

## 美联储短期内或按兵不动 欧元区经济前景低迷

——东方金诚国际观察 (2019/2/11-2019/2/15 Vol.153)

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

### 【本周要闻】

美国通胀、零售数据走弱 美联储短期内或按兵不动

欧元区经济增速创四年新低 核心国家经济前景低迷

脱欧动议再遭下议院否决 英国脱欧走向高度不确定

日本四季度经济重回扩张 但经济下行风险犹存

印度央行降息“并不意外” 短期政策走向受“数据驱动”

巴西央行维持基准利率不变 年内加息可能性不大

### 【美国】

美国通胀、零售数据走弱 美联储短期内或按兵不动

2月13日，美国1月CPI同比增长1.6%，增速创新低，略高于预期值1.5%，不及前值1.9%；1月核心CPI同比增长2.2%，略高于预期值2.1%，持平前值。14日，美国12月零售销售额环比下滑1.2%，远不及市场预期的增长0.2%，出现9年来最大跌幅。

**东方金诚：**虽然近期美国劳动力数据表现良好，但油价下跌继续拖累美国 1 月通胀。此外，除汽车、建材外其他零售数据全线下滑也表明美国年底经济活动大幅放缓。受美国经济放缓预期持续强化影响，美联储短期内或将保持观望态度。

## 【欧元区】

### 欧元区经济增速创四年新低 核心国家经济前景低迷

2 月 14 日欧洲统计局数据显示，欧元区四季度 GDP 环比初值 0.2%，前值 0.2%；四季度 GDP 同比初值 1.2%，前值 1.6%。其中，德国四季度 GDP 环比初值 0.0%，前值-0.2%；意大利四季度 GDP 环比初值-0.2%，前值-0.1%。

**东方金诚：**国际贸易摩擦加剧和内部政治风险上升，是导致欧元区经济增速创四年新低的主要原因。鉴于西班牙因预算案被否将面临提前大选，法国示威活动持续，英国脱欧不确定性上升，政治风险上升与核心国家经济低迷将继续拖累欧元区经济。

## 【英国】

### 脱欧动议再遭下议院否决 英国脱欧走向高度不确定

当地时间 2 月 14 日，英国下议院以 303：258 票否决了首相特雷莎·梅提出的一项动议，该动议要求议会支持政府与欧盟谈判修改“脱欧”协议。因担心该动议通过将排除“无协议脱欧”的可能性，执政党内部 67 名议员弃权。

**东方金诚：**投票结果显示下议院内部仍存在巨大政治分歧。随着 3 月 29 日正式脱欧日逼近，各政治派系之争将愈加激烈，英国脱欧走向将处于高度不确定中。但考虑议会已于 1 月达成避免“无协议脱欧”的基本共识，若届时脱欧协议仍无法达成共识，英国或将延长脱欧。

## 【日本】

### 日本四季度经济重回扩张 但经济下行风险犹存

2月14日，日本内阁政府公布初步数据，四季度实际GDP环比初值0.3%，预期0.4%；四季度年化季环比初值1.4%，预期1.4%。同时，三季度GDP环比由-0.6%下修至-0.7%，三季度年化季环比由-2.5%下修至-2.6%。2018年全年，日本实际GDP同比增长0.7%。

