PUBLIC

standard chartered

財富方案全球首席投資總監辦公室
2026 年 11 月 6 日

金融市場週報

市場築底跡象增加

➔ 民主黨在美國中期選舉中大勝，帶來三大影響：i）華盛頓再陷政策僵局，可能使財政擴張及加徵新關稅停滯；ii）中東衝突長期持續的可能性下降，帶動油價及通膨預期回落；以及 iii）人工智慧數據中心建設步伐面臨阻力，抑制人工智慧相關債券的供應。

➔ 在投資組合方面，本次選舉進一步支持我們現行的市場週期中段投資策略：各類資產的配置整體維持均衡，同時尋求策略性投資機會。

➔ 隨著標普 500 指數的波動率指數突破 25，我們觀察到股市見底的跡象日益增多。我們新增美國資訊科技行業的機會型投資觀點，同時把握市場波動，透過結構性策略賺取收益。

➔ 債券方面，隨著人工智慧相關債券的新增供應壓力減輕，我們偏好成熟市場債券殖利率曲線中 3 至 7 年期的債券，以及評級介於 BBB 至 BB 的企業債券，以賺取具吸引力的收益。外匯方面，我們透過配置美國以外的資產，為未來 6 至 12 個月美元溫和走弱作好部署。

美國中期選舉對股市有何影響？

即將及近期公布的美國就業數據，是否改變你對聯準會利率及美國債券殖利率的看法？

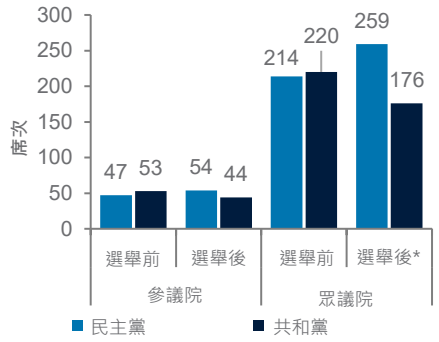
本週英國央行會議後，你們對英鎊前景有何看法？

重要披露載於披露附錄。

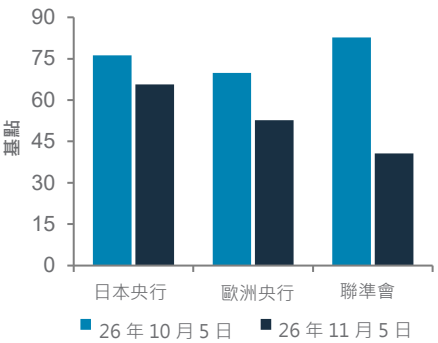
本週圖表：「藍色浪潮」拖累油價與股市，推高金價

民主黨在美國選舉中大勝，料將限制美國總統川普延長伊朗衝突的權力

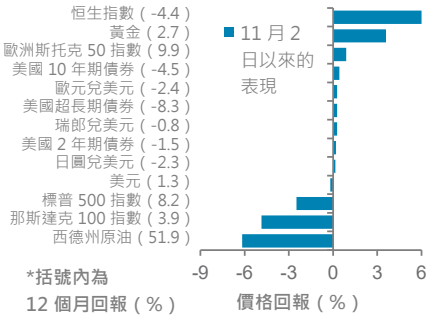
美國中期選舉前後各政黨在參眾兩院席次分布



貨幣市場對 2027 年 9 月前關鍵政策利率變動的預期^



11 月 2 日以來主要資產的表現



資料來源：彭博、渣打；*NBC 新聞預測；^11 月 5 日對比 10 月 5 日

主筆評論

市場見底跡象增加

策略摘要：民主黨在美國中期選舉中大勝，帶來三大影響：i) 華盛頓再陷政策僵局，可能使財政擴張及加徵新關稅停滯；ii) 中東衝突長期持續的可能性下降，帶動油價及通膨預期回落；以及 iii) 人工智慧數據中心建設步伐面臨阻力，抑制人工智慧相關債券的供應。若民主黨在 2028 年美國總統大選中勝出，企業稅與財富稅上調將構成長期風險。

在投資組合方面，本次選舉進一步支持我們現行的市場週期中段投資策略：各類資產的配置整體維持均衡，同時尋求策略性投資機會。隨著標普 500 指數的波動率指數 (VIX) 突破 25，我們觀察到股市見底的跡象日益增多。我們新增美國資訊科技行業的機會型投資觀點 (見第 4 頁)，同時把握波動率加劇的機會，透過結構性策略賺取收益。債券方面，隨著人工智慧相關債券的新增供應壓力減輕，我們偏好成熟市場債券殖利率曲線中 3 至 7 年期的債券，以及評級介於 BBB 至 BB 的企業債券，以賺取具吸引力的收益。外匯方面，我們透過配置美國以外的資產，為未來 6 至 12 個月美元溫和走弱作好部署。

政策影響：隨著民主黨奪得美國參眾兩院控制權，油價在過去一週下跌 12%。民主黨亦在喬治亞、愛荷華、內華達、俄亥俄和德克薩斯五個州奪取原由共和黨掌握的州長席位，自 2010 年以來首次在全美 50 州中取得過半數州長席位。副總統萬斯 (Vance) 及共和黨領袖將敗選歸咎於伊朗衝突，使美國總統川普更難持續這場衝突。民主黨由明年起掌握國防預算的主導權，亦進一步限制衝突升級的空間。儘管短期內仍有局勢升溫的風險，但我們預期油價中的地緣政治風險溢價將逐步消退，油價在未來 6 至 12 個月可望回落至每桶 80 美元附近。油價下跌帶動通膨回落，應可讓各國央行採取較溫和的政策立場。

