

渣打金融市場週報

本文件反映渣打集團財富管理部的觀點

總經策略 | 2016 年 1 月 25 日

主筆評論

如何 A.D.A.P.T. 適應市場動盪

- 全球股市上週持續下跌，因市場擔憂全球經濟成長放緩與人民幣貶值，以及油價和原物料價格崩跌對生產商的衝擊。
- 我們的全球投資委員會開會評估波動度上升對市場展望的衝擊，並且討論客戶現在最關心的問題，我們在第四頁回答這些問題。
- 主要股市的評價現在處於長期平均，且技術指標暗示已超賣。
- 多元分散的投資組合表現相對韌性，因此我們會利用拉回作為建立這樣的投資組合的機會。

全球股市賣壓已讓評價來到具吸引力的水準。歐洲與日本股價指數自 2015 年第 2 季歷史高點以來已下跌超過 20%。中國、香港、亞洲不含日本與新興市場股價指數自 2015 年高點下跌幅度介於 30%至 40% 之間。這波跌勢已經讓主要股市評價降至長期平均。在一些市場，例如香港的恆生指數，8 倍本益比接近指數 1998 年與 2008 年底部時的水準。此外，多數股市似乎被超賣，RSI 指數跌破關鍵的 30 水位。

波動度上升在景氣循環成熟期很常見。儘管股市賣壓會發生在經濟衰退之前，但大幅賣壓不必然是衰退的預兆。例如 2011 年，標普 500 指數在 7-10 月期間下跌 20%，然而之後並未出現衰退，市場最終在接下來的六個月回升。

對經濟看法極度悲觀並不合理。儘管原物料價格崩跌傷害主要生產商，對能源與原物料類股獲利(與投資)造成衝擊，且部分影響到銀行的放款部位，但消費者可能在中期受惠。北美、歐洲與亞洲最大經濟體大多是原物料淨消費國。儘管國際貨幣基金會調降 2016 年全球經濟成長預估，由 3.6%調降至 3.4%，它仍遠高於衰退水準 2.5%。國際貨幣基金會調升歐元區成長預估至 1.7%，且維持中國預估在 6.3%。

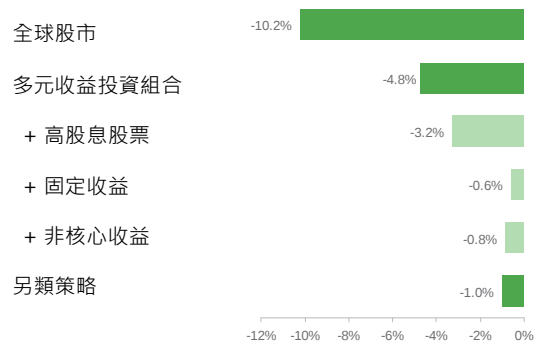
主要央行持續支撐經濟成長。歐洲央行總裁德拉吉暗示三月將採取進一步寬鬆措施。我們預期中國今年將加碼刺激，同時維持人民幣對非美貨幣大致穩定。聯準會放緩升息步調的可能性增加，因為低油價削弱通膨。在香港資金外流的疑慮聲中，當局重申捍衛港幣兌美元聯繫匯率制。

我們的 A.D.A.P.T. 策略如今更顯中肯。由於預期波動度升高，我們的策略建議高度分散且更多戰略性的投資方式。我們持續認為擁有一個分散的投資組合，包括創造收益資產與另類策略，將有助於抵禦波動，同時戰術性投資方式有助於在市場拉回時把握機會。右圖說明了如此分散布局的好處。

內容

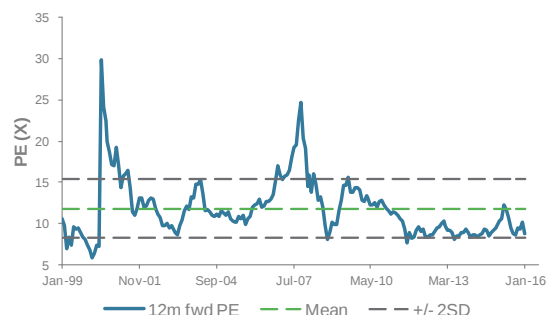
如何 A.D.A.P.T. 適應市場動盪	1
市場表現摘要	2
對於投資者的意義?	3
客戶關鍵詢問的解答	4
經濟和市場行事曆	5
免責條款	6

