

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 | 2017年2月6日

主筆評論

做好準備

- 因財報顯示第四季企業盈餘強勁，美國股市持穩在紀錄高點附近；而由於美國聯準會維持利率不變且隻字未提何時再次升息，債券殖利率繼續盤整。
- 不過，美元繼續下行，測試另一個關鍵支撐位，只因為美國官員警告美元過於強勢而歐元幣值被低估，這與川普總統的論調如出一轍。
- 雖然美國股市的技術型態、企業盈餘和經濟數據仍維持正面（見第 4 頁），但還是有可能發生短暫回檔，因為市場正等待川普推出具體的經濟刺激方案。
- 我們仍舊建議投資人準備好逢低加碼美國股票。投資人也可以開始增持美元部位，尤其是相對亞洲貨幣而言；與此同時逐步調整債券佈局，轉向成熟市場高收益債和美國浮動利率貸款。

最新進展

- 股票、債券殖利率出現盤整。美國、全球股票和美國公債殖利率繼續窄幅波動，此刻投資人正等待美國新一屆政府推出具體的經濟刺激措施，這會支持美國大選後的市場反彈。風險資產短暫回檔，只因投資人對川普上任後的貿易和移民政策感到失望，這些政策引發了人們對保護主義的憂慮。美國聯準會對於何時再度升息並未給予任何訊息，因為聯準會官員靜候川普的政策細節。市場期待 6 月份再度升息，聯邦基金期貨反映 6 月升息的機率為 70%。
- 川普團隊的論調讓美元首當其衝成為受害者。美元指數跌破 100 的心理關口，並測試關鍵支撐位（100 日移動均線），只因官方表示擔憂美元過於強勢，且歐洲和亞洲的經濟數據有所改善。
- 全球的企業信心持續改善。1 月份全球採購經理人指數依舊強勁，美國製造業信心連續第 5 個月上升，歐元區和日本的製造業信心指數則創多年新高。中國方面，企業指標顯示經濟自 2016 年強勁復甦之後持續回穩。中國央行上調了短期利率，這是通膨上升背景之下，貨幣政策趨緊的訊號，縱使中國依舊維持積極的財政政策。美國和歐元區的核心通膨依舊保持在目標之下。

影響

- 做好準備逢低加碼。美國股票的技術型態、企業盈餘和經濟數據依舊正面，這佐證了我們的觀點，即任何回檔都將是加碼的機會。標普 500 的關鍵支撐位在 2,190 和 2,160（200 日移動均線）（詳見第 4 頁）。
- 開始加碼美元（賣出亞洲貨幣）。美元指數較近期高點下跌了逾 3%，目前在關鍵支撐位附近。建議開始增持美元，尤其相對亞洲貨幣（新加坡幣和韓圓）而言。中期而言，我們看好澳幣後勢，建議逢低買入。
- 我們關注的重點。美國 1 月份就業報告將備受關注，因為就業報告將顯示薪資成長的情況。澳洲央行和印度央行會議結果或將左右澳幣和印度盧比的走勢。

