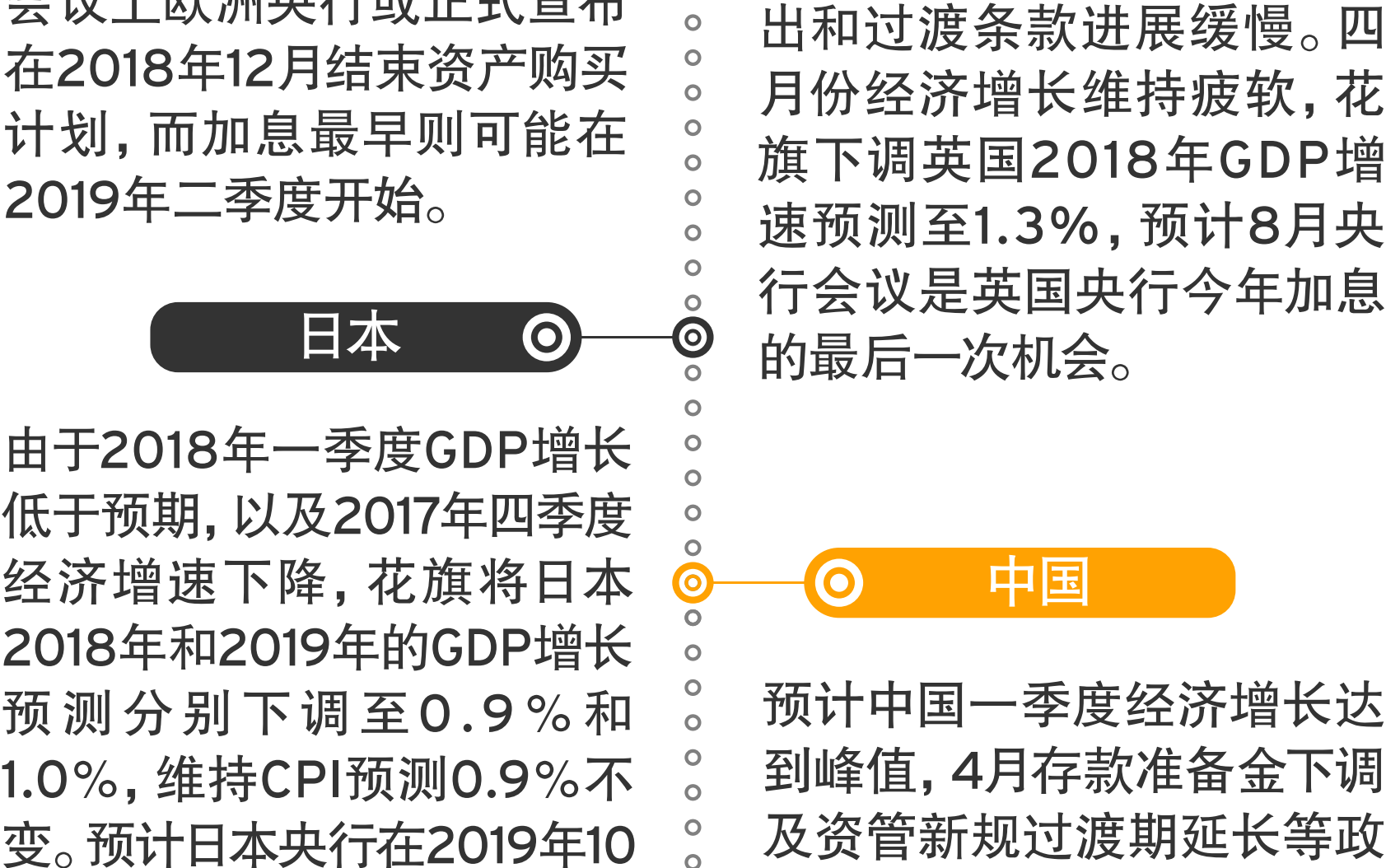


全球宏观展望



宏观经济

花旗本月维持对于2018年和2019年全球经济增长3.4%的预测不变, 但将阿根廷、巴西、法国、德国、日本和英国经济增长预测进行了下调。此外, 鉴于能源价格上涨, 以及新兴市场货币相对美元走软, 花旗将2018年和2019年通胀预测分别上调0.2和0.1个百分点至2.7%和2.5%。



