



万方家办市场总结

2026年10月16日

本评论提供近期经济与市场情势演变的高层次概述,仅供参考之用。此为市场推广支援内容,并不构成对任何阅读本评论者的投资建议,亦非推荐购买或出售任何投资产品。本评论并非投资研究成果,亦不应被视为投资研究。其编制未遵循旨在促进投资研究独立性的法律规定,亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有说明,本文评论所截资讯均来自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 及 / 或 Raffles Family Office Pte Ltd.。本文所表达之观点为作者于撰写时的意见,可能随时变更,恕不另行通知。文中所提及之任何预测、估算或目标仅供参考,并不保证一定会实现。 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd., Raffles Family Office Pte Ltd. 以及报告中署名之实体与作者,对未能达成此类预测、估算或目标不负任何责任。本报告原文为英文,如中文与英文有任何出入,概以英文为准。



万方家族办公室

中期选举：这次或许有所不同

重点摘要

- 市场观察人士经常引用标普 500 指数在中期选举前后的平均表现，以此安抚投资者
- 然而，选举后表现最为亮眼的时期往往出现在经济衰退或危机之后，而其他情况下的表现则不太具说服力
- 未来两年，美国政局可能呈现分立政府格局，财政政策的刺激效应也将逐渐减弱，而通胀风险可能持续存在
- 市场波动可能加剧，各类资产的表现也可能发生变化，投资者需要通过多元化配置来分散风险

图 1. 中期选举后六个月的表现



数据来源：彭博，截至 2026 年 10 月 5 日

图 2. 选举情景、Polymarket 预测概率、潜在政策走向与市场影响

选举情景	预测概率	政策议程	市场影响
R / R / D	27 %	- 立法陷入僵局、债务上限对峙 - 白宫将更依赖行政命令，重点涉及贸易、外交政策、移民及监管	- 债务上限担忧引发收益率波动 - 通胀压力较低、经济增长放缓，美联储立场趋于温和 - 美元走弱
R / D / D	65 %		- 股票投资更注重现金流与盈利增长 - 黄金可能受益
R / R / R	7 %	不太可能	- 财政紧缩力度减弱 - 经济增长加快、通胀上升
R / D / R	1 %	可能性极低	- 财政可持续性担忧加剧

注：各情景分别代表总统、参议院及众议院由哪个政党掌控。R 代表“共和党”，D 代表“民主党”。

数据来源：彭博、Polymarket，截至 2026 年 10 月 5 日

市场表现取决于经济周期，而非选举

- 随着 2026 年中期选举临近，许多市场观察人士应该已经注意到这样一种说法：标普 500 指数在中期选举后通常会上涨，选后六个月的平均回报率达 12%，高于该指数 1982 年至 2022 年间 9% 的年化回报率。
- 然而，在上述五次表现高于平均水平的时期中，有四次发生在经济衰退（1982 年、1990 年）或危机（1998 年、2010 年）之后不久。其余时期的表现虽然仍为正回报，但平均回报率仅为 8.5%，表现相对逊色。市场表现主要取决于选举时所处的经济周期，而非选举本身。
- 目前，后疫情经济周期已进入扩张期的第六年；在这六年中，标普 500 指数有五年的回报率介于 15% 至 30% 之间。为抑制通胀，货币政策正进入第二轮紧缩阶段，而此次选举也可能推动财政政策收紧。

“政治僵局”的可能性较高

- 长期以来，民调与预测市场的概率均显示，众议院控制权可能从共和党转向民主党。近期，随着油价上涨，预测市场对参议院控制权的预期也转向民主党。
- 根据 Polymarket 的数据，最有可能出现的结果是民主党同时掌控国会两院（R/D/D），概率为 65%；而国会分治（R/R/D）的概率为 27%。
- 无论出现哪种情况，立法进程都可能陷入僵局。由于众议院掌握财政支出权，额外财政支出很可能受到抑制。

