



市場焦點

格陵蘭問題

摘要

事件：全球股市、債市和美元近期遭到拋售，而黃金和瑞士法郎則上漲，主要原因是美國總統川普計劃收購格陵蘭島，導致美歐緊張局勢升溫。此外，由於對財政赤字上升的擔憂，日本債券遭到拋售，推高了美國債券殖利率，加劇了股市的賣壓。

我們的觀點：我們認為這次拋售是情緒驅動的，且可能是短暫的。自 1940 年代以來，美國在格陵蘭島擁有軍事存在，實際上已控制了這個人口稀少但具有戰略重要性的島嶼。這個問題很可能會得到解決，特別是如果美債繼續遭到拋售的話。同時，日本債券殖利率的飆升更值得密切關注，因為其驅動因素是日本的結構性再通膨。儘管如此，我們預計日本央行（BoJ）將會干預以遏制殖利率的飆升。

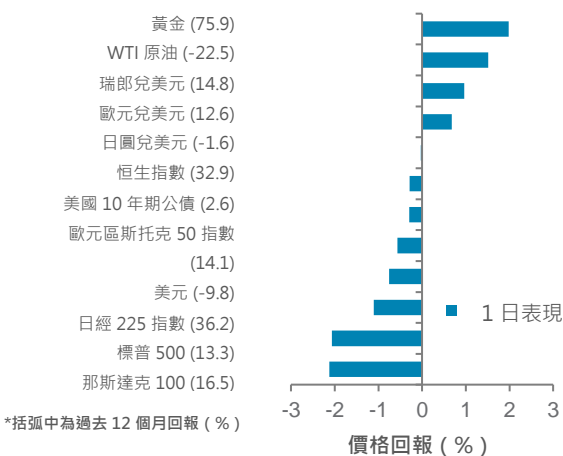
投資策略-堅守計畫：雖然在美歐緊張局勢解決之前，短期內波動性可能維持在高檔，但我們將進一步的拋售視為增持風險性資產的機會。全球基本面保持韌性，世界主要經濟體持續實施財政刺激措施，且聯準會可能進一步降息。

企業獲利前景依然強勁，特別是我們首選的股票市場——美國和日本以外的亞洲市場。我們會專注於獲利成長強勁的優質股票，同時保持廣泛的分散投資。標普 500 指數的下一個技術支撐位在 6,720 點，隨後是 6,500 點。

我們繼續看好 5 至 7 年期的美國債券價值。美元面臨進一步下行的風險。我們長期持有的避險工具（如黃金）表現。在面對地緣政治不確定性的世界中，黃金仍是核心的分散投資工具。

全球股市、債市和美元遭到拋售，而黃金和瑞郎在美歐緊張局勢升溫下上漲。

資產類別回報（1 日與過去 12 個月，截至 2026 年 1 月 20 日收盤）



資料來源：彭博、渣打銀行

標普 500 指數的下一個技術支撐位在 6,720 點，隨後是 6,500 點。

標普 500 指數與技術位階



資料來源：彭博、渣打銀行

背景

格陵蘭問題終將解決：美國自 1940 年代以來就在格陵蘭擁有實質的軍事影響力，不太可能採取破壞北約（NATO）穩定的極端措施。此外，川普對美國的歐洲盟友發出的關稅威脅，增加了金融報復的風險。過去一年來，歐洲和日本一直是美國公債的最大買家，而中國近年來則一直在分散其美債持有量。有鑑於此，我們認為川普總統的升級行動又是一個戰術舉措，目的在實現幾個與格陵蘭無直接關係的政策目標：(i) 迫使歐洲增加國防開支；(ii) 如果最高法院裁定目前的關稅違法（由於法院休會四週，裁決至少推遲了一個月），則為對歐洲徵收替代關稅創造理由。關稅收入對川普政府至關重要，因為政府需要在期中選舉年控制財政赤字並限制債券殖利率上限。

日本債券殖利率上升更具結構性：日本債券殖利率的飆升是本週市場拋售的另一個關鍵驅動因素。在日本首相高市早苗呼籲於 2 月舉行提前選舉後，日本 40 年期公債殖利率飆升至 4.23% 的歷史新高，10 年期公債殖利率躍升至 2.36%，創下 1999 年以來的最高水準。高市首相承諾暫停徵收食品消費稅兩年，但未說明資金來源，這增加了人們對日本財政赤字上升的擔憂。長期債券殖利率的上升增加了日本投資者可能拋售美國政府債券並將資金匯回購買日本債券的風險。在日本財務大臣片山皋月呼籲冷靜並堅稱日本的財政政策依然負責任後，日本債券的拋售在週三有所緩解。她指出，日本對債務發行的依賴度為 30 年來最低，政府稅收收入增加，且財政赤字小於其他主要經濟體。

