

华侨银行市场周报

一周综述

- 要说美联储加息后的 2015 年最后两周谁最占版面？当仁不让当属中国，就在老外们欢度圣诞和新年假期期间，中国政府可没闲着。中国政府在刚闭幕的中央经济工作会议上明确三去一补一降低的 2016 年五大目标之后，2015 年最后一周接连推出各项措施，最引入瞩目的就是中国央行确定在 2016 年将现有的差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，这其中包括将以往关注狭义贷款转向广义贷款包括了债券投资、股权及其他投资以及买入反售资产等。纵观过去两周中国政府传递的各项信息透露出的核心信号就是底线思维。这也是我们在新一年第一期周报中将重点的讨论问题，探讨中国底线思维模式下可能带来的影响。除了中国一系列政策之外，人民币的走势也牵动了全球投资者的心，人民币 12 月的表现已经有目共睹，人民币每天缓步的贬值正在一刀刀磨平乐观者对中国的信心，但是好在在 12 月最后两个交易日里，市场似乎终于测试到央行的底线。我们也将在本周的周报中继续讨论我们对人民币走势的一些思考。
- 2016 年注定将是不平凡的一年，美联储加息周期的正式启动叠加中国经济的放缓以及人民币贬值势必将会加大全球金融市场的波动率。随着市场对新兴市场出现新一轮危机的担忧，处在亚洲的我们似乎有坐在风口的感觉。当然我们相信亚洲新兴市场比 20 年前更好地做好了准备，而每个国家的命运可能也并不相同，至少台湾政府并不担心美联储加息可能导致的资本外流现象。台湾央行在美联储加息后第二天成为首个逆势降息的央行，相对资本外流的风险，台湾更担心的还是经济放缓的风险。台湾也确实有这个资本来使得自己的货币政策与美国脱钩。台湾两位数的经常账户盈余占 GDP 的比重将成为台币的缓冲垫。台湾的勇敢降息也告诉我们 2016 年的新兴市场也许并不是一个整体，而我们更多也需要关注各个国家的基本面。

要点导航

全球热点

- 人民币：一个新纪元 第 2 页

大中华地区经济

- 中国：底线思维 第 3 页
- 香港：进一步放缓 第 4 页
- 澳门：转型阵痛 第 5 页

一周外汇综述

- 美元强势开年 第 5 页

- 一周股市，利率和大宗商品价格回顾 第 7 页

外汇市场

	收盘价	日变化%	年变化%
欧元/美元	1.0861	-0.9%	-10.2%
英镑/美元	1.4735	-1.2%	-5.4%
美元/日元	120.21	0.1%	-0.4%
澳元/美元	0.7278	0.1%	-10.8%
纽币/美元	0.6819	-0.2%	-12.3%
美元/加元	1.3836	-0.1%	-16.0%
美元/瑞郎	1.0008	-1.5%	-0.7%

亚洲主要货币

美元/人民币	6.4937	-0.3%	-4.4%
美元/离岸人民币	6.5646	-0.5%	-5.3%
美元/港币	7.7481	0.0%	0.1%
美元/台币	32.82	-0.2%	-3.6%
美元/新元	1.4158	-1.2%	-6.5%
美元/马币	4.2935	0.1%	-18.6%
美元/印尼卢比	13780	-1.1%	-10.2%

数据来源: Bloomberg

本周全球市场三大主题

- 关于美国 12 月非农就业人数，非农的强弱可能会左右市场对美联储下次加息时间的判断
- 关注欧元区一系列数据判断欧元区经济健康程度
- 人民币延长交易时间以及人民币走势

