

华侨银行市场周报

2016 年 8 月 8 日星期一



热点导航

全球热点

- 全球新一轮宽松无法消除不确定因素

第 2 页

大中华经济

- 香港商铺租金接近腰斩

第 2 页

一周外汇综述

- 本周重点关注货币

第 6 页

一周股市，利率和大宗商品价格回顾

第 7 页

一周综述

上周市场被全球央行宽松政策主导。无论是澳洲央行还是英国央行似乎都试图用自己的行动证明在当前低利率的大环境下宽松的货币政策还是有效。相对于英国央行火箭炮式的宽松，澳洲央行为了刺激通胀的降息争议较少。英国呈现的宽松政策是超过预期的，在周四的货币政策会议之前，虽然市场普遍预期英国央行会降息，但是包括笔者在内的小部分投资者也认为英国央行降息并不是铁打的。当时笔者的看法有三点。第一，英国的邻居欧洲央行已经用自身的例子来证实负利率并没有很大的作用。第二，降息会加大银行面临的利润压力，而目前货币政策传导机制不顺，意味着降息成本和收益较难衡量。第三，英国尚未启动 50 项条款，意味着冗长的脱欧程序尚未启动，英国央行应该保留弹药在未来使用。

相对于日本央行 7 月底挠痒痒式的宽松，英国央行此轮超预期的宽松显示央行旨在托住脱欧公投后摇摇欲坠的英国经济。只是由于英国脱欧程序尚未启动，央行提前打出宝贵的弹药，未来在启动脱欧程序后是否仍有能力控制局面尚存在未知数。从市场反应来看，英国股票走高，英镑再次贬值 1%。短期内，英镑可能将继续在低位盘整。

虽然货币宽松依然占据市场主题，但是上周市场也传出不同的声音。中国发改委政策研究室的文章一度建议“择机进一步实施降息、降准政策”，这使得宽松预期升温。但是该文在半天后删除了降息降准的字句被市场解读为稳健货币政策态度不变。而央行上周五发布的二季度货币政策执行报告中频繁降准导致本币贬值压力加大的论调也再次验证了稳健货币政策的态度。我们认为当前包括 SLF，MLF 和 PSL 在内的非传统政策依然是中国央行倾向的政策。

强劲的美国 7 月就业数据也同样再次唤醒了市场对美联储加息的预期。应该说 7 月数据走强是全方位的。7 月非农就业人数增加 25.5 万人，远超市预期的 18 万人，而过去两个月就业数据也上修 1.8 万人。失业率保持在 4.9% 不变，但是劳动参与率提高至 62.8%。此外，每小时薪水环比大涨 0.3%，显示强劲的就就业数据正传导至工资水平的提高。数据公布之后，12 月加息预期重新上升至 47%。受周五美元大涨影响，今天早盘美元/人民币中间价高开在 6.6615，与中间价定价机制基本一致。

本周市场将关注中国 7 月经济数据，以及新西兰央行利率决议。亚洲方面，菲律宾和韩国央行也将召开货币政策会议。

外汇市场

	收盘价	周变化%	年变化%
欧元/美元	1.1086	-0.8%	1.4%
英镑/美元	1.3072	-1.2%	-11.8%
美元/日元	101.81	0.2%	18.4%
澳元/美元	0.7613	0.4%	4.5%
纽元/美元	0.7138	-0.6%	4.4%
美元/加元	1.3171	-1.1%	5.4%
美元/瑞郎	0.9804	-1.1%	0.8%

亚洲主要货币

美元/人民币	6.6603	-0.4%	-2.6%
美元/离岸人民币	6.6613	-0.5%	-1.4%
美元/港币	7.754	0.0%	-0.1%
美元/台币	31.54	1.2%	4.2%
美元/新元	1.3456	-0.7%	5.1%
美元/马币	4.0170	1.2%	6.8%
美元/印尼卢比	13125	-0.2%	5.0%

