



宏观点评

证券分析师

芦哲

资格编号: S0120521070001

邮箱: luzhe@tebon.com.cn

潘京

资格编号: S0120521080004

邮箱: panjing@tebon.com.cn

联系人

张佳炜

资格编号: S0120121090005

邮箱: zhangjw3@tebon.com.cn

相关研究

- 1.《大宗价格对中下游利润的传导机制》，2022.7.8
- 2.《对华关税：中美故事不同，取消影响有限》，2022.7.6
- 3.《从联储通胀框架看加息能否有转机——供应链&通胀特辑#3》，2022.7.5
- 4.《疫情好转带动实体经济流动性持续回升——量化经济指数周报-20220703》，2022.7.3
- 5.《输入型通胀会构成下半年的风险吗》，2022.7.1

德邦宏观政策追踪日报

——2022 年 9 月 8 日

投资要点：

● 境内货币财政政策

逆回购：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9月8日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日有20亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。（央行发布）

境外货币财政政策

【美联储】美联储副主席布雷纳德表示，美联储的政策利率需要进一步提高。“一段时间内”可能需要维持限制性货币政策。美联储经济状况褐皮书显示，未来经济增长前景总体上仍然疲弱，受访者指出，预期未来6至12个月需求将进一步走软。

【加拿大】加拿大中央银行9月7日再度宣布加息，将基准利率即隔夜拆借利率由2.5%提高75个基点，升至3.25%，亦达到2008年金融危机以来利率的最高水平。

【墨西哥】墨西哥预算草案预计2023年GDP将增长3%。

【俄罗斯】俄罗斯央行发布数据称，8月俄罗斯国际储备为5657亿美元，环比下降1.95%。

【德国】据德国联邦统计局7日发布的最新报告，受能源危机影响，2022年上半年，德国燃煤发电厂所占的供电份额达到了31.4%，同比上升了4.3%。德国财政部长林德纳表示，现在不适合通过政府支出来刺激增长。

【英国】英国8月三个月RICS房价指数53，为2021年1月以来新低，预期61，前值63。英国央行利率期货显示，英国央行在9月15日加息50个基点的几率为54%，加息75个基点的几率为46%。

【瑞士】瑞士8月季调后失业率2.1%，预期2.2%，前值2.2%；未季调失业率2%，预期2%，前值2%。

【法国】法国7月贸易帐逆差145.38亿欧元，为纪录最大逆差，预期逆差135.6亿欧元，前值逆差130.66亿欧元修正为逆差130.8亿欧元。

【澳大利亚】澳洲联储主席洛威表示，将需要进一步加息，但不是按照预先设定的路径，通胀预期与通胀目标保持一致；随着现金利率上升，加息速度放缓的可能性增大，但利率需要升到多高，升到多快，将取决于数据、通胀前景和劳动力市场；全球经济急剧放缓将加大澳大利亚实现软着陆的难度。

【日本】日本第二季度实际GDP年化季环比终值增3.5%，为2021年第四季度以来新高，预期增2.9%，初值增2.2%；实际GDP季环比终值增0.9%，预期增0.7%，初值增0.5%；名义GDP季环比终值增0.6%，预期增0.5%，初值增0.3%。日本7月贸易帐逆差12122亿日元，为纪录最大逆差，预期逆差11500亿日元，前值逆差11140亿日元；未季调经常帐盈余2290亿日元，预期盈余7135亿日元，前

值赤字 1324 亿日元；季调后经常账赤字 6290 亿日元，预期盈余 653 亿日元，前值盈余 8383 亿日元。

【韩国】韩国央行在谈到 7 月份加息 50 个基点时表示，“目前”有必要快速大幅加息。

【马来西亚】马来西亚央行将隔夜政策利率上调 25 个基点至 2.50%，符合市场预期。这是该行今年第三次加息，以抗击通胀压力。

- **风险提示：**疫情超预期扩散，海外超预期紧缩，全球通胀加剧

1. 每日货币财政政策

1.1. 9月8日境内货币财政政策

逆回购：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9月8日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日有20亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。（央行发布）

1.2. 9月8日境外货币财政政策

【美联储】美联储副主席布雷纳德表示，美联储的政策利率需要进一步提高。“一段时间内”可能需要维持限制性货币政策。美联储经济状况褐皮书显示，未来经济增长前景总体上仍然疲弱，受访者指出，预期未来6至12个月需求将进一步走软。