作者：

谢栋铭

xied@ocbc.com

(65)6530-7256

李若凡

carierli@ocbcwh.com

劉雅瑩

kamyliu@ocbcwh.com

全球热点：**人民币：一个新纪元**

- 又到了年终总结的时候，回顾 2015 年，笔者发现年初最准的预测竟然是“2015 年会忙”，地产公司佳兆业的年初违约大戏放在年尾可能连年度十大都排不上，这里就不继续吐槽了。要说最不准的预测可能就是人民币汇率了。2015 年最后一个交易日，在岸美元/人民币收盘在 6.4937，而离岸则收在 6.5697，这也意味着人民币交出了汇改以来最差的成绩，对美元在境内外贬值幅度分别达到 4.6%和 5.5%，其实仔细想想相对其他新兴市场甚至欧元等主要货币，5%左右的贬值也不算什么大事，但是对于习惯人民币缓步升值的投资者来说，着实是个新纪元。尤其是 11 月底以来，人民币每天稳步贬值的架势让人联想纷纷。最近这一轮贬值，使得海外做跨境业务货币错配借美元而被 margin call 的中资企业也越来越多。笔者发现就人民币问题，海外投资者主要分成三派，第一就是天生悲观派，他们将过去半年发生在中国的所有事件连在一起都当做验证其悲观看法的论据。第二类就是信政府派，很多人至今还抱着政府不会置之不理的看法，就算被 margin call 了，也继续保持这种信仰，而这些人终于在 2015 年最后两天等来了央行的干预，离岸市场终于测试出央行短期内的底线在 6.60 附近。但是过去一个月人民币缓步贬值的走势也将部分投资者的信仰磨平。这也使得其中一部分投资者成为了第三类的骑墙派。
- 为什么投资者在 12 月末等到中国政府对人民币空头的圣诞反击？这可能主要有两方面原因。首先，中国政府对境内外人民币价差的容忍度提高，这主要是随着中国对境外央行开放境内外汇市场后，境内外人民币价差不再是人民币作为自由使用货币的障碍。而央行似乎更关注金融机构的套利行为，即 9 月对几家银行征收惩罚性差价之后，央行于 12 月底宣布暂停部分外资银行跨境人民币业务显示了央行目前的焦点主要还是集中在打击套利上。但是对跨境套利行为的打击也可能会使得境内外人民币价差维持在高位，从而形成自我实现的贬值预期。第二也是最重要的，就是虽然人民币对美元出现贬值，但是从 2014 年底到现在人民币对一篮子货币依然是升值的，截止 12 月底，由外汇交易中心公布的人民币指数大约升值 1%。人民币指数的升值可能也给了央行观望的资本。
- 展望 2016 年，市场对于人民币的看法普遍偏悲观，区别在于悲观的程度而已。我们对部分要求人民币一次性贬值到位的看法保持不同的意见，因为汇率不同股票很难找到均衡价格，因此，贬值到位是个虚的概念。预期的自我加强很容易使得汇率出现超调，这是对资本流动不利的。对于未来人民币走势的预测，这是一个全新的领域。根据我们目前拥有两条主要线索包括继续维持汇率均衡稳定以及看人民币要参考一篮子汇率，我们认为保持人民币一篮子汇率均衡稳定可能是未来的政策重点。不过，央行并没有明确定义何为均衡稳定，我们希望央行能够就未来人民币指数的波动给出一个量化的指导区间，这样更利于市场形成预期。
- 短期来看，我们认为人民币贬值压力依然较大，尤其是随着居民购汇额度 1 月重新开放，短期内居民部门购汇需求可能会对人民币带来一定压力。中期来看，我们认为中国经常账户顺差将继续为人民币提供缓冲。结合目前全球宏观局势来看，2016 年人民币指数维持在 98-102 似乎是个可取的空间，基于这个假设，我们认为美元 / 人民币可能在 6.70 内交易。