数据来源: Bloomberg

本周全球市场三大主题

1. 中国 7 月经济数据
2. 新西兰央行会议
3. 韩国央行会议

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：

全球新一轮宽松无法消除不确定因素

上周市场被全球央行宽松政策主导。无论是澳洲央行还是英国央行似乎都试图用自己的行动证明在当前低利率的大环境下宽松的货币政策还是有效。相对于英国央行火箭炮式的宽松，澳洲央行为了刺激通胀的降息争议较少。上周二，澳洲央行如市场预期降息 25 个基点将基准利率调低至 1.5%，这也是澳洲央行今年第二次降息。澳洲央行明确表示此轮降息是因为通胀的关系，在周五公布的货币政策报告中，澳央行表示目前的数据不会改变对经济产出和失业的预期，不过通胀率可能在未来较长时间保持在 2% 下方。澳元/美元在央行降息一度跌破 0.7500，但是很快反弹，市场普遍认为澳洲央行接下来将采取走一步看一步的态度，未来一个季度进一步降息的可能性不大，但是如果通胀率继续保持低迷的话，不排除澳洲央行在 2017 年会进一步降息。

相对澳洲央行，英国呈现的宽松政策是超过预期的，在周四的货币政策会议之前，虽然市场普遍预期英国央行会降息，但是包括笔者在内的小部分投资者也认为英国央行降息并不是铁打的。当时笔者的看法有三点。第一，英国的邻居欧洲央行已经用自身的例子来证实负利率并没有很大的作用。第二，降息会加大银行面临的利润压力，而目前货币政策传导机制不顺，意味着降息成本和收益较难衡量。第三，英国尚未启动 50 项条款，意味着冗长的脱欧程序尚未启动，英国央行应该保留弹药在未来使用。

但是英国央行不但以压倒性全票通过降息，而且还推出了其他配套。总结来看，英国央行此轮宽松分为三部分。首先，央行将基准利率调低 25 个基点至 0.25%。并暗示可能在年底前进一步降息。但是央行行长卡尼个人表示了对负利率政策不认同的看法。第二，英国央行进一步扩大了量化宽松政策，将在未来

6 个月回购 600 亿英镑国债以及未来 18 个月回购 100 亿英镑公司债券。此外，委员会也表示如有必要会进一步扩大量化宽松规模。第三，英国央行推出了 1000 亿英镑的期限融资计划(TFS)，央行表示在当前利率接近零的时候，银行进一步调低存款利率的空间非常有限，这可能会限制银行降低贷款利率的能力，从而阻碍低利率传导至实体经济。而此次新推出的 TFS 旨在帮助缓解这个问题，银行可以以基准利率获得最长四年的资金，从而支持实体经济。

相对于日本央行 7 月底挠痒痒式的宽松，英国央行此轮超预期的宽松显示央行旨在托住脱欧公投后摇摇欲坠的英国经济。只是由于英国脱欧程序尚未启动，央行提前打出宝贵的弹药，未来在启动脱欧程序后是否仍有能力控制局面尚存在未知数。从市场反应来看，英国股票走高，英镑再次贬值 1%。短期内，英镑可能将继续在低位盘整。

大中华区经济：

香港商铺租金接近腰斩

香港零售业表现继续差于市场预期，可见零售业的寒冬仍未结束。今年 6 月份，香港零售销售额按年下跌 8.9%，为连续第 16 个月录得下跌。今年上半年，整体零售销售额按年下跌 10.5%。奢侈品销情惨淡依然是香港零售业萎靡不振的罪魁祸首。6 月份珠宝钟表类奢侈品销售按年下跌 20.4%，为连续 21 个月收缩且是连续第 10 个月录得双位数负增长。香港零售部门的萎缩与香港旅游业遇冷密不可分。

今年来，中国经济增长放缓，中国反腐行动的持续推行，叠加人民币贬值预期的升温，使得香港对内地游客逐渐失去了吸引力。香港旅游发展局数据显示，今年上半年，内地访港旅客同比减少 10.6%，由于内地访港旅客占总访港旅客约 78%，内地访港旅客人次的大幅减少自然重挫香港零售业。