【加拿大】加拿大中央银行9月7日再度宣布加息，将基准利率即隔夜拆借利率由2.5%提高75个基点，升至3.25%，亦达到2008年金融危机以来利率的最高水平。

【墨西哥】墨西哥预算草案预计2023年GDP将增长3%。

【俄罗斯】俄罗斯央行发布数据称，8月俄罗斯国际储备为5657亿美元，环比下降1.95%。

【德国】据德国联邦统计局7日发布的最新报告，受能源危机影响，2022年上半年，德国燃煤发电厂所占的供电份额达到了31.4%，同比上升了4.3%。德国财政部长林德纳表示，现在不适合通过政府支出来刺激增长。

【英国】英国8月三个月RICS房价指数53，为2021年1月以来新低，预期61，前值63。英国央行利率期货显示，英国央行在9月15日加息50个基点的几率为54%，加息75个基点的几率为46%。

【瑞士】瑞士8月季调后失业率2.1%，预期2.2%，前值2.2%；未季调失业率2%，预期2%，前值2%。

【法国】法国7月贸易帐逆差145.38亿欧元，为纪录最大逆差，预期逆差135.6亿欧元，前值逆差130.66亿欧元修正为逆差130.8亿欧元。

【澳大利亚】澳洲联储主席洛威表示，将需要进一步加息，但不是按照预先设定的路径，通胀预期与通胀目标保持一致；随着现金利率上升，加息速度放缓的可能性增大，但利率需要升到多高，升到多快，将取决于数据、通胀前景和劳动力市场；全球经济急剧放缓将加大澳大利亚实现软着陆的难度。

【日本】日本第二季度实际GDP年化季环比终值增3.5%，为2021年第四季度以来新高，预期增2.9%，初值增2.2%；实际GDP季环比终值增0.9%，预期增0.7%，初值增0.5%；名义GDP季环比终值增0.6%，预期增0.5%，初值增0.3%。日本7月贸易帐逆差12122亿日元，为纪录最大逆差，预期逆差11500亿日元，前值逆差11140亿日元；未季调经常帐盈余2290亿日元，预期盈余7135