這對投資者意味著什麼？

股票：

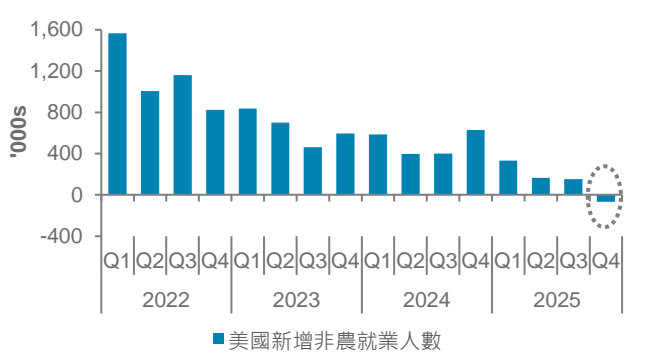
股市通常在 1 月開局疲軟後反彈：雖然我們持續監控正在發展的地緣政治局勢，但我們注意到美股在 1 月開局表現不佳後，歷史上往往會反彈。我們查看了過去 15 年的回報數據，但排除了 2022 年（由於發生聯準會升息、俄烏局勢升級和後疫情時代科技股表現負面等多種極端事件）。排除 2022 年後，我們有四次在 1 月份出現負開局的情況，即 2021、2016、2015 和 2014 年。好消息是，在所有這四年中，標普 500 指數在隨後的五個月內都強勁反彈，並在上半年結束時表現強勁。如同第二頁附表顯示的，在開局不利的這四年中，標普 500 指數在 1 月份的平均跌幅為 -3.1%；該指數在隨後的五個月內反彈了 10%，上半年平均收漲 6.9%。

我們認為，正向的獲利修正是前四次實例中強勁反彈的關鍵原因，因為投資者最終看透了宏觀和地緣政治的雜音。隨著標普 500 財報季以韌性開局，且預期正向獲利修正將持續，假設地緣政治緊張局勢消退，我們對歷史重演不會感到驚訝。

行動—專注於品質：我們的基本情境是，一旦全球風險消退，股市將可能反彈。我們看到與 2021 年有驚人的相似之處（現在 1 月的疲軟開局增加了相似性）。有鑑於此，重新平衡股票投資組合，轉向獲利成長前景強勁的優質股是有意義的。許多優質公司股價面臨修正，為逢低佈局者提供了機會。

川普在選舉年的一個關鍵目標是重振就業創造；這將需要債券殖利率保持在上限或更低水準。

美國季度新增非農就業人數。



資料來源：彭博、渣打銀行

在首相高市計劃暫停食品稅兩年後，日本 40 年期殖利率躍升至歷史新高，30 年期殖利率創 1999 年以來新高

日本 10 年、30 年與 40 年期公債殖利率



資料來源：彭博、渣打銀行

在開局不利的這四年中，標普 500 指數在 1 月份的平均跌幅為 -3.1%；該指數在隨後的五個月內反彈了 10%，上半年平均收漲 6.9%。

開局不利年份的標普 500 總回報

	1 月月度回報	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%
平均	-3.1%	6.9%

* 2014、2015、2016 和 2021 年標普 500 在 1 月份出現負回報。排除 2022 年極端數值。

資料來源：彭博、渣打銀行

債券：

日本殖利率的上行壓力：財務大臣片山呼籲「冷靜」暫時遏制了債券的跌勢。由於殖利率飆升是情緒驅動的，短期內殖利率的上行壓力可能會持續，直到日本選舉（2月8日）結束以及美歐緊張局勢緩和。

美國 10 年期公債殖利率可能會測試 4.35% 的下一個阻力位，隨後是 4.49%。日本公債（JGB）殖利率潛在的進一步上行將增加日本央行干預的機會。

基本面不支持美債殖利率飆升：除了日本債券殖利率上升之外，我們認為幾乎沒有基本面理由支持美國公債的飆升。美國就業市場已經停滯，核心通膨已降至四年來的低點。此外，美國長期通膨預期仍保持在近期範圍內，且油價在過去一年有所下跌。美國財政部長貝森特（和川普）專注於限制長期債券殖利率——因此過去一年公債發行的存續期間縮短，這種情況可能會持續下去。同時，聯準會已結束拋售其債券持有（量化緊縮）並重新開始購買債券。聯準會可能會面臨更多加速購買的壓力。此外，如果債券拋售持續，川普總統可能會降低對歐洲的關稅威脅。

行動—堅持佈局 5-7 年期債券：我們堅持偏好 5-7 年期的美國債券，因為我們認為它們在財政壓力帶來的長時期風險、對聯準會獨立性的擔憂，以及聯準會今年可能再降息 75 個基點帶來的短時期機會之間提供了平衡。我們也預期，隨著聯準會降息，美債殖利率曲線將進一步變陡，而美國期限溢酬仍維持高檔。

貨幣、大宗商品與另類資產：

美元面臨下行風險。隨著股市和債市的拋售，美元指數（DXY）週二下跌 0.8%。這加強了人們對美元可能已失去避險吸引力的擔憂。在過去一年中，隨著美國政策不確定性上升、美國財政赤字增加以及對聯準會獨立性的持續攻擊，這些擔憂不斷升溫。任何最高法院推翻關稅的決定都可能增加對財政赤字的擔憂，儘管我們預計川普總統會通過其他手段重新徵收關稅（因此與歐盟在格陵蘭問題上的緊張局勢，可能提供藉口根據其他與國家安全相關的法律法規對歐盟徵收關稅）。