这到底为香港零售商带来多大的压力，从香港零售商的财报中便可看出。香港最大的化妆品零售商莎莎国际控股最新公布的截至今年 3 月 31 日的财报显示本财年利润为 3.83 亿港元，较上一财年的 8.39 亿港元大幅下挫 54%。可见，香港零售商的利润在这次零售业的萧条中已遭腰斩。在这样的背景下，香港商铺市场自然并不乐观。尽管香港物业估价署的数据显示截至今年 5 月份香港商铺租金按年下跌 2.6%，背后原因可能是一些业主宁愿空置商铺也不愿意低价出售或出租。然而，零售业状况一直不见好转，且部分商家更扬言把商铺转移至民居区域，这似乎使得业主们开始放下姿态。其中不少核心区街铺租金降幅明显。

据美联旺铺，铜锣湾有商铺的铺租降幅达 53%，叫租从 38 万港元减至 18 万港元。更有消息指出中环部分商铺铺租折让达 55%。另外，中原商铺部也指出铜锣湾商铺业主租金叫价于大半年内下降 43%，其区内整幢楼租金减半出租。显然，在世道不好的情况下，业主也只能让步。

短期内，我们预期中国反贪行动将继续影响大陆旅客访港兴趣和在港消费，日韩旅游业的兴起也使得香港对内地客吸引力日益下降，加上香港就业前景不明朗使本土客消费欲望大减，以及网购逐渐成为主要消费渠道等，这些因素都将继续拖累港零售业。因此，我们认为商铺情况将不如楼市般出现技术性反弹，反而可能加速下滑，今年年底租金跌幅或将扩大至 10% 或以上。

外汇市场：

美元：

美国 7 月制造业 PMI 终值为 52.9，与预期一致。Markit 表示就业分项抬头，意味制造业在第三季度

对经济的拖累将减少，制造商对未来前景信心较大。而 ISM 制造业 PMI 录得 52.6，小幅低于预期 53。美国 7 月 Markit 综合 PMI 和服务业 PMI 均获得上修，分别录得 51.8 和 51.4。然而，ISM 非制造业 PMI 意外下滑至 55.5。其中价格指数从 55.5 大幅下滑至 51.9，而就业指数也从 52.7 下滑至 51.4。美国 6 月份个人消费支出按月增长 0.4%，仍然强劲。个人消费支出物价指数按月增长 0.1%，核心个人消费支出物价指数同样按月增长 0.1%，增速已经连续 6 个月维持在高位。受耐用品订单下挫拖累，美国 6 月份工厂订单按月下跌 1.5%，为连续第二个月录得下挫。其中交通设备跌幅最大，跌幅为 10.5%，为 2014 年 8 月以来最大跌幅，而资本物品需求方面也较疲弱，商业投资已经连续三个季度录得下跌。美国制造业主要承受来自于美元升值和海外需求疲弱的压力。此外美元升值和外需疲弱还使美国 6 月贸易逆差扩大到 445 亿美金，创去年 8 月份以来最高，主要是由于在日常消费品和石油进口方面支出过大。商品和服务的进口总额为去年 9 月份以来最高，今年上半年美国的出口较上年同期下降 4.7%。美国 7 月非农就业大幅增长 25.5 万人，远高于预期的 18 万人。6 月非农就业人数也上修至 29.2 万。私人部门就业人数意外增加 21.7 万人，失业率则维持在 4.9% 不变。平均时薪按月增长 0.3%，按年增长 2.6%，符合预期。数据公布后，12 月加息概率从 31.9% 升至 45.6%。美联储卡普兰表示中性利率已在过去几年大幅下降，这使得货币政策的运用面临挑战，美联储应使用结构性改革和财政政策提振经济。此外卡普兰预计在消费需求稳固的支持下全年 GDP 增速仍有 2%。此前美联储杜德利也预计未来 18 个月美国 GDP 按年增速为 2%，其认为美联储依然有可能在 9 月份加息，最终影响加息的是目前经济的增长是否足以抵消劳动力市场疲软，且是否有足够的信心使得通胀达到 2% 的通胀目标。美联储洛克哈特表示消费者活动仍十分活跃，最终销售将加速增长，而美联储 9 月会议前将由相当多的数据公布，并不能排除下次会议或今年稍后加息的可能性。美联储埃文斯表示美国经济基