策略性增持美國資訊科技行業：市場憂慮數據中心建設可能被暫停，拖累半導體股本週急挫。另一方面，受惠於民主黨政策的包括防禦股、與減輕生活成本負擔相關的股份、受惠於關稅下調的企業，以及醫療健護企業。我們把握此輪波動，策略性增持美國資訊科技行業。隨著市場步入週期中段，股票每年應可達到 8%至 10%的回報。2015 至 2017 年的週期中段提供了有用的歷史參照：在國會由反對黨控制的情況下，標普 500 指數的回報降至 8.3%，但仍維持正數。在資金輪動下，跨行業及跨地區的多元化配置仍是首要考慮。

偏好殖利率曲線中段：市場預期經濟成長放緩，帶動政府債券價格上升。有鑑於短期通膨仍然偏高，而經濟保持強勁，我們仍預期聯準會在 2027 年上半年前將再升息兩次。不過，油價下跌應有助通膨在明年回落至接近聯準會 2%的目標水平，為 2027 年下半年降息創造條件。受財政挑戰影響，超長期債券殖利率維持偏高。債券提供具吸引力的收益，尤其是由超大規模雲端服務商以外的投資級企業發行的債券。3 至 7 年期債券，即殖利率曲線的中段，在收益與對利率變動的敏感度之間提供最佳平衡。

人工智慧相關債券供應受限，信用市場將受惠：由於數據中心由各州負責規管，民主黨在德克薩斯及喬治亞等主要數據中心所在州的州長選舉中勝出，意味這一領域的成長可能受到限制。數據中心建設步伐放緩，可能使超大規模雲端服務商減少發債，從而改善信用市場的供需狀況。不過，部分以數據中心為主的融資交易，可能變得不再可行，因此對信用品質較低的發行人宜保持審慎。非投資等級債券的信用利差已擴大，但 BB 及 B 級債券的表現仍然穩健，而 CCC 級債券的定價則已跌至反映財困風險的水平。我們偏好介於投資級與非投資等級債券的 BBB 至 BB 級債券，以賺取收益。

美元面對溫和阻力，黃金則受惠：美元短期內應維持區間波動，其後在未來 6 至 12 個月溫和走弱。民主黨控制國會，將限制關稅升級、財政擴張及人工智慧建設的快速擴張；這些正是支持美國獨有優勢及美元在 2026 年走強的三大支柱。通膨回落亦應促使聯準會採取較溫和的政策立場，使美元失去另一項支持因素。美元指數的短期支持位仍為 100.7。若今晚公布的非農就業數據遜於預期，美元跌勢可能加快，反之則可能為美元帶來支持。美元轉弱，加上以中國為首的各國央行持續增持黃金，將繼續為金價提供支持。

— *Rajat Bhattacharya*

PUBLIC

每週宏觀因素平衡表

每週淨評估：總括而言，我們認為過去一週的數據和政策發展短期內利空風險資產

(+) 利多因素：美國製造業及職位空缺數據強勁；民主黨在美國選舉中大勝，地緣政治緊張局勢有望緩和

(-) 利空因素：中國採購經理指數疲弱；英國央行、澳洲央行升息；人工智慧投資主題重新調整

	利多風險資產	利空風險資產
宏觀經濟數據	• 美國 10 月供應管理協會製造業採購經理指數升至 55.5，升幅超出預期 • 美國 10 月 ADP 私人機構就業職位增加 86,000 個，增幅超出預期 • 美國 9 月 JOLTS 調查顯示，職位空缺數目升至 752 萬個，升幅超出預期 • 美國 9 月工廠訂單月增率成長 1.8% • 歐元區第三季國內生產總值年增率成長 1.3%，按季成長 0.4%，超出預期	• 美國 10 月供應管理協會服務業採購經理指數跌至 54.5，跌幅超出預期，新訂單亦減少 • 中國 10 月製造業及非製造業採購經理指數均跌至收縮區間 • 歐元區 10 月整體通膨率年增率升 4.0%，符合預期；核心通膨率維持在 2.5% • 歐元區 9 月失業率意外維持在 6.5%
	我們的評估：中性 – 美國製造業及就業市場強勁，惟美國服務業及中國、歐元區採購經理指數疲弱	
政策發展		• 英國央行與澳洲央行均上調利率 25 個基點 • 聯準會官員穆薩萊姆（Musalem）及洛根（Logan）呼籲收緊貨幣政策 • 歐洲央行官員納格爾（Nagel）暗示 12 月可能升息
	我們的評估：利空 – 英國央行與澳洲央行升息，聯準會官員立場偏鷹	
其他發展	• 美國中期選舉掀起民主黨「藍色浪潮」；美國總統川普表示「願意接受」選舉結果，並將與民主黨合作 • 川普表示，正與伊朗密集磋商，「有可能」達成協議，並重申目前沒有擴大攻擊範圍的計劃 • 川普表示，美國即將與加拿大達成貿易協議	• 民主黨呼籲暫停人工智慧發展，並禁止開發超級智慧 • 胡塞武裝聲稱再次以無人機襲擊沙烏地阿拉伯的機場
	我們的評估：中性 – 地緣政治及貿易緊張局勢有望緩和，惟人工智慧投資主題面臨重新調整	