政策可能进一步收紧

- 从积极的一面来看，财政政策收紧可能有助于抑制通胀，并为美联储提供更大的政策灵活性。但另一方面，这也可能拖累经济增长，并导致债务上限问题反复引发僵局，甚至造成政府停摆。
- 如果无法获得国会批准，总统很可能会更加依赖行政权力推行政策，涉及贸易、外交、移民和监管等领域。前三者可能对企业的战略规划和市场造成干扰。
- 从历史经验来看，债务上限危机可能引发市场阶段性波动，但并未对市场造成持久性损害。因此，关键在于：中期选举过后，选举带来的限制减弱，本届政府在贸易和外交政策上究竟会走多远。

给投资者的启示

- **利率：**随着经济增长与通胀放缓，美国国债收益率可能逐步回落，但在债务上限截止日期前后，市场仍可能出现阶段性波动。随着美联储的鹰派立场逐渐缓和，当前收益率对寻求收益的投资者颇具吸引力，尤其是久期较短的债券。
- **股票：**鉴于整体经济增长可能放缓，且贸易与地缘政治风险仍处于高位，投资者可能会转向防御。在此背景下，周期性行业面临的风险较高。相比之下，具备长期增长潜力的行业，以及现金流充裕、资产负债表稳健的企业，更受投资者青睐。这些因素可能继续有利于人工智能（AI）投资主题；尽管面临风险，但该领域仍在持续推动增长（股票相关分析请参阅第4-5页）。
- **黄金：**鉴于贸易与地缘政治方面的担忧可能加剧，加之经济增长与利率前景可能趋于温和，黄金在投资组合中的重要性可能再次凸显。

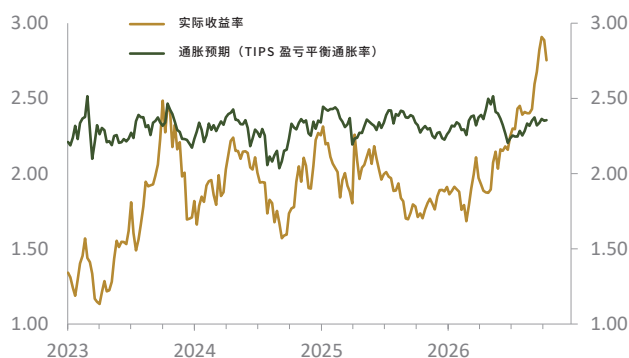
本评论提供近期经济与市场情势演变的高层次概述，仅供参考之用。此为市场推广支援内容，并不构成对任何阅读本评论者的投资建议，亦非推荐购买或出售任何投资产品。本评论并非投资研究成果，亦不应被视为投资研究。其编制未遵循旨在促进投资研究独立性的法律规定，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有说明，本文评论所载资讯均来自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 及/或 Raffles Family Office Pte Ltd.。本文所表达之观点为作者于撰写时的意见，可能随时变更，恕不另行通知。文中所提及之任何预测、估算或目标仅供参考，并不保证一定会实现。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及报告中署名之实体与作者，对未能达成此类预测、估算或目标不负任何责任。本报告原文为英文，如中文与英文有任何出入，概以英文为准。

物价上涨，收益率反而下滑？

重点摘要

- 最新公布的核心通胀数据高于预期，但并未推高通胀预期，反而令经济增长前景转弱。加上就业数据走弱，我们认为有必要进一步分散投资组合配置。
- 随着收益率上升，市场对美国国债的需求已开始回暖。我们认为，抵押贷款支持证券（MBS）是寻求额外收益的潜在投资标的之一。

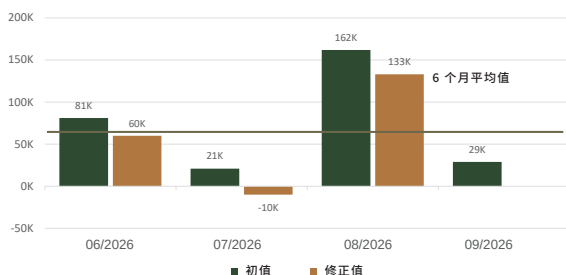
图 3. CPI 高于预期，但实际收益率仍下滑、通胀预期保持稳定，反映出投资者对经济增长前景的担忧