本面仍良好，劳动力市场已经展现活力，但通胀仍是主要担忧，预计 2018 年前核心通胀都不会达到 2%。此外，埃文斯表示今年加息一次是合适的，虽然其并不倾向加息，而美联储在行动前须队通胀达到 2% 的目标更有信心。

欧元：

欧元区制造业 PMI 小幅上修至 52，其中德国制造业 PMI 被上修至 53.8，但法国制造业 PMI 维持在 48.6 不变，而意大利的制造业 PMI 则被下修至 51.2。欧元区服务业 PMI 从 52.7 被上修至 52.9，而综合 PMI 则从 52.9 上修至 53.2，为 6 个月以来最高点。按细项看，就业增速接近 5 年半以来最高水平，平均投入价格为 1 年来最快增速。按地区，意大利和法国的服务业 PMI 分别被上修至 52 和 50.5，但德国的服务业 PMI 被小幅下修至 54.4。欧元区 PMI 指数的上修表明欧元区经济在英国脱欧后比较快速的恢复了部分动能，这也一定程度上降低了未来欧洲央行降息的可能性。欧元区 6 月份 PPI 较 5 月份上升 0.7%，同比下降 3.1%，连续第二个月实现环比上升，也是 2012 年 8 月份以来的最大升幅。但除能源行业之外的其他领域通胀压力依旧微弱，这或意味着由能源驱动的通胀攀升势头无法持久。由于来自欧元区的需求减少，德国 6 月份工厂订单按月意外下跌 0.4%，按年下跌 3.1%，跌幅均大于预期。而法国 6 月份贸易赤字从 28 亿欧元扩大至 34 亿欧元，经常账户赤字从 3 亿欧元扩大至 6 亿欧元。主要因为出口额则下跌 1.8% 至 369 亿欧元，进口额则轻微上涨 0.1% 至 403 亿欧元。欧洲央行周四发表月度报告，报告指出第二季度数据暗示全球经济活动和贸易减弱，全球经济前景面临风险，尤其是新兴市场。但欧元区市场经受了英国脱欧公投后的不确定性，如有需要，欧洲央行可能采取一切可用的政策工具。

英镑：

英国 7 月制造业 PMI 最终读数远差于初值，从 49.1 被下修至 48.2，为 2013 年 2 月以来的最低水平，

反映出脱欧对英国经济带来的冲击并不如想象中小。分项数据显示，英国 7 月制造业生产、新订单、就业的下降幅度比之前预估的要大，英镑下跌对新出口订单的提振程度也没有之前预估的那么大，而且带来的进口成本上升的问题。可见英国脱欧对英国制造业活动带来了非常大的冲击。Markit 公布的数据显示，英国 7 月份建筑业采购经理人指数 (PMI) 由 6 月份的 46，下滑至 45.9，大幅低于荣枯线 50 水平。数据显示，这标志着建筑业产出录得自 2009 年 6 月份以来的最大下滑速度。英国 7 月服务业 PMI 指数从 6 月份的 52.3 下跌至 47.4，创下 1996 年 7 月该调查设立以来的最大环比跌幅，意味着服务业活动的大幅度萎缩。上周五英国招聘与就业联合会公布的一项调查显示，脱欧公投后英国劳动力市场呈现直线下滑的趋势。7 月 REC 固定职位招募指数自 6 月的 49.3 跌至 45.4，录得自 2009 年 5 月以来最大单月跌幅，且薪资增幅也录得 3 年来最低水平。这表明英国脱欧公投后企业信心和活动大幅放缓。英国央行 8 月份利率决议于 7 年来首次将利息下调 25bp 至 0.25%，并将资产购买规模扩大 600 亿英镑至 4350 亿，同时决定购买 100 亿公司债。此外，英国央行还发起一项新的 TFS 计划，以确保降息的效果渗透到经济中。英国央行将 2017 年经济增长预期从 2.3% 下调至 0.8%，下调幅度为 1993 年以来最大，此外预计 2016 年和 2017 年商业投资分别下降 3.75% 和 2%。英国央行表示与购买国债相比，购买同等规模的公司债可以带来更多的刺激，且仍有空间扩大目前四项主要刺激措施。英国央行认为如果接下来的数据基本符合预期，绝大多数委员都支持在今年年底之前的某一次会议上再次降息。英国央行行长卡尼表示经济刺激方案是非常规的，早点行动可以减少不确定性以及提振信心，英镑下跌将帮助刺激出口，但不能完全抵消脱欧的经济影响。此外卡尼表示目前暂时没有必要实施负利率政策。

