



市場焦點

格陵蘭事件拆局

概述

事件：全球股票、債券及美元遭到拋售，而黃金與瑞郎上升，主因是總統特朗普計劃收購格陵蘭，引發美國與歐盟的緊張局勢升溫。同時，市場擔憂日本財政赤字擴大，導致日本債券遭到拋售，推高美國國債收益率，進一步加劇股票的跌勢。

我們的觀點：我們認為這輪拋售主要由情緒主導，且可能僅屬短暫。美國實際上一直控制著格陵蘭，最早自 1940 年代起便在這個人煙稀少但具重要戰略地位的島嶼上部署軍事力量。該爭議預計可望化解，尤其在美國國債持續遭拋售的情況下。另一方面，日本債券收益率急升值得密切關注，因其背後反映日本正處於結構性再通脹。然而，我們預期日本央行將作出干預，以遏止收益率的進一步飆升。

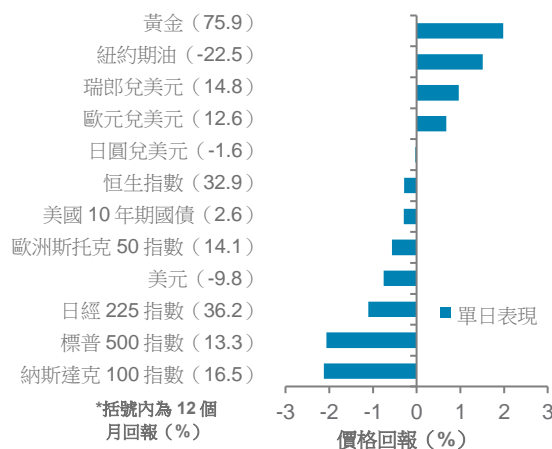
投資策略 – 維持原有布局：短期內，在美歐緊張局勢未化解前，市場波動將仍然偏高。不過，我們認為進一步的拋售都是增持風險資產的機會。全球基本因素依然穩健，主要經濟體持續推出財政刺激措施，而聯儲局也可能進一步減息。

公司盈利前景依然穩健，尤其是在美國及亞洲（除日本）這兩個我們偏好的股票市場。我們將聚焦具備強勁盈利增長的優質股票，同時維持廣泛分散配置。標普 500 指數的下一個技術支持位在 6,720，其後為 6,500。

我們依然看好 5 至 7 年期美國債券組合價值。美元面臨進一步下行風險。我們長期持有的對沖資產（例如黃金）表現良好。在地緣政治不確定性升溫的環境下，黃金依然是核心的分散風險工具。

全球股票、債券及美元同步下跌，而黃金與瑞郎上升，主因是美歐緊張局勢升溫

資產類別回報（截至 2026 年 1 月 20 日收市的單日及 12 個月回報）



資料來源：彭博、渣打

標普 500 指數的下一個技術支持位在 6,720，其後為 6,500

標普 500 指數及技術水平



資料來源：彭博、渣打

背景

格陵蘭問題有望最終化解：美國自 1940 年代起在格陵蘭已具事實軍事影響力，預料不會採取破壞北約穩定的極端行動。同時，特朗普對美國歐洲盟友提出新一輪關稅威脅，增加歐方進行金融層面反制的風險。過去一年，美國國債的最大買家為歐洲及日本，而中國近年則持續分散其美債持倉。

在此背景下，我們認為特朗普的升級舉措更多屬於戰術操作，意在達成與格陵蘭無直接關係的政策目標：i) 向歐洲施壓以提高國防開支；ii) 若美國最高法院裁定現行關稅違法（最高法院剛開始為期四周的休庭，判決至少延遲一個月），此舉可為對歐洲改以其他形式徵收關稅鋪路。就特朗普政府而言，關稅收入屬「必要項目」，因其需要在中期選舉年同時控制財赤與壓抑債息。

日本債息上升更具結構性：日本債息急升是本周市場調整的另一主因。日本 40 年期國債收益率飆至 4.23% 的歷史高位，10 年期升至 2.36%，為 1999 年以來最高；起因源於首相高市早苗表示將於 2 月提前大選。高市早苗承諾兩年內暫停食品消費稅，但未說明資金來源，引發市場對日本財政赤字擴大的憂慮。

長年期債息上升，增加日本投資者拋售美債、回流配置日債的風險。截至周三，日本債市拋售稍緩；財務大臣片山皋月（Katayama）呼籲市場保持冷靜，強調日本財政政策仍屬審慎，並指出：日本債務發行依賴度降至 30 年低位、稅收增加、且財赤規模較其他主要經濟體更小。

