



市場焦點

特朗普勝選在即

概述

根據美國新聞網路的報導，特朗普（Donald Trump）即將成為美國總統。這位共和黨候選人、前總統有望獲得270張選舉人票，相隔四年後重返白宮。

美國股市和美元上漲，而美國以外的股票和美國國債則下跌。中國和墨西哥的股市和貨幣下跌，因為擔心特朗普的進口關稅計畫會損害經濟增長。

預計共和黨也將贏得參議院，並在保留眾議院方面取得初步進展。共和黨「大獲全勝」，使特朗普有權實施減稅、放寬管制、關稅和限制移民的措施。

潛在贏家：共和黨「大獲全勝」可能會帶動美國股市短期上漲，尤其是金融、能源板塊及小型股，並推高美國債券收益率和美元。我們將分段買入美國政府債券，以鎖定較長期吸引的收益率。

政策影響

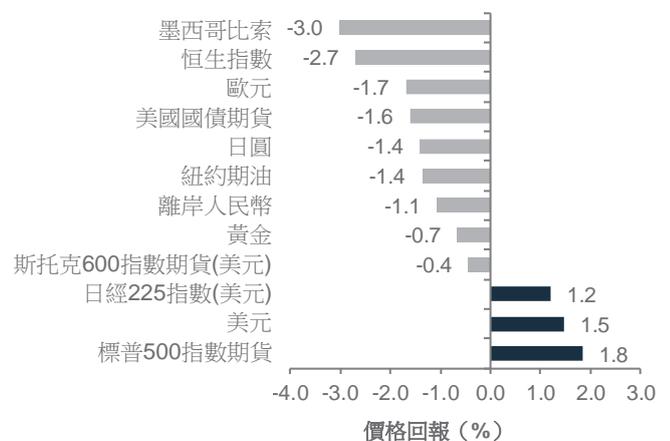
政策的先後次序對市場至關重要。共和黨議程的重點是關稅、移民限制、減稅和放寬管制。當中前兩項可能會引發通脹，至少在短期內會如此，前提是如果共和黨的重點放在保護主義政策上，並選擇在經濟面臨勞動力短缺時提高進口關稅和驅逐非法移民。相反，如果政府專注於潛在的增長支持政策，即在放寬金融和能源行業的管制以外，延長先前的個人所得稅削減和進一步削減企業稅，可能會對風險資產有利。因此，需要密切關注政策推出的先後次序。

由於政策不確定，聯儲局在短期內可能會更加謹慎，但增長擔憂將重燃減息預期。儘管預計聯儲局本周將再減息25個基點，但在特朗普政策進一步明確之前，聯儲局在再減息的訊號上可能會更加克制。儘管如此，我們預計市場普遍存在增長擔憂，並會重燃減息預期。貨幣市場目前預期2025年底聯儲局會減息100個基點，而週二的預測為120個基點。

短期值得關注的事項：a) 美國債券市場的反應：由於擔心特朗普的政策可能會導致通脹和財政赤字上升，美國10年期債券收益率一旦突破4.5%，可能會測試4.71%的阻力位。根據獨立的聯邦預算問責委員會（Committee for a Responsible Federal Budget）的預測，到2035年，特朗普的政策將使美國預算債務增加7.75萬億美元；b) 中國對政策的回應：中國全國人民代表大會常務委員會本周將召開會議，討論進一步的刺激措施。中國對特朗普政府提出的嚴厲關稅政策的反應將受到密切關注。

美國股市和美元上漲，而新興市場資產下跌，因為市場消化特朗普會當選總統

主要資產類別自11月5日收市以來的表現



資料來源：彭博、渣打；截至新加坡時間下午3時30分

特朗普議程的重點是減稅、放寬管制，但也包括提高進口關稅和限制移民

共和黨「大獲全勝」的短期贏家和輸家

正面影響	《減稅與就業法案》（TCJA） 延長、放寬管制
負面影響	關稅、地緣政治風險增加、減少健康護理補貼和清潔能源稅收抵免、打擊移民
受惠者	航太和國防、金融、小型股、工業、黃金、美元、能源、比特幣
非受惠者	國際（除美國）股票、新興市場外匯、半導體、新興市場本幣債、保險公司、美國國債