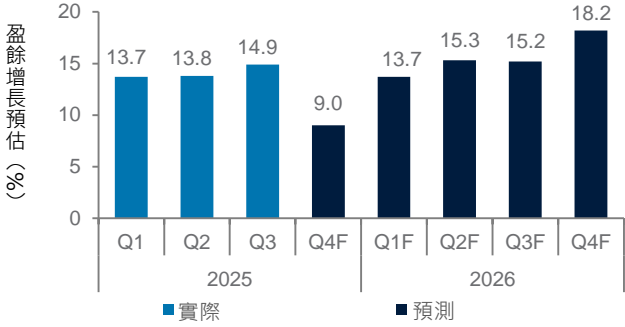
同樣，任何最高法院批准川普解僱聯準會理事庫克（Cook）的裁決，都將被視為損害聯準會的獨立性。這樣的結果將加強對美元貶值的擔憂。美元指數（DXY）面臨的下一個支撐位在 98 左右，隨後是 97.4 和 9 月份的三年低點 96.2。

黃金、瑞郎仍受避險資金青睞：瑞士法郎是週二 G10 貨幣中表現最好的，美元兌瑞郎（USD/CHF）下跌 1% 並跌破所有關鍵移動平均線。如果明確跌破 0.7840，可能會測試下一個支撐位 0.7780。瑞郎歷來是資金湧向優質資產的主要受益者。因此，在考慮借入瑞郎時，謹慎的做法是考慮市場壓力期間瑞郎走強的風險。

黃金（XAU/USD）飆升 2%，突破每盎司 4,700 美元，創下歷史新高。該貨幣對接近超買，即時阻力位在每盎司 4,930 美

美國企業獲利前景為股市反彈提供堅實基礎

標普 500 季度企業獲利與共識預估



資料來源：LSEG I/B/E/S、渣打銀行

美國 10 年期公債可能測試 4.35% 附近的下一個阻力位，隨後是 4.49%

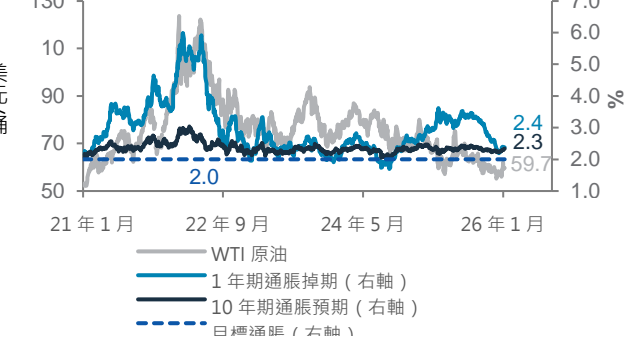
10 年期美國公債殖利率



資料來源：彭博、渣打銀行

美國長期通膨預期保持在近期範圍內，同時油價下跌

西德州原油與美國通膨預期



資料來源：彭博、渣打銀行

元。黃金仍是我們多元化投資組合中的核心配置。歐元兌美元上漲 0.7%。我們認為該貨幣對將測試 1.1810 的阻力位。

另類資產與策略方面，大宗商品、私募信貸以及股票和避險基金等另類資產和策略，仍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較低。當股票和債券之間的相關性上升時，它們對投資組合特別有益。

如果聯準會的獨立性受到進一步考驗，長短期美債利差可能會擴大

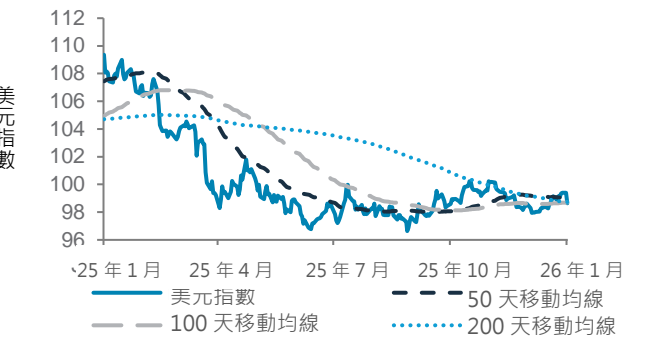
美國 30 年期與 2 年期公債利差



資料來源：彭博、渣打銀行

隨著美國資產遭廣泛拋售，美元下行風險上升

美元指數 (DXY) 與移動平均線



資料來源：彭博、渣打銀行

瑞士法郎仍是避險貨幣；在持續的地緣政治發展中，它可能會擴大漲幅

美元兌瑞郎與支撐位



資料來源：彭博、渣打銀行

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附屬公司（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、附屬公司及附屬公司提供。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、其附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、附屬公司及附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 / 或其附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。**汶萊：**本文件由渣打銀行 (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管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。