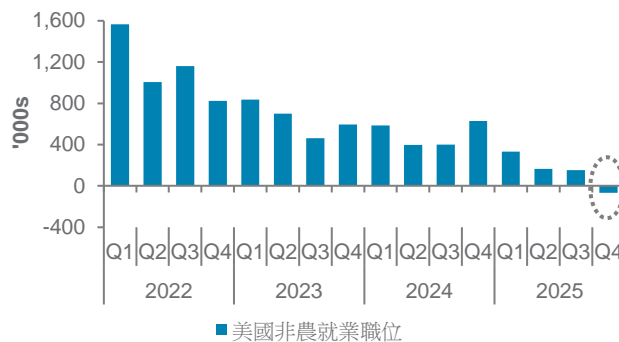
對投資者的影響？

股票：

股市一月開局疲弱後往往反彈：在持續關注地緣政治最新動向（包括近日的格陵蘭相關議題）之際，我們留意到美股歷史上在一月表現欠佳後，往往出現反彈。我們對過往 15 年的數據進行了回溯，但剔除了 2022 年的異常數據，因極端事件較多，包括聯儲局激進加息、俄烏戰事升級，以及疫情後科企估值回調等。在剔除 2022 的樣本數據後，共有四年出現一月負回報：2021、2016、2015 及 2014 年。值得注意的是，這四年中，標普 500 指數其後五個月均顯著回升，並在上半年結束時錄得強勁正回報。

特朗普的關鍵目標之一是在選舉年重振就業職位增長；這將要求債券收益率繼續受限或下降

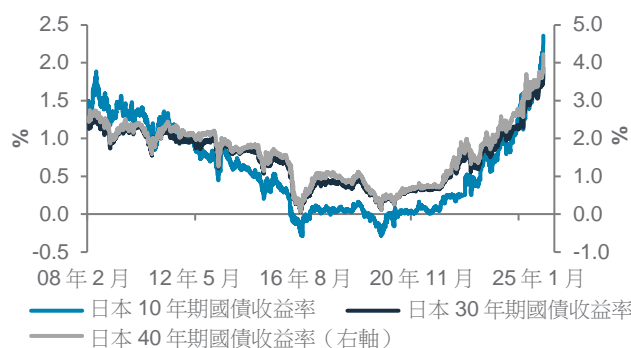
美國季度淨新增非農就業職位



資料來源：彭博、渣打

在日本首相高市早苗宣布計劃暫停徵收食品消費稅兩年後，日本 40 年期國債收益率飆升至歷史新高，30 年期國債收益率也升至 1999 年以來的最高水平

日本 10 年期、30 年期和 40 年期國債收益率



資料來源：彭博、渣打

在開局不利的四個年份，標普 500 指數 1 月平均下跌 3.1%；該指數在其後五個月反彈 10%，上半年結束時平均上漲 6.9%

標普 500 指數在開局不利的特定年份的總回報

	1 月的月回報	上半年回報
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 年、2015 年、2016 年和 2021 年，標普 500 指數在 1 月錄得負回報。由於 2022 年發生了許多極端事件，因此並未列入

資料來源：彭博、渣打

如第 2 頁圖表顯示，這四個時期中，1 月的平均跌幅為-3.1%，而標普 500 指數在隨後的五個月中反彈了 10%，平均在上半年上漲了 6.9%。

我們認為，正面的盈利修正是之前四次強勁反彈的關鍵原因，因為投資者最終忽略了宏觀和地緣政治的噪音。隨著標普 500 的業績期以穩健的基調展開，並預計正面的盈利修正將持續，假設地緣政治緊張局勢緩解，我們不會對歷史重演感到驚訝。

行動 – 專注於質量：我們的基本情境是，一旦全球風險緩解，股市可能會反彈。我們看到與 2021 年有顯著的相似之處（現在 1 月的疲弱開局也加入了相似性清單）。因此，重新配置股票投資組合，以偏好具有強勁盈利增長前景的優質股票。許多優質公司正存在折讓，提供了機會給投資者趁低買入。

債券：

日本收益率的上行壓力：財政大臣片山皋月呼籲債市恢復「冷靜」，暫時遏制了債券跌勢。由於收益率飆升是由情緒驅動，在日本選舉（2 月 8 日）前以及美歐緊張局勢緩和，收益率的短期上行壓力可能會持續。