**东方金诚：**2018年四季度日本经济重回扩张，主要原因是三季度自然灾害等临时性因素消退后，个人消费和设备投资有所恢复。考虑到当前全球贸易形势不利影响仍将持续，2019年10月消费税上调或降低家庭支出，日本经济前景仍存下行压力。

## 【印度】

### 印度央行降息“并不意外” 短期政策走向受“数据驱动”

印央行2月7日宣布将基准利率下调25个基点至6.25%，为近17个月以来的首次降息。

**东方金诚：**近期通胀和经济数据渐现疲软为印央行此次降息提供空间，而人民党在地方选举溃败和5月选举临近是莫迪政府货币政策放松的政治驱动。但国际收支平衡压力使印度不具备长期货币宽松条件，短期政策走向将受汇率波动及通胀、经济数据综合影响。

## 【巴西】

### 巴西央行维持基准利率不变 年内加息可能性不大

2月7日，巴西货币政策委员会维持基准利率6.5%不变，符合市场预期。自2018年5月

以来，巴西央行已连续七次维持基准利率不变。

**东方金诚：**通胀低于预期、需求疲软支撑巴西央行维持基准利率不变。考虑到美国加息节奏放缓将缓解雷亚尔贬值风险，以及经济增速依然低迷，预计 2019 年央行大概率维持当前基准利率不变。

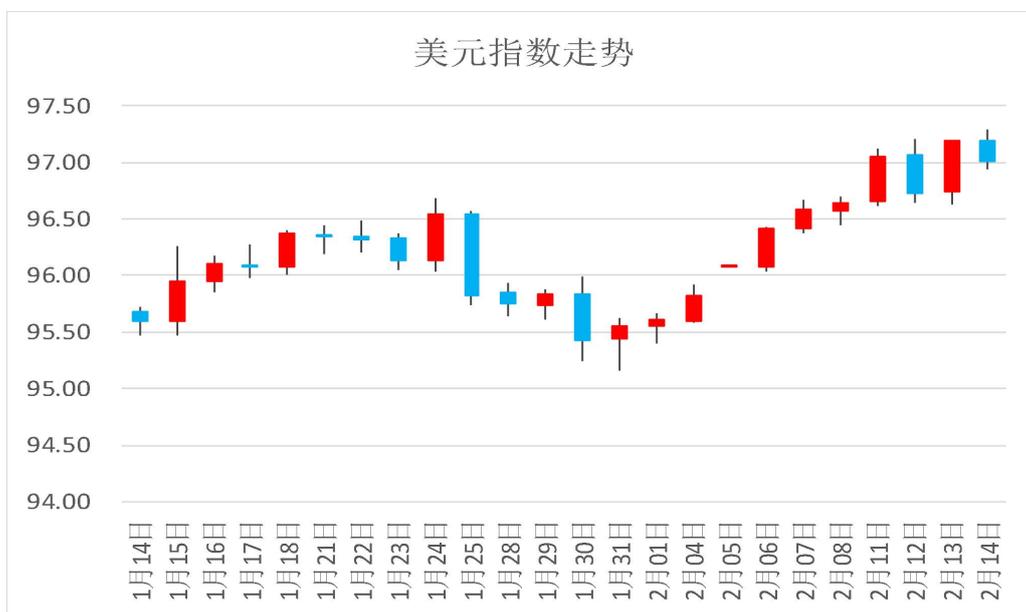
## 【汇市观察】

美元指数大幅走高 人民币汇率震荡回落

### 【美元】

美元指数大幅走高

美元指数上周四收盘报 96.5849，本周四最终收报 97.0177，本周累计升值 0.45%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

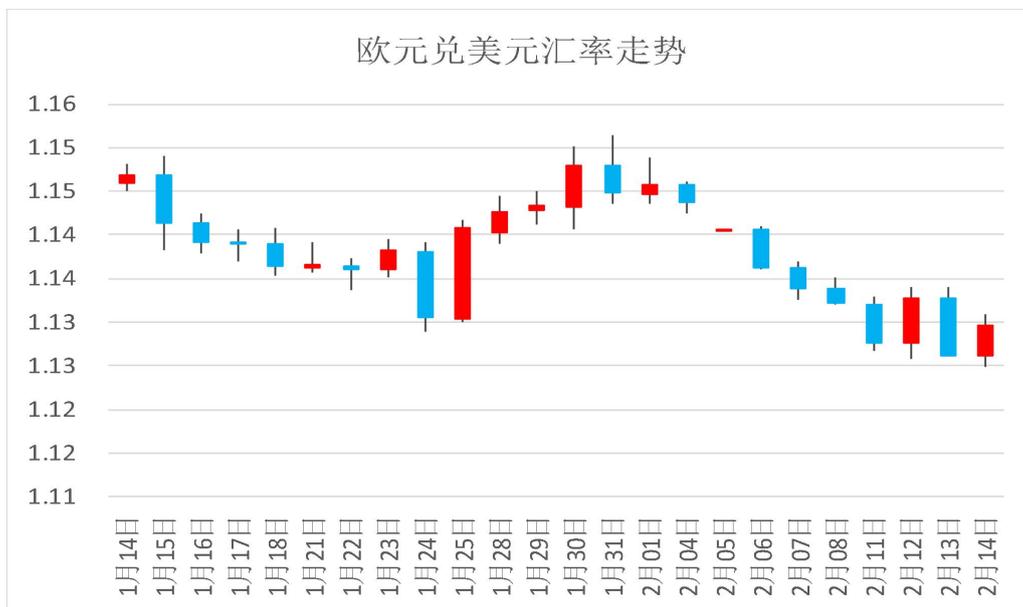
**东方金诚：**美元指数自 1 月 31 日以来呈现持续走强态势，这主要是受非农就业数据大幅好于预期，贸易逆差收窄以及联邦政府暂停关门等利好因素支撑。此外，在全球主要央行或延缓加息或不同程度转向宽松的背景下，其他货币显现疲态也助推美元被动升值。