全球

由于贸易紧张局势、金融环境波动、油价和美元上涨等因素, 全球经济扩张势头近期放缓, 但花旗预计近期增长疲软并不意味着全球经济衰退的开始。

欧元区

花旗小幅下调欧元区2018年GDP增长预测0.1个百分点至2.2%, 主要因为去年下半年曾对经济增速过度乐观以及目前外部需求疲软, 但预计二季度经济或将反弹。6月会议上欧洲央行或正式宣布在2018年12月结束资产购买计划, 而加息最早则可能在2019年二季度开始。

日本

由于2018年一季度GDP增长低于预期, 以及2017年四季度经济增速下降, 花旗将日本2018年和2019年的GDP增长预测分别下调至0.9%和1.0%, 维持CPI预测0.9%不变。预计日本央行在2019年10月消费税上调之前将维持当前政策不变。

其他新兴市场

花旗维持2018年新兴国家GDP增长预测4.8%不变, 为2013年以来最快增速。虽然近期受到美元走强以及油价高企影响, 部分经济数据疲软, 但花旗认为只是暂时情况, 新兴市场未来将继续保持增长。

美国

花旗预计美联储在2018年总共加息三次, 2019年进一步加息可能性增加。消费或在下半年回暖, 经济活动在接下来几个季度可能继续保持强劲, 核心PCE通胀或在未来几个月达到美联储2%的目标。

英国

英国脱欧谈判面临困境, 退出和过渡条款进展缓慢。四月份经济增长维持疲软, 花旗下调英国2018年GDP增速预测至1.3%, 预计8月央行会议是英国央行今年加息的最后一次机会。

