



宏观点评

德邦宏观政策追踪日报

——2022年8月30日

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

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，8月30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）

央票互换：据央行消息，为提高银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，中国人民银行将开展2022年第八期央行票据互换(CBS)操作。本期操作量为50亿元，期限3个月，面向公开市场业务一级交易商进行固定费率数量招标，费率为0.10%，首期结算日为2022年8月30日，到期日为2022年11月30日(遇节假日顺延)。（央行发布）

财政政策执行情况报告：财政部调研小组发布2022年上半年中国财政政策执行情况报告称，下一步，财政部门将认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳字当头、稳中求进，落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，高效统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，加大宏观政策调节力度，谋划增量政策工具，靠前安排、加快节奏、适时加力，继续做好“六稳”、“六保”工作，持续保障改善民生，保持经济运行在合理区间，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。（财政部发布）

境外货币财政政策

【美国】据CME“美联储观察”，美联储到9月份加息50个基点的概率为27.5%，加息75个基点的概率为72.5%；到11月份累计加息75个基点的概率为4%，累计加息100个基点的概率为34%，累计加息125个基点的概率为62.1%。

【墨西哥】墨西哥央行副行长表示，现在认为墨西哥加息周期要结束还为时尚早；美联储将在一段时间内继续加息，直到看到效果，而墨西哥实际上也将不得不采取同样的做法。

【智利】智利央行表示，国际货币基金组织的信贷额度将使智利的国际流动性提高40%以上。

【欧央行】欧洲央行首席经济学家连恩表示，应该逐步提高利率；所有经济分析都指向欧元区经济放缓，但不排除出现温和的技术性和暂时性衰退。欧元区8月经济景气指数97.6，预期98，前值99；8月工业景气指数1.2，预期1.5，前值3.5。欧元区8月消费者信心指数终值-24.9，预期-24.9，初值-24.9。

【英国】英国利率期货显示，英国央行在9月加息50个基点的可能性为57%，加息75个基点至2.5%的可能性为43%。

【瑞士】瑞士8月KOF经济领先指标为86.5，预期89，前值90.1。

【韩国】韩国央行9月将发行8.8万亿韩元的货币稳定债券(MSB)。

【日本】日本7月失业率 2.6%，预期 2.6%，前值 2.6%；求才求职比 1.29%，预期 1.27%，前值 1.27%。

- **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. 8月30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，8月30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）

央票互换：据央行消息，为提高银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，中国人民银行将开展2022年第八期央行票据互换(CBS)操作。本期操作量为50亿元，期限3个月，面向公开市场业务一级交易商进行固定费率数量招标，费率为0.10%，首期结算日为2022年8月30日，到期日为2022年11月30日(遇节假日顺延)。（央行发布）

财政政策执行情况报告：财政部调研小组发布2022年上半年中国财政政策执行情况报告称，下一步，财政部门将认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳字当头、稳中求进，落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，高效统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，加大宏观政策调节力度，谋划增量政策工具，靠前安排、加快节奏、适时加力，继续做好“六稳”、“六保”工作，持续保障改善民生，保持经济运行在合理区间，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。（财政部发布）

1.2. 8月30日境外货币财政政策

【美国】据CME“美联储观察”，美联储到9月份加息50个基点的概率为27.5%，加息75个基点的概率为72.5%；到11月份累计加息75个基点的概率为4%，累计加息100个基点的概率为34%，累计加息125个基点的概率为62.1%。

【墨西哥】墨西哥央行副行长表示，现在认为墨西哥加息周期要结束还为时尚早；美联储将在一段时间内继续加息，直到看到效果，而墨西哥实际上也将不得不采取同样的做法。

【智利】智利央行表示，国际货币基金组织的信贷额度将使智利的国际流动性提高40%以上。

【欧央行】欧洲央行首席经济学家连恩表示，应该逐步提高利率；所有经济分析都指向欧元区经济放缓，但不排除出现温和的技术性和暂时性衰退。欧元区8月经济景气指数97.6，预期98，前值99；8月工业景气指数1.2，预期1.5，前值3.5。欧元区8月消费者信心指数终值-24.9，预期-24.9，初值-24.9。