下周重要经济数据及中美贸易谈判进展将主导美元走势，其大概率维持区间波动格局。短期内，在全球经济下行风险上升的背景下，美元将基本遵循“差中比优”的运行逻辑，进入高位盘整状态。

## 【欧元】

### 欧元本周低位续跌

欧元/美元上周四收盘报 1.1338，本周四收盘报 1.1296，本周累计贬值 0.37%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

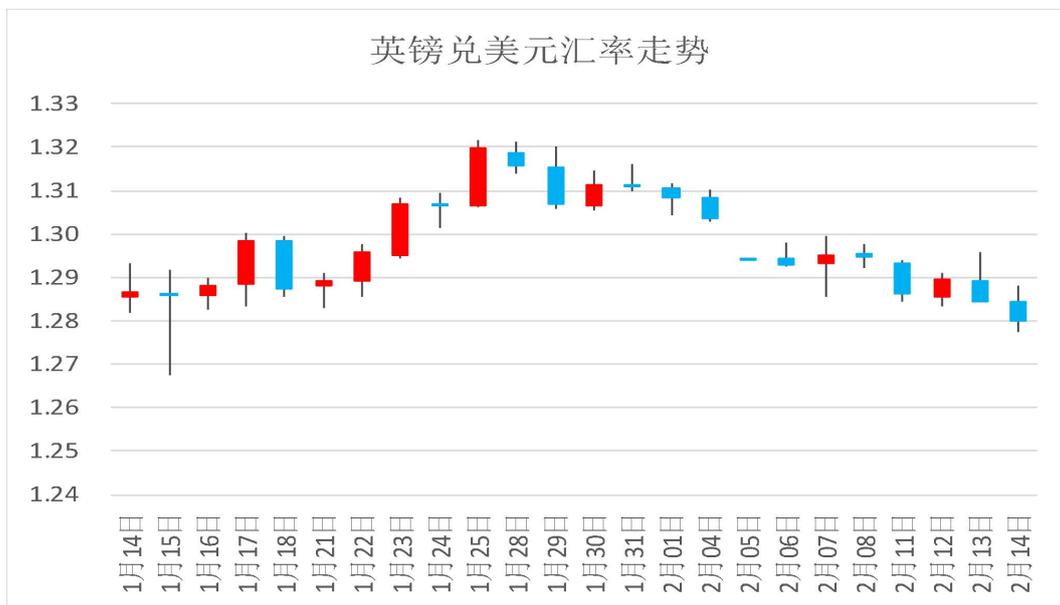
**东方金诚：**本周欧元区工业产出数据不佳，德国制造业持续下滑，法国家庭支出几近停滞，以及意大利陷入衰退等，使欧元区经济放缓迹象愈发明显。由于缺乏提振因素，欧元兑美元延续上周下跌态势。

短期内，欧元区政治风险上升和经济尽显疲态将使欧元难以结束跌势，欧元汇价可能维持震荡走弱趋势。

## 【英镑】

### 英镑本周承压下行

英镑/美元上周四收盘报 1.2951，本周四收盘报 1.2801，全周累计贬值 1.16%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

**东方金诚：**本周，英国脱欧不确定性进一步上升，GDP 增速创六年最低，服务业 PMI 不及预期，英央行表态放弃进一步加息计划，在诸多利空因素影响下，英镑延续上周走弱态势继续下行。

东方金诚判断，英国为避免“无协议脱欧”大概率将延迟脱欧，但在此之前，议会内部各政治派系之争愈加激烈将令英国脱欧走向处于高度不确定中，英镑将维持震荡走弱状态。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_14070](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14070)

