

馬克宏及勒龐晉身第二輪投票

概述

- 初步結果顯示馬克宏及勒龐晉身法國總統大選的第二輪投票。
- 歐元及歐元資產上升。我們保持看好歐元及歐元區股市的看法。
- 焦點目前轉到法國大選的第二輪投票(5月7日)及國會選舉(6月11及18日)。

背景

- 中間派的馬克宏及極右的「國民陣線」的勒龐將在總統選舉對決。此結果是超過50年來首次傳統兩大黨派在首輪投票已被淘汰。雖然民調顯示梅朗雄及菲永民支持率回升，但市場一直認為是馬克宏及勒龐領先。正如先前指出，若勒龐和梅朗雄結盟將為市場製造不明朗因素，或令歐元區股市及歐元的風險溢價上升。
- 「法國脫歐」的風險減退。民調目前顯示馬克宏將在第二輪投票中大程度勝出，由於其作風對商界友好及積極的改革方案預期有助於長期經濟成長，故我們認為這是對市場的正向結果。馬克宏大力倡導的財政聯盟將有助歐元區的穩定，而落敗的候選人菲永及夏蒙亦已公開宣佈支持馬克宏。

對投資者的意義

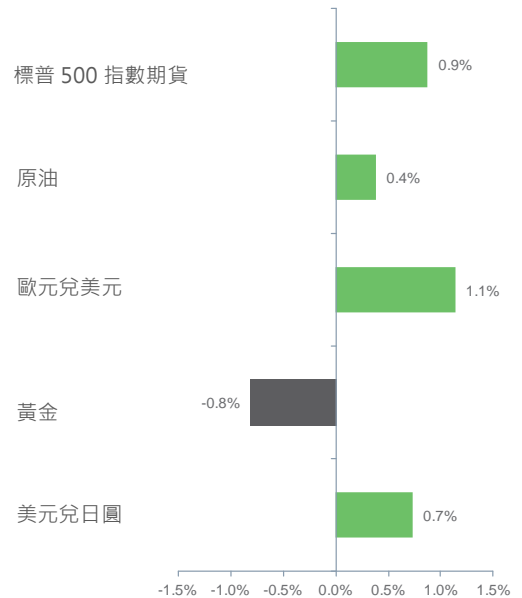
- 投資氣氛回升。歐元兌美元上升1.1%，反觀避險資產的黃金跌0.8%，其他風險資產如油價則升0.1%，美股期貨在執筆時亦走高。
- 歐元兌美元預期進一步上漲。我們相信市場或將焦點重新回到基本面因素，而近期歐元區的經濟有明顯改善。雖然法國大選成為短線波動的理由，我們仍然相信歐元短期內可進一步上漲，下一阻力在1.10，而支撐位在1.0830。
- 繼續偏好歐元區股市。我們相信銀行業、非必需消費品、必需消費品股票在馬克宏勝出的情況下將有利於其後勢的表現，因為關稅及歐元下跌的憂慮減退，而市場恢復信心亦有助於消費。

短期內需要關注的因素：

- 5月7日的法國大選第二輪投票。雖然民調顯示馬克宏將會獲勝，但市場將密切留意局勢發展及民調數字，以及可能的投票率預估。低投票率可能潛在有利於勒龐。
- 6月11日及18日的全國國會選舉。兩名候選人預期將需要在國會和其他黨派合作，或會限制其推行立法改革的能力。

歐元及風險資產上漲，但避險資產則受壓

自2017年4月21後的資產市場表現

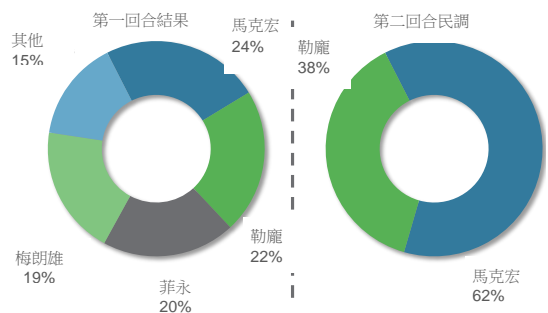


資料來源：彭博終端、渣打銀行

**截至2017年4月24日上午8:28

目前民調偏向馬克宏取勝

法國大選結果(第一輪)、民調(第二輪)