数据来源：彭博，截至 2026 年 10 月 5 日

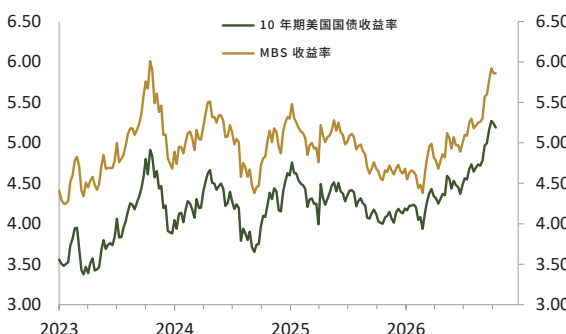
图 4. 就业数据下调，反映出劳动力市场表现平平

美国非农就业数据修正 (2026 年 6-9 月)



数据来源：彭博、Polymarket，截至 2026 年 10 月 13 日

图 5. MBS 的收益率高于美国国债，且久期和信用风险均相对有限



数据来源：彭博、Polymarket，截至 2026 年 10 月 5 日

CPI 高于预期，通胀预期却未上升

- 9 月 CPI 数据高于市场预期。核心 CPI 环比涨幅连续第三个月达到 0.3%，推动过去 12 个月的同比涨幅升至 2.6%。除能源价格外，住房、机票及休闲娱乐价格涨幅较大，但整体价格上涨的范围实际上有所收窄。
- 值得注意的是，市场将这一结果解读为未来经济增长可能放缓，导致股市下跌，而债券则获得资金流入。实际收益率明显下降 5 个基点，而通胀预期则维持在约 2.35% 的水平。近期美国国债拍卖也呈现出类似情况，市场认购需求强劲，反映出投资者认为当前收益率水平已具有足够的吸引力。
- 市场对美联储加息的预期也有所降温，预计未来一年将加息三次，少于 9 月下旬预期的四次。即便如此，这一预期仍显得过于激进，毕竟实际政策利率已处于正值区间，且高于多数发达市场。
- 政策风险与货币政策收紧可能共同导致 2027 年经济增长进一步放缓。随着市场对通胀和利率的担忧逐渐消退，企业盈利增长仍有望为股市提供支撑。对于成长型资产占比较高的投资者而言，进一步分散投资组合有助于稳定投资回报。

就业热潮经过修正后已消失

- 今年夏天，非农就业数据波动较大，但修订结果一直以下调为主。8 月原本强劲的非农就业人数增幅遭到下调，此前两个月的数据也被下调。9 月新增就业人数则远低于近期平均水平。
- 世界杯的举办带来了显著的波动。不过，信息技术、金融、零售及政府部门也出现了就业岗位流失。医疗保健与教育行业则持续增加招聘。过去六个月，非农就业人数月均增加 6.7 万人，与今年春季及 2025 年上半年的水平相近。
- 总体而言，就业市场表现平平，这应能为美联储提供政策灵活性。事实上，加息对传统行业的冲击可能大于科技驱动型行业，进一步加剧就业市场的压力，却难以有效抑制由能源、贸易及政治因素推动的通胀。

哪些资产有望提供额外收益？

- 尽管通胀前景仍取决于难以预测的地缘政治局势，但近期美国国债拍卖的认购需求明显回升。其中，10 年期美国国债收益率达到 5.30%，30 年期则达到 5.61%。这表明，当前的收益率水平已足以吸引投资者入场。
- 哪些资产有望提供更高收益？与美国国债相比，抵押贷款支持证券 (MBS) 可提供额外的利差，且久期和信用风险均相对有限。例如，彭博美国抵押贷款支持证券 (MBS) 指数的收益率为 5.82%，比通胀率高出 2.4 个百分点，久期则略低于 6 年。
- 经历 9 月的抛售潮后，如果市场对通胀和利率的担忧有所缓解，或将出现战术性投资机会。