美國的製造業活動加速擴張至近四年高位，而服務業成長則下降

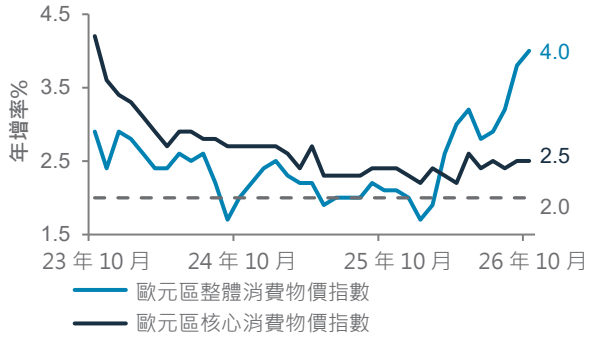
供應管理協會（ISM）製造業採購經理指數與服務業採購經理指數



資料來源：彭博、渣打

歐元區 10 月通膨升至 4%，而核心通膨壓力則維持穩定

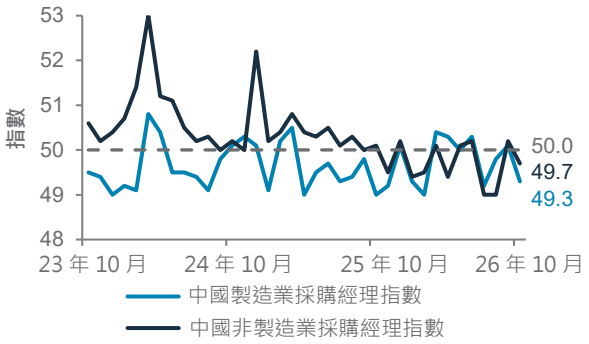
歐元區整體與核心消費物價通膨



資料來源：彭博、渣打

中國 10 月工廠及服務業活動均再度收縮

中國製造業與非製造業採購經理指數



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題

美國中期選舉結果對股市有何影響？

我們的觀點：美國中期選舉結果帶來政治阻力，但並未改變我們對股市達到正回報的預期。投資者應維持全球股票的核心配置，並繼續透過跨地區及跨行業配置，分散股票投資。我們開啟了對美國資訊科技行業的機會型投資觀點，並將我們的機會型投資配置從防禦型轉向較為均衡的配置。波動性上升也為運用結構性策略進行股票投資提供了機會。

理由：民主黨在國會參眾兩院勝出，帶動符合其政策重點的投資主題優於大盤，當中包括太陽能企業在內的**清潔能源股**，是主要受惠者之一。**與減輕生活成本負擔相關的投資主題**亦受惠，包括可能受惠於關稅下調的企業。市場預期醫療健護行業將受惠於政策變化，亦帶動**醫療補助計劃（Medicaid）相關股份**上升。

與此同時，市場憂慮數據中心建設可能暫停，**使半導體股持續受壓**。我們對人工智慧資本支出的預期仍較市場共識保守，但隨著市場可能重新調整對數據中心支出的預期，投資者應繼續審慎選擇投資機會。

在美國資訊科技行業本季度大幅回落 17%後，我們開啟了對該行業的機會型投資觀點。歷史數據顯示，在經歷類似幅度的調整後，往後都會在接下來的幾個季度達到強勁的正回報（參見表格）。半導體約佔美國資訊科技業的 40%，自我們一個月前結束對半導體的機會型投資觀點以來已回落逾 30%，目前看似超賣。美國資訊科技業的盈餘成長依然穩健，受惠於半導體的銷量成長、人工智慧變現機會、持續的雲端業務成長以及服務收入保持韌性。

正如我們在 **2026 年 11 月《全球市場展望》**中所指出，股市步入週期中段時通常面對較大的政治阻力，而美國中期選舉結果進一步強化了這一趨勢。2015 至 2017 年的週期中段經驗提供了具參考價值的歷史對照：回報雖有所放緩，但仍維持正數。儘管我們上週已將全球股票下調至核心配置，**但我們仍然預期**，即使面對政治阻力，在 2027 年及 2028 年盈餘穩步成長的支持下，**股票在週期中段每年仍可達到中至高單位數的回報**。

保持投資和多元化配置，看多盈餘成長最強勁的美國及亞洲（除日本）區。由於我們預期領漲範圍將更加廣泛，分散行業配置成為關鍵。我們看多美國的資訊科技、醫療健護、金融及原物料行業，以及歐洲（除英國）和日本的金融行業。

— **葉福恒**，*高級投資策略師*

政策不確定性和創新週期的變化與我們對市場步入週期中段的觀點相符，即股票回報放緩但仍保持正數

近期牛市的比較

週期	時段	標普指數年化回報	國會兩院控制權	創新週期
週期初段	2009 年 1 月至 2015 年 1 月	19.1%	統一 / 分立	智慧型手機 / 雲端加速發展
週期中段	2015 年 1 月至 2017 年 1 月	8.3%	反對黨控制	智慧型手機 / 雲端整合
週期初段	2023 年 1 月至 2027 年 1 月	20.5%	統一 / 分立	人工智慧加速發展
週期中段	2027 年 1 月至 2029 年 1 月	??	反對黨控制	人工智慧整合

