

## 马克龙获胜，展望欧洲投资新格局

### 热门看点

- 法国大选结果符合预期，中间派候选人马克龙战胜民粹候选人勒庞，当选新一任法国总统。统计显示，马克龙的支持率为66.06%，而勒庞也已承认败选。
- 马克龙当选新一届法国总统，加上前期荷兰主流政党在3月15日的国会选举中获胜，均验证了花旗对于今年欧洲大选年将平稳渡过的基本假设。而这将有助于减缓市场对于政治不稳定将破坏欧洲复苏的担忧。
- 中长期而言，基本面因素将占据上风，成为主导市场的关键因素。欧洲的基本面良好，且估值合理，对欧洲零持仓或持仓量较低的投资者不妨逐步增加欧股配置。

### 大事件聚焦

- **法国大选落幕，马克龙当选新任总统：**法国大选最终结果出炉，与投票前的民调结果一致，中间温和派候选人马克龙战胜了民粹候选人勒庞，当选新一任法国总统。统计显示，马克龙的支持率为66.06%，而勒庞也已承认败选。
- **符合市场一致预期：**对欧元区来说，马克龙的当选可谓是一颗心头大石暂时落地，市场对此次大选结果也早有预期。正是由于提前计入了马克龙胜选的可能，才使得在4月23日第一轮大选之后，全球股票市场尤其是欧洲股市大幅反弹。
- **下一步是立法选举：**尽管本次总统选举马克龙以大比分胜出，但是下个月的议会选举，要做到压倒性胜利恐怕很难。6月11日及18日，法国公民将再次进行两轮投票，选出议会577名议员。新当选总统政府必须取得多数席位才能就立法进行投票。

- **政治风险暂时解除：**马克龙当选新一届法国总统，加上前期荷兰主流政党在国会选举中获胜，均验证了花旗对于今年欧洲大选年将平稳渡过的基本假设。而这将有助于减缓市场对于政治不稳定将破坏欧洲复苏的担忧。事实上，进入二季度以来，欧元区经济仍在强势复苏之中。欧元区4月综合PMI上修至56.8，是六年以来的最高水平。商业信心指数处于高位，并且服务业已连续13个月创造就业岗位。
- **基本面因素占据主导：**更长期而言，基本面因素将占据上风，成为主导市场的关键因素。对于欧元区而言，更稳定的政治环境，逐步改善的经济前景，以及具备吸引力的估值将进一步增加欧股的吸引力。目前，欧股的动态市盈率为15.5倍，与之相比美股的动态市盈率高达18.5倍。花旗预期欧洲企业盈利（除英国）今年将同比增加19%。
- **中性配置投资级债券：**当前较低的债券收益率，以及欧洲央行将于明年逐步收紧货币政策的预期，使得花旗下调欧元区投资级别债至中性。与之相比，花旗相对看好欧元区高收益债的表现。至于欧元，随着法国总统大选的落幕，欧元兑美元升至6个月以来的高点，在马克龙胜选之后，欧元的上行空间可能相对有限，投资者不妨进行获利了结。
- **议会选举存在不确定因素：**法国面临的挑战并非仅仅是总统选举。马克龙能否获得议会中大多数仍是未知，而这将影响其对于法国改革的施政能力。除此以外，反建制、反欧盟的势力可能明年在意大利出现，不过花旗仍认为意大利的选举制度将有助于降低极端结果出现的可能。
- **逐步配置欧洲市场，多元化配置仍然重要：**目前欧洲的基本面良好，花旗预期斯托克600指数在2018年年中的目标价为430点。对欧洲零持仓或持仓量较低的投资者不妨逐步增加欧股配置。但需强调的是，保持资产的多元化配置依然十分重要。

## 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。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](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](http://www.citi.cn/s/disclaimer)。