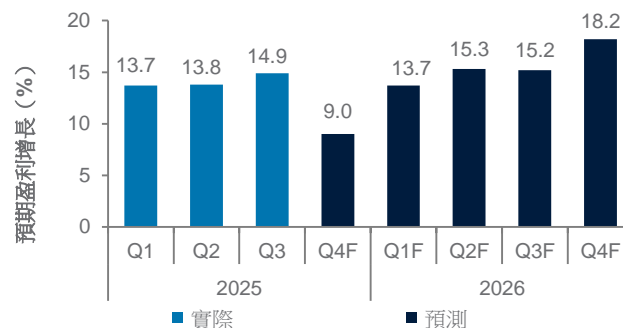
美國 10 年期國債收益率可能上試 4.35% 附近的下一個阻力位，隨後是 4.49%。日本國債收益率短期內進一步上漲的可能性增加，這可能提高日本央行干預的可能性。

基本因素不支持美國收益率飆升：除了日本國債收益率上升外，我們認為美國國債收益率持續飆升的基本因素很少。美國就業市場停滯，核心通脹率已降至四年低位；長期通脹預期仍處於近期區間，且過去一年油價下跌。

美國財政部長貝森特（以及特朗普）專注於限制長期債券收益率 — 因此過去一年美國縮短國債發行年期，這種情況可能會持續下去。同時，聯儲局已經結束了出售債券持有量的（量化緊縮），並重啟買債；可能面臨更大壓力，需要加快買債步伐。此外，如果債券拋售繼續，特朗普可能會降低對歐洲的關稅威脅。

美國企業盈利前景為股票上漲提供了堅實基礎

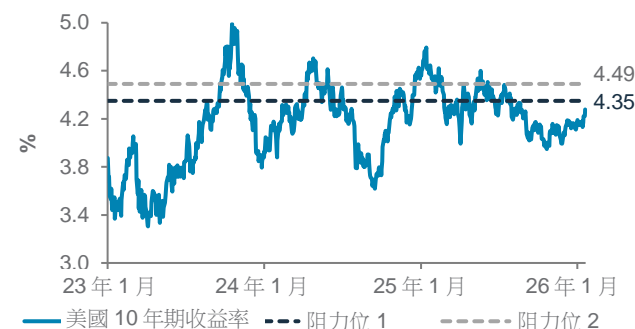
標普 500 指數的季度企業盈利和綜合預期



資料來源：LSEG I/B/E/S、渣打

美國 10 年期國債收益率可能測試 4.35% 附近的下個阻力位，然後是 4.49%

美國 10 年期國債收益率



資料來源：彭博、渣打

美國長期通脹預期保持在近期區間內，同時油價下跌

紐約期油和美國通脹預期



資料來源：彭博、渣打

行動－繼續配置 5 至 7 年期債券：我們仍然偏好美國 5 至 7 年期債券，因為在較長期債券所面臨的財政壓力及對聯儲局獨立性的憂慮，與較短期債券因聯儲局今年可能再減息 75 個基點所帶來的機會之間，5 至 7 年期債券提供了理想的平衡。我們也預期，隨著聯儲局減息，美國收益率曲線將進一步陡峭，而美國期限溢價仍然高企。

貨幣、商品與另類資產：

美元面臨下行風險。美股與債市周二出現拋售時，美元指數（DXY）亦下跌 0.8%。這進一步強化了市場對美元可能已失去避險吸引力的擔憂。這些憂慮在過去一年加劇，原因是美國政策不確定性上升、美國財政赤字擴大，以及聯儲局獨立性不斷受到抨擊。

最高法院任何推翻關稅的裁決，都可能加劇市場對美國財政赤字的擔憂，儘管我們預期總統特朗普會透過其他方式重新徵收關稅（因此與歐盟在格陵蘭問題上的緊張關係，可能成為其依據其他與國家安全相關的法律和規例，向歐盟徵收關稅的藉口）。同樣，若最高法院的裁決支持特朗普撤換聯儲局理事庫克（Cook），市場將視此為削弱聯儲局獨立性的舉動。這樣的結果將進一步加深市場對美元貶值的擔憂。美元指數（DXY）下一個支持位在 98 附近，接著是 97.4 及 9 月創下的三年低位 96.2。

黃金與瑞郎仍然是主要受惠的避險資產：瑞士法郎周二在十國貨幣中表現最為亮眼，美元兌瑞郎下跌 1%，並跌破所有關鍵移動平均線。若匯率確定跌破 0.7840，下一個支持位可能在 0.7780。瑞郎歷來是資金避險的主要受惠貨幣。因此，在市場承受壓力時，在考慮以瑞郎借貸時，應審慎評估瑞郎可能走強的影響。

黃金（現貨金兌美元）上漲 2%，突破每盎司 4,700 美元創下新高。已接近超買，近期阻力位在每盎司 4,930 美元。黃金仍是我們多元化投資組合中的核心配置。歐元兌美元上升 0.7%。我們預期或測試 1.1810 的阻力位。