【英国】英国利率期货显示，英国央行在9月加息50个基点的可能性为57%，加息75个基点至2.5%的可能性为43%。

【瑞士】瑞士8月KOF经济领先指标为86.5，预期89，前值90.1。

【韩国】韩国央行9月将发行8.8万亿韩元的货币稳定债券(MSB)。

【日本】日本7月失业率2.6%，预期2.6%，前值2.6%；求才求职比1.29%，

预期 1.27%，前值 1.27%。

图 1：最新全球基准利率

国家/地区	2022/3/3	2022/3/10	2022/3/17	2022/3/24	2022/3/31	2022/4/7	2022/4/14	2022/4/21	2022/4/28	2022/5/5	2022/5/12	2022/5/19	2022/5/26	2022/6/2	2022/6/9	2022/6/16	2022/6/23	2022/6/30	2022/7/7	2022/7/14	2022/7/21	2022/7/28	2022/8/4	2022/8/11	2022/8/18	2022/8/25	2022/9/1	2022/9/8	2022/9/15	2022/9/22	2022/9/29	2022/10/6	2022/10/13	2022/10/20	2022/10/27	2022/11/3	2022/11/10	2022/11/17	2022/11/24	2022/12/1	2022/12/8	2022/12/15	2022/12/22	2022/12/29	2023/1/5	2023/1/12	2023/1/19	2023/1/26	2023/2/2	2023/2/9	2023/2/16	2023/2/23	2023/3/1	2023/3/8	2023/3/15	2023/3/22	2023/3/29	2023/4/5	2023/4/12	2023/4/19	2023/4/26	2023/5/3	2023/5/10	2023/5/17	2023/5/24	2023/5/31	2023/6/7	2023/6/14	2023/6/21	2023/6/28	2023/7/5	2023/7/12	2023/7/19	2023/7/26	2023/8/2	2023/8/9	2023/8/16	2023/8/23	2023/8/30	2023/9/6	2023/9/13	2023/9/20	2023/9/27	2023/10/4	2023/10/11	2023/10/18	2023/10/25	2023/11/1	2023/11/8	2023/11/15	2023/11/22	2023/11/29	2023/12/6	2023/12/13	2023/12/20	2023/12/27	2024/1/3	2024/1/10	2024/1/17	2024/1/24	2024/1/31	2024/2/7	2024/2/14	2024/2/21	2024/2/28	2024/3/6	2024/3/13	2024/3/20	2024/3/27	2024/4/3	2024/4/10	2024/4/17	2024/4/24	2024/5/1	2024/5/8	2024/5/15	2024/5/22	2024/5/29	2024/6/5	2024/6/12	2024/6/19	2024/6/26	2024/7/3	2024/7/10	2024/7/17	2024/7/24	2024/7/31	2024/8/7	2024/8/14	2024/8/21	2024/8/28	2024/9/4	2024/9/11	2024/9/18	2024/9/25	2024/10/2	2024/10/9	2024/10/16	2024/10/23	2024/10/30	2024/11/6	2024/11/13	2024/11/20	2024/11/27	2024/12/4	2024/12/11	2024/12/18	2024/12/25	2025/1/1	2025/1/8	2025/1/15	2025/1/22	2025/1/29	2025/2/5	2025/2/12	2025/2/19	2025/2/26	2025/3/5	2025/3/12	2025/3/19	2025/3/26	2025/4/2	2025/4/9	2025/4/16	2025/4/23	2025/4/30	2025/5/7	2025/5/14	2025/5/21	2025/5/28	2025/6/4	2025/6/11	2025/6/18	2025/6/25	2025/7/2	2025/7/9	2025/7/16	2025/7/23	2025/7/30	2025/8/6	2025/8/13	2025/8/20	2025/8/27	2025/9/3	2025/9/10	2025/9/17	2025/9/24	2025/10/1	2025/10/8	2025/10/15	2025/10/22	2025/10/29	2025/11/5	2025/11/12	2025/11/19	2025/11/26	2025/12/3	2025/12/10	2025/12/17	2025/12/24	2026/1/1	2026/1/8	2026/1/15	2026/1/22	2026/1/29	2026/2/5	2026/2/12	2026/2/19	2026/2/26	2026/3/5	2026/3/12	2026/3/19	2026/3/26	2026/4/2	2026/4/9	2026/4/16	2026/4/23	2026/4/30	2026/5/7	2026/5/14	2026/5/21	2026/5/28	2026/6/4	2026/6/11	2026/6/18	2026/6/25	2026/7/2	2026/7/9	2026/7/16	2026/7/23	2026/7/30	2026/8/6	2026/8/13	2026/8/20	2026/8/27	2026/9/3	2026/9/10	2026/9/17	2026/9/24	2026/10/1	2026/10/8	2026/10/15	2026/10/22	2026/10/29	2026/11/5	2026/11/12	2026/11/19	2026/11/26	2026/12/3	2026/12/10	2026/12/17	2026/12/24	2027/1/1	2027/1/8	2027/1/15	2027/1/22	2027/1/29	2027/2/5	2027/2/12	