大中华区经济：

中国：底线思维

- 2015年对于中国来说，是不平凡的一年。金融市场的震荡波澜壮阔，而看似平静的GDP数据的背后则也同样正经历着快速的转型。传统的经济拉动引擎正在失去动力，工业产出由2014年8.3%的增幅放缓至1-11月的6.1%，而固定资产投资增幅则由2014年的15.7%放缓至1-11月的10.2%。不过服务业占GDP的比重却令人意外地迅速增长，勉强让政府守住了经济增长和就业的底线。
- 回顾2015年，最大的一个疑问就是为什么中国经济对宽松的货币政策敏感性下降？自2014年11月以来，中国已经降息6次，但是经济起色却不大，尤其是上半年。我们认为除了有效需求放缓之外，财政政策上的矜持可能是影响货币政策传导的因素之一。但是货币和财政政策的不同步似乎也正是底线思维的一种表象。2009年4万亿政策对中国带来的最大教训就是矫枉过正所带来的后遗症可能比病症本身更大。不过随着经济下行压力在二季度渐渐加大，财政加杠杆在下半年明显开始发力，譬如下调部分基建项目资本金等在09年使用过的措施又重新出台，而专项金融债等金融创新也重新为部分企业注入杠杆对冲经济的放缓。虽然一路坎坷，但是中国对底线的掌控力却充分体现，从而确保经济和就业保持在政府目标范围之内。
- 说到底，底线思维所捍卫的核心思想就是为了在经济增长和改革中取得平衡。一味追求经济增长的年代已经一去不复返，改革才能使得中国经济保持健康持续的发展。虽然今年中国金融市场出现了剧烈的震荡，但是并未阻碍中国改革的决心。这一年中国彻底放开了存款利率上限完成了利率市场化的第一大步，并开始构建利率走廊新的货币政策模型。更为重要的是人民币终于被国际货币基金组织确认为自由使用货币，中国为此进行了一系列包括调整中间价定价机制、提高数据透明度、对境外央行开放境内债券和外汇市场以及准备延长在岸人民币交易时间等改革措施，虽然部分改革导致了人民币贬值压力大幅提高。
- 回顾这一年，中国金融市场的波动并没有延缓中国的改革，这正是底线思维所带来的积极变化。刚刚结束的2015年中央经济工作会议所提出的包括去产能、去杠杆、去房屋库存、降低融资成本以及补短板的三去一补也再次显示底线思维的思路将继续占据2016年经济工作的主导。去产能和去杠杆有助于长治久安，但是也意味着政府对经济放缓容忍度提高，而去房屋库存则显示政府控制系统性风险的决心。此外，央行将在2016年开始采用新的宏观审慎测评体系也同样体现了控制系统性风险的底线思维。
- 2015年资本市场的波动加剧了市场对中国爆发系统性风险的担忧，但是我们依然认为2016年爆发债务危机的可能性不大。这主要有两个原因。第一，虽然企业和地方政府债务杠杆非常大，但是居民和中央政府部门杠杆率依然较低。中国依然有空间通过杠杆转移来规避风险，而加大财政赤字将有助于化解企业部门债务危机的风险。第二，中国企业部门高杠杆与中国融资模式有关，直接融资渠道的缺乏是过去几年杠杆率居高不下的因素之一。股票发行注册制的推进也将有利于改善企业的杠杆率。更为重要的是，中国高储蓄率可能使得预测中国债务危机的爆发点变得更为复杂，正如日本的高储蓄率使得日本在国债占GDP的比重超过200%之后依然没有爆发债务危机类似，中国的高储蓄率也可能对中国提供缓冲。

- 在排除爆发系统性风险之后，我们认为底线思维的管理方式在 2016 年将会带来四大影响。第一，中国不会过度刺激经济，这也意味着在产能过剩等问题持续影响下，中国经济可能会进一步放缓。第二，严防系统性风险将成为 2016 年政策焦点，注意力将集中在房地产市场和金融稳定上。第三，中国将会继续推进改革，服务业占 GDP 比重有望进一步走高。第四，底线思维也意味着央行对人民币的干预可能会减少，人民币波动率将进一步提高。
- 我们预测 2016 年中国经济增长率大约在 6.6%，通货膨胀率将维持在 1.5%左右的低点。货币政策方面，随着货币政策转向利率走廊模式，在美联储加息周期中，中国降息空间可能有限。我们预测中国降息 2016 年仅降息一次来巩固经济反弹。存款准备金率将继续成为政策的焦点，旨在对冲资本外流的压力。但是为了平衡人民币贬值的压力，我们认为央行在使用存款准备金率上也会较为谨慎，因此我们预期央行 2016 年降准两次。