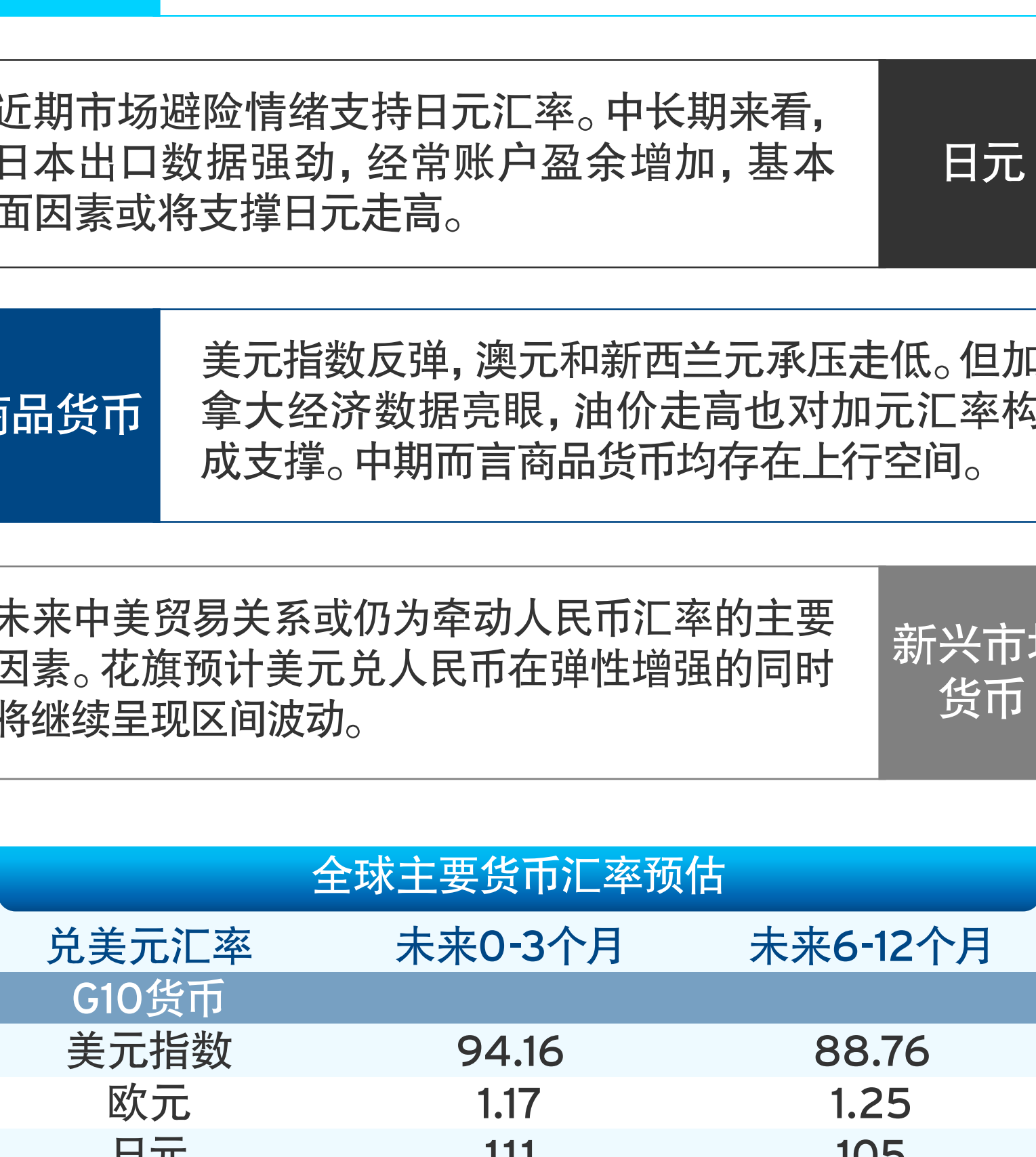
中国

预计中国一季度经济增长达到峰值, 4月存款准备金下调及资管新规过渡期延长等政策结果良好, 政府未来可能将政策重点放在结构性政策支持而非全面放松。花旗维持人民币兑美元双向波动的观点。

全球主要国家经济增长预估



全球主要国家通胀率预估



资料来源: 花旗研究, 2018年5月

外汇市场展望



美元 随着美债收益率的上升, 可能继续推动美元指数反弹, 花旗对美元指数短期预测值上调至94.16, 中长期继续看空美元。

