

馬克宏贏得法國總統大選

概述

- 馬克宏贏得法國總統大選，且得票率大幅度領先對手約 30%。
- 有利於風險資產。法國大選結果有利於全球股票。我們維持看好歐元區股票和歐元的看法。
- 焦點轉向國會選舉 (6 月 11 及 18 日)，這可能是決定馬克宏實行改革能力的關鍵。

背景

- 馬克宏，中間派候選人，贏得法國總統大選。在篤定獲得約 65% 的選票且擊敗極右派候選人樂龐(35%的選票)後，初步的結果顯示馬克宏將成為法國最年輕的總統。馬克宏支持歐盟和親商，且施政的優先次序包括勞動改革、教育改革、職業訓練和減稅。
- 政治風險減退。馬克宏當選消除歐盟政治日程上的一大事件風險。雖然未來 12 個月將有德國和義大利的選舉，但反建制黨派在政治上受挫，將有助於提振企業信心，支持歐元區的經濟成長動能。
- 市場聞訊後反應不一。由於選舉結果早在預期之中，所以勝負甫定，市場漲跌互現。歐元兌美元略有下跌。亞洲市場開盤走高，美國股票指數期貨略微走弱。儘管如此，預計未來數日風險資產將上漲。

對投資者的意義

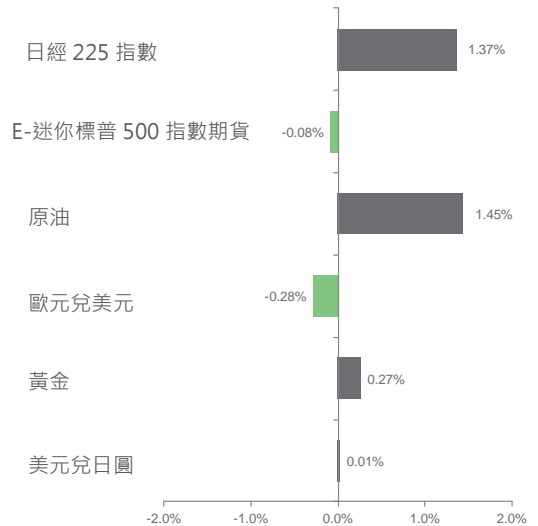
- 維持對歐元區股票的正面展望。選舉結果對於歐元區股票將構成短期助力，該地區是我們目前最看好的股市。因投資者重振信心，有利於市場的選舉結果將特別惠及銀行股，以及非必需消費和必需消費類股。
- 歐洲央行將更有信心。威脅歐元區成長和通脹前景的風險將略有消退，令歐洲央行有更大餘地逐步縮減貨幣刺激規模，並且在未來 12 個月中實現撤出量化寬鬆。歐元區政府債務利率年內稍後時間將上揚。
- 歐元兌美元將略有上漲。政治風險溢價消除，以及政府債務利率將走高的預期，或將有利於歐元匯率。截稿之際，歐元兌美元正逼近 1.10 的關鍵位置，預計將突破上攻。

短期內需要關注的因素：

- 國民議會選舉 (6 月 11 日、18 日)。法國選舉制度授予國民議會 (下議院) 極大的權力。馬克宏高票當選，預示著其黨派在議會選舉中獲得多數並非不可能，不過目前來看，由於法國政治版圖四分五裂，所以這還不是可能性最大的情形。如果這樣的預測正確，那麼焦點將轉向籌組聯合政府的努力及其對改革前景的影響。

市場聞訊後漲跌互現

自 2017 年 5 月 5 後的資產市場表現



資料來源：彭博終端、渣打銀行

**截至 2017 年 5 月 8 日上午 8:22

歐元區股票處於技術阻力位下方 1.2%

截止 2017 年 5 月 8 日，主要指數的關鍵技術位置

指數	目前位置	首要支撐	首要阻力	短期趨勢
標普 500	2,399	2,328	2,400	↑
道瓊歐洲 50	3,659	3,480	3,674	↗
富時 100	7,297	7,089	7,311	↗
日經 225	19,446	18,800	19,650	↗
上證綜指	3,103	3,045	3,240	↓
恒生指數	24,696	24,150	25,000	↗
MSCI 亞洲 (除日本)	598	585	610	↗
MSCI 新興市場	988	977	1,013	↑

數據來源：Trading Central、渣打銀行

注釋：箭頭表示我們對短期趨勢的判斷

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