香港：2016 年经济或进一步放缓

- 回顾 2015 年，受中国反腐运动的打压及内地经济下行的拖累，外加国际经济形势疲弱，香港的主要行业如零售、贸易、旅游业均出现不同程度的下滑，使得香港 2015 年第三季度的经济增速放缓至 2014 年第二季度以来最低水平 2.3%。另一方面，香港楼市亦进入了调整期，我们认为香港的零售业、旅游业、运输贸易业的疲势将延续到 2016 年，预计 2016 年全年香港经济增速为 2.3%，而今年上半年香港楼价跌幅或达 5%-10%。
- 中国反腐打贪运动与中国经济减速双重因素叠加，使 2016 年香港零售业及旅游业难见起色。与往年入境旅客录得双位数按年增幅截然相反，今年前 10 个月香港入境旅客人数录得 0.8%的跌幅。而内地旅客在港消费支出亦大幅减少，其中奢侈品消费额更已连续 13 个月下挫。由于境内旅游活动疲软，香港零售业和旅游业将在 2016 年继续受到打压，零售部门甚至可能面临裁员风险。另一方面，由于欧洲、日本经济未能重拾动能，而新兴市场经济却进一步放缓，疲软的外需致使香港出口额已经连续 7 个月下跌。如今，随着美联储在 2015 年 12 月进行了 9 年来的首次加息后，美国加息周期正式宣告开启。在主要贸易伙伴国的货币出现不同程度贬值的时候，港币却因与美元挂钩的联汇制愈发强势，这会大大削弱香港商品与服务的竞争力，使香港进出口贸易在 2016 年持续受压。
- 步入 2016 年，香港楼市亦将成为投资者更为担心的一个问题。显然，随着香港整体楼价增幅已经连续 6 个月放缓，香港楼市进入了调整期。2015 年 11 月份香港私人住宅成交量大幅跌至 2826 单位，为 2011 年 3 月份以来首次低于 3000 个单位。根据香港政府 2015 年施政报告和屋宇署数据，未来几年香港私楼及居屋的供应将显著增加。此外，随着香港政府紧随美联储步伐在 2015 年 12 月 17 日意外加息后，我们有理由相信香港会紧贴美国的加息节奏。长期来看这会加重投资者置业的借贷负担，进一步减少买楼需求。供求关系的调整使香港楼市会在 2016 年继续下行，我们预计至 2016 年上半年香港楼价跌幅或达 5%-10%。

澳门：经济转型或需较长时间

- 提及澳门，市场关注点不外乎博彩业。截至 12 月，该行业毛收入已连跌 19 个月，2015 年博彩业毛收入则按年下挫 34.3%至 5 年低位。作为支柱行业，博彩业经营环境每况愈下，导致澳门经济进入衰退周期，截至 2015 年第三季 GDP 连续收缩第五个季度。可见，中国政府的反腐政策对澳门博彩业和整体经济的打击之大。如今，贵宾厅已不再是赌场最大收入来源，第三季份额由 2009 年至 2014 年平均值 71%跌至 53%。然而，所谓上有政策下有对策，

消息指出赌场经营商已把贵宾厅的部分赌桌转移至中场，且在新落成的赌场中选择不设立贵宾厅或缩小贵宾厅面积。在亚洲地区，特别是中国内地的中产阶级扩张将有助中场逐渐转变为赌场收入增长的新动力，继而将减轻反贪政策对赌场收入带来的压力。然而，中场盈利率远逊于贵宾厅，即使大力发展中场，赌场收入的复苏仍将十分缓慢，重返过去高位的可能性更是微乎其微。但我们预计 2016 年博彩业毛收入按年跌幅有望缩小至 5% 左右。

- 另外，赌场经营商亦在路氹一带推出新酒店项目，以实现业务多元化。2015 年 5 月底以来，受惠于各大新酒店项目的落成，澳门旅游业显露出复苏迹象。就主要旅客来源地而言，6 月至 11 月期间来自香港、台湾及日本的旅客人数均较 2014 年同期录得增长。另外，7 月 1 日起澳门政府放宽持中国护照旅客过境规定，亦促使中国内地旅客人数跌幅逐月缩小（11 月数据除外）。相信，2016 年更多新酒店及配套娱乐设施的建成将进一步增强澳门作为旅游地的吸引力，并有助澳门政府把发展重心由博彩业转移至多元化产业。
- 然而，由于澳门币与港币挂钩，再加上美国进入加息周期，澳门币将跟随美元步伐继续升值，并打压旅客消费能力。再者，日元和韩币贬值令日韩两国成为中国内地旅客最推崇的旅游地，对澳门旅游业前景也带来相应负面影响。显然，澳门经济转型将会是一个漫长的过程。

外汇市场：

- 新年伊始，投资者普遍预期美元走强、商品和新兴市场货币走弱，但是根据以往的经验，年初的共识性交易往往都不会是一帆风顺的。上周最令人意外的当属澳元，受铁矿石价格反弹的支持，澳元对美元小幅反弹。但是这种反弹也许在短期内无法持续。本周市场将关注一系列经济数据，其中核心焦点是美国 12 月非农就业人数。如果该数据好于预期的话，那么市场对美联储下次加息的预期可能会往前提到 1 月的会议上，这可能会成为未来几周金融市场震荡的主要因素。

