

美非农就业大幅恶化 全球经济前景黯淡

——东方金诚国际观察（2020/3/30-2020/4/3 Vol.209）

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

美非农就业大幅恶化 疫情冲击将继续升级

3 月经济景气创新低 欧元区经济深陷低迷

英四季度经济环比停滞 一季度经济或陷衰退

日本商业信心下挫 短期警惕通缩风险

【丝路聚焦】

东盟制造业 PMI 明显承压 短期经济下行风险加大

俄罗斯服务业 PMI 深跌 短期经济下行风险上升

疫情“助攻”组阁进程 以色列政治僵局有望破冰

埃及财政政策放松 短期政府债务压力推升

【美国】

美非农就业大幅恶化 疫情冲击将继续升级

4月3日，美国劳工部数据显示，美国3月季调后非农就业人口减少70.1万人，为近十年来首次负增长，预期减少10万人，前值增加27.5万人；失业率4.4%，预期3.8%，前值3.5%。

东方金诚：3月非农就业数据大幅恶化主要源自疫情对服务业的显著冲击。考虑3月非农数据采集为12日当周，未能完全反映疫情冲击，预计4月就业数据将进一步恶化。同时3月制造业和非制造业PMI均有所下行，短期企业利润削减、失业增加、居民收入减少将对内需形成较大抑制，疫情对美经济基本面冲击或将进一步升级。

【欧元区】

3月经济景气创新低 欧元区经济深陷低迷

3月30日，欧盟公布数据显示，欧元区3月经济景气指数为94.5，前值103.4，其中3月工业景气指数为-10.8，前值-6.2；3月服务业景气指数-2.2，前值11.1。3月31日，欧央行公布数据显示，欧元区3月CPI年率初值为0.7%，前值1.2%。

东方金诚：疫情使企业和消费者对未来经济形势预期大幅下降，由此导致的信心下挫，是欧元区经济景气指数下降的主要原因。从欧元区公布的通胀数据来看，油价下跌以及疫情的不利因素，使经济活动放缓，短期欧元区经济仍将处于低迷态势。

【英国】

英四季度经济环比停滞 一季度经济或陷入衰退

3月31日，英国统计局公布数据显示，英国四季度GDP年率终值1.1%，前值1.1%；四季度GDP季率终值0%，前值0.4%。

东方金诚：英国2019年四季度环比零增长，显示出此前“脱欧”不确定性造成投资放缓，经济持续下滑。叠加此次疫情影响，企业乐观情绪下跌至历史新低，短期消费和投资将继续下降，经济动力将进一步削弱。目前，英央行和财政部已出台逆周期措施刺激经济，但预期一季度英国经济仍将陷入衰退。

【日本】

日本商业信心下挫 短期警惕通缩风险

4月1日，日本央行发布2020年一季度企业短观商业调查，大型制造业景气指数为-8，前值0；大型制造业前景指数为-11，前值0。

东方金诚：受疫情扩散、经济活动停滞以及由此带来的不确定性影响，日本大型制造业，尤其是船舶、机动车辆和重型机械等行业信心指数达到了两位数降幅，日本经济前景短期不容乐观，油价下跌及消费需求疲软亦将压制通胀，短期需警惕日本再次进入通缩区间。

【东盟】

东盟制造业 PMI 明显承压 短期经济下行风险加大

4月1日 IHS Markit 数据显示，3月东盟国家制造业 PMI 从2月的 50.2 下跌到 43.4。其中，新加坡下滑 18.1 点至 27.7；菲律宾下调至 39.7；越南跌至 41.9；缅甸和印尼为 45.3；马来西亚至 48.3；泰国下滑至 46.7。

东方金诚：由于各国应对疫情的限制性措施使需求走低，工厂停产也导致东盟供应链面临中断风险，制造业 PMI 中产出与新增订单大幅下滑，库存、用工等各项指标也不同程度下降，东盟制造业经营状况恶化明显。短期内，围绕疫情前景的不确定性，东盟制造业产出预计还将继续减弱，短期经济增速料将承压运行。

【俄罗斯】

俄罗斯服务业 PMI 深跌 短期经济下行风险上升

本周公布数据显示，俄罗斯3月制造业 PMI 47.5，前值 48.2；3月服务业 PMI 37.1，前值 52；3月综合 PMI 39.5，前值 50.9；此外，上年四季度俄罗斯经济同比增速 2.11%，三季度同比增速 1.54%。

东方金诚：新冠疫情全球扩散升级形势下，俄罗斯疫情防控措施不断升级，是导致三月服务业 PMI 深度萎缩的主要原因。近日，俄罗斯新冠肺炎新增病例大幅增加，未来能否迅速遏制增长势头、控制国内疫情形势，存在一定不确定性。疫情冲击叠加国际原油价格战持续，俄罗斯上年经济增速稳步回升态势将受制，短期经济下行风险大幅上升，短期政府或加大财政与货币政策刺激力度以托底经济。

【以色列】

疫情“助攻”组阁进程 以色列政治僵局有望破冰

近期，获得以色列政府组阁权的本尼·甘茨与总理内塔尼亚胡就组建联合政府的谈判已经进入最后阶段。根据初步达成的协议，内塔尼亚胡或将继续执政 18 个月，随后甘茨将于明年 9 月接任总理。自去年 4 月以来，以色列连续举行了三次大选，党派分歧严重导致组阁连续失败，陷入政治僵局。

东方金诚： 新冠肺炎疫情、政府治理瘫痪、民主遭受威胁三重危机促使以色列议会的两大政党作出妥协，加快组阁谈判进程，甘茨当选议会议长也有助于谈判取得更快进展，但这直接导致蓝白党内部分裂。短期，若联合政府协议在议会批准，甘茨领导的“以色列韧性”党将与内塔尼亚胡领导的利库德集团组成较大规模的新一届中右翼联合政府，这将结束一年多来的政治僵局，提升以色列国内政治稳定性。

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_6041