資料來源：FactSet、彭博、渣打

美國資訊科技業在季度大幅下跌後，歷來都會在接下來的幾個季度達到正回報

美國資訊科技行業表現

季度	季內跌幅	此後一季	此後兩季	此後四季
2008 年第四季	-22.0%	1.9%	19.3%	51.4%
2022 年第二季	-19.8%	-6.3%	-1.5%	38.2%
2018 年第四季	-17.4%	19.8%	26.7%	49.8%
均值	**-19.7%**	**5.1%**	**14.8%**	**46.5%**
2026 年第四季	-17.0%			

資料來源：FactSet、彭博、渣打

客戶最關心的問題（續）

2026 年美國第三季財報有哪些重點？

我們的觀點：美國企業第三季財報依然強勁，但企業獲利超出預期的幅度收窄，進一步印證我們認為股市正步入週期中段的看法。我們維持看多美股，但隨著回報趨於溫和、市場領漲範圍擴大，建議投資者維持多元化的行業配置。

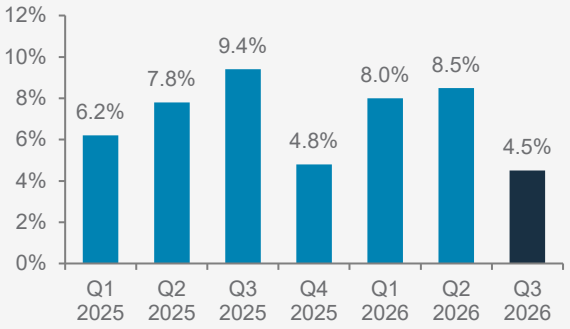
理由：截至 10 月 30 日，在已公布財報的標普 500 指數成分股中，82%的盈餘超出預期。然而，整體盈餘僅較預期高 4.5%，超出預期的幅度小於最近數季。儘管如此，**美國企業第三季盈餘成長仍然強勁，年增率上升 31.6%**，支持標普 500 指數成分股 2026 年及 2027 年全年盈餘分別成長 36.1%及 16.4%的預期。盈餘預測上調步伐放緩，反映**牛市正步入成熟階段**，投資者亦更關注盈餘成長能否持續。這意味企業需要交出更出色的財報才能推動股價上升，審慎選股亦變得更為重要。**大型科技企業**的資本支出承諾仍然偏高，但自由現金流受壓，預期將持續為負值。融資風險拖累市場情緒，尤其影響資產負債表較弱的企業。

有鑑於盈餘成長強勁，我們維持看多美股，但預期市場波動將維持偏高，回報則較為溫和。我們偏好**科技行業中的優質股**，同時維持美國金融、醫療健護及原物料行業的多元化配置。

— **Ryan Goh**，*投資策略師*

標普 500 指數 2026 年第三季盈餘的超預期幅度低於過往數季

標普 500 指數季度整體盈餘超出綜合預期的幅度（%）



資料來源：LSEG I/B/E/S、渣打

你對日本銀行即將公布的財報有何預期？

我們的觀點：我們預期，受惠於國內淨利息收入增加及費用收入保持穩健，日本銀行的盈餘在中期將持續成長。我們仍然看好該行業，偏好存款業務基礎穩固、並有空間提高股東回報的銀行。投資者將關注全年業績指引的上調幅度及股票回購規模能否超出預期。

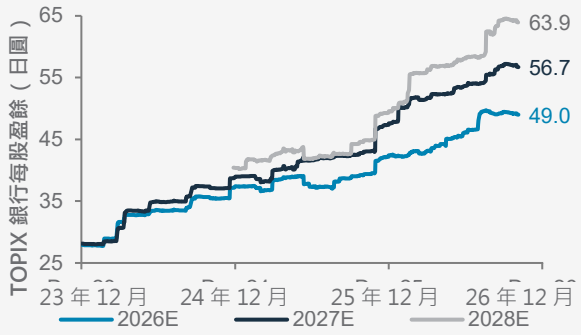
理由：日本央行於 9 月將利率上調至 1.25%，但升息在季末才生效，因此隨著貸款利率重新定價，其利多效應應會由截至 12 月的季度起更為明顯。**我們預期日本央行在 2027 年 6 月前將再升息三次，支持淨利息收入進一步成長。**我們亦會留意企業投資增強是否帶動貸款成長加快，以及融資和顧問費收入增加的跡象。

相比由股權出售的收益所帶動的業績指引上調，我們更重視由經常性貸款及費用收入帶動的指引上調。**持續減持交叉持股**可釋放資本，用於進一步回購股票，從而提高股本回報率。**主要風險：**存款利率重新定價的速度快於預期、信用成本上升，以及債券投資組合達到虧損。

— **謝永順，CFA**，*高級投資策略師*

日本銀行的盈餘預期已上調

2026 年至 2028 年 TOPIX 銀行指數的每股盈餘綜合預期（日圓）



資料來源：彭博、渣打

PUBLIC

客戶最關心的問題（續）

你們上調印度股票評級的理由是什麼？哪些行業的風險回報較具吸引力？

我們的觀點：印度股票的風險回報愈趨具吸引力。隨著印度股市相對新興市場的評價面溢價收窄、外資持股比例接近十年低位、投資者仍看淡新興市場，以及印度盧比逐步回穩，整體條件愈來愈有利於印度股票跑贏整體亞洲（除日本）地區。