內容

做好準備	1
市場表現摘要	2
對於投資者的意義?	3
常見問題	4
經濟和市場行事曆	5
免責條款	6

川普就任總統後的頭兩週內，發表了保護主義言論，並採取行動，美元因此受到衝擊，影響程度甚於美國公債殖利率

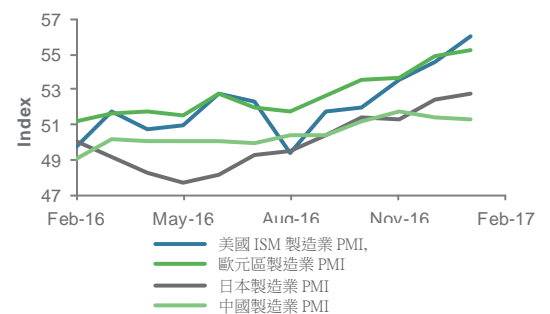
美元 (DXY) 指數和 10 年期美國公債殖利率



數據來源: 彭博終端、渣打銀行

近幾個月來，主要經濟體的企業信心指數持續攀升

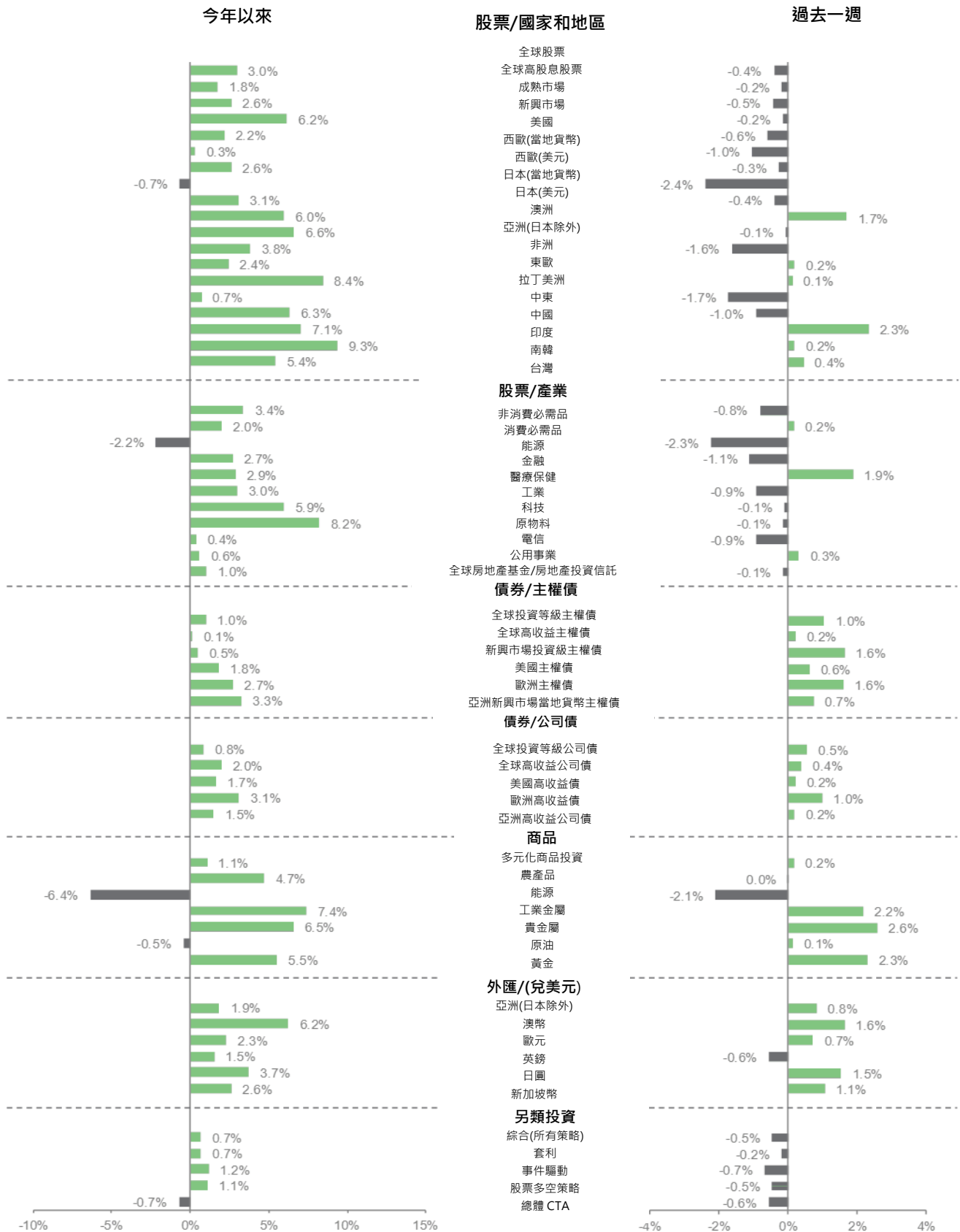
美國、歐元區、中國和日本的製造業採購經理人指數



數據來源: 彭博終端、渣打銀行

- | | |
|--|---|
| Steve Brice
首席投資策略師 | Arun Kelshiker, CFA
資產配置和投資組合建構執行總監 |
| Clive McDonnell
股票策略主管 | Rajat Bhattacharya
投資策略師 |
| Manpreet Gill
固定收益、商品和外匯策略主管 | Victor Teo, CFA
投資策略師 |
| Adi Monappa, CFA
資產配置和投資組合建構主管 | Tariq Ali, CFA
投資策略師 |
| Audrey Goh, CFA
資產配置和投資組合建構總監 | Abhilash Narayan
投資策略師 |
| | Trang Nguyen
資產配置和投資組合方案分析師 |

市場表現摘要*(年初至今)



*除非特別指出，以上數據皆以美元計價。今年以來表現取自 2016 年 12 月 31 日至 2017 年 2 月 2 日期間，一週表現取自 2017 年 1 月 26 日至 2017 年 2 月 2 日期間。

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

對投資人的影響

全球股票和債券出現盤整，市場等待川普政府的政策細節。美元下挫，只因川普團隊表示對美元強勢感到憂慮。

股票：美國企業盈餘強勁