美元：

- 美国 10 月标普/凯斯席勒 20 城市指数录得 5.5% 的按年增幅，强于 9 月份的 5.4% 增长且为 2014 年 8 月份以来的最高纪录。这次增长主要归因于不断改善的就业市场和对美国经济前景的乐观态度，此外美联储 12 月份的加息短期内难以产生显著影响。受强劲的就业数据和低廉油价的支持，12 月份消费者信心指数从被修正的 92.6 升至 96.5。数据反映出消费者对当前美国经济仍乐观。而 11 月份美国商品贸易赤字从被上调的 613 亿美元收窄至 605 亿美元，强势的美元和脆弱的全球经济仍拖累美国贸易数据。目前美元受 50 天移动平均线支撑，预计会继续试探 100.000。美元指数上周升值 0.78% 至 98.683。在过去一星期美元指数最低为 97.799，最高为 98.778。预计未来一周美元的波动区间将为 97.500-100.000。

欧元：

- 欧洲央行指出欧洲银行私营部门的贷款持续增加，按月增加率由 1% 升至 1.3%。同时，银行向家庭部门贷款按月增加 1.4%。数据反映出欧洲央行的宽松政策正在发挥作用。此外，欧洲央行默施表示「欧洲央行的政策工具并未耗尽，而理论上存款利率未处于下限」。默施亦指出「为了实现可持续的通胀目标，欧洲央行会一直实施宽松政策，

且会在必要时扩大宽松政策」。本周欧元维持窄幅震荡，目前仍受三条移动平均线压制。欧元较上周贬值 1.02% 至 1.0856。在过去一星期欧元最低为 1.0853，最高为 1.0993。

英镑：

- 英镑兑美元周二再度大幅下挫，刷新自 4 月中旬以来的新低；汇价最低触及 1.4785。尽管英国经济基本面良好，但因为英国政府此前一直忧虑环境经济放缓会拖累自身增长，市场普遍预测英央行会延后加息时间，使英镑一直受压。此外，2016 年英国的脱欧公投风险亦利空英镑。另一方面，英国 12 月份房价按年上升 4.5% (按月上升 0.8%)，为过去 7 个月来最快的按年增幅。健康的就业市场和不断上涨的薪资水平有助于提升投资者信心，从而使房价稳定增长。英镑在跌破收敛三角形后进一步下滑，并受到三条移动平均线压制，相对强弱指标为 38，显示英镑仍然弱势。英镑较上周贬值 0.9% 至 1.4746。在过去一星期英镑最低为 1.4727，最高为 1.4969。预计未来一周英镑的波动区间将为 1.4700-1.5200。

日元：

- 日本 11 月份工业产出按月收缩 1%，为 3 个月以来的首次下跌。日本政府认为在前两个月工业产出录得明显增长后出现下滑和波动是正常的，并保持对工业产出的评估不变。而日本制造商则预期未来数月工业产出会录得增长。此外日本 11 月零售额按年下挫 1%，较上月的按年增长 1.8% 有所下滑。由于 11 月家庭支出按年大幅下挫 2.9%，随后零售额表现亦令人失望，我们相信疲弱的内需会继续打压日本经济。美元/日元跌破 122.00 支撑线位置，并受到三条移动平均线压制。50 天移动平均线与 100 天移动平均线胶着。MACD 为 -0.2904，显示美元兑日元暂时缺乏上行动能。日元上周小幅升值 0.12% 至 120.55 兑 1 美元。

加元：

- 此前贝克休斯数据显示美国原油钻井平台增加 17 座，而周三公布的美国上周 EIA 原油库存的增幅为 262.9 万桶，大幅超过预期的 120 万桶，这意味着原油产量继续增加。欧佩克组织已明确其成员国产量将在 2016 年继续增长，而伊朗亦有望在制裁解除后全面恢复产能，沙特石油大臣周三表示沙特不再对产量设限，原油供应过剩的情况引发了市场对油价进一步下滑的担忧。虽然本周油价有小幅反弹，但仍低迷，长期来看加元依然受压。美元兑加元目前上升势头十分强劲，仍受上行趋势线支撑。加元上周贬值 0.36% 至 1.3855 兑 1 美元。

