

## 这次民调靠谱！马克龙和勒庞杀入决战

### 热门看点

- 法国大选首轮投票结果符合预期，中间派独立候选人马克龙、极右翼民族主义者勒庞赢得首轮投票选举，支持率分别为24%及22%。
- 结合之前的民调结果，马克龙有较大概率在第二轮选举中胜出。考虑到马克龙的亲欧盟以及亲商业的政治主张，欧洲股债汇均有望录得反弹。
- 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

- **法国大选首轮投票结果符合预期：**如此前民调所预测，中间派独立候选人马克龙、极右翼民族主义者勒庞赢得了首轮投票选举，支持率分别为24%及22%。菲永和梅朗雄支持率分别位列第三、四，支持率均约为20%。
- **四位候选人难分伯仲：**根据第一轮选举结果，马克龙与勒庞的支持率相差约2%，位列三、四位的菲永和梅朗雄支持率也在2%以内，四位候选人的支持率差距在4%左右。支持率差别不大，暗示法国6月议会选举存在不确定性。
- **菲永、阿蒙均表示在第二轮投票中将支持马克龙：**中右翼候选人菲永呼吁其拥护者在第二轮大选中支持马克龙。对于勒庞，表示除了反对别无选择。另一候选人阿蒙紧随其后，同样对马克龙表示了支持。

- **5月7日迎来第二轮选举，马克龙较大可能胜选：**面对政治理念完全迥异的两位最终总统候选人，民意偏向这位支持全球化和与欧盟的中间派代表—马克龙。
- **若马克龙胜选，市场风险情绪将向好：**结合之前的民调结果，马克龙有较大概率在第二轮选举中胜出。依据第二轮大选的8次民调的平均值，马克龙 vs 勒庞的支持率分别为63.5% vs 36.5%。考虑到马克龙的亲欧盟以及亲商业的政治取态，欧洲股债汇均有望录得反弹。
- **议会选举存在不确定因素：**然而，法国面临的挑战并非仅仅是总统选举。6月10日和18日将迎来法国议会选举，马克龙和勒庞所在党派均有难度在议会选举中占据多数席位，或为新总统改革增加阻力。同样地，出于上述原因，市场对勒庞胜选的担忧并不大，尽管勒庞胜选仍或导致风险资产在短期迎来一波抛售。
- **大选结果影响有限：**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。现时投资者仍在等待特朗普的施政进展，马克龙施加改革的乐观情绪以及勒庞分裂欧盟引发的恐慌情绪，只能在短期转移投资者对特朗普政策的关注。
- **逐步配置欧洲市场：**目前欧洲的基本面良好（估值合理、利率较低、企业盈利向好），花旗预期斯托克600指数在2018年年中的目标价为430点，较目前水平存在约15%-20%的上升空间。尽管基于政治因素的不确定性，花旗低配欧洲股市，但我们的多元资产配置策略对欧股的配置比重仍有8%-12%，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。

## 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](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)。