分散在收益資產與另類策略的投資組合證實較為抗跌 多元收益投資組合與 MSCI 全球指數表現(%年初至今)



數據來源: 彭博, 渣打集團研究團隊

MSCI 中國指數評價接近 2008 年反彈時的水準 MSCI 中國指數 12 個月預估本益比



數據來源: 彭博, 渣打集團研究團隊

Steve Brice
首席投資策略分析師

Clive McDonnell
股票投資策略主管

Manpreet Gill
固定收益、貨幣和商品投資策略主管

Adi Monappa, CFA
資產配置投資策略主管

Arun Kelshiker, CFA

資產配置投資策略執行董事

Audrey Goh, CFA
資產配置投資策略董事

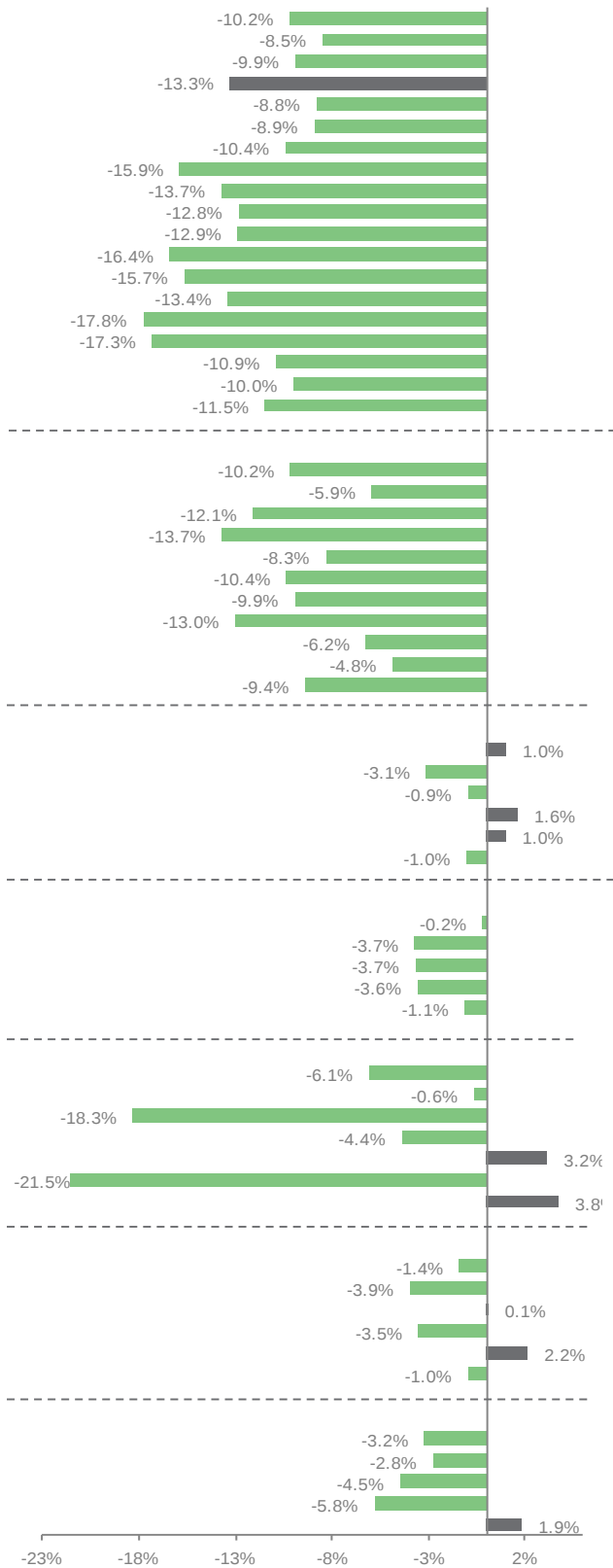
Victor Teo, CFA
投資策略分析師

Tariq Ali, CFA
投資策略分析師

Abhilash Narayan
投資策略分析師

市場表現摘要*(年初至今)

