



市场焦点

格陵兰岛问题

概要

事件：随着美国总统特朗普收购格陵兰岛的计划引发美欧紧张局势升级，全球股市、债市和美元遭抛售，黄金和瑞士法郎则上涨。同时，日本因财政赤字扩大担忧引发的债券抛售也推高了美债收益率，加剧了股市抛售。

我方观点：我们认为此次抛售是由情绪驱动且可能是短暂的。美国自 1940 年代以来就在格陵兰岛保持军事存在，有效控制着这个地广人稀但战略地位重要的岛屿。这个问题可能会得到解决，尤其是在美债继续遭抛售的情况下。与此同时，日本的债券收益率飙升更值得关注，因为其驱动因素是日本的结构性通胀。尽管如此，我们预计日本央行将进行干预以遏制收益率飙升。

投资策略—坚持既定计划：虽然短期内在美国与欧盟紧张局势得到解决之前，波动性可能保持高位，但我们认为任何进一步的抛售都是增持风险资产的机会。全球基本面依然具有韧性，主要经济体持续实施财政刺激，且美联储可能进一步降息。

企业盈利前景依然稳健，尤其是在我们偏好的股票市场——美国和除日本以外的亚洲地区。我们将重点关注盈利增长强劲的优质股票，同时保持广泛的多元化配置。标普 500 指数的下一个技术支撑位在 6720 点，其次是 6500 点。

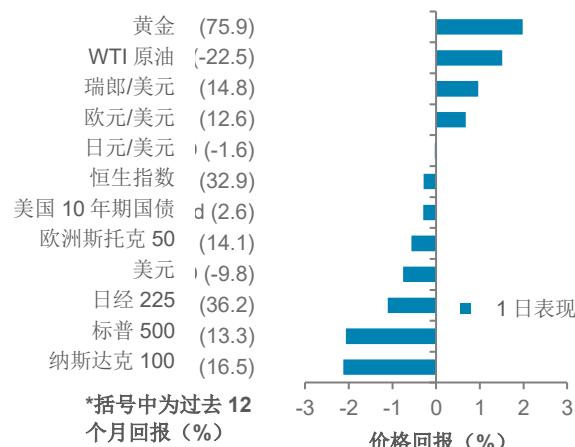
我们继续看好美国 5-7 年期债券的价值。美元面临进一步的下行风险。我们长期持有的对冲工具，如黄金，表现良好。在这个面临地缘政治不确定性的世界里，黄金仍然是核心的多元化配置工具。

背景

格陵兰岛问题终将解决：美国自 1940 年代以来就在格陵兰岛拥有事实上的军事影响力，不太可能采取破坏北约稳定的极端措施。此外，特朗普对欧洲盟友的关税威胁增加了金融报复的

美欧局势日渐紧张，全球股票、债券、美元遭遇抛售，黄金和瑞郎则走强

各类资产表现：1 日和过去 12 个月，数据截止 1 月 20 日收盘



资料来源：彭博终端、渣打银行

标普 500 指数下个技术支持位在 6720 点，随即是 6500 点

标普 500 指数及其技术水平



资料来源：彭博终端、渣打银行

风险。过去一年，欧洲和日本一直是美国国债的最大买家，而中国近年来一直在多元化其美债持仓。

有鉴于此，我们认为特朗普总统的升级行动是又一次战术动作，旨在实现与格陵兰岛无关的几个政策目标：1) 迫使欧洲增加国防开支；2) 为在欧洲最高法院裁定当前关税非法（由于法院将休庭四周，该裁决已至少推迟一个月）的情况下，以其他理由对欧洲征收关税创造条件。关税收入对特朗普政府至关重要，因为在选举年需要控制财政赤字并抑制债券收益率。

日本国债收益率上升更具结构性：日本国债收益率飙升是本周市场抛售的另一个关键驱动因素。日本 40 年期国债收益率飙升至创纪录的 4.23%，10 年期国债收益率跃升至 2.36%，为 1999 年以来最高水平，此前高市早苗首相呼吁在 2 月举行提前选举。高市承诺暂停对食品征收消费税两年，但未说明资金来源，这加剧了市场对日本财政赤字不断扩大的担忧。

长期债券收益率上升增加了日本投资者可能抛售美国政府债券并将资金汇回国内购买日本债券的风险。周三，在财务大臣片山皋月呼吁保持冷静并坚称日本的财政政策仍然负责任之后，日本债券的抛售有所缓解。她指出，政府发行债务的依赖度处于 30 年来的最低水平，税收收入不断增加，且财政赤字小于其他主要经济体。

