

:

2018/4/26

	<p>1. 2018 GDP 6.8% 2.3</p> <p>4 5</p> <p>6</p> <p>7. 8</p>
	<p>1. 2018 “ ” “ ” 2</p> <p>“ ”</p> <p>3</p> <p>6</p> <p>5bp</p> <p>“ ”</p> <p>4 25</p> <p>4 24</p> <p>63 58bp 4</p> <p>5.3</p> <p>6</p> <p>7. 100bp</p>
	<p>4 26 CMMF1Y 6.43 1.6%</p>
	<p>2018 6.2-6.8</p>
	<p>—</p>
	<p>—</p>

2018 4 4 ()	
A	
1. 2018	GDP 6.8% 2018
2018	3.28 2018
4000	52 2018
	2
1 2018	100bp 3
	2
	PPP
	3
	4
	5
	6
7	
	5
	6
MSCI	7. 2018 1 A
	2 A
4	3 RQII 5000
	8 CDR 9
1.	2
	3
	3
4 2018	5
	6
	4 17
	(AI)
	—



1. TM

2025

2

3

4

5

6 “

”

7.

8

2018

PPI CPI

2018 CPI

9 “

”

10

2018

11. 2018

GDP 6.8%

12

+H

13

100bp 14

1.

2

3

4 2018

3 2018 4 4 ()	
	<p>1. 2018 GDP 6 8% 2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5 6 2018</p> <p>100bp 7. 2018 A</p> <p>8</p> <p>9 +H</p>
	<p>1. 2</p> <p>3</p> <p>4 2018</p> <p>5 2018</p> <p>6</p> <p>7. 25BP 8</p> <p>9. HBCR LIBCR</p>

		1. 3	2
		3	
		4	2010 -
		5	
		6 3	
		101. 4 2004 1	3
		1.	2
		4 2018	
			5
		6	
		7. 25BP 8 3	6
		9	
		—	
		1.	
		2	2018 A
		3	5
		“ ”	6
		7.	8
		9	
		1. CRA	
		2	3
			4
		5	
		6	2020
		2018	2019
		—	

		1.	2018									
										2		
											3	
			4						. 5 2018			
									6 Wnd	18		
			17.89									
									3	20	7.	
			BP			5BP	8					
							9 3			10		
		1.	2018									
			4000	2			3 28				3	
							4					
		5.	100bp									
		1.			PPI	CPI				2018	CPI	
			2						3 Wnd	18		
			17.89									
									3	20	4 2018	
					1.35				5500	5	BP	
			5BP	6								
					7.							
		1.	2018									
		2				3 2018						
			2.6%	5					4 2018			
									6	100bp		

		1.	2 3 4
		1.3	2 3 4
		—	
		—	
		1.	2 3 4 5 6 7 8 9 A “ ”
		1.	2 3 4 5 6 7. 2020 2018 2019
		—	

	<p>1. 2</p> <p>4 3</p> <p>5 6 3</p> <p>25 7</p> <p>8</p>
	<p>1. 2</p> <p>3 4</p> <p>5</p>
	—
	—
	—

	1. OPEC 6 2 2019
	1. (OPEC) 2 (IEA) 3 (OPEC)
	OPEC 2019
	—
	—
	1. 2 3 “ 4 4 1 5 3 PM 50 6 1.1 6 5 6 “ ”
	1. 2 ; 3 4 25% 10% 5 4 6 4 50 8%

PE\VC	
	<p>1. PE/VC 3 2 “ ”</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>FCF 6</p> <p>7. 2018 12 04</p>
	<p>1. 2</p> <p>3 IPO</p> <p>4 5</p> <p>6</p>
	<p>1. 2 3 4</p> <p>BP CMO PSL 5BP 5</p> <p>6 7.4</p>
	<p>1. 100bp 2</p>
	<p>2018 2018</p>
	—
	<p>1. 2</p> <p>3 4 25BP CMO PSL 5BP 5</p> <p>6 7.4</p>
	<p>1. 100bp 2</p>
	<p>2018 2018</p>
	—

	1. 2018	2	
		3 2	CPI 2018
	1. 2 2018 4 4 19		3
			—
			—
	1.	CRA 2	3
	4	FCF	5 6 “ ”
	1.	2	3
		4	5
			2018
			—
			—

	<p>1.</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>REITS</p> <p>2018 2020</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7.4 23</p> <p>8 3</p>
	<p>1.</p> <p>2</p> <p>3 2</p> <p>100</p> <p>4</p> <p>2030</p> <p>5</p> <p>“ ”</p> <p>6</p> <p>7.</p> <p>8</p> <p>9</p> <p>94.4%</p>
	REITS
	↓
	—

	<p>1.</p> <p style="text-align: right;">2</p> <p style="text-align: right;">3</p> <p style="text-align: right;">4</p> <p style="text-align: right;">5.3</p> <p>554 540 538 6.3 131.9</p> <p style="padding-left: 100px;">126.7 123.6 7.3 135.4</p> <p style="padding-left: 50px;">132.1 135.4 8</p>
	<p>1.</p> <p style="text-align: right;">2</p> <p style="text-align: right;">3</p> <p style="text-align: right;">4.4</p> <p style="text-align: right;">4 N/A</p> <p>69</p>
	↓
	—