過去一個月



股票/國家和地區

全球股票
全球高股息股票
成熟市場
新興市場
美國
西歐(當地貨幣)
西歐(美元)
日本(當地貨幣)
日本(美元)
澳洲
亞洲(日本除外)
非洲
東歐
拉丁美洲
中東
中國
印度
南韓
台灣

股票/產業
非消費必需品
消費必需品
能源
金融
醫療保健
工業
科技
原材料
電信
公用事業
全球房地產基金/房地產投資信託

債券/主權債
全球投資等級主權債
全球高收益主權債
新興市場投資級主權債
美國主權債
歐洲主權債
亞洲新興市場當地貨幣主權債

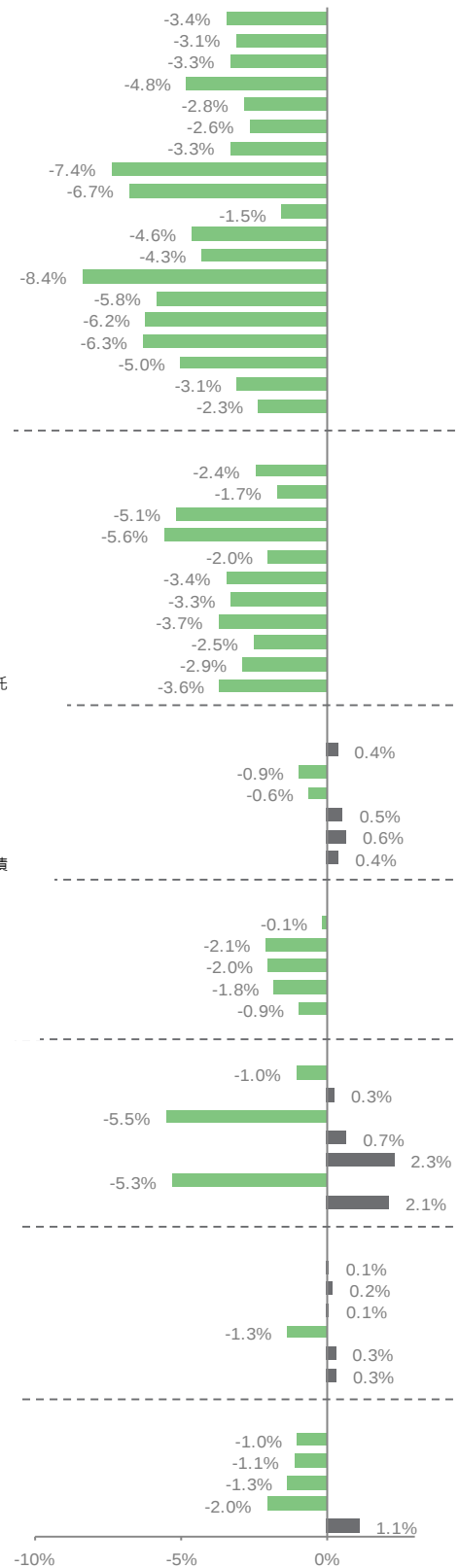
債券/公司債
全球投資等級公司債
全球高收益公司債
美國高收益債
歐洲高收益債
亞洲高收益公司債

商品
多元化商品投資
農產品
能源
工業金屬
貴金屬
原油
黃金

外匯/(兌美元)
亞洲(日本除外)
澳幣
歐元
英鎊
日圓
新加坡幣

另類投資
綜合(所有策略)
套利
事件驅動
股票多空策略

過去一週



*除非特別指出，以上數據皆以美元計價，一年表現取自 2015 年 12 月 31 日至 2016 年 1 月 21 日期間，一週表現取自 2016 年 1 月 14 日至 2016 年 1 月 21 日期間。

