

全方位解读英国脱欧意外事件

热门看点

- 51.89%支持脱欧、48.11 %支持留欧，英国意外脱欧。
- 金融市场应声重挫，英镑兑美元下跌 10%。
- 英国经济增长存在下行风险，但预期依旧录得正增长。
- 苏格兰或考虑脱英，其它国家或寻求类似公投。
- 为平缓市场情绪，主要央行或注入流动性予以支持。

一、大事件聚焦

- 留欧与脱欧支持率为48.11 : 51.89，英国意外脱欧。
- 全球金融市场应声跳水重挫，英镑兑美元下跌超过 10%至 1.34 关口，欧元兑美元重挫近 4%，亚洲股市集体下挫。资金涌入避险资产，美元、日元及黄金录得较大涨幅。
- 首相卡梅伦将凭借2009年《里斯本条约》的第50项条款开展脱欧程序，依据条约英国与欧盟之间有两年半的时间进行往后事宜的商讨。

二、后市观察

- **不确定性增加，风险资产短期承压：**英国最终脱欧超出市场的普遍预期，短线的大幅波动可能难以避免。英镑和欧元受到的打压最大，预期英镑兑美元或跌至1.20-1.25附近，欧元兑美元或跌入1.05-1.10区间。不过，日元、美元以及瑞士法郎作为避险货币表现可能相对较佳。
- **花旗调降欧股目标价，短线或存10%-20%回调空间：**风浪之尖的欧股可能面临较大的下行风险，预期欧股较周四收盘价存在10%-20%的下跌空间，花旗调降今年底斯托克600指数目标价至310点。日股或从目前水平回调10-15%，从而令日经225指数下探14,000点。但对美股来说，由于标普500成分企业仅9%的营收来自欧元区，脱欧的实质破坏性或有限，但仍可能在短期内损害投资者情绪。同时，随着避险需求的升温，金价有可能回升，信用债利差或将扩大。
- **英国经济存在下行风险，但依旧录得正增长：**花旗的基本预期是，英国今明两年的经济增速分别为1.7%以及2.1%，但脱欧或引发未来三年GDP增速累计下滑3%-4%（依旧录得正增长），同时或推升通胀在2017年升至3%-4%。在经济下行以及通胀上行的背景下，花旗预期英国央行的政策取向将偏向稳增长。
- **苏格兰或进行二次公投：**尽管政治军事主权的独立是英国一贯所向往的，但脱欧可能令欧盟产生更多的公投以及分离主义，苏格兰可能决定离开英国，加泰罗尼亚可能从西班牙独立，英国脱欧对欧盟的影响，远不限于英国这一个国家。
- **打击全球市场风险偏好，但实质影响或有限：**脱欧引起的不确定性担忧，可能打压市场的风险偏好，不过预期难以引发全球经济衰退以及系统性风险。花旗预期，英国脱欧可能累计拖累欧盟及欧元区经济增长1%-1.5%，在未来三年可能打压全球经济使其下滑0.1%-0.2%。
- **为平缓市场，主要央行或注入流动性支持：**英国央行或降息25个基点，且有可能实施量化宽松措施。在通胀压力之下，欧洲央行有可能继续降息。此外，美联储或延迟至12月加息。



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。

花旗集团及其关联机构均不承担任何投资产品的税务处理责任，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）有限公司在中华人民共和国（香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾除外）分发。