澳元：

- 本周澳洲方面并没有发布经济数据，且由于年底时期全球市场交投清淡，澳元维持窄幅震荡。由于本周国际铁矿石价格从 12 月中旬的每公吨 39 美元回升至每公吨 42 美元（升幅达 7.7%），本周澳元表现略好于其它主要货币。2016 年主要关注澳储行的低利率政策能否继续帮助澳洲非矿业部门进一步发展以支撑经济。目前澳元受 0.7500 关键位置压制，未能有效突破 2014 年 9 月以来的长期下行趋势线，预计会进一步回落至长期下行趋势线下。

世界主要股指

	收盘价	周%变化	年%变化
道琼斯	17425.03	-0.72%	-2.23%
标准普尔	2043.94	-0.83%	-0.73%
纳斯达克	5007.41	-0.81%	5.73%
富时 100	19033.71	1.41%	9.07%
日经指数	10743.01	0.14%	9.56%
上证指数	6242.32	-0.20%	-4.93%
恒生指数	3539.18	-2.45%	9.41%
台湾加权	21914.40	-1.01%	-7.16%
海峡指数	8338.06	-0.30%	-10.41%
吉隆坡	2882.73	0.18%	-14.34%
雅加达	1692.51	1.74%	96.10%

主要利率

	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3月 Libor	0.61%	1	36
2年美债	1.05%	5	38
10年美债	2.27%	3	10
2年德债	-0.35%	-1	-25
10年德债	0.63%	-1	9
2年中债	2.48%	-2	-88
10年中债	2.83%	3	-80

大宗商品价格(1)

	收盘价	周%变化	年%变化
能源			
WTI 油价	37.04	-2.78%	-30.47%
布伦特	37.28	-1.61%	-34.97%
汽油	126.71	0.22%	-11.72%
天然气	2.337	15.18%	-19.11%
金属			
铜	4,705.0	0.28%	-25.32%
铁矿石	43.6	6.27%	-38.86%
铝	1,505.5	-1.67%	-17.90%
贵金属			
黄金	1,060.2	-1.58%	-10.46%
白银	13.803	-3.94%	-11.51%

大宗商品价格(2)

	收盘价	周%变化	年%变化
农产品			
咖啡	1.267	5.85%	-23.95%
棉花	0.6328	-0.60%	4.99%
糖	0.1524	1.20%	4.96%
可可	3,211	0.03%	10.34%
谷物			
小麦	4.7000	0.53%	-20.31%
大豆	8.713	-0.46%	-14.52%
玉米	3.5875	-1.58%	-9.63%
亚洲商品			
棕榈油	2,398.0	4.53%	4.67%
橡胶	147.3	-2.51%	-25.11%

免责声明

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用，未经新加坡华侨银行事先书面明文批准，不得更改或以其他方式印制、传送、复制、转载或派发此报告部分或完整的材料、内容或其复印本给予任何其他人。此报告不应该作为认购、购买或出售报告中提及的证券、金融工具的邀请。任何在报告中提及的对经济表现、股票市场、债券市场、外汇市场以及经济趋势的预测并不完全反映证券、金融工具将来的或可能的表现。虽然此报告中包含的信息来自被公认为值得信赖的来源，而且我们在此报告出版的时候也已经尽最大的努力确保文中包含的内容不发生偏差和误导，但是我们不能保证其完全正确与完整，读者不应该在未对其内容做出独立验证前，依靠此报告做出投资。此报告中提及的证券和金融工具可能并不适合所有的投资者。华侨银行可不另行通知更改报告中观点和预测。华侨银行不会考虑也不会调查接收人的投资目标，财务状况以及特殊需求，因此，华侨银行也不会为接收人直接或间接依据此报告中的观点和预测做出的投资损失负责。此报告可能包括不同领域广泛的研究，但不应混淆于全面深入的专门研究以及对个人投资和理财的建议。因此，此报告不应作为个人投资建议的替代品。请接收人在做出投资决定之前，先根据您的个人投资目标，财务状况以及个人特殊需求咨询专业金融理财人员再购买金融产品。华侨银行和（或）其附属机构可能在任何时候为报告中所提及的证券或金融产品做市，其相关的工作人员也有可能坐盘、购买或出售报告中提及的证券或金融产品。此外，华侨银行和（或）其附属机构可能自己或者为客户购买或出售报告中提及的证券或金融产品，同时为报告中所提及的证券所属公司提供经纪或其他投资服务。