2027/2/19	2027/2/26	2027/3/5	2027/3/12	2027/3/19	2027/3/26	2027/4/2	2027/4/9	2027/4/16	2027/4/23	2027/4/30	2027/5/7	2027/5/14	2027/5/21	2027/5/28	2027/6/4	2027/6/11	2027/6/18	2027/6/25	2027/7/2	2027/7/9	2027/7/16	2027/7/23	2027/7/30	2027/8/6	2027/8/13	2027/8/20	2027/8/27	2027/9/3	2027/9/10	2027/9/17	2027/9/24	2027/10/1	2027/10/8	2027/10/15	2027/10/22	2027/10/29	2027/11/5	2027/11/12	2027/11/19	2027/11/26	2027/12/3	2027/12/10	2027/12/17	2027/12/24	2028/1/1	2028/1/8	2028/1/15	2028/1/22	2028/1/29	2028/2/5	2028/2/12	2028/2/19	2028/2/26	2028/3/5	2028/3/12	2028/3/19	2028/3/26	2028/4/2	2028/4/9	2028/4/16	2028/4/23	2028/4/30	2028/5/7	2028/5/14	2028/5/21	2028/5/28	2028/6/4	2028/6/11	2028/6/18	2028/6/25	2028/7/2	2028/7/9	2028/7/16	2028/7/23	2028/7/30	2028/8/6	2028/8/13	2028/8/20	2028/8/27	2028/9/3	2028/9/10	2028/9/17	2028/9/24	2028/10/1	2028/10/8	2028/10/15	2028/10/22	2028/10/29	2028/11/5	2028/11/12	2028/11/19	2028/11/26	2028/12/3	2028/12/10	2028/12/17	2028/12/24	2029/1/1	2029/1/8	2029/1/15	2029/1/22	2029/1/29	2029/2/5	2029/2/12	2029/2/19	2029/2/26	2029/3/5	2029/3/12	2029/3/19	2029/3/26	2029/4/2	2029/4/9	2029/4/16	2029/4/23	2029/4/30	2029/5/7	2029/5/14	2029/5/21	2029/5/28	2029/6/4	2029/6/11	2029/6/18	2029/6/25	2029/7/2	2029/7/9	2029/7/16	2029/7/23	2029/7/30	2029/8/6	2029/8/13	2029/8/20	2029/8/27	2029/9/3	2029/9/10	2029/9/17	2029/9/24	2029/10/1	2029/10/8	2029/10/15	2029/10/22	2029/10/29	2029/11/5	2029/11/12	2029/11/19	2029/11/26	2029/12/3	2029/12/10	2029/12/17	2029/12/24	2030/1/1	2030/1/8	2030/1/15	2030/1/22	2030/1/29	2030/2/5	2030/2/12	2030/2/19	2030/2/26	2030/3/5	2030/3/12	2030/3/19	2030/3/26	2030/4/2	2030/4/9	2030/4/16	2030/4/23	2030/4/30	2030/5/7	2030/5/14	2030/5/21	2030/5/28	2030/6/4	2030/6/11	2030/6/18	2030/6/25	2030/7/2	2030/7/9	2030/7/16	2030/7/23	2030/7/30	2030/8/6	2030/8/13	2030/8/20	2030/8/27	2030/9/3	2030/9/10	2030/9/17	2030/9/24	2030/10/1	2030/10/8	2030/10/15	2030/10/22	2030/10/29	2030/11/5	2030/11/12	2030/11/19	2030/11/26	2030/12/3	2030/12/10	2030/12/17	2030/12/24	2031/1/1	2031/1/8	2031/1/15	2031/1/22	2031/1/29	2031/2/5	2031/2/12	2031/2/19	2031/2/26	2031/3/5	2031/3/12	2031/3/19	2031/3/26	2031/4/2	2031/4/9	2031/4/16	2031/4/23	2031/4/30	2031/5/7	2031/5/14	2031/5/21	2031/5/28	2031/6/4	2031/6/11	2031/6/18	2031/6/25	2031/7/2	2031/7/9	2031/7/16	2031/7/23	2031/7/30	2031/8/6	2031/8/13	2031/8/20	2031/8/27	2031/9/3	2031/9/10	2031/9/17	2031/9/24	2031/10/1	2031/10/8	2031/10/15	2031/10/22	2031/10/29	2031/11/5	2031/11/12	2031/11/19	2031/11/26	2031/12/3	2031/12/10	2031/12/17	2031/12/24	2032/1/1	2032/1/8	2032/1/15	2032/1/22	2032/1/29	2032/2/5	2032/2/12	2032/2/19	2032/2/26	2032/3/5	2032/3/12	2032/3/19	2032/3/26	2032/4/2	2032/4/9	2032/4/16	2032/4/23	2032/4/30	2032/5/7	2032/5/14	2032/5/21	2032/5/28	2032/6/4	2032/6/11	2032/6/18	2032/6/25	2032/7/2	2032/7/9	2032/7/16	