对投资者的影响

股票：

股市通常在 1 月开局疲软后反弹：在我们继续密切关注当前地缘政治事态发展的同时，我们注意到美股历史上在 1 月份开局不佳后往往会反弹。我们研究了过去 15 年的回报数据，但排除了 2022 年（由于发生了许多极端事件，如美联储加息、俄罗斯/乌克兰冲突升级以及新冠疫情后的科技股调整期）。排除 2022 年，我们有四个年份的 1 月份开局为负，即 2021 年、2016 年、2015 年和 2014 年。好消息是，在这四个年份中，标普 500 指数在接下来的五个月里均强劲反弹，并在上半年结束时表现强劲。

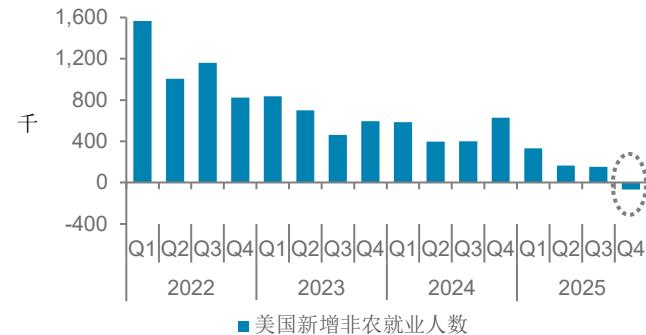
正如第 2 页表格所示，在这四个年份中，1 月份的平均跌幅为 3.1%，而标普 500 指数在随后的五个月里反弹了 10%，上半年平均上涨 6.9%。

我们认为，积极的企业盈利预期修正是此前四个年份强劲反弹的关键原因，因为投资者最终看透了宏观和地缘政治的噪音。鉴于标普 500 指数财报季开局稳健，且在地缘政治紧张局势缓解的情况下，积极的盈利预期修正有望持续，我们不会对历史重演感到意外。

行动—聚焦优质股：我们的基本预测是，一旦全球风险消退，股市可能反弹。我们看到目前情况与 2021 年有明显的相似之处（如今 1 月开局疲软又增加了相似性）。有鉴于此，将股票投资组合重新平衡至偏向具有强劲盈利增长前景的优质股票是合理的。许多优质公司股价走低，为逢低买入者提供了机会。

特朗普在选举年的主要目标之一就是重振就业；这需要限制债券收益率上行空间或令其走低

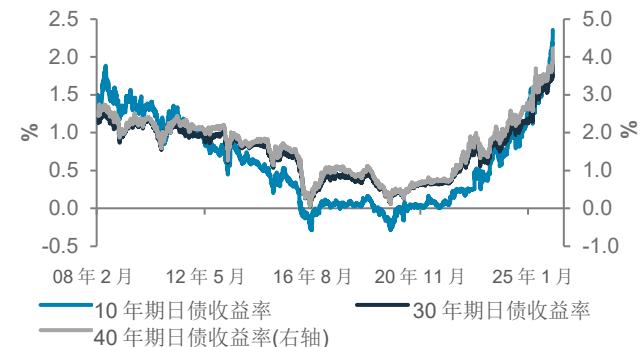
美国每季度净新增非农就业人数



资料来源：彭博终端、渣打银行

日本 40 年期国债收益率创纪录新高，30 年期国债收益率创 1999 年来最高水平，此前首相高市早苗拟停征食品消费税两年

日本 10 年、30 年和 40 年期国债收益率



资料来源：彭博终端、渣打银行

在开局不利的四个年份里*，标普 500 指数在 1 月份的平均跌幅为 3.1%；该指数在之后的 5 个月内反弹 10%，从而在上半年斩获平均 6.9% 的涨幅

在开局不利的特定年份，标普 500 指数的总回报

	1 月份平均回报	上半年平均回报
2014	-3.5%	7.1%
2015	-3.0%	1.2%
2016	-5.0%	3.8%
2021	-1.0%	15.3%
均值	-3.1%	6.9%

*2014、2015、2016 和 2021，这些年份中标普 500 指数 1 月份回报为负值。2022 年因发生过多极端事件而被排除在外

资料来源：彭博终端、渣打银行

债券：

日本收益率面临上行压力：财务大臣片山皋月的“冷静”呼吁目前暂时止住了债券跌势。由于收益率飙升是由情绪驱动的，在日本大选（2月8日）之前以及美欧紧张局势缓和之前，收益率短期内的上行压力可能持续。