資料來源：Kantar Sofres、Ipsos、渣打銀行

歐元可能進一步上漲

歐元兌美元匯價及50、100及200日移動平均線



資料來源：彭博終端、渣打銀行

免責條款

以上資訊僅供一般參考用途，並非投資的依據或投資建議，且無意作為買賣任何證券或金融工具的推介、請求或要約。此文件並非投資決定之依據，投資人在進行任何投資決定之前，應該仔細審閱此文件，並且尋求獨立的法務、稅務以及管理建議。投資人必須與具有合法證照的財務顧問商討合適的投資產品，並應依據您特定的投資目標、財務狀況、任何特殊需要與承受風險的能力再行購買投資產品。此文件僅供一般參考用途，文中的任何投資建議並非針對個別投資者之特殊投資目標、財務狀況或特殊需求。此文件所發佈的資訊乃取自英商渣打銀行(Standard Chartered Bank)認為可靠的來源，該資訊並未經過獨立查證，英商渣打銀行及渣打國際商業銀行並不保證其準確性、且無義務以任何形式擔保來源資訊的完整性，亦不會對該資訊的準確性或完整性承擔任何責任或法律責任。

此文件由渣打集團財富管理(SCB Group Wealth Management)所提供。渣打集團財富管理人員並非從事研究分析，因此在適切的規範之下，此文件非專屬「研究」之意圖。此文件所載之意見可能會改變，或與英商渣打銀行或渣打國際商業銀行其他人員的意見不同，英商渣打銀行及渣打國際商業銀行對任何意見的改變與不同將不做任何通知。此文件之中文版本係由渣打國際商業銀行信託部投資研究顧問組依據渣打集團財富管理發佈之英文版本撰述，如此文件之中英文版本有任何歧異，概以英文版本為主。

英商渣打銀行或渣打國際商業銀行可能涉及此文件所提及的金融工具或其他相關的金融工具。此文件之作者可能已經與英商渣打銀行或渣打國際商業銀行的其他員工、代理機構討論過此文件所涉及的資訊，作者以及上述的英商渣打銀行或渣打國際商業銀行人員可能已經針對涉及資訊採行相關動作(包括針對此文件所提及的資訊與英商渣打銀行或渣打國際商業銀行之客戶作溝通)。

此文件可能涵蓋英商渣打銀行或渣打國際商業銀行欲尋求多次業務往來的公司，以及金融工具發行者。因此，投資人應了解此文件資訊可能會因英商渣打銀行或渣打國際商業銀行的利益衝突而反映特定目的。英商渣打銀行或渣打國際商業銀行與其員工(包括已經與作者商討過的有關人員)或客戶可能對此文件所提及的產品或相關金融工具、或相關的衍生性金融商品有利益關係，亦可能透過不同的價格、不同的市場條件獲得部分投資部位，亦有可能與其利益不同或是相反。可能影響包括交易、持有、代理等造市者的相關活動，或財務運行、顧問服務等此文件涉及任何產品的相關行為。英商渣打銀行或渣打國際商業銀行的部分人員或單位可能透過或取得作者與相關人員無法獲取的非公開的資訊，可能衝擊(正面或負面)此文件所涉及的資訊。

請注意，過去的績效不代表未來的績效。英商渣打銀行及渣打國際商業銀行不對投資價值與收益的下跌、上漲作擔保。此文件主要的目的是提供部份的市場、金融產品之基本資訊。

版權：2017 此文件為渣打國際商業銀行版權所有。版權包含所有提及的資料、文字、文章和資訊之所有權利，並在取得此文件作者與渣打國際商業銀行許可前，不得以任何形式或方法轉發、傳遞或揭露此文件部分或全部之內容。此文件中由第三方提供資料的版權亦屬於該第三方所有，但其他非屬第三方提供資料之版權皆歸渣打國際商業銀行所有，並在以任何形式或方法轉發、傳遞或揭露前，必須取得此文件作者與渣打國際商業銀行之許可。

本文件並非研究報告，亦非由研究單位編製