- **美國企業盈餘優於預期。**迄今為止，近一半的標普 500 企業公佈第四季財報，市場共識預估為去年第四季企業盈餘年增長 7.1%。相較於年初市場共識預期 6.1% 的成長率，目前的預測值顯然更勝一籌。科技產業是表現最奪目的產業，已經公佈第四季財報的科技股中，有 90% 的盈餘超過預期。這與我們持續看好美國股票是一致的，尤其是美國科技產業。
- **資金可能會流入亞洲。**今年以來美元走弱，或將令亞洲（除日本）股市得到紓解，也可能導致外國投資資金的流入出現回升，因為資金流入與美元匯率反向相關。由於先前美元強勢的後續效應，年初以來有 24 億美元流出亞洲（除日本）地區。目前已經出現了資本回流的跡象，這將有利於該地區的股市表現。
- **中國將專注於調控措施和貸款數據。**週五，中國股市節後恢復交易首日收跌 0.6%，只因春節期間中國央行上調了短期利率。美元兌人民幣年初以來走弱，幫助抵消了近期一線城市樓市調控的不利影響，後者曾一度壓抑市場情緒。投資人或將等待 1 月份新增貸款數據出爐，來尋找信貸刺激收緊的跡象。

債券：美國公債殖利率出現盤整

- **逐步調整債券佈局，轉向高收益債和浮動利率貸款。**美國公債殖利率陷入盤整，因為一方面淨空頭部位依舊逼近極端水準，另一方面美國經濟數據持續強勁。由於美國聯準會未給出指引，公債殖利率可能暫時呈盤整走勢。由於我們認為長期來看，殖利率將走高，因此建議繼續調整債券佈局，轉向我們看好的利率敏感度較低的資產（成熟市場高收益債和美國浮動利率貸款）。
- **歐元區邊陲國家債券殖利率上升。**義大利公債較德國公債的殖利率溢價上升，只因先前憲法法院的一項裁決激起了對於政治穩定性的憂慮；而法國公債較德國公債的殖利率溢價也有上升，原因在於法國大選在即，共和黨內呼聲最高的總統候選人卻面臨一項針對其的不利調查。雖然殖利率溢價的波動幅度不大，但如果這項衡量市場憂慮情緒的指標繼續攀升，我們就需要密切關注。

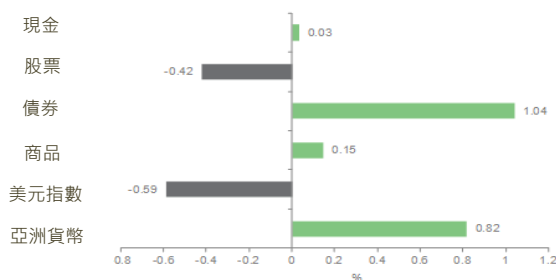
外匯：伺機增持美元、澳幣

- **美元指數測試關鍵支撐位（100 日移動均線）。**由於未來可能性最大的情境是美國聯準會的政策將繼續回歸常態，所以我們預期美元將反彈。因此，建議伺機開始減持亞洲貨幣（新加坡幣和韓國圓），買入美元。
- **澳幣和紐幣可能繼續上漲。**雖然美元反彈會令澳幣和紐幣的反彈之路暫時止步，但我們相信中國經濟持續回穩且商品價格小幅走高有利於這兩種貨幣的中期走勢。

