

“悬浮议会”再现 英国路在何方？

热门看点

- 当地时间6月8日，英国大选结束，保守党并未如此前大部分分析以及市场所期望的那样赢得多数席位，结果显示英国迎来其史上第五次“悬浮议会”。
- 截至英国时间9日早上8点，下议院650席位中，保守党赢得315席，工党赢得261席。特雷莎梅在结果公布后面临解职危机。
- “悬浮议会”将令英国脱欧谈判不确定性再度提升。
- 花旗分析师预期短期英镑兑美元贬值至少5%，至1.24下方，英国国债收益率可能有所上涨。英国股市在波动后不一定产生长期下跌。但相比之下，花旗分析师更青睐欧元区（非英国）市场。

大事件聚焦

- **英国大选生变 特雷莎梅失算：**4月18日，英国首相特雷莎梅宣布提前于6月8日举行英国议会选举，本意是希望在英国脱欧谈判前，提升保守党在国会中的席位，以取得更大国会支持，强势参与和欧盟的谈判。但短短7周间，风云突变，保守党一度高达20%的领先优势至选举前大幅下滑至个位数。
- **英镑应声下跌：**伦敦时间8日当晚10点，出口民调数据公布，显示保守党无法取得多数席位，这一结果出乎金融市场预料，英镑闻讯重挫250点，至1.27关口上方，截至伦敦时间9日凌晨6点，英镑于1.27-1.28点位间陷入胶着状态。英国国债收益率上行。

- **联合政府还是新一轮大选？一切皆有可能：**在未有政党赢得超过半数席位的情况下，需要观察两党是否可以联合其他政党组成联合政府执政。特雷莎梅在遭受此意外重创后，可能在一周内辞职，保守党将重新选择党魁。如果工党成功组成联合政府，联合政府内部将可能就脱欧政策展开激烈讨论，达成共识的过程将比较艰难。另一种可能性是出现少数派政府，按照以往经验，这可能引发新一轮大选。
- **脱欧谈判不确定性增加：**英国与欧盟间的谈判启动时间原定于6月19日，但无论以上哪种情况发生，都很有可能延迟脱欧谈判的进程。英国脱欧的谈判策略可能重新制定，“软脱欧”（保留在欧洲单一市场内）、甚至“无序脱欧”的可能性都有所增加。而谈判的另一方欧盟，预计在德法联盟愈加紧密的情况下将在谈判中保持强硬态度，为英国带来更大挑战。
- **英镑最受打击：**在英国资产中，受此事件打压首当其冲为英镑。出口民调公布后，英镑已经立即重挫250点，目前在1.27上方胶着，但英国目前看来更模糊的未来，可能将使英镑进一步下挫。而英国国债则有可能有所上涨。
- **花旗分析师更青睐欧元区（非英国）市场：**今年英国富时100指数一度冲破7500高位，已经自2016年低位上涨超过40%，选举结束后，英国富时100指数开盘上涨。工党领袖科尔宾在大选中证明了自己，但因为工党也没有取得多数席位，他之前所倡导的部分工业国有化、增加税收和收紧劳动法等法例预计很难推行，在这个政治背景及弱英镑的环境下，英国股市在波动后不一定会产生长期下跌。但相比之下，花旗分析师更青睐欧元区（非英国）市场。
- **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。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。