

特朗普正式就职美国总统

热门看点

- 美国当地时间1月20日，特朗普正式宣誓就职美国第45任总统。特朗普表示“美国优先”将成为其未来决策的出发点。“购买美国货”和“雇佣美国人”将成为其执政方针。
- 花旗认为标普500指数年底目标较当前水平依然存在7%的上升空间。美元兑其他G10主要货币在未来6-12个月或将继续升值8-9%。
- 鉴于特朗普的“贸易保护主义”，对于出口贸易依赖程度较低的新兴市场或表现良好。此外，减税及减少监管或利好美国企业收入增长。

大事件聚焦

- **特朗普正式就任美国第45任总统：**美国当地时间1月20日，特朗普正式宣誓就职美国第45任总统。特朗普在就职演说中多次提到“美国优先”，并表示这是其未来决策的出发点。此外，特朗普表示“购买美国货”和“雇佣美国人”将成为其执政方针。在内政上，美国将创造更多的就业岗位，修建新的交通网络，完善福利体系。在外交上，特朗普表示美国将寻求与其他国家建立良好的外交关系，同时铲除恐怖主义。而在贸易问题上，特朗普政府表示美国将退出跨太平洋伙伴关系协定，并准备好在必要情况下，退出与墨西哥和加拿大签署的北美自由贸易协定。
- **就职演说拖累美元美股走势：**特朗普就职演说主要阐述了“一切美国优先”的执政思想。部分投资人担心财政刺激措施会被延后，美股盘中一度快速回落，缩小了日内涨幅。美元日内也出现调整掉头向下，美债收益率从两周半高位回落。

- **特朗普政府下的新兴市场投资策略：**花旗看好对于出口贸易依赖度较低的新兴市场国家，如印度。拉美国家作为大宗商品生产国，出口地位相对难以取代。随着大宗商品价格回升以及相对较低估值，花旗看好拉美国家股票市场；而受益于国内改革成效，花旗认为印度股市存在增长潜力。
- **减税、减少监管利好美国企业收入增长：**花旗认为特朗普将在2017年实施减税，企业税赋的降低可以抵消美元升值对于企业带来的不利影响。由于美股当前较高的估值，投资者需注意短期风险。但中小型股票受到强势美元影响较小，而更多受益于美国经济强劲增长。花旗认为油价在2017年底或达到65美元每桶，但必须承认美国增加页岩油产量将限制油价涨幅。美国石油产量增加将提升美国石油企业收入，放松监管或有助于降低企业成本并提高企业利润。因此花旗看好能源板块，以及与美国能源板块相关的高收益债券。
- **花旗认为标普500指数年底目标较当前水平依然存在7%的上升空间：**标普500指数2017年每股收益或将同比增长9%，达到131美元。公司每股收益增加主要受益于油价回升，能源板块的利润增加，以及2017年四季度的减税措施或将提高每股收益2%。花旗看好银行业、多元化金融、能源、科技、以及媒体行业，而建议低配电信板块、制药以及大部分必需消费板块。
- **美元中期将继续走强：**花旗认为美元兑其他G10主要货币在未来6-12个月将继续升值8-9%。美国或将收紧货币政策与放宽财政政策将对美元的中期走势构成支撑。此外，美国公司预计总共有1.2万亿美元的海外利润，如果特朗普政府给予税率优惠，企业或将利润回流美国国内，也将对美元形成利好。最后，作为共和党一揽子税率改革计划的边境税率调整，也将对美元走强带来潜在支撑。

一般声明

本报告中所有产品均为投资产品，非银行存款，不受银行或任何政府机构担保，产品有投资风险，在某些情况下可能失去投资本金。

- “花旗分析师”是指由花旗投资发布与分析部、花旗环球金融市场部，以及全球财富管理部的全球投资委员会中有投票权的成员所组成的投资专家们。
- 花旗银行 (Citibank N.A.) 及其关联机构/子公司不提供有关本文件内容的独立研究或分析。投资产品不提供给美国人士，且并非所有关联机构或所有地区皆提供一切产品和服务。
- 本报告仅为一般信息发布，不应作为对任何证券买卖、货币交易、投资产品、金融服务或存款吸收的推荐、要约或要约邀请。本报告中的信息并未考虑任何特定投资者的投资目标、财务状况或需求。因此，本报告中提到的投资产品可能不适合所有投资者。投资者应就投资项目的合适性或就某一特定投资寻求独立意见。投资者在进行任何投资前，应事先获得投资产品销售材料，其内容包括该产品涉及的风险、费用及历史表现（如适用），这些内容均可能是影响投资决策的考虑因素。每个投资者应仔细考虑投资产品相关的风险，并根据投资者自身的具体情况做出决定，即该投资与投资者的投资目标一致。
- 在任何情况下，过去的走势不代表将来的表现，由于各种经济、市场或其他因素，未来的结果可能不符合我们的预期。此外，任何潜在风险或收益的预测仅作说明之用，不应被视为可能遭受的最大损失或获得的最高收益。投资产品非银行存款，不受花旗银行 (Citibank N.A.)、花旗集团公司 (Citigroup Inc.) 或其各自的任何关联机构或子公司、或任何政府机构之保证或担保。投资产品须承受投资风险（包括可能失去投资本金）。投资者如果投资于以非本地货币结算的产品，应当了解汇率波动风险可能导致本金损失。
- 无论该投资产品是否由花旗集团的关联公司/子公司所管理的信托或其他公司购买。花旗集团假设投资者及其受益人（如适用）在做出任何投资决定之前，已自行获得其认为必需的任何有关税务、法律以及其他建议，并且会自行承担花旗集团提供的任何投资产品的收益所产生的合法税收。若投资者变更居住国家、公民身份、国籍或工作地点，投资者有责任了解以上变更对其投资交易的影响，且应遵循相关适用法律及规定。
- 尽管本报告中所含信息基于花旗集团分析团队认为可靠的来源，花旗集团及其关联机构对于信息的准确性和完整性不作任何保证，也不对因使用该等信息而产生的任何直接或间接损失承担责任。本报告的观点可能与花旗集团的其它业务部门或关联机构的观点不同，且不应作为对未来事件发展的预测或对未来投资的保证，亦不是对未来投资的建议，该等观点受制于市场及其他条件的变化。本报告中所含信息并不作为对具体概念或投资策略的详尽无遗的讨论。

- 花旗集团的公司可能在任何时候就其关联机构及其代表向客户提供的产品或服务支付报酬。
- 本报告并非花旗集团公司的官方声明，并有可能无法涵盖客户在花旗银行或通过花旗银行进行的所有投资。有关投资者账户及交易的准确信息，请参阅您的对账单。
- 若本报告含有花旗投资发布与分析部提供的信息，请参阅所附链接：
https://www.citivelocity.com/cvr/eppublic/citi_research_disclosures，该链接涵盖花旗股票分析团队对所观测公司的有关重要信息披露。此外，请参阅所附链接：
<https://ir.citi.com/PuXs6xELNHau7UqkjgvWxnihtUeLtAtDxeEh%2B2qaPpPb7uukpx8Qw1vzcuidtMtqgn1BWqJqak8%3D>，该链接涵盖花旗投资分析团队的相关评价机制的详细信息。
- 本报告未经花旗集团书面授权，不得进行转载或分发。在部分国家或地区，转载和分发可能受限于当地的法律法规。获取本报告的人士须自行了解该等限制。法律禁止对本报告的任何未经授权的使用、复制或披露，否则可能被追究法律责任。
- 本报告由花旗银行(中国)有限公司在中国内地分发。完整声明请参阅所附链接
www.citi.cn/s/disclaimer。