理由：我們已在亞洲（除日本）股票配置中將印度股票上調至看多。2026 年初至今，雖然外國投資者從印度市場撤走 320 億美元，但**本土機構投資者高達 740 億美元的資金流入**，已足以抵消外資拋售。這些外資流出，以及印度股市跑輸全球其他市場，主要反映新興市場整體資產配置轉向人工智慧，而非印度的基本因素轉弱。資金流向美國、台灣及南韓等可直接投資於人工智慧受惠企業的市場。然而，隨著快速的人工智慧建設愈來愈依賴債務融資，加上美國中期選舉結果增添不確定性，我們預期市場領漲範圍將擴大。我們偏好多元化配置，並認為投資者正重新配置至印度等結構性成長穩健、成長並非由人工智慧帶動的市場。

印度央行的措施有助維持印度盧比穩定，但美元的潛在需求仍然偏高。油價下跌將有助改善印度的對外收支狀況，但**印度盧比較可能呈現漸進、有序的貶值走勢，而非短期內急跌**。從相對自身歷史平均水平的評價面來看，Nifty 50 指數的一年期預測本益比較長期平均水平低 18%，而股本回報率達 14.7%，高於歷史平均水平。目前，在大型新興市場投資組合中，印度的配置僅為輕微看淡，相比之下，歷史平均為看多約 2%，因此**外資回流的理由愈加充分**。

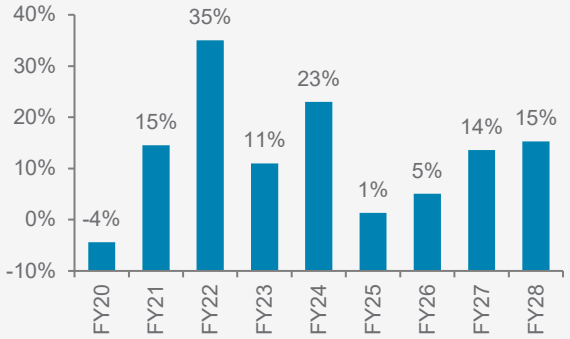
印度的盈餘成長勢頭依然穩健。Nifty 50 指數成分股於 2027 財年第一季及第二季的稅後利潤均達到約 20%的年增率成長（不包括石油銷售公司）。大型股的盈餘前景較為明朗，抵禦下行風險的能力亦較強。中小型股雖然成長較強勁，但考慮到評價面偏高，投資者仍須審慎選股。

印度的經濟成長前景繼續受到以下因素支持：投資週期轉強、製造業成長動力、供應鏈多元化、消費保持韌性，以及企業和銀行的資產負債表穩健。更重要的是，盈餘成長依然強勁且基礎廣泛，涵蓋金融、金屬、電信、汽車及其他本土行業。預期 Nifty 50 指數成分股公司在 2027 年的盈餘將成長約 14%至 15%，相比之下，亞洲（除日本）地區由科技行業帶動的盈餘成長預期為 29%。

— **Shaily Gang**，*印度首席投資策略師*

Nifty 50 指數盈餘成長預期在 2027 年達 14%-15%

Nifty 50 指數年度盈餘成長



資料來源：彭博、渣打

Nifty 50 指數的本益比評價面看來合理

Nifty 50 指數、Nifty Midcap 100 指數及 Nifty Smallcap 100 指數的 12 個月綜合預測本益比



資料來源：彭博、渣打

印度股市相對新興市場的本益比評價面溢價處於歷史區間低位，但相對亞洲（除日本）的溢價急升

印度對比新興市場及亞洲（除日本）的本益比評價面溢價



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題（續）

即將及近期公布的美國就業市場數據，是否改變了你對聯準會利率走勢及政府債券殖利率的看法？

我們的觀點：除非即將及近期公布的美國就業市場數據明顯偏離美國經濟目前的發展趨勢，否則我們預期這些數據不會改變我們的展望。

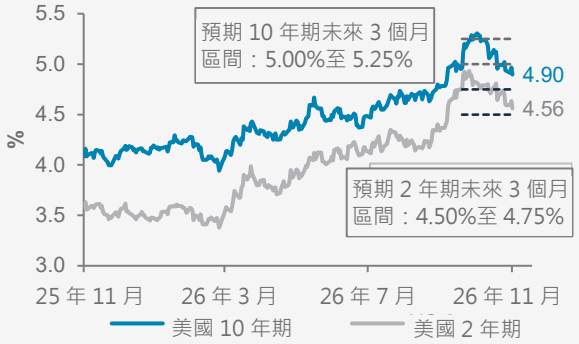
理由：美國經濟持續展現韌性，最新的職位空缺及勞動力流動調查顯示，**職位空缺數目高於市場預期**，達 750 萬個。首次申領失業救濟金人數仍接近三個月低位，幾乎沒有跡象顯示勞動力需求明顯放緩。預期通膨將在 2027 年下半年持續回落，但通膨降溫的動力仍主要屬於中期趨勢，短期內不太可能顯著見效。