數據來源: MSCI、摩根大通、巴克萊資本、花旗、道瓊斯、HFRX、FTSE、彭博、渣打集團研究團隊

對於投資者的意義？

全球股市連續第四週下跌，一些指數自 2015 年高點下跌超過 20%。原油價格再度下跌 5% 至 2003 年低點，債券與黃金價格上漲。

股市：評價面與技術面轉為具吸引力

- **市場評價具吸引力，接近技術面支撐。** MSCI 世界指數自 2015 年 5 月高點已下跌 19%。許多指數的本益比接近五年平均。一些指數(MSCI 中國與恆生指數)評價遠低於歷史平均。同時，主要指數處於超賣水準(根據所謂的 RSI 技術指標)，暗示可能出現反彈。
- **全球防禦類股表現領先循環類股。** 電信、公用事業與必需消費類股跌幅小於原物料與能源類股，這與典型的風險趨避行為一致。同時，儘管 2015 年第四季獲利符合或優於預期，銀行類股下跌，因為投資人預期聯準會升息的時點延後且步調放緩。
- **大幅下跌不必然導致衰退。** 在這次拉回之前，MSCI 世界指數自金融危機以來曾兩度自高點下跌超過 15% - 2010 年與 2011 年。在那兩次大跌之後並未出現衰退，且指數回升至新高。儘管美國景氣循環來到成熟階段，我們認為經濟可能距離衰退還有 18-24 個月之久。美國公債殖利率曲線最近走平，但遠遠不到反轉(暗示衰退即將到來)。
- **維持對多元收益投資組合樂觀。** 這樣的投資組合，包括持續高配息的股票與傳統固定收益，在最近的跌勢中表現領先。我們認為拉回已創造了機會，分散配置到這樣的創造收益投資組合。

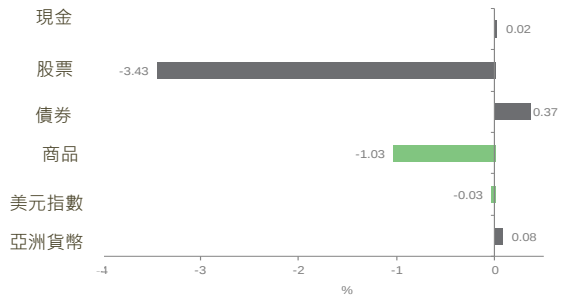
債券：增加配置債券有助於降低波動

- **債券持續做為避險部位。** 在我們的 2016 年策略中，我們增加了債券配置做為對波動升高的避險，這包括增加高收益債券與投資等級債券的部位。債券在近期的風險性資產下跌中表現領先，成熟市場公債帶來正報酬。
- **美國高收益債因油價下跌受創。** 油價持續下跌至每桶 30 美元之下已推升美國高收益債殖利率與公債利差溢價，今年以來幅度達 120 個基本點。企業違約率可能朝 5% 上升(2015 年為 2%)，一面倒的由能源類股主導，但我們認為目前的殖利率(高於 9%)高於違約風險的正確價格，讓這些債券具吸引力。

外匯：英鎊在跌至七年低點之後接近支撐價位

- **利用英鎊拉回建立部位。** 我們認為市場低估了英國央行升息的步伐(預期在兩年內升息 1-2 次)。儘管英鎊短期可能見到進一步下跌，因市場擔心今年公投之後英國可能離開歐盟，我們會利用近期拉回增加部位。下一個支撐在 1.40，低於目前價位 1.5%。
- **香港當局可能維持港幣兌美元聯繫匯率制。** 儘管港幣已經跌至 7.82，創下 2007 年以來低點，它距離其弱方保證價位 7.85 仍有一段距離。香港金管局已重申捍衛聯繫匯率制的決心，因為這是香港經濟的基石。香港金管局有足夠的外匯存底來捍衛匯率。

基準指數 (美元計價)一週表現 *



*2016 年 1 月 14 日至 2016 年 1 月 21 日

數據來源：MSCI、摩根大通、道瓊-瑞銀、花旗、彭博、渣打集團研究團隊

以上使用指數為摩根大通現金指數、MSCI 全球所有國家總回報、花旗全球投資級別債券指數、道瓊斯-瑞銀商品指數、美元指數、亞洲美元指數

目前我們認為有投資機會的資產類別或策略

多元化收益資產

全球股票

歐元區股票(貨幣避險)

日本股票

中國股票(MSCI 中國指數)