给投资者的启示

- 固定收益：**随着经济增长前景趋于温和，美联储不太可能像市场预期那样加息。尽管通胀仍处于高位，但随着经济增长放缓，通胀很可能逐步回落。收益率可能从当前高位回落。我们认为，在此环境下，抵押贷款支持证券 (MBS) 是获取更高收益的潜在投资标的，尤其是在经历 9 月的市场抛售潮之后。

本评论提供近期经济与市场情势演变的高层次概述，仅供参考之用。此为市场推广支援内容，并不构成对任何阅读本评论者的投资建议，亦非推荐购买或出售任何投资产品。本评论并非投资研究成果，亦不应被视为投资研究。其编制未遵循旨在促进投资研究独立性的法律规定，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有说明，本文评论所载资讯均来自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 及 / 或 Raffles Family Office Pte Ltd.。本文所表达之观点为作者于撰写时的意见，可能随时变更，恕不另行通知。文中所提及之任何预测、估算或目标仅供参考，并不保证一定会实现。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及报告中署名之实体与作者，对未能达成此类预测、估算或目标不负任何责任。本报告原文为英文，如中文与英文有任何出入，概以英文为准。

股票：本轮牛市有何特别之处？

重点摘要

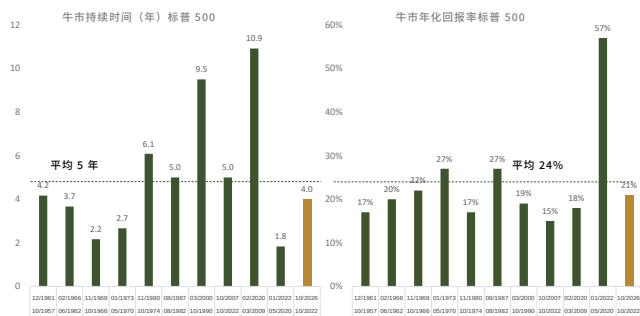
- 尽管就业增长乏力，美国经济仍保持相对强劲的增长势头。这意味着生产率持续提升，进而带动企业盈利增长，也使股市在利率走高时更具韧性。
- 与历史平均水平相比，本轮牛市持续时间较短，回报率也相对较低。历史上持续时间最长的牛市，往往受益于技术突破和生产率提升。
- 截至目前，企业盈利是推动本轮牛市的主要动力，尤其是在 2025 年至 2026 年间。短期内，市场可能出现波动和板块轮动，但盈利增长预计将持续为市场提供支撑，并延续至 2027 年相当长的一段时间。

图 6. 盈利增长领先指标仍保持正面



数据来源：彭博，截至 2026 年 10 月 13 日

图 7. 本轮牛市表现仍低于历史平均水平



数据来源：彭博，截至 2026 年 10 月 13 日

图 8. 回报主要来自盈利增长



数据来源：彭博，截至 2026 年 10 月 13 日

生产率与企业盈利为牛市提供支撑

- 尽管中期选举后仍存在潜在的政策风险，但目前经济活动依然强劲。美国供应管理协会 (ISM) 发布的制造业和服务业采购经理指数 (PMI) 均处于高增长区间，分别为 54.5 和 54.9。在经济增长动能强劲的同时，就业市场趋于温和，这表明生产率仍在依然强劲，而生产率增长正是推动企业盈利增长的关键因素。
- 生产率提升与盈利能力强劲，是本轮牛市能够在利率大幅走高的情况下延续的重要原因。近期，作为无风险利率指标的 10 年期美国国债收益率更升至 24 年来的最高水平。
- 即使明年 GDP 增速可能放缓，我们仍预计人工智能驱动的投资热潮将持续，但经济中周期性较强的领域可能面临压力。这可能进一步推动投资向具备长期增长潜力且资产负债表稳健的企业集中。

技术突破驱动的牛市

- 自 2022 年 10 月触底以来，标普 500 指数已上涨 117%，总回报率达到 130%。许多投资者难免会担忧，这轮牛市还能持续多久。
- 与 1957 年以来的 11 轮历史牛市相比，本轮牛市的表現低于平均水平，持续时间为 4 年，年化回报率为 21%。换言之，单从持续时间和回报率来看，这轮牛市未必难以持续。
- 此外，20 世纪 90 年代和 2010 年代持续时间最长的牛市，均由技术突破和生产率提升所驱动——前者受益于工业自动化和办公自动化，后者则受益于互联网发展与金融创新。此次，人工智能对生产率的影响可能更加深远。