商品：原油價格接近一年半高點

- **OPEC 限產措施或將提振油價。**雖然美國原油產量和庫存持續攀升，但仍有跡象表明 OPEC 產油國和俄羅斯在減產。暫且不論季節性因素，我們認為只要需求成長保持穩定，那麼 2017 年油價就會繼續走高。因此，我們認為油價的任何一次回檔幅度都將有限。

基準指數 (美元計價) 一週表現 *



*2017 年 1 月 26 日至 2017 年 2 月 2 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

標普 500 指數較下一關鍵阻力位低 0.8%

截止 2017 年 2 月 2 日，主要指數的關鍵技術位置

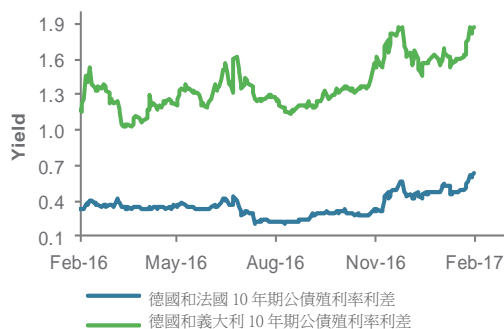
指數	目前位置	首要支撐	首要阻力	短期趨勢
標普 500	2,281	2,253	2,300	↗
道瓊歐洲 50	3,254	3,208	3,345	→
富時 100	7,141	6,997	7,220	→
日經 225	19,048	18,580	19,500	↘
上證綜指	3,159	3,070	3,250	→
恒生指數	23,185	22,800	23,650	↗
MSCI 亞洲 (除日本)	548	535	555	↗
MSCI 新興市場	915	899	933	↗
布蘭特原油	57	53	59	↗
黃金	1,213	1,180	1,240	↗
美國 10 年期公債殖利率	2.48	2.18	2.65	↗

資料來源：Trading Central、渣打銀行

注釋：箭頭表示我們對短期趨勢的判斷

政治不確定因素令法國和義大利公債相對德國公債的殖利率溢價在今年有所放寬

10 年期義大利和法國公債殖利率較 10 年期德國公債殖利率的溢價



數據來源：彭博、渣打集團研究團隊

因 2016 年第四季原油產量反彈，美國原油庫存增加，但 OPEC 和俄羅斯的減產措施可能會抵消美國庫存的上升

美國原油產量和庫存水準 (右軸)



數據來源：彭博、渣打集團研究團隊

客戶最關心的問題

問：目前是否應該增持美股？什麼價位是增加部位的較佳機會？

過去兩週，我們嘗試從基本面（盈餘和評值）來回答這個問題。本週我們則著重分析技術型態。

如圖所示，12月份以來，標普500指數一直在比較狹窄的區間中波動，指數在2,300點下方遇阻力位後，雖有下跌，但跌幅不過與前期漲幅相若。從技術型態來看，後勢總體來看依舊正面，日線和週線都保持升勢。好壞參雜的短期指標，像是相對強弱指標之類的，意味著有可能會出現小幅的向下修正，但以長期向上的趨勢來看，我們認為整體策略仍應是逢低介入。

雖然2,253是個短期的技術位置（近期區間底部），但關鍵的支撐位仍是2,190（圖中的重要水準）和2,160（200日移動均線）。我們相信即便真的發生回檔，也不會跌破上述位置，因此指數跌到上述位置即表明出現了買入機會。