美国10年期收益率可能测试下一个阻力位约4.35%，随后是4.49%。日本国债收益率潜在的进一步短期上行将增加日本央行干预的可能性。

基本面不支持美债收益率飙升：除了日本国债收益率上升外，我们认为美债收益率飙升缺乏基本面理由的支撑。美国就业市场停滞不前，核心通胀率已降至四年低点。此外，美国长期通胀预期保持在近期区间内，油价在过去一年也有所下跌。

美国财政部长贝森特（以及特朗普）专注于抑制长期债券收益率——因此过去一年缩短了国债发行的期限，这可能会持续。与此同时，美联储已停止缩减其债券持有量（量化紧缩）并已重新开始购买债券。美联储可能会面临加大购买力度的压力。此外，如果债券抛售持续，特朗普总统很可能会降低对欧洲的关税威胁。

行动—坚持配置5-7年期债券：我们坚持偏好美国5-7年期债券，因为我们认为它们在较长期限面临的财政压力和美联储独立性担忧的风险与较短期限因美联储今年可能再降息75个基点带来的机会之间提供了恰当的平衡。我们还预计，随着美联储降息且美国期限溢价保持高位，美国收益率曲线将进一步趋陡。

货币、商品和另类资产

美元面临下行风险：美元指数周二随着股市和债市抛售下跌了0.8%。这强化了市场对美元可能已失去避险吸引力的担忧。过去一年，随着美国政策不确定性上升、财政赤字扩大以及对美联储独立性的持续攻击，这些担忧有所加剧。

任何最高法院裁定取消关税的决定都可能加剧对财政赤字的担忧，尽管我们预计特朗普总统会通过其他手段重新实施关税（因此与欧盟在格陵兰岛问题上的紧张关系可能为其根据与国家安全相关的其他法律和法规对欧盟征收关税提供借口）。同样，任何最高法院批准特朗普罢免美联储理事库克的裁决都将被视为损害美联储的独立性。这种结果将强化对美元贬值的担忧。美元指数面临的下一个支撑位在98附近，其次是97.4和9月份的三年低点96.2。

黄金、瑞士法郎作为避险资产仍是最大赢家：周二，瑞士法郎是十国集团货币中表现最好的货币，美元/瑞士法郎下跌1%，交易价格低于所有关键移动平均线。若坚决跌破0.7840，则可能测试下一个支撑位0.7780。瑞士法郎历来是资金寻求避险时的首选受益者。因此，在考虑借入瑞士法郎时，应审慎考虑市场紧张时期瑞士法郎走强的因素。

黄金(XAU/USD)跳涨2%，突破4700美元/盎司，创下历史新高。该货币对已接近超买，近期阻力位在4930美元/盎司。

美国企业盈利前景为股市反弹奠定坚实基础

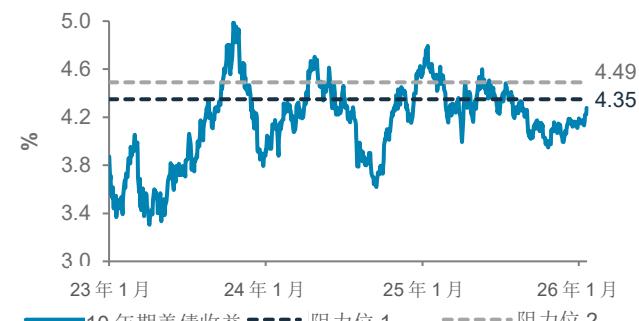
标普500指数成分企业季度盈利和市场预期共识



资料来源：LSEG I/B/E/S、渣打银行

美国10年期国債收益率有望挑战下一阻力位，即4.35%附近，之后望4.49%

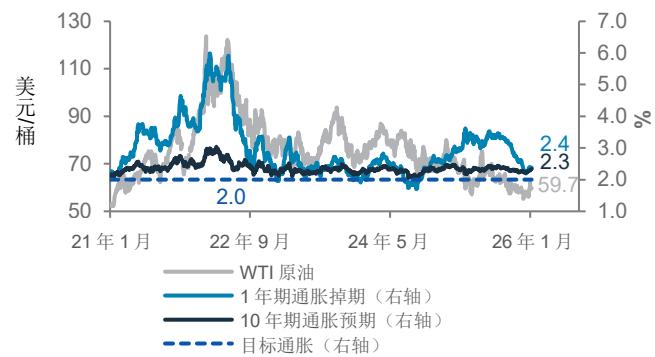
10年期美国国债收益率



资料来源：彭博终端、渣打银行

美国长期通胀预期依然在近期运行区间内，同时油价下跌

WTI原油和美国通胀预期



资料来源：彭博终端、渣打银行

黄金仍是我们多元化投资组合中的核心配置。欧元/美元上涨 0.7%。我们认为该货币对将测试 1.1810 的阻力位。

另类资产和策略，如大宗商品、私人信贷、股票和对冲基金，由于其与其他资产的相关性较低且波动性较小，仍然是关键的多元化配置来源。当股票和债券之间的相关性上升时，它们在投资组合中尤其有益。