本轮涨势主要由企业盈利驱动，而非估值扩张

- 高估值常被视为投资者的主要担忧之一。在本轮牛市的前半段，估值扩张确实是推动指数上涨的主要动力。但在 2025 年至 2026 年间，估值实际上有所回落，盈利增长却在加速。
- 这在一定程度上反映出，投资者在整个牛市期间始终心存顾虑。2023 年美国地区银行业承压、2024 年日元套利交易平仓潮、2025 年关税冲击，以及 2026 年伊朗冲突，都促使许多投资者选择暂时观望。持续留在市场中的投资者，则越来越重视可预期的盈利增长。
- 展望 2027 年，美国政策可能陷入僵局，加上贸易与地缘政治风险持续存在，市场仍可能出现回调。然而，在经济温和增长、生产率持续提升的背景下，企业盈利有望继续为股市提供支撑。

给投资者的启示

- **股票：**利率走高、通胀、地缘政治及贸易等多重风险，令部分投资者选择暂时观望。然而，生产率提升与技术突破正推动企业盈利增长，为市场回报提供支撑。尽管我们持续关注短期风险，但仍看好股市，并重点布局具备长期增长潜力、资产负债表稳健的企业。

本评论提供近期经济与市场情势演变的高层次概述，仅供参考之用。此为市场推广支援内容，并不构成对任何阅读本评论者的投资建议，亦非推荐购买或出售任何投资产品。本评论并非投资研究成果，亦不应被视为投资研究。其编制未遵循旨在促进投资研究独立性的法律规定，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有说明，本文评论所载资讯均来自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 及/或 Raffles Family Office Pte Ltd.。本文所表达之观点为作者于撰写时的意见，可能随时变更，恕不另行通知。文中所提及之任何预测、估算或目标仅供参考，并不保证一定会实现。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及报告中署名之实体与作者，对未能达成此类预测、估算或目标不负任何责任。本报告原文为英文，如中文与英文有任何出入，概以英文为准。

股票：AI 行业内部开始出现分化

重点摘要

- 人工智能 (AI) 安全问题已纳入立法议程。尽管相关立法仍处于早期阶段，但未来可能增加企业的合规成本。
- 投资者越来越依据杠杆水平区别看待各家 AI 企业，低杠杆企业的表现更为出色。
- 软件与网络设备供应商的前景逐渐改善，而存储芯片行业则因价格与需求方面的担忧而面临挑战。

AI 企业是否需要承担法律责任？

- 近期发生多起人工智能安全事件后，美国国会接连提出多项法案，旨在追究开发者因人工智能智能体造成损害而应承担的责任。
- 参议院提出的《人工智能智能体问责法案 (AI Agent Accountability Act)》旨在依据 1986 年的反黑客法律，追究人工智能智能体的运营方和开发者的刑事及民事责任。此前，六家主要 AI 实验室已签署白宫发起的一项自愿协议，同意接受外部审计。众议院提出的另一项法案则规定，如果人工智能智能体对第三方造成损害，且相关行为若由人类实施将构成违法，开发者就须承担责任。上述法案目前均处于立法程序的早期阶段，适用范围和相关定义等具体细节仍不明确。相关立法的推进时间及最终内容仍存在很大的不确定性。
- 重点摘要：AI 开发者可能面临更高的合规、法律及保险成本，与此同时，面向 AI 领域的第三方审计及风险管理新市场也可能应运而生。大型成熟企业或许更有能力消化这些成本，而规模较小的企业则可能面临更大压力，进而加剧行业集中度。