短期阻力位在2,300和2,350點，不過這兩個位置都不怎麼重要，尤其是在持續上揚的大背景之下。

問：目前的背景下，美元匯率以及其他和全球通膨回穩相關投資主題的前景如何？

近期美元回檔，美元指數跌破100的心理關卡。與此同時，10年期美國公債殖利率繼去年末的一輪上漲之後，開始進入盤整。不過，美國股市和商品指數繼續緩步上漲，這符合我們的預期。

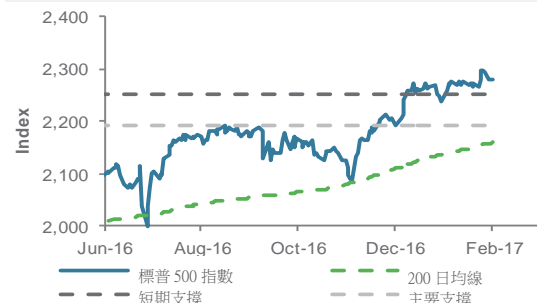
我們認為，全球通膨回穩的主題未受影響；我們發佈《2017年全球市場展望》以來，連續兩個月的數據與該主題相吻合。因此，我們相信美國聯準會仍在政策常態化的道路上，今年起碼升息兩次，這終將推高美國債券殖利率和美元匯率。話雖如此，我們認為美元的回檔幅度仍舊比之前預期的要深，相比美國債券殖利率和股市的回檔幅度也更大。這有兩個可能的解釋。其一，美元匯率先前上揚幅度超過美國債券殖利率，因此出現更大幅度的修正也不足為奇。其二，近來美國貿易保護主義的論調抬頭，包括指出歐元幣值被低估，可能會讓美元多頭感到不安。歐元區和日本擁有龐大經常帳盈餘，若爆發大規模貿易摩擦，歐元和日圓有可能升值。

有鑒於美國官方近期的論調，我們相信美國採取更具對抗性的貿易政策的風險高於以往。與此同時，市場並未對此作出充分反映，新興市場尤其如此。大多數衡量新興市場風險偏好的指標依舊處於低位，而對於貿易狀況高度敏感的貨幣，諸如韓圓和新加坡幣，則持續上漲。

