

美经济扩张仍有支撑 欧日经济前景堪忧

——东方金诚国际观察 (2020/2/17-2020/2/21 Vol.203)

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

美 1 月零售销售符合预期 经济温和扩张仍有支撑

欧元区经济前景低迷 短期宽松政策预期加码

英国 1 月 CPI 年率上升 短期英央行或按兵不动

日本四季度 GDP 大幅萎缩 短期经济或陷技术衰退

【丝路聚焦】

泰国经济增速跌至低点 政策刺激或缓解短期压力

土耳其央行利率六连降 或致里拉再度剧烈波动

上年四季度经济增长强劲 以今年经济或小幅放缓

【美国】

美 1 月核心零售销售环比下降 短期经济温和扩张仍有支撑

2月14日，美国商务部公布数据显示，美国1月零售销售环比0.3%，符合预期，前值由0.3%下修为0.2%；核心零售销售环比为0.3%，符合预期，前值由0.7%下修为0.6%。

东方金诚：建筑材料、园林设备及物料店销售增长，但服装店销售额跌幅创2009年以来最大，拖累零售数据。核心零售销售环比降低显示美整体消费支出有进一步放缓趋势，但近期就业及薪资数据良好、2月密歇根大学消费者信心指数保持稳定，表明短期消费仍有支撑，加之制造业触底回升，美国经济基本面保持稳固，短期仍能温和扩张。

【欧元区】

欧元区经济前景低迷 短期宽松政策预期加码

2月18日，欧洲经济研究所公布数据，欧元区2月ZEW经济景气指数为10.4，前值25.6；德国2月ZEW经济景气指数为-15.7，前值-9.5。

东方金诚：由于制造业疲软、全球贸易需求放缓、2020年初爆发的亚洲公共卫生事件及美国加征关税威胁，欧元区经济下行压力继续增大。短期，长期负利率政策令欧央行货币政策空间受限，若经济进一步下探，欧央行或增加资产购买规模，并采取积极财政政策稳定经济。

【英国】

英国 1 月 CPI 年率上升 短期英央行或按兵不动

2 月 19-20 日，英国统计局公布数据显示，英国 1 月 CPI 年率增长 1.8%，前值 1.3%；英国 1 月季调后零售销售环比增长 0.9%，前值-0.5%。

东方金诚：受燃料、机票以及住房和公用事业价格上涨，英国 1 月 CPI 年率升至央行目标附近。英国首相约翰逊赢得大选后，市场信心逐步恢复，零售销售出现反弹，加之目前劳动力市场紧张（失业率 3.8%），均将对通胀形成一定支撑，但考虑到下月启动的英欧谈判仍存在不确定性，短期英央行将按兵不动。

【日本】

日本四季度 GDP 大幅萎缩 短期经济或陷技术衰退

2 月 17 日，日本内阁府数据显示，2019 年第四季度日本实际国内生产总值（GDP）年化季环比初值-6.3%，前值 1.8%，预期-3.8%，为五个季度以来首次下滑。

东方金诚：日本政府上调消费税使私人消费环比下滑 2.9%以及台风灾害是日本四季度经济陷入衰退的主要原因。受亚洲公共卫生事件影响，服务及货物出口或大幅下降，同时制造业供应链中断将阻碍国内生产，短期日本或陷入技术性衰退。

【泰国】

泰国经济增速跌至低点 政策刺激或缓解短期压力

2月17日，泰国统计局数据，去年第四季度经济同比增长1.6%，全年来看，经济增速跌至2.4%的五年低点。

东方金诚：中美贸易战、私人消费疲软、政府预算延迟以及干旱因素影响，使泰国2019年经济明显放缓。短期内，泰国经济面临全球贸易紧张局势、新冠病毒爆发等外部风险因素，考虑泰国央行2月5日下调政策利率并申明存在进一步宽松空间，近期2020年政府预算案通过，积极财政货币政策或将缓解泰国经济增长乏力状态。

【土耳其】

土耳其央行利率六连降 或致里拉再度剧烈波动

2月19日，土耳其央行货币政策委员会会议连续第六次下调基准回购利率，从11.25%降低50个基点至10.75%。自去年7月以来，土耳其央行已累计降息13.25个百分点。目前

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_7084