美國銀行股

美國掛牌科技股

美國高收益債

美元兌歐元、瑞士法郎、澳幣、紐幣

另類投資策略

數據來源：渣打集團研究團隊

英鎊兌美元在 1.40 附近有強勁支撐

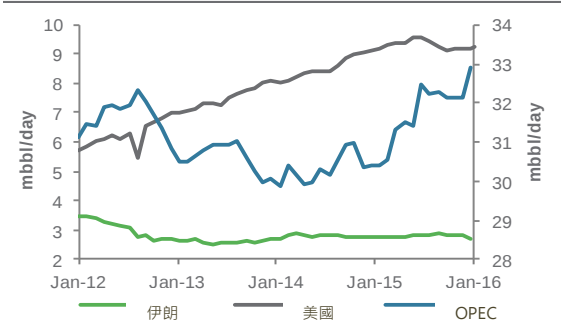
英鎊兌美元 25 年走勢圖



數據來源：彭博、渣打集團研究團隊

石油輸出國組織(OPEC)原油產量可能進一步上升，因伊朗在多年產量下滑後將增產；同時儘管油價下跌，美國產量仍偏高

美國、伊朗與 OPEC(右軸)原油產量(百萬桶/每日)



數據來源：彭博、渣打集團研究團隊

在最近幾週客戶說明會中，有一些經常討論到的問題。這是可以理解的，因為市場最近波動相當大。我們的全球投資委員會(GIC)上週開會，重新評估近期波動度上升的情況下我們對市場的展望，同時考慮投資人心中的關鍵問題。以下是這些問題的摘要，以及根據 GIC 會議結論所得出的答案。

我們對於經濟基本面的看法是否改變？

- 完全沒有。低油價讓美國企業投資蒙上陰影，但中期而言對消費支出是好事。
- 歐洲的企業信心指數仍保持得相當好。
- 我們認為中國將能夠管理其經濟放緩。
- 通膨壓力仍相當溫和，讓聯準會得以緩慢漸進升息。我們預期今年 2-3 次升息。
- 其他央行可能持續支撐經濟成長，歐洲央行總裁已經暗示在三月進一步寬鬆。

對人民幣貶值的解讀如何？未來情勢演變會如何？

- 中國當局已將匯率管理由僅針對美元轉換成針對一籃子主要貿易夥伴匯率。
- 儘管中國出現大規模資本流出，但當局正試圖維持人民幣兌一籃子主要貿易夥伴匯率大致穩定，同時支撐國內流動性並放寬資本控制。
- 我們認為美元兌人民幣存在短期不確定性，但不認為這會影響經濟成長。

導致油價下跌的原因為何？何時會停止？

- 這不是需求不足的問題(原油需求持續增加)。
- 這是供給過剩的問題。沙烏地阿拉伯，作為生產成本最低的產油國之一，希望在其他生產者大量供給下維持市場佔有率。
- 我們認為未來 12-18 個月油價有可能上揚，因需求成長將消化供給。
- 油價在何處與何時將觸底，以及將上漲多大幅度，仍是未知數。
- 然而，我們認為原油可能在今年稍晚某個時間點穩定下來。

這對股市的意涵為何？

- 在中期而言(6-12 個月)，我們對股市維持正面看法。
- 企業獲利預期將成長，因成本壓力溫和，且利率仍非常低。
- 我們維持偏好歐元區股票(匯率避險)與日本股票，兩者都有非常寬鬆的總體政策支持。
- 低通膨暗示評價面並不過貴，但我們也不預期會有大幅度的評價上修。

關於短期展望，何時股市將止跌？

- 我們對短期展望較為謹慎，因為我們預期波動度在疲弱的投資氣氛下仍偏高。然而，我們也意識到波動是雙向的，大幅反彈的可能性也不能排除。
- 主要股市評價回到長期平均，且技術指標暗示市場超賣。
- 儘管在景氣循環的晚期波動增加是常態，我們不預期美國在未來 18-24 個月會進入衰退。
- 因此，我們會利用拉回作為建立部位的機會，布局多元分散資產與另類策略，這樣的投資組合在近期的市場拉回中已顯現出抗跌性。

帳面上有虧損的投資人應該採取甚麼方式？

- 許多投資人傾向坐等回升，然而，希望投資部位收復損失可能並非可行的策略。
- 理由一，投資部位不保證會回升到原本價值。
- 第二，也是更重要的，投資人可能錯過因市場下跌創造出來的更好的投資機會。
- 最後，投資人確保資產配置有充分分散是很重要的。集中在少數資產通常導致投資組合價值大幅虧損。雖然分散的配置不能完全避免損失，但它在這樣的市場拉回狀況下有助於降低損失。