欧元 近期公布的欧元区经济数据不及预期, 且欧洲央行下调了2019年利率预测, 欧洲央行鸽派取向也给欧元带来一定拖累。

英镑 近期美元指数持续上行且英国宏观经济数据不及预期均加剧了英镑的下行压力。

日元 近期市场避险情绪支持日元汇率。中长期来看, 日本出口数据强劲, 经常账户盈余增加, 基本面因素或将支撑日元走高。

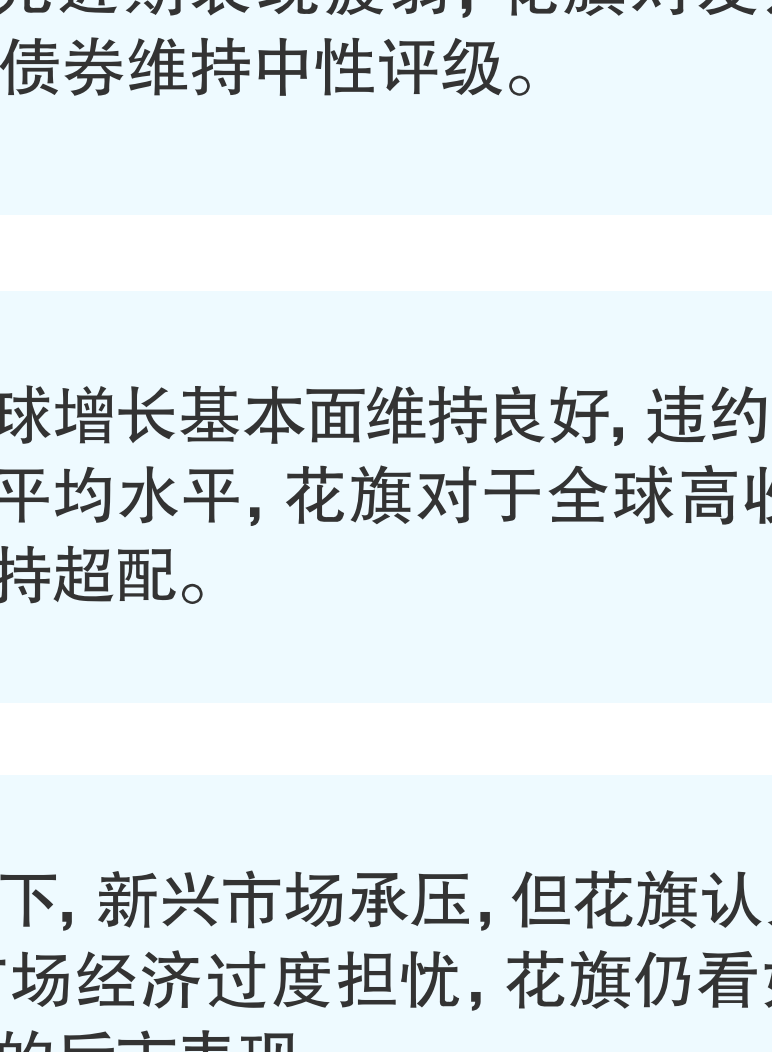
商品货币 美元指数反弹, 澳元和新西兰元承压走低。但加拿大经济数据亮眼, 油价走高也对加元汇率构成支撑。中期而言商品货币均存在上行空间。