日元：

日本 7 月制造业 PMI 从 49 小幅回升至 49.3，但仍处于萎缩区间，强势的日元和海外金融环境的不确定性继续打压日本制造业。而服务业 PMI 则从 49.4 升至 50.4，综合 PMI 则从 49 升至 50.1。日本内阁办公室事实上在最新的经济报告中承认了货币政策的局限性，其表示政府将把更多的注意力放在财政政策以及结构性改革等措施上以对抗通缩。日本政府公布 28.1 万亿日元的经济刺激计划细节，该刺激规模为 1992 年以来最大，安倍表示该计划对经济增长构成大约 1.3% 的提振。其中日本财政措施规模将为 13.5 万亿日元，计划支出 6.2 万亿用于基建，新增财政支出为 7.5 万亿日元，救灾措施资金为 2.7 万亿日元，3.4 万亿用于改善人口结构，1.3 万亿用于帮助中小企业。然而，本财年的额外刺激开支仅为 4.6 万亿，不及预期，细节公布后美元兑日元跌破 101。日本财长麻生太郎表示没有发行 50 年期债券的计划，也不会上调债券发行规模，但已于日本央行行长黑田东彦讨论通过政策合作来应对通缩。而黑田亦表示日本经济处于温和复苏中，但全球经济存在不确定性，其不认为 9 月份的评估会令市场失望，预计货币政策和财政政策将产生协作效应。日本央行多数委员认为通胀预期有所减弱，部分委员认为日元走强负面影响将进一步显现，委员们都认同必要时将加码宽松。日本央行副行长岩田规久男表示目前的日本政策组合并非赤字融资，日本央行的政策正在发挥作用，将继续评估 QQE 和负利率的政策效果。其余几日本将于 2017 财年达到 2% 的通胀目标，但仍存在较大的不确定性，目前对于未来的货币政策并没有具体方向。由于日央行副行长讲话中并没有表态将会有更多的宽松政策，美元兑日元跌破 101。

加元：

加拿大 7 月 RBC 制造业 PMI 从 51.8 小幅回升至 51.9。周三公布的 EIA 数据显示上周原有库存继续增加了约 140 万桶，但汽油库存却大幅减少了 300 万桶左右，受此影响油价反弹。但短期来看，由于炼厂检修、全球库存高企，以及即将到来的原油及成品油

季节性需求下降都意味着在今年下半年油价前景将较为黯淡。上周，由于对库存的担忧使油价 4 个月以来首次跌穿 40 美元/桶。加拿大 6 月贸易帐扩大至 36.3 亿加元，失业率小幅上升至 6.9%。就业人数意外减少 3.12 万，其中全职就业人数减少 7.14 万，为 2011 年 10 月来的最差水平，加元承压。