投資人如何能更好地管理市場波動？

- 擁有一個由不同資產類別組成的分散的投資組合可以幫助抵銷風險性資產的修正，而更加機動戰術性的方式有助於把握市場拉回的投資機會。
- 我們也建議在今年增加固定資產的部位。債券部位有助於抵銷在景氣循環晚期常見的波動。近期的事件已凸顯了這個觀點的重要性，公債在市場波動時帶來正報酬。
- 另類策略與市場報酬相關性較低，且可幫助降低投資人投資組合的整體波動。

經濟和市場行事曆

Next Week: Jan 25-Jan 29					This Week: Jan 18-Jan 22				
	Event	Period	Expected	Prior	Event	Period	Actual	Prior	
MON	JN Trade Balance JPY bn	Dec	—	379.7	AU TD Securities Inflation y/y	Dec	2.0%	1.8%	
	JN Exports y/y	Dec	—	-3.3	JN Industrial Production y/y	Nov F	1.7%	1.6%	
	JN Imports y/y	Dec	—	-10.2	IN Exports y/y	Dec	-14.7%	-24.4%	
	GE IFO Business Climate	Jan	—	108.7	IN Trade Balance USD bn	Dec	-11.66	-9.78	
	GE IFO Current Assessment	Jan	—	112.8					
	GE IFO Expectations	Jan	—	104.7					
TUE	SK GDP y/y	4Q P	—	2.70%	SK PPI y/y	Dec	-3.9%	-4.7%	
	CH Bloomberg Jan. China Economic Survey				CH Industrial Production y/y	Dec	5.9%	6.2%	
	US S&P/CS Composite-20 y/y	Nov	—	5.54%	CH Retail Sales y/y	Dec	11.1%	11.2%	
	US Consumer Confidence Index	Jan	97	96.5	CH Fixed Assets Ex Rural YTD y/y	Dec	10.0%	10.2%	
					CH GDP SA q/q	4Q	1.6%	1.8%	
					CH GDP y/y	4Q	6.8%	6.9%	
					JN Machine Tool Orders y/y	Dec F	-25.7%	-25.8%	
					GE CPI EU Harmonized y/y	Dec F	0.2%	0.2%	
					EC ECB Current Account SA	Nov	26.4b	25.6b	
					UK CPI y/y	Dec	0.2%	0.1%	
					UK CPI Core y/y	Dec	1.4%	1.2%	
					UK ONS House Price y/y	Nov	7.7%	7.0%	
					EC Construction Output y/y	Nov	2.1%	0.8%	
					EC CPI y/y	Dec F	0.2%	0.2%	
					EC CPI Core y/y	Dec F	0.9%	0.9%	
					GE ZEW Survey Current Situation	Jan	59.7	55.0	
					GE ZEW Survey Expectations	Jan	10.2	16.1	
					EC ZEW Survey Expectations	Jan	22.7	33.9	
					TU Benchmark Repurchase Rate	19-Jan	7.50%	7.50%	
WED	AU CPI Weighted Median y/y	4Q	—	2.20%	JN Cabinet Office Monthly Economic Report for January				
	CH Industrial Profits y/y	Dec	—	-1.40%	AU Westpac Consumer Conf SA m/m	Jan	-3.5%	-0.8%	
	JN Small Business Confidence	Jan	—	48.3	GE PPI y/y	Dec	-2.3%	-2.5%	
	GE GfK Consumer Confidence	Feb	—	9.4	UK Average Weekly Earnings 3m/y/y	Nov	2.0%	2.4%	
	UK Nationwide House Px NSA y/y	Jan	—	4.50%	UK ILO Unemployment Rate 3mths	Nov	5.1%	5.2%	
	US New Home Sales	Dec	501k	490k	UK Employment Change 3m/3m	Nov	267K	207k	
					US Housing Starts	Dec	1149K	1179k	
					US Building Permits	Dec	1232K	1282k	
					US CPI y/y	Dec	0.7%	0.5%	
					US CPI Ex Food and Energy y/y	Dec	2.1%	2.0%	
					CA Bank of Canada Rate Decision	20-Jan	0.5%	0.50%	
THUR	SA SARB Announce Interest Rate	28-Jan	6.75%	6.25%	BZ Selic Rate	Jan 20	14.25%	14.25%	
	US FOMC Rate Decision (Upper Bound)	27-Jan	0.50%	0.50%	JN All Industry Activity Index m/m	Nov	-1.0%	0.9%	
	JN Retail Trade y/y	Dec	—	-1.00%	EC ECB Main Refinancing Rate	21-Jan	0.05%	0.05%	
	JN Retail Sales m/m	Dec	—	-2.50%	EC ECB Deposit Facility Rate	21-Jan	-0.30%	-0.30%	
	AU Export price index q/q	4Q	—	0.00%	US Philadelphia Fed Business Outlook	Jan	-3.5	-10.2	
	UK GDP q/q	4Q A	—	0.40%	EC Consumer Confidence	Jan A	-6.3	-5.7	
	UK GDP y/y	4Q A	—	2.10%					