若美联储独立性再度经受考验，则美国国债的期限利差或将扩大

美国 30 年期和 2 年期国债利差



资料来源：彭博终端、渣打银行

美国资产遭广泛抛售的情形下，美元下行风险升温

美元指数 (DXY) 及其移动均线



资料来源：彭博终端、渣打银行

瑞郎仍是避险货币；因地缘政治局势持续发酵，瑞郎有望再上一层楼

美元/瑞郎及其支撑位



资料来源：彭博终端、渣打银行

披露

本文件内容保密，也仅限指定人士阅览。如果阁下并非本文件的指定收件人，请销毁全部副本并立即通知发件人。本文件仅供一般参考，受渣打网站的监管披露下相关免责声明所约束。本文件并非且不构成针对任何证券或其他金融工具订立任何交易或采纳任何对冲、交易或投资策略的研究材料、独立研究、要约、推荐或招揽行为。本文件仅用作一般评估，并未考虑任何特定人士或特定类别人士的具体投资目标、财务状况或特定需求等，亦非专为任何特定人士或特定类别人士拟备。阁下不应依赖本文件的任何内容作出任何投资决定。在作出任何投资之前，阁下应该仔细阅读相关发行文件并征询独立的法律、税务及监管意见，特别是我们建议阁下务须在承诺购买投资产品之前，考虑本身的具体投资目标、财务状况或特定需求，就投资产品的适合性征询意见。意见、预测和估计仅为渣打发表本文件时的意见、预测和估计，渣打可修改而毋须另行通知。过往表现并非未来绩效的指标，渣打银行并无对未来表现作出任何陈述或保证。投资价值及其收益可升可跌，阁下可能无法收回原始投资的金额。阁下不一定能赚取利润，可能会蒙受损失。本文件对利率、汇率或价格的未来可能变动或者未来可能发生的事件的任何预测仅为参考意见，并不代表利率、汇率或价格的未来实际变动或未来实际发生的事件（视属何情况而定）的指标。未经渣打集团（定义如下）明确的书面同意，本文件不得转发或以其他方式提供予任何其他人士。渣打银行根据《1853 年皇家特许令》（参考编号 ZC18）在英格兰以有限责任形式注册成立，主要办事处位于英格兰，地址为 1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打银行获审慎监管局（Prudential Regulation Authority）认可，并受金融市场行为监管局（Financial Conduct Authority）和审慎监管局监管。渣打银行的最终母公司渣打集团有限公司（Standard Chartered PLC）连同其附属公司及关联公司（包括每间分行或代表办事处）组成渣打集团。渣打私人银行乃渣打辖下私人银行部门。渣打集团内各法律实体及联属公司（各为「渣打集团实体」）可根据当地监管要求在全球开展各种私人银行业务。并非全部产品及服务都由渣打集团内的所有分行、附属公司及联属公司提供。部分渣打集团实体仅担任渣打私人银行的代表，不可提供产品和服务或向客户给予意见。

版权所有©2026, Accounting Research & Analytics, LLC d/b/a CFRA（及其附属公司，如适用）。除非事先得到 CFRA 的书面许可，否则不得以任何形式复制 CFRA 提供的内容。CFRA 的内容不是投资建议，引用或观察 CFRA SERVICES 提供的证券或投资并不构成购买、出售或持有此等投资或证券或作出任何其他投资决定的建议。CFRA 的内容包含 CFRA 根据其相信可靠的公开信息提出的建议，此建议可随时更改，不另行通知。此分析内容尚未提交给美国证券交易委员会或任何其他监管机构，也未获得其批准。虽然 CFRA 在编制此分析内容时以应有的谨慎行事，但 CFRA、其第三方供货商及所有相关实体明确拒绝并否认所有明示或暗示的保证，包括但不限于在法律允许的范围内，对适销性或适用于特定目的或使用的保证，对此信息的准确性、完整性或有用性的保证，并对依赖此信息进行投资或其他目的的后果不承担责任。未经 CFRA 事先书面许可，CFRA 提供的任何内容（包括评级、与信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用程序或其输出）或其任何部分均不得以任何形式、以任何方式进行修改、反向设计、复制或分发，或储存在数据库或检索系统内，不得将此等内容用于任何非法或未经授权的目的。CFRA 和任何第三方供货商及其董事、高级职员、股东、雇员或代理人均不保证此等内容的准确性、完整性、及时性或可用性。在任何情况下，CFRA、其联属公司或其第三方供货商均不对订阅者、订阅者的客户或其他人因使用 CFRA 内容所产生的任何直接、间接、特殊或相应损害、成本、费用、法律费用或损失（包括收益损失或利润损失和机会成本）承担责任。