澳元：

澳洲 AIG 制造业指数从 51.8 大幅回升至 56.4，说明其制造业正在改善，而 AIC 服务业指数也从 51.3 回升至 53.9。6 月 HIA 新屋销售按月大幅增长 8.2%。澳洲 7 月 TD 通胀按月下跌 0.3%，按年增长 1%，远不及前值。澳洲 6 月份贸易赤字从 22.18 亿澳元扩大至 31.95 亿澳元，主要是因为澳洲出口较上月录得下跌，跌幅为 1.0%，而进口增长率则维持在 2.0% 不变。出口的下跌或与全球宽松情况下澳元的升值有关。澳洲 6 月营建许可按月下跌 2.9%，按年下跌 5.9%，跌幅均大于预期。澳洲 6 月零售销售按月仅增长 0.1%，远低于预期，这或许是因为消费者在澳洲 7 月 2 日大选之前较为谨慎，且此前的降息对消费者指出提振有限。澳储行周二下调利率 25 个基点至 1.50%，以提振通胀和就业，符合市场预期。澳储行指出澳洲商业投资大幅下降，而由于薪资增长乏力，通胀率将保持低位。澳储行还指出澳元汇率升值使得经济调整复杂化，但房地产市场的风险已经下降。利率决议公布后，澳元短线下挫，随后走高，主要是因为澳储行未进一步暗示宽松刺激政策。随后，澳储行在周五的季度政策声明中表示通胀将暂时维持在 2%-3% 目标带下方，因未来几年薪资增长或仍较为缓慢，就业市场疲软，而国内零售物价压力将继续拖累通胀，预计至 2018 年末核心通胀将升至 1.5%-2.5%，失业率仅会小幅下降。澳储行表示房地产市场有所放缓，房价上涨和债务相关风险有所下降，尽管矿业投资下滑对 GDP 的拖累似乎已经见顶，非矿业表现依然低迷，此外净出口贡献下滑使得第二季 GDP 增长已经放缓。澳储行表示澳元汇率仍是通胀和经济增长预期的主要不确定性来源。

纽元：

纽储行调查显示新西兰未来 12 个月通胀预期从上次调查结果的 1.22% 上升至 1.26%，未来 24 个月通胀预期则从 1.64% 升至 1.65%，反映出新西兰通胀温和上涨。纽西兰公布的第二季度就业调查不如预期，劳动力成本指数按季增长 0.4%，按年增长 1.6%，全职就业仅增长 0.3 个百分点，前值也从 1.2% 下修至 1.0%，就业按年增幅也回落至 3.2%，而其他就业数据延迟至 8 月 17 日公布。纽西兰 ANZ 商品价格指数按月增长 2%，增幅较前值 3.7% 回落，此外由于纽元近期强势，纽西兰出口商盈利及利润相对缩水。

本周重点关注货币:

美元



日元



英镑



数据来源: 彭博

一周股市，利率和大宗商品价格回顾

世界主要股指			
	收盘价	周%变化	年%变化
道琼斯	18543.53	0.60%	5.34%
标准普尔	2182.87	0.43%	5.79%
纳斯达克	5221.12	1.14%	3.07%
日经指数	16254.45	-1.90%	-14.60%
富时 100	6793.47	1.03%	8.28%
上证指数	2976.70	-0.09%	-16.69%
恒生指数	22146.09	1.16%	1.21%
台湾加权	9092.12	1.20%	9.81%
海峡指数	2828.17	-1.41%	-1.99%
吉隆坡	1664.04	0.65%	-1.72%
雅加达	5420.25	3.92%	18.01%

主要利率			
	收盘价	周变化 bps	年变化 bps
3 月 Libor	0.79%	3	18
2 年美债	0.72%	7	-35
10 年美债	1.59%	14	-71
2 年德债	-0.62%	1	-27
10 年德债	-0.07%	5	-70
2 年中债	2.37%	-5	-11
10 年中债	2.75%	-3	-7

大宗商品价格(1)			
	收盘价	周%变化	年%变化
能源			
WTI 油价	41.80	0.48%	14.21%
布伦特	44.27	4.26%	21.42%
汽油	137.63	4.19%	11.89%
天然气	2.772	-3.62%	25.20%
金属			
铜	4,789.0	-2.76%	1.14%
铁矿石	60.7	2.31%	39.89%
铝	1,633.0	-0.23%	7.12%
贵金属			
黄金	1,336.4	-0.93%	26.10%
白银	19.817	-2.60%	43.17%

大宗商品价格(2)			
	收盘价	周%变化	年%变化
农产品			
咖啡	1.425	-2.53%	15.24%
棉花	0.7664	3.34%	19.81%
糖	0.2035	6.82%	34.32%
可可	3,021	6.56%	-6.44%
谷物			
小麦	4.1600	2.02%	-11.44%
大豆	10.038	-2.78%	14.65%
玉米	3.2425	-3.06%	-9.68%
亚洲商品			
棕榈油	2,505.0	5.52%	9.29%
橡胶	176.9	-3.86%	20.10%

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，不得更改或以任何方式印制、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。