亿日元，前值赤字 1324 亿日元；季调后经常账赤字 6290 亿日元，预期盈余 653 亿日元，前值盈余 8383 亿日元。

【韩国】韩国央行在谈到 7 月份加息 50 个基点时表示，“目前”有必要快速大幅加息。

【马来西亚】马来西亚央行将隔夜政策利率上调 25 个基点至 2.50%，符合市场预期。这是该行今年第三次加息，以抗击通胀压力。

图 1：最新全球基准利率

	2022/7/1	2022/6/1	2022/5/1	2022/4/1	2022/3/1	2022/2/1	2022/1/1	2021/12/1	2021/11/1	2021/10/1	2021/9/1	2021/8/1	2021/7/1	2021/6/1	2021/5/1	2021/4/1	2021/3/1	2021/2/1	2021/1/1	2020/12/1	2020/11/1	2020/10/1	2020/9/1	2020/8/1	2020/7/1	2020/6/1	2020/5/1	2020/4/1	2020/3/1	2020/2/1	2020/1/1	2019/12/1	2019/11/1	2019/10/1	2019/9/1	2019/8/1	2019/7/1	2019/6/1	2019/5/1	2019/4/1	2019/3/1	2019/2/1	2019/1/1	2018/12/1	2018/11/1	2018/10/1	2018/9/1	2018/8/1	2018/7/1	2018/6/1	2018/5/1	2018/4/1	2018/3/1	2018/2/1	2018/1/1	2017/12/1	2017/11/1	2017/10/1	2017/9/1	2017/8/1	2017/7/1	2017/6/1	2017/5/1	2017/4/1	2017/3/1	2017/2/1	2017/1/1	2016/12/1	2016/11/1	2016/10/1	2016/9/1	2016/8/1	2016/7/1	2016/6/1	2016/5/1	2016/4/1	2016/3/1	2016/2/1	2016/1/1	2015/12/1	2015/11/1	2015/10/1	2015/9/1	2015/8/1	2015/7/1	2015/6/1	2015/5/1	2015/4/1	2015/3/1	2015/2/1	2015/1/1	2014/12/1	2014/11/1	2014/10/1	2014/9/1	2014/8/1	2014/7/1	2014/6/1	2014/5/1	2014/4/1	2014/3/1	2014/2/1	2014/1/1	2013/12/1	2013/11/1	2013/10/1	2013/9/1	2013/8/1	2013/7/1	2013/6/1	2013/5/1	2013/4/1	2013/3/1	2013/2/1	2013/1/1	2012/12/1	2012/11/1	2012/10/1	2012/9/1	2012/8/1	2012/7/1	2012/6/1	2012/5/1	2012/4/1	2012/3/1	2012/2/1	2012/1/1	2011/12/1	2011/11/1	2011/10/1	2011/9/1	2011/8/1	2011/7/1	2011/6/1	2011/5/1	2011/4/1	2011/3/1	2011/2/1	2011/1/1	2010/12/1	2010/11/1	2010/10/1	2010/9/1	2010/8/1	2010/7/1	2010/6/1	2010/5/1	2010/4/1	2010/3/1	2010/2/1	2010/1/1	2009/12/1	2009/11/1	2009/10/1	2009/9/1	2009/8/1	2009/7/1	2009/6/1	2009/5/1	2009/4/1	2009/3/1	2009/2/1	2009/1/1	2008/12/1	2008/11/1	2008/10/1	2008/9/1	2008/8/1	2008/7/1	2008/6/1	2008/5/1	2008/4/1	2008/3/1	2008/2/1	2008/1/1	2007/12/1	2007/11/1	2007/10/1	2007/9/1	2007/8/1	2007/7/1	2007/6/1	2007/5/1	2007/4/1	2007/3/1	2007/2/1	2007/1/1	2006/12/1	2006/11/1	2006/10/1	2006/9/1	2006/8/1	2006/7/1	2006/6/1	2006/5/1	2006/4/1	2006/3/1	2006/2/1	2006/1/1	2005/12/1	2005/11/1	2005/10/1	2005/9/1	2005/8/1	2005/7/1	2005/6/1	2005/5/1	2005/4/1	2005/3/1	2005/2/1	2005/1/1	2004/12/1	2004/11/1	2004/10/1	2004/9/1	2004/8/1	2004/7/1	2004/6/1	2004/5/1	2004/4/1	2004/3/1	2004/2/1	2004/1/1	2003/12/1	2003/11/1	2003/10/1	2003/9/1	2003/8/1	2003/7/1	2003/6/1	2003/5/1	2003/4/1	2003/3/1	2003/2/1	2003/1/1	2002/12/1	2002/11/1	2002/10/1	2002/9/1	2002/8/1	2002/7/1	2002/6/1	2002/5/1	2002/4/1	2002/3/1	2002/2/1	2002/1/1	2001/12/1	2001/11/1	2001/10/1	2001/9/1	2001/8/1	2001/7/1	2001/6/1	2001/5/1	2001/4/1	2001/3/1	2001/2/1	2001/1/1	2000/12/1	2000/11/1	2000/10/1	2000/9/1	2000/8/1	2000/7/1	2000/6/1	2000/5/1	2000/4/1	2000/3/1	2000/2/1	2000/1/1	1999/12/1	1999/11/1	1999/10/1	1999/9/1	1999/8/1	1999/7/1	1999/6/1	1999/5/1	1999/4/1	1999/3/1	1999/2/1	1999/1/1	1998/12/1	1998/11/1	1998/10/1	1998/9/1	1998/8/1	