市场滥用法规声明

渣打集团内各分行、附属公司及联属公司可根据当地监管要求在全球开展银行业务。意见可能包含直接「买入」、「卖出」、「持有」或其他意见。上述意见的投资期取决于当前市况，而且没有限定更新意见的次数。本意见并非独立于渣打集团本身的交易策略或部署。渣打集团及 / 或其联属公司或其各自人员、董事、员工福利计划或员工，包括参与拟备或发行本文件的人士，可于任何时候，在适用法律及 / 或法规许可的范围内，买卖本文件提述的任何证券或

金融工具，或在任何该等证券或相关投资中有重大利益。因此，渣打集团可能且阁下应假设渣打银行在本文件所提述的一项或多项金融工具中有重大利益。请参阅渣打网站的监管披露部分，以了解更详细的披露，包括过去 12 个月的意见 / 建议、利益冲突及免责声明。相关策略师可能拥有本公司 / 发行人的债务或股票证券的财务权益。所有相关策略师均获新加坡金融管理局或香港金融管理局发牌提供投资建议。未经渣打集团明确的书面同意，本文件不得转发或以其他方式提供予任何其他人士。

可持续投资

任何使用或提及的 ESG 数据均由晨星、Sustainalytics、明晟或彭博提供。详情请参阅：1) 晨星网站的可持续投资部分；2) Sustainalytics 网站的 ESG 风险评级部分；3) 明晟网站的 ESG 业务参与筛选研究（ESG Business Involvement Screening Research）部分，以及 4) 彭博的绿色、社会及可持续债券指南。ESG 数据以发表当日所提供的数据为基础，仅供参考，并不保证其完整、及时、准确或适合特定目的，并且可能会有更改。可持续投资：这是指晨星归类为「ESG 意向投资 – 整体」的基金。可持续投资基金在其发售章程和监管存盘中已明确表示，它们或将 ESG 因素纳入投资流程，或以环境、性别多元化、低碳、可再生能源、水务或小区发展为主题重点。就股票而言，它是指由 Sustainalytics ESG 风险评级为低 / 可忽略的公司所发行的股份 / 股额。就债券而言，它是指由 Sustainalytics ESG 风险评级为低 / 可忽略的发行人所发行的债务工具，以及 / 或那些经彭博核证的绿色、社会、可持续债券。就结构性产品而言，它是指具有可持续金融框架（符合渣打绿色与可持续产品框架）的发行人所发行的产品，其相关资产属于可持续投资领域的一部分或由渣打可持续金融管治委员会（Sustainable Finance Governance Committee）另行批准。Sustainalytics 所显示的 ESG 风险评级是真实的，并不是该产品在任何特定分类系统或框架下被分类或销售为「绿色」、「可持续」或类似产品的指针。