新兴市场货币 未来中美贸易关系或仍为牵动人民币汇率的主要因素。花旗预计美元兑人民币在弹性增强的同时将继续呈现区间波动。

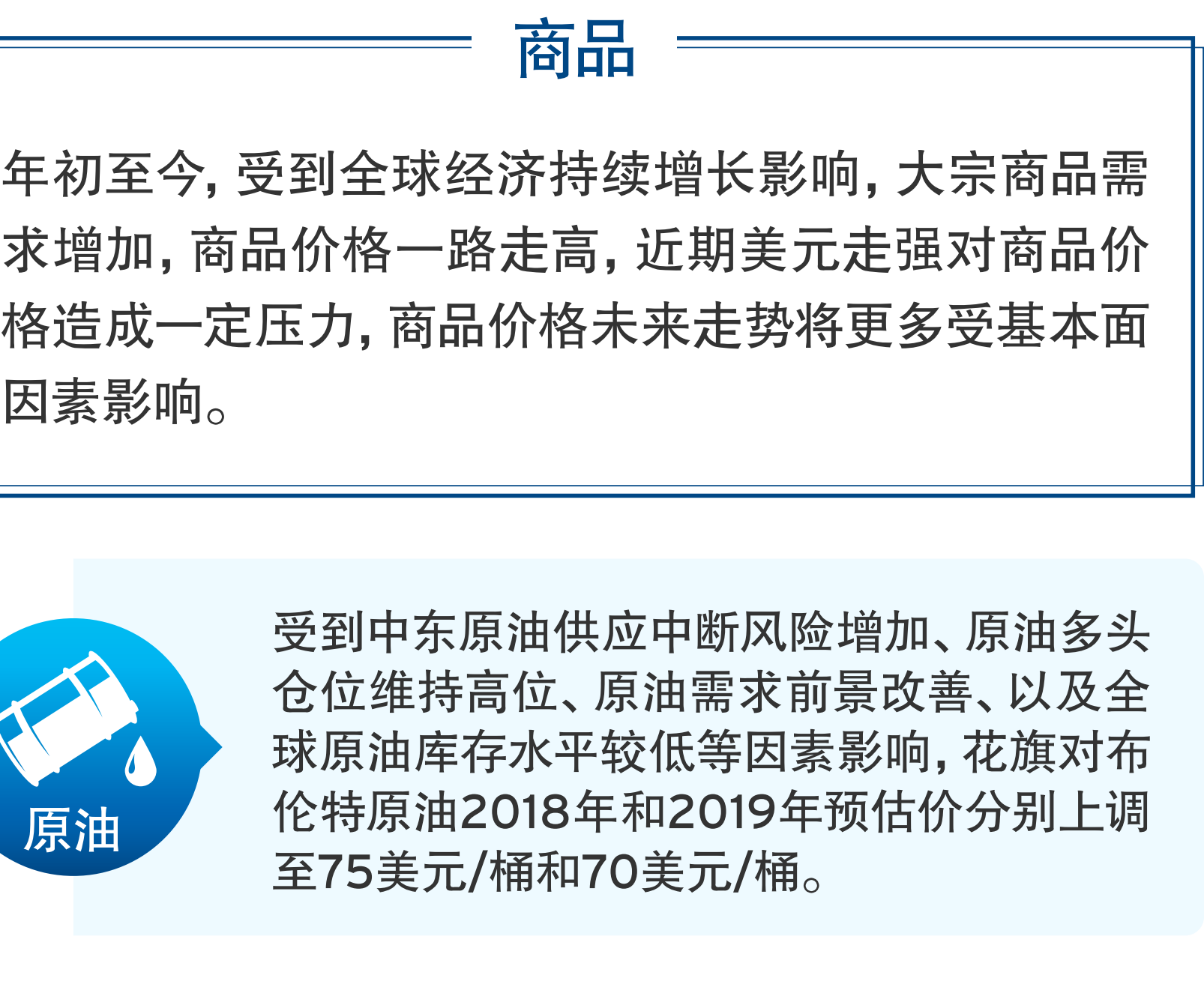
全球主要货币汇率预估

兑美元汇率	未来0-3个月	未来6-12个月
G10货币		
美元指数	94.16	88.76
欧元	1.17	1.25
日元	111	105
英镑	1.31	1.39
瑞士法郎	1.02	0.97
澳元	0.76	0.80
新西兰元	0.69	0.73
加元	1.26	1.24

资产配置建议



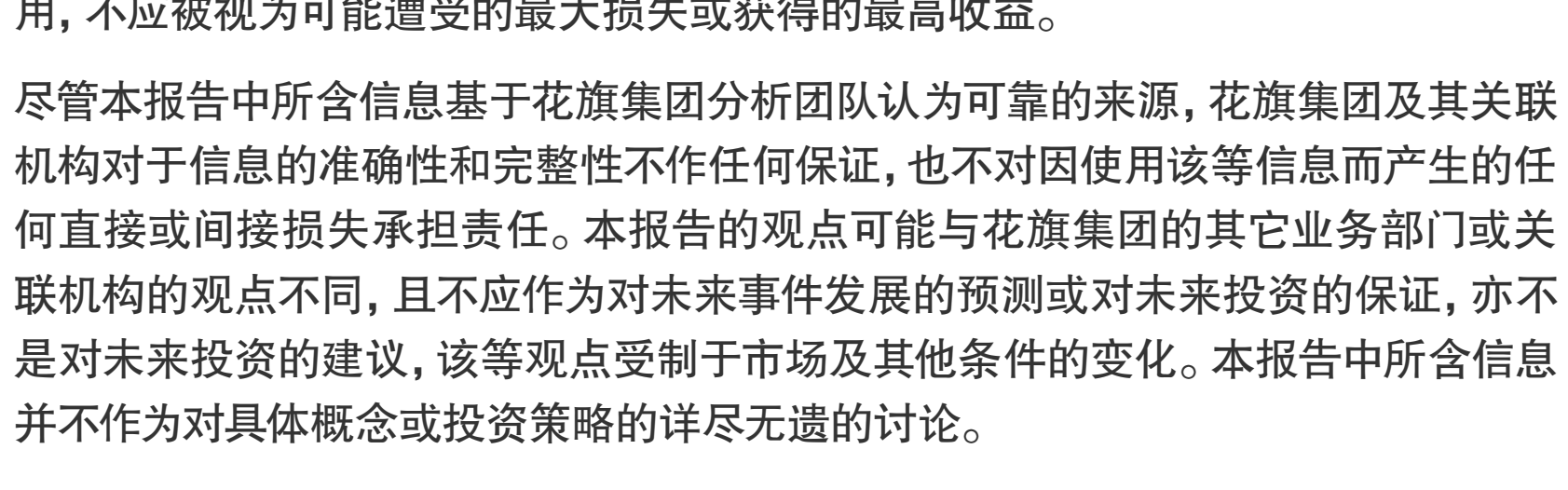
维持股票超配, 维持债券低配。



来源: 花旗私人银行全球投资委员会, 截止2018年5月24日

股票

花旗预计全球股市到2019年年中依然存在7%的上涨空间。全球市场进入花旗股债时钟的第三阶段, 在信贷息差上升和波动性加大的背景下, 股市或将继续上行。但需留意货币政策加速收紧及地缘政治等风险对股市的潜在压力。



