồi thường của khách hàng và nếu bạn sử dụng quyền của mình để được phân loại là Khách hàng Bán lẻ, chúng tôi sẽ không thể cung cấp các dịch vụ và sản phẩm tài chính cho bạn vì chúng tôi không có giấy phép theo luật định để thực hiện các hoạt động như vậy. Đối với các giao dịch Hồi giáo, chúng tôi đang hoạt động dưới sự giám sát của Ủy ban Giám sát Shariah. Thông tin liên quan về Ủy ban Giám sát Shariah của chúng tôi hiện có trên trang web Ngân hàng Standard Chartered trong phần ngân hàng Hồi giáo. Đối với công dân của UAE – Standard Chartered UAE (“SC UAE”) được cấp phép bởi Ngân hàng Trung ương UAE. SC UAE được cấp phép bởi Cơ quan Chứng khoán và Hàng hóa để thực hiện Hoạt động Xúc tiến. SC UAE không cung cấp dịch vụ tư vấn hoặc phân tích tài chính tại hoặc vào UAE theo ý nghĩa của Quyết định số 48/r của Cơ quan Chứng khoán và Hàng hóa UAE về tư vấn tài chính và phân tích tài chính. **Uganda:** Các sản phẩm và dịch vụ đầu tư của chúng tôi được phân phối bởi Standard Chartered Bank Uganda Limited, được cấp phép bởi Cơ quan Quản lý Thị trường vốn với vai trò cố vấn đầu tư. **Vương Quốc Anh:** Tại Vương Quốc Anh, Ngân hàng Standard Chartered được ủy quyền bởi Cơ quan Quản lý An toàn và được điều tiết bởi Cơ quan Quản lý Hành vi Tài chính và Cơ quan Quản lý An toàn. Thông tin liên lạc này đã được Ngân hàng Standard Chartered phê duyệt theo mục đích của Mục 21 (2) (b) của Đạo luật Thị trường và Dịch vụ Tài chính năm 2000 của Vương quốc Anh (“FSMA”) chỉ được sửa đổi vào năm 2010 và 2012. Standard Chartered Bank (giao dịch dưới tên gọi Standard Chartered Private Bank) cũng là một nhà cung cấp dịch vụ tài chính được cấp phép (giấy phép số 45747) theo Luật Tài chính và Dịch vụ Trung gian về Nam Phi năm 2002. Tài liệu chưa được biên soạn theo các yêu cầu pháp lý của Vương quốc Anh được xây dựng để thúc đẩy tính độc lập của nghiên cứu đầu tư và tài liệu này không bị cấm xử lý trước khi phổ biến nghiên cứu đầu tư. **Việt Nam:** Tài liệu này được phát hành tại Việt Nam bởi và do Ngân Hàng TNHH MTV Standard Chartered (Việt Nam), được quản lý chính bởi Ngân hàng Nhà nước Việt Nam. Người nhận tại Việt Nam xin liên hệ Ngân Hàng TNHH MTV Standard Chartered (Việt Nam) nếu có bất kỳ câu hỏi nào phát sinh từ hoặc liên quan đến tài liệu này. **Zambia:** Tài liệu này được phát hành bởi Ngân hàng Standard Chartered Bank Zambia Plc, một công ty được thành lập ở Zambia và đăng ký như một ngân hàng thương mại và được Ngân hàng Zambia cấp phép theo Đạo luật Dịch vụ Ngân hàng và Dịch vụ Tài chính, Chương 387 của Luật Zambia.