国家 / 市场独有的披露

巴林：本文件由渣打银行巴林分行在巴林分发，其地址为巴林王国麦纳麦邮政信箱29号（P.O. 29, Manama, Kingdom of Bahrain），是渣打银行的分行，并获巴林央行发牌为传统零售银行。**博茨瓦纳：**本文件由渣打银行博茨瓦纳有限公司在博茨瓦纳分发，并归属该单位。该公司是根据《银行法》第46.04章第6条获发牌的金融机构，并在博茨瓦纳股票交易所上市。**文莱：**本文件由渣打银行（文莱分行）（注册编号RFC/61）及Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd（注册编号RC20001003）在文莱分发，并归属该等单位。渣打银行根据《1853年皇家特许令》（参考编号ZC18）在英格兰以有限责任形式注册成立。Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd是向 Registry of Companies注册的有限责任公司（注册编号RC20001003），获文莱央行颁发牌照，成为资本市场服务牌照持有人，牌照号码为BDCB/R/CMU/S3-CL，并获准透过伊斯兰窗口（Islamic window）进行伊斯兰投资业务。**中国内地：**本文件由渣打银行（中国）有限公司在中国分发，并归属该单位。该公司主要受国家金融监督管理总局、国家外汇管理局和中国人民银行规管。**香港：**在香港，本文件由渣打集团有限公司的附属公司渣打银行（香港）有限公司（「渣打香港」）分发，但对期货合约交易的建议或促成期货合约交易决定的任何部分除外。渣打香港的注册地址是香港中环德辅道中4-4A号渣打银行大厦32楼，受香港金融管理局规管，向证券及期货事务监察委员会（「证监会」）注册，并根据《证券及期货条例》（第571章）从事第1类（证券交易）、第4类（就证券提供意见）、第6类（就机构融资提供意见）和第9类（提供资产管理）受规管活动（中央编号：AJI614）。本文件的内容未经香港任何监管机构审核，阁下须就本文件所载任何要约谨慎行事。如阁下对本文件的任何内容有疑问，应获取独立专业意见。本文件载有的任何产品不可于任何时候、凭借任何文件在香港提出要约或出售，惟向《证券及期货条例》及根据该条例制订的任何规则所界定的「专业投资者」提出要约或出售除外。此外，无论在香港或其他地方，本文件均不得为发行之目的发行或管有，同时不得向任何人士出售任何权益，除非该名人士是在香港以外，或属于《证券及期货条例》及根据该条例制订的任何规则所界定的「专业投资者」，或该条例准许的其他人士。在香港，渣打私人银行乃渣打香港辖下私人银行部门，而渣打香港则是渣打集团有限公司（Standard Chartered PLC）的附属公司。**加纳：**渣打银行加纳有限公司（Standard Chartered Bank Ghana Limited）概不负责，亦不会承担阁下因使用这些文件而直接或间接产生的任何损失或损害（包括特殊、附带或相应的损失或损害）。过往表现并非未来绩效的指标，本行并无对未来表现作出任何陈述或保证。阁下应就某项投资是否适合自己向财务顾问征询意见，并在考虑有关因素后才承诺作出投资。如果阁下不欲收取更新信息，请电邮至feedback.ghana@sc.com。请勿回复此电邮。阁下如有任何疑问或欲查询服务事宜，请致电0302610750联络我们的优先理财中心。阁下切勿把任何机密及 / 或重要数据电邮至渣打，渣打不会对任何透过电邮传递的数据的安全性或准确性作出陈述或保证。对于阁下因决定使用电邮与本行沟通而蒙受的任何损失或损害，渣打概不承担任何责任。**印度：**渣打以互惠基金分销商及任何其他第三方的金融产品推荐人的身份在印度分发本文件。渣打不会提供《印度证券交易委员会2013年（投