資料來源：渣打

對投資者的影響？

政府債券收益率短期內上升。未來幾周，由於政策欠明朗，特別是貿易方面，我們預期美國政府債券收益率的波動性將保持高企。由於市場預期財政擴張及貿易關稅增加，可能使債券收益率面臨上行風險。我們預計，鑒於預期通脹風險上升，收益率曲線將變得陡峭（長期收益率的上升速度快於短期收益率）。美國10年期國債收益率方面，短期技術圖表顯示下一個阻力位元為4.46-4.49%及4.71%。

除了迫在眉睫的憂慮之外，我們看到鎖定吸引收益率的機會。我們認為美國經濟增長和通脹趨勢是決定美國國債收益率長期走勢的關鍵。進口關稅會造成通脹，對經濟增長構成阻力。財政支出政策應有助於平衡這點，但隨之而來的美國國債供應增加則是另一項風險。總體而言，這些政策可能只會令通脹逐漸升溫，但增長風險則迫在眉睫。這就是我們預計聯儲局明年將進一步減息的原因。所以，儘管美國國債收益率短期記憶體在上行風險，但長期來看仍可能走低。有鑑於此，我們將目前的憂慮視為鎖定吸引收益的機會。

與特朗普關稅政策相關的交易可能成為股票投資者的焦點。回顧2018/19年特朗普擔任總統期間，在關稅相關消息公佈後，根據股票板塊的表現，防守型股票板塊（如公用事業和必需消費品）在關稅相關消息公佈的高峰期前表現良好。特朗普的「美國優先」立場也為美國國內小型股提供了推動力。由於地緣政治風險增加，以及特朗普努力推動歐洲增加軍事開支，航太和國防板塊也受惠。能源板塊是傳統的「共和黨支柱」，受惠於支持能源獨立和提高國內產出的政策。特朗普提出的政策議程將令上述情況重演。從長遠來看，股市可能會受惠於經濟軟著陸。

相反，新興市場資產，尤其是中國股市，首當其衝受到特朗普關稅威脅的影響。中國採取更積極的政策來支持國內消費，應該會在某程度上起到抵消作用。不過，由於美國可能對中國出口施加限制，半導體產業短期內可能會受到影響。

美元目前可能會繼續走強。特朗普的第二任期可能會導致美元指數（DXY）在短期內上漲，同時美國債券收益率也會上升，因為市場預期監管負擔將減輕，減稅力度會加大，以及進口關稅提高帶來的保護主義抬頭。

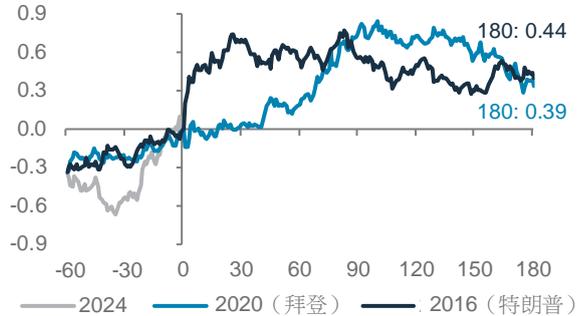
就像特朗普之前的任期一樣，他優先考慮能源獨立和對商業更有利的立場短期內將利好美元。技術上，我們認為美元指數的阻力位為105.7，支持位為102.4。

由於貿易緊張局勢加劇，我們認為新興市場和亞洲貨幣會走弱。墨西哥比索的一個月引伸波幅飆升至22%以上，為2020年4月以來的最高水準。美元兌墨西哥比索可能會測試21.1的阻力位。同樣，美元兌離岸人民幣可能會逼近7.1990。然而，如果中國批准重大的財政刺激措施，該貨幣組合可能會回檔，支援位為7.0710。