AI 融资：杠杆的重要性日益凸显

- 据媒体报道，一家领先的AI实验室正寻求 400 亿美元债务融资，用于建设计算基础设施，并可能以相关设备作为抵押品。这笔交易尚未敲定，但若顺利完成，融资规模将超过该公司近期 IPO 的募资额。
- 今年以来，杠杆率较高的AI企业信用利差显著扩大，而杠杆率较低的企业则保持稳定（图9）。这一分化现象亦反映在股价表现上（图10）。
- 重点摘要：AI 开发者可能面临更高的合规、法律及保险成本，与此同时，面向 AI 领域的第三方审计及风险管理新市场也可能应运而生。大型成熟企业或许更有能力消化这些成本，而规模较小的企业则可能面临更大压力，进而加剧行业集中度。

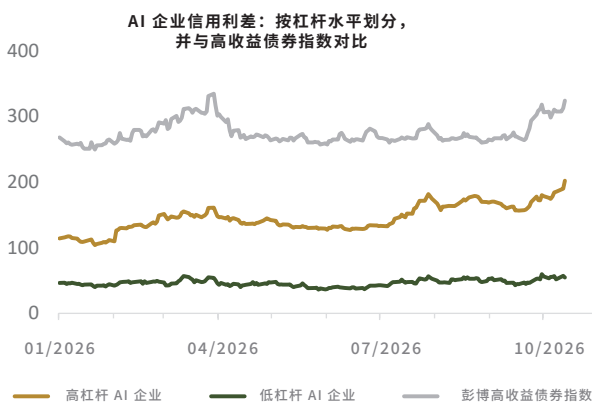
软件与网络设备行业的增长前景改善

- 此前，市场曾担忧 AI 智能体可能颠覆传统软件即服务 (SaaS) 的商业模式，但近期企业财报表现有所改善，提振了市场对企业软件行业的信心。
- 成熟的软件供应商正展现出利用工作流程自动化、推出新产品以及发挥现有客户关系优势，实现AI商业化的潜力。市场对该行业盈利增长的共识预期已从约 13.8% 上调至 20.6%。
- 此外，AI 互连技术已成为主要增长动力，其市场潜力甚至可能超过定制化 AI 处理器。近期多家网络设备供应商发布的财报也显示，该行业的增长前景正在改善，涉及光学元件、互连芯片、激光器及收发器模块等领域。
- 重点摘要：市场正逐渐区分两类软件公司：一类容易受到 AI 颠覆性影响，另一类则有望从AI应用中受益。AI 基础设施的支出范围正从算力扩展至高速网络和光学互连技术。

存储芯片：盈利创历史新高，但价格涨势放缓

- 近期财报显示，主要存储芯片供应商的财务表现创下历史新高。然而，面对通胀和经济增长担忧等近期其他市场催化因素，相关公司股价的反应却较为负面。投资者似乎更加关注存储芯片价格涨势放缓的问题。
- DRAM 价格涨幅正在收窄，而居高不下的存储芯片成本已开始抑制个人电脑和智能手机的需求。
- 重点摘要：存储芯片行业盈利仍处于高位，但市场关注点正转向价格走势的可持续性和需求的韧性，使该行业更容易受到市场风险偏好变化的影响。

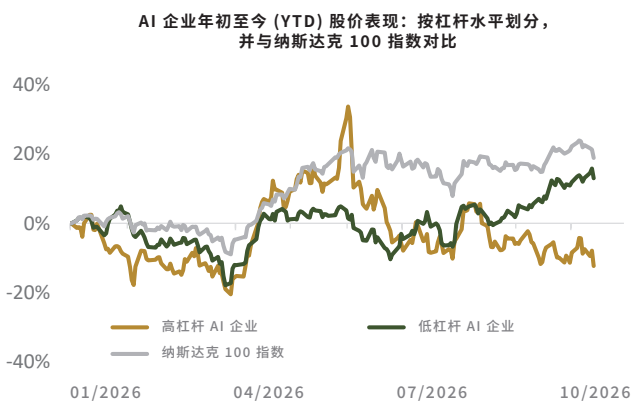
图 9. 尽管目前 AI 行业的信用利差仍低于高收益债券指数的平均水平，但投资者正越来越多地依据杠杆率来区分各家AI龙头企业