	EC Economic Confidence	Jan	—	106.8					
	EC Business Climate Indicator	Jan	—	0.41					
	EC Industrial Confidence	Jan	—	-2					
	EC Services Confidence	Jan	—	13.1					
	EC Consumer Confidence	Jan F	—	—					
	BZ COPOM Monetary Policy Meeting Minutes								
	BZ Unemployment Rate	Dec	7.40%	7.50%					
	GE CPI EU Harmonized y/y	Jan P	—	0.20%					
	US Durable Goods Orders	Dec P	-1.10%	0.00%					
	US Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Dec P	-0.20%	-0.30%					
FRI/SAT	JN BOJ Annual Rise in Monetary Base JPY	29-Jan	—	80tn	JN Nikkei Japan PMI Mfg	Jan P	52.4	52.6	
	JN Bank of Japan Monetary Policy Statement				GE Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jan P	—	53.2	
	SK Industrial Production y/y	Dec	—	-0.30%	GE Markit/BME Germany Services PMI	Jan P	—	56	
	JN Jobless Rate	Dec	—	3.30%	GE Markit/BME Germany Composite PMI	Jan P	—	55.5	
	JN Overall Household Spending y/y	Dec	—	-2.90%	EC ECB Survey of Professional Forecasters				
	JN Natl CPI y/y	Dec	—	0.30%	EC Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jan P	—	53.2	
	JN Natl CPI Ex Food, Energy y/y	Dec	—	0.90%	EC Markit Eurozone Services PMI	Jan P	—	54.2	
	JN Industrial Production y/y	Dec P	—	1.70%	EC Markit Eurozone Composite PMI	Jan P	—	54.3	
	AU Private Sector Credit y/y	Dec	—	6.60%	UK Retail Sales Ex Auto Fuel y/y	Dec	—	3.90%	
	JN Natl CPI Ex Fresh Food, Energy y/y	Dec	—	1.20%	BZ IBGE Inflation IPCA-15 y/y	Jan	—	10.71%	
	JN Housing Starts y/y	Dec	—	1.70%	CA Retail Sales m/m	Nov	—	0.10%	
	JN Construction Orders y/y	Dec	—	5.70%	CA CPI y/y	Dec	—	1.40%	
	EC M3 Money Supply y/y	Dec	—	5.10%	CA CPI Core y/y	Dec	—	2.00%	
	EC CPI Estimate y/y	Jan	—	0.20%	US Chicago Fed Nat Activity Index	Dec	—	-0.3	
	EC CPI Core y/y	Jan A	—	0.90%	US Existing Home Sales	Dec	—	4.76m	
	RU Key Rate	29-Jan	11.00%	11.00%	US Leading Index	Dec	—	0.40%	
	CA GDP y/y	Nov	—	-0.20%					
	US Employment Cost Index	4Q	0.60%	0.60%					
	US GDP Annualized q/q	4Q A	0.90%	2.00%					
	US Personal Consumption	4Q A	—	3.00%					
	US Core PCE q/q	4Q A	—	1.40%					
	MX GDP SA q/q	4Q P	—	0.80%					
	US Chicago Purchasing Manager	Jan	46	42.9					
	US U. of Mich. Sentiment	Jan F	—	93.3					
	US U. of Mich. Current Conditions	Jan F	—	105.1					
	US U. of Mich. Expectations	Jan F	—	85.7					
	US U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jan F	—	2.40%					
	US U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jan F	—	2.70%					
	Previous data are for the preceding period unless otherwise indicated				Previous data are for the preceding period unless otherwise indicated				
	Data are % change on previous period unless otherwise indicated				Data are % change on previous period unless otherwise indicated				
	P - preliminary data, F - final data, sa - seasonally adjusted				P - preliminary data, F - final data, sa - seasonally adjusted				
	y/y - year on year, m/m - month-on-month				y/y - year on year, m/m - month-on-month				