资顾问) 规则》或其他规则所界定的任何「投资建议」。渣打提供相关证券业务的服务 / 产品并非针对任何人士，即法律禁止未通过注册要求而在该司法管辖区招揽证券业务及 / 或禁止使用本文件所载任何数据的任何司法管辖区的居民。**印度尼西亚：**本文件由渣打银行（印度尼西亚分行）在印度尼西亚分发。该公司是获Otoritas Jasa Keuangan (Financial Service Authority) 和印度尼西亚银行发牌及规管的金融机构。**泽西岛：**在泽西岛，渣打私人银行是渣打银行泽西岛分行的注册商业名称。渣打银行泽西岛分行受泽西岛金融服务监察委员会 (Jersey Financial Services Commission) 规管。渣打银行的最新经审核账目可于其泽西岛主要营业地点索取：PO Box 80, 15 Castle Street, St Helier, Jersey JE4 8PT。渣打银行根据《1853年皇家特许令》(参考编号ZC18) 在英格兰以有限责任形式注册成立，公司的主要办事处位于英格兰，地址为1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打银行获英国审慎监管局 (Prudential Regulation Authority) 认可，并受金融市场行为监管局 (Financial Conduct Authority) 和审慎监管局规管。渣打银行泽西岛分行亦是获南非共和国金融业行为监管局 (Financial Sector Conduct Authority of the Republic of South Africa) 发牌的认可金融服务提供商，牌照号码为44946。泽西岛并非英国本土一部分，与渣打银行泽西岛分行及英国境外其他渣打集团实体进行的所有业务均不受英国法律下提供的部分或任何投资者保障及补偿计划的保障。**肯尼亚：**本文件由渣打银行肯尼亚有限公司在肯尼亚分发，并归属该单位。投资产品和服务由渣打投资服务有限公司分发。渣打投资服务有限公司是肯尼亚资本市场管理局发牌作为基金管理人的渣打银行肯尼亚有限公司的全资附属公司。渣打银行肯尼亚有限公司由肯尼亚中央银行 (Central Bank of Kenya) 规管。**马来西亚：**本文件由马来西亚渣打银行 (Standard Chartered Bank Malaysia Berhad或简称SCBMB) 在马来西亚分发。马来西亚的收件人应就本文件所引致或与本文件有关连的任何事宜联络SCBMB。本文件未经马来西亚证券事务监察委员会 (Securities Commission Malaysia) 审核。马来西亚证券事务监察委员会对产品的登记、注册、提交或批准，并不构成或表示对该产品、服务或促销活动的推荐或认可。投资产品并非存款，也不是SCBMB或任何联属公司或附属公司、马来西亚存款保险机构 (Perbadanan Insurans Deposit Malaysia) 、任何政府或保险机构的责任，不受其担保和保护。投资产品存在投资风险，包括可能损失投资本金。SCBMB明确表示，对于因市场状况导致投资产品的财务损失而直接或间接产生的任何损失（包括特殊、附带或相应的损失或损害）不会承担任何责任。**尼日利亚：**本文件由渣打银行尼日利亚有限公司（渣打尼日利亚）分发，此乃获尼日利亚央行妥为发牌及规管的银行。渣打尼日利亚对阁下因使用这些文件而直接或间接产生的任何损失或损害（包括特殊、附带或相应的损失或损害）概不负责。阁下应就某项投资是否适合自己向财务顾问征询意见，并在考虑有关因素后才承诺作出投资。如果阁下不欲收取更新信息，请电邮至clientcare.ng@sc.com要求从我们的电邮发送名单中移除。请勿回复此电邮。阁下如有任何疑问或欲查询服务事宜，请致电02 012772514联络我们的优先理财中心。对于阁下因决定将任何机密及 / 或重要数据电邮至渣打而蒙受的任何损失或损害，渣打尼日利亚概不承担任何责任。渣打尼日利亚不会对任何透过电邮传递的数据的安全性或准确性作出陈述或保证。**巴基斯坦：**本文件由渣打银行（巴基斯坦）有限公司在巴基斯坦分发，并归属于该单位，此公司的注册地址为PO Box 5556, I.I Chundrigar Road Karachi，为依据《1962年银行公司法》向巴基斯坦国家银行注册的银行公司，同时还获巴基斯坦证券交易委员会发牌为证券顾问。渣打银行（巴基斯坦）有限公司担任互惠基金的分销商及其他第三方金融产品的推荐人。**新加坡：**本文件由渣打银行（新加坡）有限公司（注册编号201224747C/ GST Group Registration No. MR-8500053-0, "SCBSL"）在新加坡分发，并归属于该单位。新加坡的收件人应就本文件所引致或与本文件有关连的任何事宜联络渣打银行（新加坡）有限公司。渣打银行（新加坡）有限公司是渣打银行的间接全资附属公司，根据1970年《新加坡银行法》获发牌在新加坡经营银行业务。渣打私人银行是渣打银行（新加坡）有限公司的私人银行部门。有关本文件提及的任何证券或以证券为基础的衍生工具合约，本文件与本发行人文件应被视为数据备忘录（定义见2001年《证券及期货法》第275条）。本文件旨在分发给《证券及期货法》第4A(1)(a)条所界定的认可投资者，或购买该等证券或以证券为基础的衍生工具合约的条件是只能以不低于200,000新加坡元（或等值外币）支付每宗交易。此外，就提及的任何证券或以证券为基础的衍生工具合约而言，本文件及发行人文件未曾根据《证券及期货法》于新加坡金融管理局注册为发售章程。因此，本文件及关于产品的要约或出售、认购或购买邀请的任何其他文件或材料均不得直接或间接传阅或分发，产品亦不得直接或间接向其他人士要约或出售，或成为认购或购买邀请的对象，惟不包括根据《证券及期货法》第275(1)条的相关人士，或(ii)根据《证券及期货法》第275(1A)条并符合《证券及期货法》第275条指明条件的任何人士，或根据《证券及期货法》的任何其他适用条文及符合当中指明条件的其他人士。就本文件所述的任何集体投资计划而言，本文件仅供一般参考，并非要约文件或发售章程（定义见《证券及期货法》）。本文件不是亦不拟是(i)要约或购买或出售任何资本市场产品的招揽要约；或(ii)任何资本市场产品的要约广告或拟作出的要约。**存款保险计划：**非银行存款人的新加坡元存款由新加坡存款保险公司投保，依据法律每位计划成员每位存款人的投保金额上限为100,000新加坡元。外币存款、双货币投资、结构性存款及其他投资产品均不予投保。此广告未经新加坡金融管理局审核。**台湾：**渣打集团实体或台湾渣打国际商业银行可能涉及此文件所提及的金融工具或其他相关的金融工具。此文件之作者可能已经与渣打或台湾渣打国际商业银行的其他员工、代理机构讨论过此文件所涉及的信息，作者及上述渣打或台湾渣打国际商业银行的员工可能已经针对涉及信息实行相关动作（包括针对此文件所提及的信息与渣打或台湾渣打国际商业银行之客户作沟通）。此文件所载的意见可能会改变，或者与渣打或台湾渣打国际商业银行的员工的意见不同。渣打或台湾渣打国际商业银行不会就上述意见的任何改变或不同发出任何通知。此文件可能涵盖渣打或台湾渣打国际商业银行欲寻求多次业务往来的公司，以