另類資產與策略，例如商品、私募信貸、私募股權及對沖基金，仍然是分散投資的關鍵來源，因為它們與其他資產的相關性較低且波動性低。在股票與債券的相關性上升時，這類資產在投資組合中特別具有價值。

若聯儲局的獨立性面臨進一步考驗，美國長期與短期國債的收益率差異很可能擴大

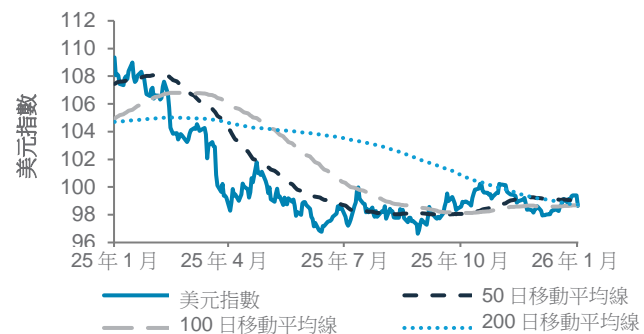
美國 30 年期與 2 年期國債的收益率差異



資料來源：彭博、渣打

美元下行風險因美國資產普遍拋售而上升

美元指數（DXY）和移動平均線



資料來源：彭博、渣打

瑞郎仍作為避險貨幣；在持續的地緣政治發展中，其漲勢可能延續

美元兌瑞郎與支持位水平



資料來源：彭博、渣打

披露

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。

版權所有©2026，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、其第三方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，對此信息的準確性、完整性或有用性的保證，並對依賴此信息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數據、估值、模型、軟件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，或儲存在數據庫或檢索系統內，不得將此等內容用於任何非法或未經授權的目的。CFRA 和任何第三方供應商及其董事、高級職員、股東、僱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、其聯屬公司或其第三方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文件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。所有相關策略師均獲新加坡金融管理局或香港金融管理局發牌提供投資建議。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。

可持續投資

任何使用或提及的 ESG 數據均由晨星、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 數據以發表當日所提供的數據為基礎，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「ESG 意向投資 – 整體」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。Sustainalytics 所顯示的 ESG 風險評級是真實的，並不是該產品在任何特定分類系統或框架下被分類或銷售為「綠色」、「可持續」或類似產品的指標。

國家／市場獨有的披露

巴林：本文件由渣打銀行巴林分行在巴林分發，其地址為巴林王國麥納麥郵政信箱29號（P.O. 29, Manama, Kingdom of Bahrain），是渣打銀行的分行，並獲巴林央行發牌為傳統零售銀行。**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條獲發牌的金融機構，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）及Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd（註冊編號RC20001003）在文萊分發，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），獲文萊央行頒發牌照，成為資本市場服務牌照持有人，牌照號碼為BDCB/R/CMU/S3-CL，並獲准透過伊斯蘭窗口（Islamic window）進行伊斯蘭投資業務。**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，請電郵至feedback.ghana@sc.com。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第三方的金融產品推薦人的身份在印度分發本文件。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）和印尼銀行發牌及規管的金融機構。**澤西島：**在澤西島，渣打私人銀行是渣打銀行澤西島分行的註冊商業名稱。渣打銀行澤西島分行受澤西島金融服務監察委員會（Jersey Financial Services Commission）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在肯尼亞分發，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尼亞資本市場管理局發牌作為基金經理人的渣打銀行肯尼亞有限公司的全資附屬公司。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（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。本文件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。**尼日利亞**：本文件由渣打銀行尼日利亞有限公司（渣打尼日利亞）分發，此乃獲尼日利亞央行妥為發牌及規管的銀行。渣打尼日利亞對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）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。請勿回覆此電郵。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，渣打尼日利亞概不承擔任何責任。渣打尼日利亞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1970年《新加坡銀行法》獲發牌在新加坡經營銀行業務。渣打私人銀行是渣打銀行（新加坡）有限公司的私人銀行部門。有關本文件提及的任何證券或以證券為基礎的衍生工具合約，本文件與本發行人文件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。就本文件所述的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。**台灣**：渣打集團實體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，或者與渣打或台灣渣打國際商業銀行的員工的意見不同。渣打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。**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的伊斯蘭理財部分。就阿聯酋居民而言 - 渣打阿聯酋分行獲阿聯酋央行頒發牌照。該分行獲證券與商品局發牌從事推廣活動。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，渣打阿聯酋分行不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。此文件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年金融顧問及中介機構服務法》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，且在發布投資研究前不受任何禁止交易的約束。**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。