市場目前已反映聯準會在 2027 年上半年前再升息兩次、每次 25 個基點的預期（而此前市場預期為三次），與我們的觀點一致。美國國債殖利率曲線已大致反映這兩次升息的預期。我們預期未來三個月，**2 年期及 10 年期美國國債殖利率**將分別介於 4.5%至 4.75%及 5%至 5.25%。我們對 2 年期及 10 年期美國國債殖利率的 12 個月預測分別為 4.25%至 4.5%及 4.75%至 5%。2 年期國債殖利率目前已處於我們預期的區間內，只有在非農就業數據遠超預期、促使市場計入第三次升息的情況下，才會顯著上升。由於市場已反映兩次升息的預期，長期通膨回落的預期維持不變，加上財政前景不明朗，**預期殖利率曲線長端對單次非農就業數據公布的反應將較為溫和。**

— **香鎮偉**，*高級投資策略師*

我們預期未來三個月，美國 2 年期及 10 年期國債殖利率將分別介於 4.5%至 4.75%及 5%至 5.25%

美國 2 年期及 10 年期國債殖利率及預期區間



資料來源：彭博、渣打

英國央行本週升息後，你們對英鎊的前景有何看法？歐元兌英鎊會否受到影響？

我們的觀點：英國央行升息為英鎊帶來支持，但上行空間仍然有限。我們仍看好歐元兌英鎊，預期匯率將反彈至 0.8450 附近。

理由：英國央行一如預期升息 25 個基點至 4%。儘管其通膨指引偏鷹，但英鎊變動不大。市場目前只反映英國央行未來 12 個月將進一步升息約 50 個基點，因此**我們認為英鎊仍然脆弱**。相比之下，歐洲央行於 10 月將存款利率維持在 2.50%，但表明若通膨持續偏高，已準備好收緊貨幣政策。我們預期歐元區通膨將進一步上升，使歐洲央行維持緊縮政策的傾向。這顯示，相對於利差所反映的水平，歐元兌英鎊的跌幅已經過大。

德國計劃增加聯邦政府債券發行量，應有助支持歐元區經濟成長；而穆迪決定不下調法國的信用評級，亦為歐元消除了一項重要極端風險。與此同時，**英國收緊財政政策**可能拖累國內經濟成長及企業投資。我們預期歐元兌英鎊將回升至 0.8450 附近。

— **Vincent Tan**，*高級投資策略師*
— **袁沛儀**，*投資策略師*

歐元兌英鎊處於超賣水平；我們預期將出現技術性反彈

歐元兌英鎊和技術指標



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題（續）

為何澳洲央行升息後，澳幣表現仍然落後？

我們的觀點：澳幣表現落後，是因為市場已大致消化澳洲央行於 11 月升息至 4.85%的預期，而央行釋出的訊號亦使投資者對再次升息的預期降溫。股市疲弱也拖累澳幣表現。我們仍然看好澳幣兌美元，並會趁回調增持。澳洲的利率優勢及市場風險情緒持續改善，應可支持澳幣兌美元在三個月內升向 0.72，並在 12 個月內升向 0.74。

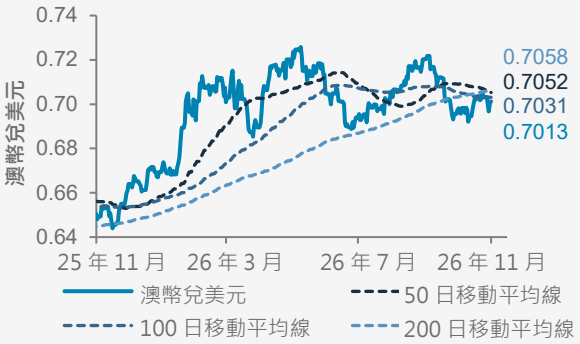
理由：在澳洲央行於 11 月 3 日公布利率決定前，市場定價顯示，預期升息 25 個基點的機率達 88%，因此超出預期升息的空間有限。**公布政策利率會議結果後，真正出現變化的是市場對下一次升息的定價。**澳洲央行刪除了進一步升息的相關表述，而三名委員則傾向維持利率不變。市場將明年利率升至 5.10%的機率下調至約 30%，因而使澳幣受壓。

澳幣對全球風險偏好的變化較為敏感，尤其是美國科技股的拋售潮蔓延至全球股市，觸發追加保證金，使澳幣受壓。若股市回升，將有助紓緩這方面的壓力。即使聯準會如我們預期，在 2027 年中前升息兩次、每次 25 個基點，澳洲利率相對聯準會目標利率區間上限仍將**高出 35 個基點**，有望支持澳幣逐步回升。