數據來源: 彭博、渣打集團研究團隊

免責條款

以上資訊僅供一般參考用途，並非投資的依據或投資建議，且無意作為買賣任何證券或金融工具的推介、請求或要約。此文件並非投資決定之依據，投資人在進行任何投資決定之前，應該仔細審閱此文件，並且尋求獨立的法務、稅務以及管理建議。投資人必須與具有合法證照的財務顧問商討合適的投資產品，並應依據您特定的投資目標、財務狀況、任何特殊需要與承受風險的能力再行購買投資產品。此文件僅供一般參考用途，文中的任何投資建議並非針對個別投資者之特殊投資目標、財務狀況或特殊需求。此文件所發佈的資訊乃取自英商渣打銀行(Standard Chartered Bank)認為可靠的來源，該資訊並未經過獨立查證，英商渣打銀行及渣打國際商業銀行並不保證其準確性、且無義務以任何形式擔保來源資訊的完整性，亦不會對該資訊的準確性或完整性承擔任何責任或法律責任。

此文件由渣打集團財富管理(SCB Group Wealth Management)所提供。渣打集團財富管理人員並非從事研究分析，因此在適切的規範之下，此文件非專屬「研究」之意圖。此文件所載之意見可能會改變，或與英商渣打銀行或渣打國際商業銀行其他人員的意見不同，英商渣打銀行及渣打國際商業銀行對任何意見的改變與不同將不做任何通知。此文件之中文版本係由渣打國際商業銀行信託部投資研究顧問組依據渣打集團財富管理發佈之英文版本撰述，如此文件之中英文版本有任何歧異，概以英文版本為主。

英商渣打銀行或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英商渣打銀行或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，作者以及上述的英商渣打銀行或渣打國際商業銀行人員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英商渣打銀行或渣打國際商業銀行之客戶作溝通)。

此文件可能涵蓋英商渣打銀行或渣打國際商業銀行欲尋求多次業務往來的公司，以及金融工具發行者。因此，投資人應了解此文件資訊可能會因英商渣打銀行或渣打國際商業銀行的利益衝突而反映特定目的。英商渣打銀行或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人員)或客戶可能對此文件所提及的產品或相關金融工具、或相關的衍生性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。可能影響包括交易、持有、代理等造市者的相關活動，或財務運行、顧問服務等此文件涉及任何產品的相關行為。英商渣打銀行或渣打國際商業銀行的部分人員或單位可能透過或取得作者與相關人員無法獲取的非公開的資訊，可能衝擊(正面或負面)此文件所涉及的資訊。

請注意，過去的績效不代表未來的績效。英商渣打銀行及渣打國際商業銀行不對投資價值與收益的下跌、上漲作擔保。此文件主要的目的是提供部份的市場、金融產品之基本資訊。

版權：2016 此文件為渣打國際商業銀行版權所有。版權包含所有提及的資料、文字、文章和資訊之所有權利，並在取得此文件作者與渣打國際商業銀行許可前，不得以任何形式或方法轉發、傳遞或揭露此文件部分或全部之內容。此文件中由第三方提供資料的版權亦屬於該第三方所有，但其他非屬第三方提供資料之版權皆歸渣打國際商業銀行所有，並在以任何形式或方法轉發、傳遞或揭露前，必須取得此文件作者與渣打國際商業銀行之許可。

本文件並非研究報告，亦非由研究單位編製