及金融工具发行商。因此，投资者应了解此文件信息可能会因渣打或台湾渣打国际商业银行的利益冲突而反映特定目的。渣打或台湾渣打国际商业银行与其员工（包括已经与作者商讨过的有关员工）或客户可能对此文件所提及的产品或相关金融工具、或相关衍生工具金融商品有利益关系，亦可能透过不同的价格、不同的市场条件获得部分投资部位，亦有可能与其利益不同或是相反。潜在影响包括交易、投资、以代理机构行事等造市者相关活动，或就此文件提述的任何产品从事金融或顾问服务。**阿联酋：**杜拜国际金融中心-渣打银行根据《1853年皇家特许令》（参考编号ZC18）在英格兰以有限责任形式注册成立，公司的主要办事处位于英格兰，地址为1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打银行获英国审慎监管局（Prudential Regulation Authority）认可，并受金融市场行为监管局（Financial Conduct Authority）和审慎监管局规管。渣打银行杜拜国际金融中心分行为渣打银行的分支机构，办事处位于杜拜国际金融中心（地址为Building 1, Gate Precinct, P.O. Box 999, Dubai, UAE），受杜拜金融服务管理局（Dubai Financial Services Authority）规管。本文件仅供杜拜金融服务管理局规则手册（DFSA Rulebook）所界定的专业客户使用，并不以该手册所界定的零售客户为对象。在杜拜国际金融中心，我们获授权仅可向符合专业客户及市场对手方资格的客户而非零售客户提供金融服务。阁下身为专业客户，不会获得零售客户享有的较高程度的保障及补偿权利。如果阁下行使归类为零售客户的权利，我们将未能向阁下提供金融服务与产品，原因是我们在没有持有从事这些活动所需的牌照。就伊斯兰交易而言，我们在本行的Shariah Supervisory Committee的监督下行事。本行的Shariah Supervisory Committee的相关资料现已载于渣打银行网站的伊斯兰理财部分。就阿联酋居民而言 - 渣打阿联酋分行获阿联酋央行颁发牌照。该分行获证券与商品局发牌从事推广活动。依据阿联酋证券与商品局2008年第48/r号关乎金融咨询与金融分析决议所述的涵义范围，渣打阿联酋分行不在阿联酋或向阿联酋提供金融分析或咨询服务。**乌干达：**我们的投资产品与服务由获资本市场管理局发牌为投资顾问的渣打银行乌干达有限公司分发。**英国：**在英国，渣打银行获审慎监管局认可，并受金融市场行为监管局和审慎监管局规管。此文件已获得渣打银行批准，仅适用于根据英国《2000年金融服务及市场法令》（经2010年和2012年修订）第21 (2) (b)条的规定。渣打银行（以渣打私人银行之名营业）也根据南非的《2002年金融顾问及中介机构服务法》获认可为金融服务提供商（牌照号码45747）。这些材料并未按照旨在促进投资研究独立性的英国法律要求拟备，且在发布投资研究前不受任何禁止交易的约束。**越南：**本文件由渣打银行（越南）有限公司在越南分发，并归属于该单位。此公司主要受越南国家银行规管。越南的收件人如对本文件的内容有任何疑问，应联络渣打银行（越南）有限公司。**赞比亚：**本文件由渣打银行赞比亚有限公司分发，该公司在赞比亚注册成立，并根据赞比亚法律《银行与金融服务法》第387章向赞比亚银行注册为商业银行及获颁发牌照。