— **Vincent Tan**，*高級投資策略師*
— **袁沛儀**，*投資策略師*

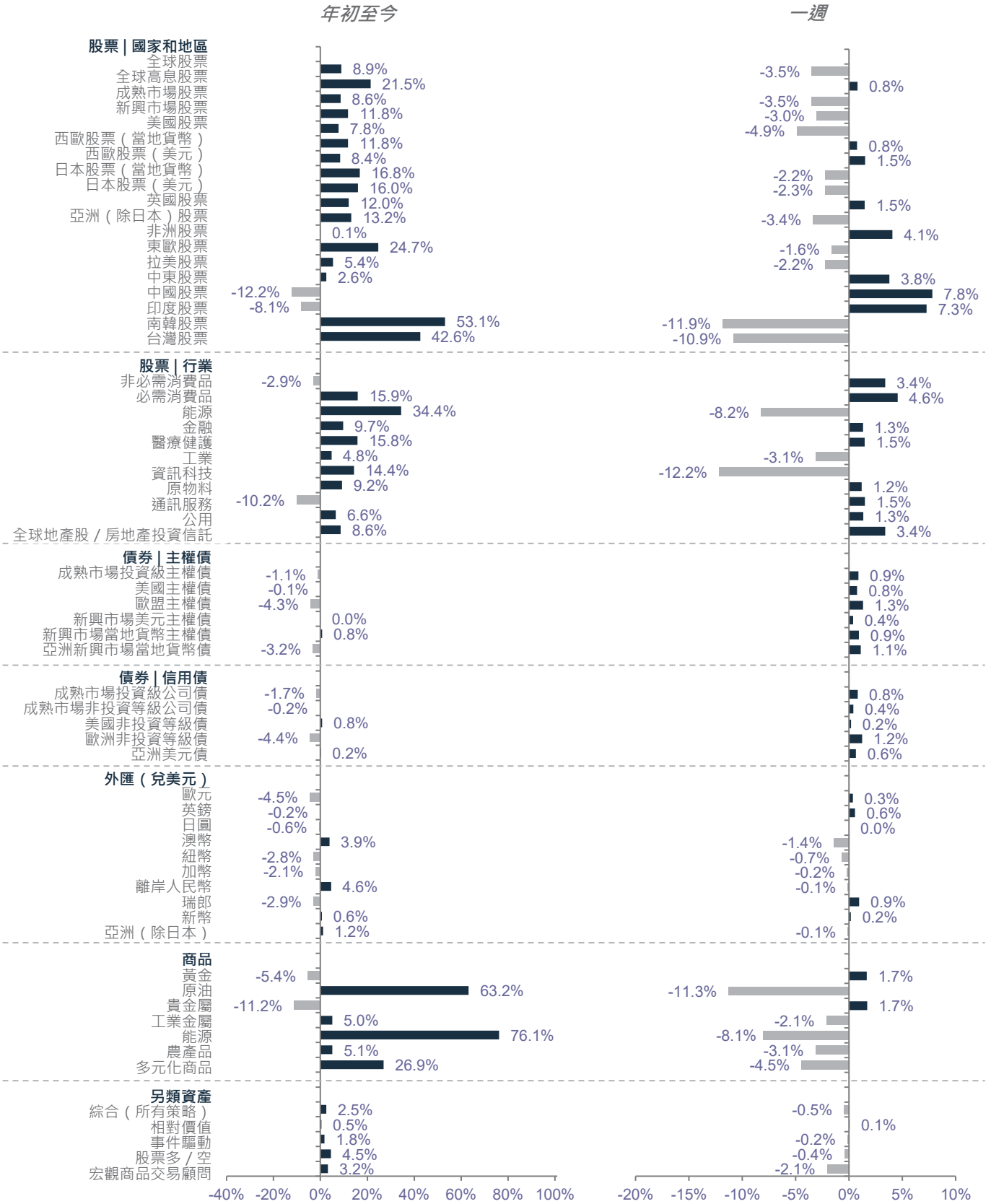
隨著風險情緒持續改善，我們認為澳幣兌美元面臨上行風險

澳幣兌美元和技術指標



資料來源：彭博、渣打

市場表現概要*



資料來源：明晟、摩根大通、Barclays Capital、花旗集團、道瓊斯、HFRX、富時、彭博、渣打
*除非另外說明，否則所有表現均以美元計價。「2026 年初至今」指 2025 年 12 月 31 日到 2026 年 11 月 5 日的表現；「過去一週」指 2026 年 10 月 29 日至 2026 年 11 月 5 日的表現

PUBLIC

未來 12 個月資產觀點一覽

資產類別		看好行業	
股票	◆	美國科技	▲
美國	▲	美國醫療健護	▲
歐洲（除英國）	◆	美國金融	▲
英國	▼	美國原物料	▲
亞洲（除日本）	▲	歐洲（除英國）金融	▲
日本	◆	日本金融	▲
其他新興市場	◆	中國科技	▲
債券	◆	中國金融	▲
		中國通訊	▲
信用債		中國原物料	▲
亞洲美元債	◆	中國醫療健護	▲
成熟市場非投資等級公司債	◆		
新興市場美元政府債	▲		
成熟市場投資級公司債	◆	**另類資產**	◆
政府債		**黃金**	▲
新興市場當地貨幣政府債	◆		
成熟市場投資級政府債	▼		

資料來源：渣打全球投資委員會

圖例： ▲ 最為看好 | ▼ 相對不看好 | ◆ 核心持倉

經濟和市場日曆

	市場	事件	期間	預期	前值
週一	離岸人民幣	生產物價指數年增率	10 月	5.4%	5.0%
	離岸人民幣	消費物價指數年增率	10 月	0.8%	0.9%
	歐元	Sentix 投資者信心指數	11 月	–	2.7
週二	美元	NFIB 小型企業樂觀指數	10 月	–	97.9
	離岸人民幣	出口年增率	10 月	38.3%	36.3%
	離岸人民幣	進口年增率	10 月	34.5%	31.0%
	離岸人民幣	貿易差額	10 月	1,287 億美元	1,335 億美元
週三					
週四	美元	首次申領失業救濟金人數	11 月 7 日	–	–
	美元	持續申領失業救濟金人數	10 月 31 日	–	–
	美元	現有房屋銷量	10 月	387 萬	399 萬
週五 / 六	美元	生產物價指數最終需求年增率	10 月	–	6.3%
	美元	生產物價指數（剔除食品和能源）年增率	10 月	–	5.0%