2032/7/23	2032/7/30	2032/8/6	2032/8/13	2032/8/20	2032/8/27	2032/9/3	2032/9/10	2032/9/17	2032/9/24	2032/10/1	2032/10/8	2032/10/15	2032/10/22	2032/10/29	2032/11/5	2032/11/12	2032/11/19	2032/11/26	2032/12/3	2032/12/10	2032/12/17	2032/12/24	2033/1/1	2033/1/8	2033/1/15	2033/1/22	2033/1/29	2033/2/5	2033/2/12	2033/2/19	2033/2/26	2033/3/5	2033/3/12	2033/3/19	2033/3/26	2033/4/2	2033/4/9	2033/4/16	2033/4/23	2033/4/30	2033/5/7	2033/5/14	2033/5/21	2033/5/28	2033/6/4	2033/6/11	2033/6/18	2033/6/25	2033/7/2	2033/7/9	2033/7/16	2033/7/23	2033/7/30	2033/8/6	2033/8/13	2033/8/20	2033/8/27	2033/9/3	2033/9/10	2033/9/17	2033/9/24	2033/10/1	2033/10/8	2033/10/15	2033/10/22	2033/10/29	2033/11/5	2033/11/12	2033/11/19	2033/11/26	2033/12/3	2033/12/10	2033/12/17	2033/12/24	2034/1/1	2034/1/8	2034/1/15	2034/1/22	2034/1/29	2034/2/5	2034/2/12	2034/2/19	2034/2/26	2034/3/5	2034/3/12	2034/3/19	2034/3/26	2034/4/2	2034/4/9	2034/4/16	2034/4/23	2034/4/30	2034/5/7	2034/5/14	2034/5/21	2034/5/28	2034/6/4	2034/6/11	2034/6/18	2034/6/25	2034/7/2	2034/7/9	2034/7/16	2034/7/23	2034/7/30	2034/8/6	2034/8/13	2034/8/20	2034/8/27	2034/9/3	2034/9/10	2034/9/17	2034/9/24	2034/10/1	2034/10/8	2034/10/15	2034/10/22	2034/10/29	2034/11/5	2034/11/12	2034/11/19	2034/11/26	2034/12/3	2034/12/10	2034/12/17	2034/12/24	2035/1/1	2035/1/8	2035/1/15	2035/1/22	2035/1/29	2035/2/5	2035/2/12	2035/2/19	2035/2/26	2035/3/5	2035/3/12	2035/3/19	2035/3/26	2035/4/2	2035/4/9	2035/4/16	2035/4/23	2035/4/30	2035/5/7	2035/5/14	2035/5/21	2035/5/28	2035/6/4	2035/6/11	2035/6/18	2035/6/25	2035/7/2	2035/7/9	2035/7/16	2035/7/23	2035/7/30	2035/8/6	2035/8/13	2035/8/20	2035/8/27	2035/9/3	2035/9/10	2035/9/17	2035/9/24	2035/10/1	2035/10/8	2035/10/15	2035/10/22	2035/10/29	2035/11/5	2035/11/12	2035/11/19	2035/11/26	2035/12/3	2035/12/10	2035/12/17	2035/12/24	2036/1/1	2036/1/8	2036/1/15	2036/1/22	2036/1/29	2036/2/5	2036/2/12	2036/2/19	2036/2/26	2036/3/5	2036/3/12	2036/3/19	2036/3/26	2036/4/2	2036/4/9	2036/4/16	2036/4/23	2036/4/30	2036/5/7	2036/5/14	2036/5/21	2036/5/28	2036/6/4	2036/6/11	2036/6/18	2036/6/25	2036/7/2	2036/7/9	2036/7/16	2036/7/23	2036/7/30	2036/8/6	2036/8/13	2036/8/20	2036/8/27	2036/9/3	2036/9/10	2036/9/17	2036/9/24	2036/10/1	2036/10/8	2036/10/15	2036/10/22	2036/10/29	2036/11/5	2036/11/12	2036/11/19	2036/11/26	2036/12/3	2036/12/10	2036/12/17	2036/12/24	2037/1/1	2037/1/8	2037/1/15	2037/1/22	2037/1/29	2037/2/5	2037/2/12	2037/2/19	2037/2/26	2037/3/5	2037/3/12	2037/3/19	2037/3/26	2037/4/2	2037/4/9	2037/4/16	2037/4/23	2037/4/30	2037/5/7	2037/5/14	2037/5/21	2037/5/28	2037/6/4	2037/6/11	2037/6/18	2037/6/25	2037/7/2	2037/7/9	2037/7/16	2037/7/23	2037/7/30	2037/8/6	2037/8/13	2037/8/20	2037/8/27	2037/9/3	2037/9/10	2037/9/17	2037/9/24	2037/10/1	2037/10/8	2037/10/15</
-------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	--------------