因此，建議規避貿易摩擦上升的風險，方式是在目前位置賣出亞洲（除日本）貨幣而買入美元。此外，持有有限數量的黃金也可以為應對難以預見的風險事件提供一重保障。

美國股市的技術形態依舊正面，2,253處或暫遇支撐；若跌破，則2,190和2,160點有關鍵支撐

標普500指數及其關鍵技術支撐位



數據來源：彭博·渣打集團研究團隊

雖有川普內閣的貿易保護主義言論，但美元仍舊兌亞洲貨幣大幅下挫；目前有機會避險可能將出現的美元反彈

美元兌新加坡幣和美元兌韓圓



數據來源：彭博·渣打集團研究團隊

經濟和市場行事曆

Next Week: Feb 06-Feb 10						This Week: Jan 30-Feb 03				
Event		Period	Expected	Prior		Event	Period	Actual	Prior	
MON	JN Labor Cash Earnings y/y	Dec	-	0.5%		EC Economic Confidence	Jan	107.9	107.8	
	JN Real Cash Earnings y/y	Dec	-	0.0%		EC Business Climate Indicator	Jan	0.77	0.77	
	AU Melbourne Institute Inflation y/y	Jan	-	1.8%		EC Industrial Confidence	Jan	0.8	0.0	
	AU Retail Sales Ex Inflation q/q	4Q	0.9%	-0.1%		EC Services Confidence	Jan	12.9	13.1	
	GE Factory Orders WDA y/y	Dec	-	3.0%		GE CPI EU Harmonized y/y	Jan P	1.9%	1.7%	
	GE Markit Germany Retail PMI	Jan	-	52.0		US Personal Income	Dec	0.3%	0.1%	
	EC Markit Eurozone Retail PMI	Jan	-	50.4		US Real Personal Spending	Dec	0.3%	0.2%	
	EC Sentix Investor Confidence	Feb	-	18.2		US PCE Deflator y/y	Dec	1.6%	1.4%	
					US PCE Core y/y	Dec	1.7%	1.7%		
TUE	CH Caixin China PMI Composite	Jan	-	53.5		JN Overall Household Spending y/y	Dec	-0.3%	-1.5%	
	CH Caixin China PMI Services	Jan	-	53.4		JN Industrial Production y/y	Dec P	3.0%	4.6%	
	AU RBA Cash Rate Target	07-Feb	1.5%	1.5%		AU Private Sector Credit y/y	Dec	5.6%	5.4%	
	GE Industrial Production WDA y/y	Dec	-	2.2%		JN BOJ Short-Term Policy Rate	31-Jan	-0.1%	-0.1%	
	BZ FGV Inflation IGP-DI y/y	Jan	6.1%	7.2%		GE Retail Sales y/y	Dec	-1.1%	3.5%	
	US Trade Balance	Dec	-\$45.0b	-\$45.2b		EC Unemployment Rate	Dec	9.6%	9.7%	
	US JOLTS Job Openings	Dec	-	5522		EC CPI Estimate y/y	Jan	1.8%	1.1%	
	CA Ivey Purchasing Managers Index SA	Jan	-	60.8		EC CPI Core y/y	Jan A	0.9%	0.9%	
	CH Foreign Reserves	Jan	\$3010.0b	\$3010.5b		BZ National Unemployment Rate	Dec	12.0%	11.9%	
	RU CPI y/y	Jan	5.0%	5.4%		IN GDP Annual Estimate y/y	2016	7.9%	7.2%	
	RU CPI Core y/y	Jan	5.6%	6.0%		US Employment Cost Index	4Q	0.5%	0.6%	
						MX GDP SA q/q	4Q P	0.6%	1.0%	
						US Chicago Purchasing Manager	Jan	50.3	53.9	
						US Conf. Board Consumer Confidence	Jan	111.8	113.3	
WED	US Consumer Credit	Dec	\$20.000b	\$24.532b		SK Exports y/y	Jan	11.2%	6.4%	
	JN BoP Current Account Adjusted	Dec	¥1706.6b	¥1799.6b		SK Nikkei South Korea PMI Mfg	Jan	49.0	49.4	
	JN Bank Lending Ex-TruSts y/y	Jan	-	2.6%		CH Non-manufacturing PMI	Jan	54.6	54.5	
	IN RBI Repurchase Rate	08-Feb	-	6.3%		CH Manufacturing PMI	Jan	51.3	51.4	
	IN RBI Cash Reserve Ratio	08-Feb	-	4.0%		IN Nikkei India PMI Mfg	Jan	50.4	49.6	
	BZ IBGE Inflation IPCA y/y	Jan	5.4%	6.3%		AU Commodity Index SDR y/y	Jan	55.7%	44.8%	
						UK Markit UK PMI Manufacturing SA	Jan	55.9	56.1	
						US ADP Employment Change	Jan	246k	151k	
					US ISM Manufacturing	Jan	56	54.5		
					US ISM New Orders	Jan	60.4	60.3		
					US Wards Domestic Vehicle Sales	Jan	13.60m	14.19m		
THUR	JN Money Stock M2 y/y	Jan	-	4.0%		US FOMC Rate Decision (Upper Bound)	01-Feb	0.8%	0.8%	
	JN Money Stock M3 y/y	Jan	3.4%	3.4%		JN Monetary Base y/y	Jan	22.6%	23.1%	
	JN Machine Orders y/y	Dec	-	10.4%		JN Consumer Confidence Index	Jan	43.2	43.1	
	JN Machine Tool Orders y/y	Jan P	-	4.4%		EC PPI y/y	Dec	1.6%	0.1%	
	GE Current Account Balance	Dec	-	24.6b		UK Bank of England Bank Rate	02-Feb	0.3%	0.3%	
	GE Exports SA m/m	Dec	-	3.9%		US Nonfarm Productivity	4Q P	1.3%	3.5%	
	US Initial Jobless Claims	04-Feb	-	-		US Unit Labor Costs	4Q P	1.7%	0.2%	