資料來源：彭博、渣打

除非另有說明，否則先前數據為上一期間的數據。除非另有說明，否則數據為與前期相比的百分比變動

標普 500 指數下一個臨時阻力位為 7,682

主要市場的技術指標（截至 11 月 5 日收盤）

指數	即期	第一支持位	第一阻力位	12 個月預期本益比（倍）	12 個月預期股息殖利率（%）
標普 500 指數	7,354	7,188	7,682	17.8	1.2
斯托克 50 指數	6,232	6,062	6,360	14.5	3.3
富時 100 指數	10,783	10,451	11,032	12.4	3.5
東證指數	3,940	3,754	4,164	14.9	2.5
上證綜指	3,690	3,555	3,845	12.0	3.1
恒生指數	24,797	23,443	25,511	10.3	3.5
印度 Nifty 50 指數	24,537	22,951	25,351	17.9	1.7
明晟亞洲（除日本）	1,018	962	1,114	8.4	3.0
明晟新興市場	1,544	1,460	1,688	8.4	3.4
原油（西德州原油）	90.5	81.3	105.1	不適用	不適用
黃金	4,088	3,900	4,247	不適用	不適用
美國 10 年期國債殖利率	4.83	4.64	5.19	不適用	不適用

資料來源：彭博、渣打

註：這些短期技術水平是基於模型的，可能與其他頁面提供的定性分析有所不同

各資產類別的投資者多樣性已恢復正常

我們自主開發的市場多樣性指標（截至 11 月 5 日收盤）

第一級	多樣性	1 個月趨勢	分形維數
全球債券	●	↑	1.93
全球股票	◐	↓	1.47
黃金	●	↑	1.71
股票			
明晟美國	◐	→	1.50
明晟歐洲	●	↓	1.57
明晟亞洲（除日本）所有國家	●	↓	1.50
固定收益			
成熟市場公司債	●	↑	2.11
成熟市場非投資等級債	●	→	1.54
新興市場美元債	●	↑	1.65
新興市場當地貨幣債	●	→	1.81
亞洲美元債	●	↑	1.95
貨幣			
歐元兌美元	◐	↓	1.34

資料來源：彭博、渣打；**分形維數低於 1.25 代表市場多樣性極低 / 趨勢逆轉風險高**

圖例： ● 高 | ◐ 中低 | ○ 極低

PUBLIC

在主要平台全天候了解我們的觀點

最新市場觀點（Market views on-the-go）

MVOG ›

渣打財富觀點（SC Wealth Insights）

了解更多 ›

YouTube ›

Facebook ›

LinkedIn ›

PvB LinkedIn ›

渣打市場快訊（SC Money Insights）

Spotify 和蘋果平台上
4 個 Podcast 節目

Spotify ›

Apple Podcasts ›



如要獲取個別證券刊物，請聯絡你的客戶關係經理或投資顧問。

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、預測和預期僅為渣打發表本文件時的意見、預測和預期，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。渣打環球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環球私人銀行的代表，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、評價面、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「增持」、「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。ESG 數據供應商提供的數據，未必能涵蓋我們可持續投資範圍（Sustainable Investment Universe）或基金精選（Fund Select）基金中的所有公司或證券。因此，小部分公司或證券將不在排除性篩選的範圍內。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。

伊斯蘭教法（「符合伊斯蘭教法」或「伊斯蘭教法合規」）

如客戶基於任何原因僅訂立符合或貫徹伊斯蘭教法原則的交易，則客戶確認，其已自行調查並信納該伊斯蘭證券符合伊斯蘭教法，且已採取一切必要行動以確認該伊斯蘭證券符合伊斯蘭教法（包括在需要時取得伊斯蘭教法裁決），而客戶不會以該等投資不符合伊斯蘭教法為由提出任何爭議。客戶並無依賴渣打集團，或由渣打集團、代表渣打集團或應渣打集團要求而擬備的任何書面聲明、伊斯蘭教法裁決、意見或其他文件，以決定或確認該等工具符合伊斯蘭教法。

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，渣打環球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：**渣打銀行印度分行（「本行」）（ARN-1209）為於印度互惠基金協會（AMFI）註冊的分銷商，分銷指定互惠基金，並就若干第三方金融產品提供轉介服務。本行並未於印度證券交易委員會（SEBI）註冊為投資顧問，亦不提供《2013年印度證券交易委員會（投資顧問）規例》所界定的投資顧問服務或財務規劃服務。本文件所載的任何資料僅供參考，不應被視為投資意見、建議、研究報告，或買賣任何證券或金融產品的要約。互惠基金投資涉及市場風險。投資前請仔細閱讀所有與基金計劃相關的文件。如在任何司法管轄區分銷、招攬或使用本文件所述的服務或產品會違反當地法律或法規，則該等服務或產品並不適用於居住在該司法管轄區的任何人士。**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：**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供應者，牌照號碼為44946。澤西島並非英國的一部分，與渣打銀行澤西島分行及渣打集團其他位於英國境外的辦事處進行的所有業務，均不受英國法律下部分或任何投資者及賠償計劃的保障。**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。渣打環球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新幣（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：**非銀行存款人的新幣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新幣。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（以渣打環球私人銀行之名營業）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。