注：以上数据涵盖七家主要AI企业。杠杆水平以负债占资产比率是否高于 30% 为判定标准。

数据来源：彭博，截至 2026 年 10 月 13 日

图 10. 今年以来，AI 行业整体表现逊于大盘，但杠杆率较低的投资标的成功缩小了与大盘的差距，而杠杆率较高的投资标的则进一步拉大了差距



数据来源：彭博，截至 2026 年 10 月 13 日

本评论提供近期经济与市场情势演变的高层次概述，仅供参考之用。此为市场推广支援内容，并不构成对任何阅读本评论者的投资建议，亦非推荐购买或出售任何投资产品。本评论并非投资研究成果，亦不应被视为投资研究。其编制未遵循旨在促进投资研究独立性的法律规定，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有说明，本文评论所载资讯均来自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 及/或 Raffles Family Office Pte Ltd.。本文所表达之观点为作者于撰写时的意见，可能随时变更，恕不另行通知。文中所提及之任何预测、估算或目标仅供参考，并不保证一定会实现。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及报告中署名之实体与作者，对未能达成此类预测、估算或目标不负任何责任。本报告原文为英文，如中文与英文有任何出入，概以英文为准。

免责声明

本评论旨在对近期经济及市场状况的演变作出概括性说明,仅供参考。本评论属于市场推广支持材料,既不构成投资建议,也不构成向任何读者提出买入或卖出投资产品的推荐。本评论并非投资研究成果,也不应被视为投资研究。本评论并非根据旨在促进投资研究独立性的法律规定编制,也不受任何有关在发布前禁止进行交易的规定约束。

除非另有说明,本评论所载信息来自Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.和/或Raffles Family Office Pte Ltd.。本评论或报告所表达的观点反映作者在编制时的意见,并可能随时发生变化,恕不另行通知。文中提供的任何预测、推测或目标均仅供参考,不构成任何形式的保证。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd.,以及本报告中列名的相关实体及作者,对未能实现任何此类预测、推测或目标不承担任何责任。本报告原文为英文,如中文与英文版本有任何歧异,概以英文版本为准。

一般事项

未经授权,不得出于任何目的向任何个人或实体复制或进一步分发本文件的全部或部分内容。任何未经授权复制或使用本文件的行为,均由使用者自行承担,并可能引发法律诉讼。本文件包含以公开信息为依据的资料。尽管Raffles Family Office Pte Ltd.、Raffles Assets Management (HK) Co. Limited及相关作者(统称“发行人”)已采取合理审慎措施,以确保本文件所载信息的准确性及客观性,但发行人不就该等信息(包括所提及的任何估值)的准确性或完整性作出任何陈述或保证,也未对其进行独立核实。发行人不陈述或保证本文件就任何特定目的而言充分、完整或适当。任何意见或预测均反映作者截至本文件日期的观点,并可能随时发生变化,恕不另行通知。

本文件所载信息,包括任何数据、预测及其所依据的假设,均基于若干假设、管理层预测及对已知信息的分析,并反映截至发布日期的当时状况;所有该等信息均可能随时发生变化,恕不另行通知。过往表现并不代表未来业绩。本文件不构成任何建议,也不应被视为向任何特定人士提出有关交易本文件所提及任何产品的投资推荐、要约或招揽。本文件也不应被视为投资研究。

本文件中的部分陈述可能被视为前瞻性陈述,其中载有对未来事件的当前预期或预测。该等前瞻性陈述并不保证未来表现或事件,并涉及各种风险及不确定性。受多种因素影响,实际结果可能与前瞻性陈述所描述的结果存在重大差异。

发行人及其关联方不承担更新本文件所载前瞻性陈述的任何义务,也不承担更新实际结果可能与前瞻性陈述所作预测不同之原因的义务。本文件不具有任何合同效力,也不得以任何方式被视为在相关要约不合法的司法管辖区内,招揽或推荐买入或卖出任何金融工具或产品。