從中期來看，通脹風險上行和聯儲局進一步減息可能會削弱美元。因此，美元短期走強很可能是減低風險倉位的機會。

美國國債收益率在過去兩次選舉後均上升；我們認為這類升幅均為鎖定吸引收益率的良機。

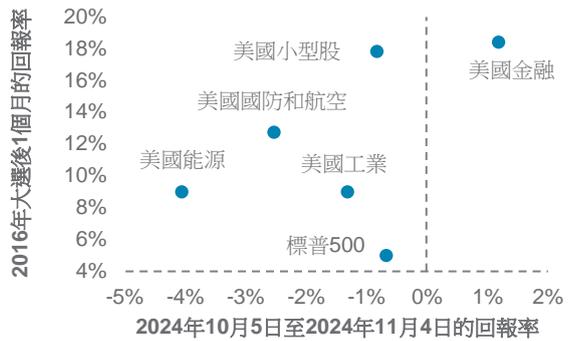
2016年及2020年美國大選前後美國10年期國債收益率變化（%）



資料來源：彭博、渣打

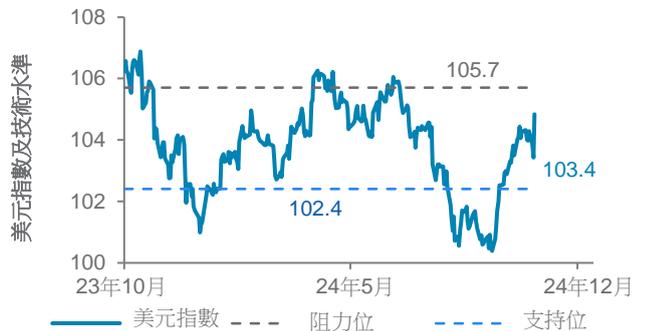
2016年特朗普首次上臺後，美國金融、國防和航太及小型股表現良好

2016年美國大選後一個月美國股市行業的表現



資料來源：彭博、渣打

隨著美國債券收益率上升，美元短期內可能會進一步走強。



資料來源：彭博、渣打

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。

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、與信用相關的分析和資料、估值、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、其聯屬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、員工福利計畫或員工，包括參與擬備或發行本檔的人士，可于任何時候，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）明晟網站的ESG業務參與篩選研究（ESG Business Involvement Screening Research）部分，以及4）彭博的綠色、社會及可持續債券指南。ESG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，以及／或那些經彭博核證的綠色、社會、可持續債券。就

結構性產品而言，它是指具有可持續金融框架（符合渣打綠色與可持續產品框架）的發行人所發行的產品，其相關資產屬於可持續投資領域的一部分或由渣打可持續金融管治委員會（Sustainable Finance Governance Committee）另行批准。

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條獲發牌的金機機構，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。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、登記及規管的金機機構。**澤西島：**在澤西島，渣打私人銀行是渣打銀行澤西島分行的註冊商業名稱。渣打銀行澤西島分行受澤西島金融服務監察委員會（Jersey Financial Services Commission）規管。渣打銀行的最新經審核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畫的保障。**肯亞：**本檔由渣打銀行肯亞有限公司在肯亞分發，並歸屬該單位。投資產品和服務由渣打投資服務有限公司分發。渣打投資服務有限公司是肯亞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）規管。**馬來西亞：**本文件由馬來西亞渣打銀行（Standard Chartered Bank Malaysia Berhad或簡稱SCBMB）在馬來西亞分發。馬來西亞的收件人應就本文件所引致或與本文件有關連的任何事宜聯絡SCBMB。本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規管的銀行。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 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，本檔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，本文件及發行人檔未曾根據《證券及期貨法》于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**：非銀行存款人的新加坡元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新加坡元。外幣存款、雙貨幣投資、結構性存款及其他投資產品均不予投保。此廣告未經新加坡金融管理局審核。**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**：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。本檔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物件。在杜拜國際金融中心，我們獲授權僅可向符合專業客戶及市場對手方資格的客戶而非零售客戶提供金融服務。閣下身為專業客戶，不會獲得零售客戶享有的較高程度的保障及補償權利。如果閣下行使歸類為零售客戶的權利，我們將未能向閣下提供金融服務與產品，原因是我們沒有持有從事這些活動所需的牌照。就伊斯蘭交易而言，我們在本行的Shariah Supervisory Committee的監督下行事。本行的Shariah Supervisory Committee的相關資料現已載於渣打銀行網站的伊斯蘭理財部分。就阿聯酋居民而言，依據阿聯酋證券與商品局2008年第48/r號關乎金融諮詢與金融分析決議所述的涵義範圍，渣打銀行阿聯酋分行沒有在阿聯酋或向阿聯酋提供金融分析或諮詢服務。**烏干達**：我們的投資產品與服務由獲資本市場管理局發牌為投資顧問的渣打銀行烏干達有限公司分發。**英國**：在英國，渣打銀行獲審慎監管局認可，並受金融市場行為監管局和審慎監管局規管。此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規管。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。