美国 美国信贷状况和股市估值或继续支撑股市, 但较高利率以及地缘政治风险可能限制美国股市回报。花旗对标准普尔500指数2019年年中预测目标价为2865点, 存在5%的上涨空间。

欧洲 欧元区经济增长并未和美国经济增长产生明显差距, 目前短期经济数据不及预期不能代表全年经济增速不佳。根据历史数据, 当欧洲经济增长指标大幅不及预期时, 未来一年股市平均回报率要高于历史平均水平, 花旗也继续看好欧洲股市。

日本 日本股市企业盈利增速与其他市场保持同步, 但日元汇率走强可能一定程度影响日本股市收益。花旗预计东证一部指数2019年年中目标价为1930点, 存在6%的上涨空间。

中国 4月工业企业利润加速增长, 显示中国企业盈利增长势头继续保持, 3月数据欠佳只是偶然因素。预计MSCI中国指数EPS增速今明两年分别高达17%和19%。在贸易摩擦背景下, 花旗更看好国内市场比重较高的板块, 例如保险、医疗健康、互联网、大型银行及新能源材料等。

新兴市场 新兴市场股市目前比美国股市估值折价42%, 以美元计算新兴市场股市过去5年的回报率比美国股市低四分之一, 且新兴市场企业盈利仍保持增长势头。因此花旗依然看好新兴市场股市, 预计MSCI新兴市场指数2019年年中目标价为1275点, 存在12%的上涨空间。

债券

随着经济增长和通胀逐渐走高, 央行量宽政策或逐步缩减, 市场波动性或大幅提高。债券投资有利于降低投资组合波动性, 对冲股市风险。鉴于央行政策趋于鹰派, 花旗相对看好高收益债券以及新兴市场债券, 此类债券在收益率走高环境下通常可以提供更好的缓冲作用。

发达国家主权债 意大利政局不稳, 欧元疲弱, 欧洲国债继续承压。美国税改等财政刺激政策或导致财政赤字进一步走高, 双重赤字压力使得美债吸引力降低。

发达国家投资级别债 相较其他国家债券, 美国投资级别债券收益率较高, 但欧元近期表现疲弱, 花旗对发达国家投资级别债券维持中性评级。

高收益债 全球增长基本面维持良好, 违约率持续低于历史平均水平, 花旗对于全球高收益债券继续保持超配。

新兴市场债 美元走强情况下, 新兴市场承压, 但花旗认为市场对新兴市场经济过度担忧, 花旗仍看好新兴市场债券的后市表现。

商品

年初至今, 受到全球经济持续增长影响, 大宗商品需求增加, 商品价格一路走高, 近期美元走强对商品价格造成一定压力, 商品价格未来走势将更多受基本面因素影响。

原油 受到中东原油供应中断风险增加、原油多头仓位维持高位、原油需求前景改善、以及全球原油库存水平较低等因素影响, 花旗对布伦特原油2018年和2019年预估价分别上调至75美元/桶和70美元/桶。

黄金 受到美元上涨拖累, 花旗对黄金短期0-3个月预估价由1350美元/盎司下调至1300美元/盎司, 但中期仍对黄金价格持中性看涨观点。

欲了解更多专家点评或市场剖析, 请关注“花旗银行财富管理”微信公众号。

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。
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。
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参考之用, 不应被视为可能遭受的最大损失或获得的最高收益。
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构成对具体概念或投资策略的详尽无遗的讨论。
本报告由花旗银行(中国)内地分发。完整声明请参阅所附链接www.citi.cn/s/disclaimer