非针对任何个人的投资建议、要约或招揽

所有读者或使用者均应了解并接受,在决定投资任何金融工具或产品前,应向财务、法律、税务或其他专业顾问寻求意见,以确定相关产品是否适合自身,并应考虑自身的特定投资目标、财务状况或具体需求,而本文件并未考虑任何该等个人情况。如投资者自行决定不寻求此类意见,则应在取得并详细阅读特定产品信息及相关风险披露声明后,审慎考虑及评估本文件所提及的任何产品是否适合自身。

风险

投资本文件所提及的任何产品均可能涉及不同程度的各类风险,包括信用风险、市场风险、流动性风险、法律风险、跨司法管辖区风险、外汇风险及其他风险,包括电子交易及杠杆产品交易的风险。投资涉及风险。投资产品的价格可能出现波动,有时波幅可能十分剧烈。投资产品的价格可能上涨或下跌,甚至可能变得毫无价值。买卖投资产品可能造成损失,而非带来收益。

本文件的任何内容均不构成针对特定接收者个人情况的会计、法律、监管、税务、财务或其他个性化建议。投资者在投资任何产品前,应向财务、法律、税务或其他专业顾问寻求意见,以了解相关风险,以及承担该等风险是否适合自身。

投资海外市场涉及多项风险,包括汇率波动、会计及税务政策可能存在的差异,以及政治、经济和市场风险。投资新兴市场时,该等风险可能更为显著;与其他成熟海外市场相比,新兴市场还可能面临较低的流动性及较高的波动性。

结构性产品的条款可能十分复杂。结构性产品属于投机性产品,通常不存在可供交易的二级市场。此类产品涉及较高风险,未必适合所有投资者。在最坏的情况下,投资结构性产品可能导致超过初始投资金额的损失。投资者应对结构性产品保持高度谨慎。除非完全了解并愿意承担相关风险,否则不应投资此类产品。投资者在就结构性产品作出任何投资决定前,应寻求独立的专业意见。对任何投资产品的描述,均应以该投资产品的条款及条件为完整依据;如适用,还应以该投资产品的招股说明书或设立文件为准。

估值

本文件所载的产品估值仅具指示性,并不代表可按照所示条件订立新产品交易,也不代表可按照所示条件对现有产品进行清算或平仓;实际条件可能较本文件所示估值更为不利。

由于不同机构可能采用不同的假设、风险评估及方法,该等估值可能与其他来源所提供的估值存在重大差异。

免责条款

在适用法律及法规允许的最大范围内,任何人士因依赖本文件所载的任何信息、意见、预测或估值而采取或不采取行动,并因此以任何方式产生任何损失或损害,发行人及其关联方概不承担责任。

参与发布本文件的发行人及其关联方可能与本文件所提及的产品存在利益关系,包括但不限于从事市场推广、交易或持有相关产品、提供金融或咨询服务,或担任本文件所提及人士的管理人。发行人及其关联方可能曾发布其他报告、出版物或文件,其中所表达的观点可能与本文件所载观点不同。所有报告、出版物及文件所表达的观点均可能随时发生变化,恕不另行通知。

新加坡及香港

本文件及其内容仅供新加坡的认可投资者(定义见新加坡《证券及期货法》第4A条(第289章))及香港的专业投资者(定义见香港《证券及期货(专业投资者)规则》(第571D章))使用。

本文件及其内容未经新加坡金融管理局或香港证券及期货事务监察委员会审核。

本评论提供近期经济与市场情势演变的高层次概述,仅供参考之用。此为市场推广支援内容,并不构成对任何阅读本评论者的投资建议,亦非推荐购买或出售任何投资产品。本评论并非投资研究成果,亦不应被视为投资研究。其编制未遵循旨在促进投资研究独立性的法律规定,亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有说明,本文评论所载资讯均来自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 及/或 Raffles Family Office Pte Ltd.。本文所表达之观点为作者于撰写时的意见,可能随时变更,恕不另行通知。文中所提及之任何预测、估算或目标仅供参考,并不保证一定会实现。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及报告中署名之实体与作者,对未能达成此类预测、估算或目标不负任何责任。本报告原文为英文,如中文与英文有任何出入,概以英文为准。