1998/7/1	1998/6/1	1998/5/1	1998/4/1	1998/3/1	1998/2/1	1998/1/1	1997/12/1	1997/11/1	1997/10/1	1997/9/1	1997/8/1	1997/7/1	1997/6/1	1997/5/1	1997/4/1	1997/3/1	1997/2/1	1997/1/1	1996/12/1	1996/11/1	1996/10/1	1996/9/1	1996/8/1	1996/7/1	1996/6/1	1996/5/1	1996/4/1	1996/3/1	1996/2/1	1996/1/1	1995/12/1	1995/11/1	1995/10/1	1995/9/1	1995/8/1	1995/7/1	1995/6/1	1995/5/1	1995/4/1	1995/3/1	1995/2/1	1995/1/1	1994/12/1	1994/11/1	1994/10/1	1994/9/1	1994/8/1	1994/7/1	1994/6/1	1994/5/1	1994/4/1	1994/3/1	1994/2/1	1994/1/1	1993/12/1	1993/11/1	1993/10/1	1993/9/1	1993/8/1	1993/7/1	1993/6/1	1993/5/1	1993/4/1	1993/3/1	1993/2/1	1993/1/1	1992/12/1	1992/11/1	1992/10/1	1992/9/1	1992/8/1	1992/7/1	1992/6/1	1992/5/1	1992/4/1	1992/3/1	1992/2/1	1992/1/1	1991/12/1	1991/11/1	1991/10/1	1991/9/1	1991/8/1	1991/7/1	1991/6/1	1991/5/1	1991/4/1	1991/3/1	1991/2/1	1991/1/1	1990/12/1	1990/11/1	1990/10/1	1990/9/1	1990/8/1	1990/7/1	1990/6/1	1990/5/1	1990/4/1	1990/3/1	1990/2/1	1990/1/1	1989/12/1	1989/11/1	1989/10/1	1989/9/1	1989/8/1	1989/7/1	1989/6/1	1989/5/1	1989/4/1	1989/3/1	1989/2/1	1989/1/1	1988/12/1	1988/11/1	1988/10/1	1988/9/1	1988/8/1	1988/7/1	1988/6/1	1988/5/1	1988/4/1	1988/3/1	1988/2/1	1988/1/1	1987/12/1	1987/11/1	1987/10/1	1987/9/1	1987/8/1	1987/7/1	1987/6/1	1987/5/1	1987/4/1	1987/3/1	1987/2/1	1987/1/1	1986/12/1	1986/11/1	1986/10/1	1986/9/1	1986/8/1	1986/7/1	1986/6/1	1986/5/1	1986/4/1	1986/3/1	1986/2/1	1986/1/1	1985/12/1	1985/11/1	1985/10/1	1985/9/1	1985/8/1	1985/7/1	1985/6/1	1985/5/1	1985/4/1	1985/3/1	1985/2/1	1985/1/1	1984/12/1	1984/11/1	1984/10/1	1984/9/1	1984/8/1	1984/7/1	1984/6/1	1984/5/1	1984/4/1	1984/3/1	1984/2/1	1984/1/1	1983/12/1	1983/11/1	1983/10/1	1983/9/1	1983/8/1	1983/7/1	1983/6/1	1983/5/1	1983/4/1	1983/3/1	1983/2/1	1983/1/1	1982/12/1	1982/11/1	1982/10/1	1982/9/1	1982/8/1	1982/7/1	1982/6/1	1982/5/1	1982/4/1	1982/3/1	1982/2/1	1982/1/1	1981/12/1	1981/11/1	1981/10/1	1981/9/1	1981/8/1	1981/7/1	1981/6/1	1981/5/1	1981/4/1	1981/3/1	1981/2/1	1981/1/1	1980/12/1	1980/11/1	1980/10/1	1980/9/1	1980/8/1	1980/7/1	1980/6/1	1980/5/1	1980/4/1	1980/3/1	1980/2/1	1980/1/1	1979/12/1	1979/11/1	1979/10/1	1979/9/1	1979/8/1	1979/7/1	1979/6/1	1979/5/1	1979/4/1	1979/3/1	1979/2/1	1979/1/1	1978/12/1	1978/11/1	1978/10/1	1978/9/1	1978/8/1	1978/7/1	1978/6/1	1978/5/1	1978/4/1	1978/3/1	1978/2/1	1978/1/1	1977/12/1	1977/11/1	1977/10/1	1977/9/1	1977/8/1	1977/7/1	1977/6/1	1977/5/1	1977/4/1	1977/3/1	1977/2/1	1977/1/1	1976/12/1	1976/11/1	1976/10/1	1976/9/1	1976/8/1	1976/7/1	1976/6/1	1976/5/1	1976/4/1	1976/3/1	1976/2/1	1976/1/1	1975/12/1	1975/11/1	1975/10/1	1975/9/1	1975/8/1	1975/7/1	1975/6/1	1975/5/1	1975/4/1	1975/3/1	1975/2/1	1975/1/1	1974/12/1	1974/11/1	1974/10/1	1974/9/1	1974/8/1	1974/7/1	1974/6/1	1974/5/1	1974/4/1	1974/3/1	1974/2/1	1974/1/1	1973/12/1	1973/11/1	1973/10/1	1973/9/1	1973/8/1	1973/7/1	1973/6/1	1973/5/1	1973/4/1	1973/3/1	1973/2/1	1973/1/1	1972/12/1	