	US Continuing Claims	28-Jan	-	-		US Initial Jobless Claims	28-Jan	246k	260k	
	MX CPI y/y	Jan	-	3.4%		US Continuing Claims	21-Jan	2064k	2103k	
FRI/SAT	MX Overnight Rate	09-Feb	-	5.8%		JN Nikkei Japan PMI Services	Jan	-	52.3	
	JN PPI y/y	Jan	0.0%	-1.2%		JN Nikkei Japan PMI Composite	Jan	-	52.8	
	UK Trade Balance	Dec	-	-£4167		CH Caixin China PMI Mfg	Jan	-	51.9	
	UK Industrial Production y/y	Dec	-	2.0%		IN Nikkei India PMI Services	Jan	-	46.8	
	IN Industrial Production y/y	Dec	-	5.7%		IN Nikkei India PMI Composite	Jan	-	47.6	
	CA Unemployment Rate	Jan	-	6.9%		RU Markit Russia PMI Composite	Jan	-	56.6	
	CA Net Change in Employment	Jan	-	53.7k		UK Markit/CIPS UK Services PMI	Jan	-	56.2	
	US Import Price Index y/y	Jan	-	1.8%		UK Markit/CIPS UK Composite PMI	Jan	-	56.7	
	US U. of Mich. Sentiment	Feb P	97.9	98.5		EC Retail Sales y/y	Dec	-	2.3%	
	US U. of Mich. Current Conditions	Feb P	-	111.3		RU Key Rate	03-Feb	-	10.0%	
	US U. of Mich. Expectations	Feb P	-	90.3		US Change in Nonfarm Payrolls	Jan	-	156k	
	US U. of Mich. 1 Yr Inflation	Feb P	-	2.6%		US Unemployment Rate	Jan	-	4.7%	
	US U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Feb P	-	2.6%		US Average Hourly Earnings y/y	Jan	-	2.9%	
	CH Imports y/y	Jan	9.8%	3.1%		US Average Weekly Hours All Employees	Jan	-	34.3	
	CH Exports y/y	Jan	4.0%	-6.2%		US Labor Force Participation Rate	Jan	-	62.7%	
	CH Trade Balance	Jan	\$50.95b	\$40.71b		US Underemployment Rate	Jan	-	9.2%	
	CH Money Supply M2 y/y	Jan	11.3%	11.3%		US ISM Non-Manf. Composite	Jan	-	56.6	
	CH Money Supply M1 y/y	Jan	-	21.4%						
	CH Money Supply M0 y/y	Jan	-	8.1%						
	CH New Yuan Loans CNY	Jan	2440.0b	1040.0b						
	CH Aggregate Financing CNY	Jan	3200.0b	1626.0b						
	IN Trade Balance	Jan	-	-\$10369.4m						
IN Exports y/y	Jan	-	5.7%							

Previous data are for the preceding period unless otherwise indicated
 Data are % change on previous period unless otherwise indicated
 P - preliminary data, F - final data, sa - seasonally adjusted
 y/y - year-on-year, m/m - month-on-month

Previous data are for the preceding period unless otherwise indicated
 Data are % change on previous period unless otherwise indicated
 P - preliminary data, F - final data, sa - seasonally adjusted
 y/y - year-on-year, m/m - month-on-month

數據來源:渣打集團研究團隊 · 重要的指標為藍色字體

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，應該仔細審閱此檔，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。此檔僅供一般參考用途，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，此檔非專屬「研究」之意圖。此檔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。此檔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、代理機構討論過此檔所涉及的資訊，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(包括針對此檔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)。

此檔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，投資人應瞭解此檔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)或客戶可能對此檔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、顧問服務等此檔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元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)此檔所涉及的資訊。

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。此檔主要的目的是提供部份的市場、金融產品之基本資訊。

版權：2017 此檔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，並在取得此檔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、傳遞或揭露此檔部分或全部之內容。此檔中由協力廠商提供資料的版權亦屬於該協力廠商所有，但其他非屬協力廠商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，必須取得此檔作者與渣打國際商業銀行之許可。

本檔並非研究報告，亦非由研究單位編製