1972/11/1	1972/10/1	1972/9/1	1972/8/1	1972/7/1	1972/6/1	1972/5/1	1972/4/1	1972/3/1	1972/2/1	1972/1/1	1971/12/1	1971/11/1	1971/10/1	1971/9/1	1971/8/1	1971/7/1	1971/6/1	1971/5/1	1971/4/1	1971/3/1	1971/2/1	1971/1/1	1970/12/1	1970/11/1	1970/10/1	1970/9/1	1970/8/1	1970/7/1	1970/6/1	1970/5/1	1970/4/1	1970/3/1	1970/2/1	1970/1/1	1969/12/1	1969/11/1	1969/10/1	1969/9/1	1969/8/1	1969/7/1	1969/6/1	1969/5/1	1969/4/1	1969/3/1	1969/2/1	1969/1/1	1968/12/1	1968/11/1	1968/10/1	1968/9/1	1968/8/1	1968/7/1	1968/6/1	1968/5/1	1968/4/1	1968/3/1	1968/2/1	1968/1/1	1967/12/1	1967/11/1	1967/10/1	1967/9/1	1967/8/1	1967/7/1	1967/6/1	1967/5/1	1967/4/1	1967/3/1	1967/2/1	1967/1/1	1966/12/1	1966/11/1	1966/10/1	1966/9/1	1966/8/1	1966/7/1	1966/6/1	1966/5/1	1966/4/1	1966/3/1	1966/2/1	1966/1/1	1965/12/1	1965/11/1	1965/10/1	1965/9/1	1965/8/1	1965/7/1	1965/6/1	1965/5/1	1965/4/1	1965/3/1	1965/2/1	1965/1/1	1964/12/1	1964/11/1	1964/10/1	1964/9/1	1964/8/1	1964/7/1	1964/6/1	1964/5/1	1964/4/1	1964/3/1	1964/2/1	1964/1/1	1963/12/1	1963/11/1	1963/10/1	1963/9/1	1963/8/1	1963/7/1	1963/6/1	1963/5/1	1963/4/1	1963/3/1	1963/2/1	1963/1/1	1962/12/1	1962/11/1	1962/10/1	1962/9/1	1962/8/1	1962/7/1	1962/6/1	1962/5/1	1962/4/1	1962/3/1	1962/2/1	1962/1/1	1961/12/1	1961/11/1	1961/10/1	1961/9/1	1961/8/1	1961/7/1	1961/6/1	1961/5/1	1961/4/1	1961/3/1	1961/2/1	1961/1/1	1960/12/1	1960/11/1	1960/10/1	1960/9/1	1960/8/1	1960/7/1	1960/6/1	1960/5/1	1960/4/1	1960/3/1	1960/2/1	1960/1/1	1959/12/1	1959/11/1	1959/10/1	1959/9/1	1959/8/1	1959/7/1	1959/6/1	1959/5/1	1959/4/1	1959/3/1	1959/2/1	1959/1/1	1958/12/1	1958/11/1	1958/10/1	1958/9/1	1958/8/1	1958/7/1	1958/6/1	1958/5/1	1958/4/1	1958/3/1	1958/2/1	1958/1/1	1957/12/1	1957/11/1	1957/10/1	1957/9/1	1957/8/1	1957/7/1	1957/6/1	1957/5/1	1957/4/1	1957/3/1	1957/2/1	1957/1/1	1956/12/1	1956/11/1	1956/10/1	1956/9/1	1956/8/1	1956/7/1	1956/6/1	1956/5/1	1956/4/1	1956/3/1	1956/2/1	1956/1/1	1955/12/1	1955/11/1	1955/10/1	1955/9/1	1955/8/1	1955/7/1	1955/6/1	1955/5/1	1955/4/1	1955/3/1	1955/2/1	1955/1/1	1954/12/1	1954/11/1	1954/10/1	1954/9/1	1954/8/1	1954/7/1	1954/6/1	1954/5/1	1954/4/1	1954/3/1	1954/2/1	1954/1/1	1953/12/1	1953/11/1	1953/10/1	1953/9/1	1953/8/1	1953/7/1	1953/6/1	1953/5/1	1953/4/1	1953/3/1	1953/2/1	1953/1/1	1952/12/1	1952/11/1	1952/10/1	1952/9/1	1952/8/1	1952/7/1	1952/6/1	1952/5/1	1952/4/1	1952/3/1	1952/2/1	1952/1/1	1951/12/1	1951/11/1	1951/10/1	1951/9/1	1951/8/1	1951/7/1	1951/6/1	1951/5/1	1951/4/1	1951/3/1	1951/2/1	1951/1/1	1950/12/1	1950/11/1	1950/10/1	1950/9/1	1950/8/1	1950/7/1	1950/6/1	1950/5/1	1950/4/1	1950/3/1	1950/2/1	1950/1/1	1949/12/1	1949/11/1	1949/10/1	1949/9/1	1949/8/1	1949/7/1	1949/6/1	1949/5/1	1949/4/1	1949/3/1	1949/2/1	1949/1/1	1948/12/1	1948/11/1	1948/10/1	1948/9/1	1948/8/1	1948/7/1	1948/6/1	1948/5/1	1948/4/1	1948/3/1	1948/2/1	1948/1/1	1947/12/1	1947/11/1
--	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------