

## 美联储紧急降息 50 基点 新肺炎疫情冲击欧日经济

——东方金诚国际观察 (2020/3/2-2020/3/6 Vol.205)

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

### 【全球要闻】

美联储紧急降息 50 基点 上半年仍存降息可能

欧元区制造业 PMI 好转 供应链冲击阻碍回暖步伐

英国短期或受疫情冲击 或宽松财政货币以振经济

日本服务业现大幅萎缩 二季度经济不容乐观

### 【丝路聚焦】

印度经济放缓并通胀高企 央行货币政策面临两难

土耳其发动对叙军事行动 地缘政治风险威胁经济

巴西去年经济增速下滑 短期经济复苏仍将缓慢

## 【美国】

### 美联储紧急降息 50 基点 上半年仍存降息可能

北京时间 2020 年 3 月 3 日晚，美联储突然宣布将联邦基金利率目标区间下调 50 个基点至 1.00%至 1.25%。按照计划，美联储本应于 3 月 17 日-18 日举行今年第二次议息会议。这是 2008 年以来美联储首次紧急货币政策调整，也是 2008 年以来首次降息超过 25 个基点。美联储声明表示，委员会成员一致投票通过此次政策决定。

**东方金诚：**美国经济基本面依然稳固，但新冠肺炎疫情升级加大美国经济潜在下行风险，促使美联储提前放量“预防式”降息。短期看，疫情发展态势将较大程度牵动美联储货币政策，不排除美联储上半年继续降息可能。

## 【欧元区】

### 欧元区制造业 PMI 好转 供应链冲击阻碍回暖步伐

3 月 2 日，IHS Markit 公布数据显示，欧元区 2 月制造业 PMI 终值 49.2，前值 47.9。其中，德国 2 月制造业 PMI 终值 48，前值 45.3；法国 2 月制造业 PMI 终值 49.8，前值 51.1；意大利 2 月制造业 PMI 终值 48.7，前值 48.9。

**东方金诚：**欧元区 2 月制造业产出、新订单和就业下滑速度有所放缓，制造业活动略有回升，但仍连续 13 个月处于衰退区间。随着新冠疫情的发展，投入品的平均交货时间一年来首次出现延长，对供应链的打击或威胁到短期生产，未来新订单和产量或将加速下滑，欧元区制造业或将面临更长时间及更大幅度的衰退。

## 【英国】

### 英国短期或受疫情冲击 或宽松财政货币以振经济

3月2-4日，IHS Markit 公布数据显示，英国2月制造业 PMI 终值 51.7，前值 50；2月服务业 PMI 终值 53.2，前值 53.9；2月综合 PMI 终值 53，前值 53.3。

**东方金诚：**英国脱欧不确定下降带动国内需求继续恢复，2月制造业及服务业活动连续两个月处于荣枯线上。但受新冠疫情影响，供应商平均交货时间有所延长，或将冲击英国国内生产，同时使国内需求受挫，短期英国经济或再受打击，预计英国将采取财政货币双宽松以应对经济负面冲击。

## 【日本】

### 日本服务业现大幅萎缩 二季度经济不容乐观

3月2-4日，IHS Markit 公布数据显示，日本2月制造业 PMI 终值 47.8，前值 48.8；2月服务业 PMI 终值 46.8，前值 51；2月综合 PMI 终值 47，前值 50.1。

**东方金诚：**新冠疫情沉重打击日本旅游业，日本2月服务业活动收缩至2014年5月以来最低水平，同时制造业新订单及出口销量大幅下滑，阻断了日本内需主导的复苏步伐。短期，新冠疫情仍将冲击日本消费及制造业，经济影响将延续至二季度。

## 【印度】

### 印度经济放缓并通胀高企 央行货币政策面临两难

3月3日，印度统计局数据显示，受国际订单减少影响，2月制造业活动有所放缓，制造业PMI从1月的55.3下降至54.5。此前数据，2019年10-12月，印度经济增长仅为4.7%，为连续第7个季度下跌。

**东方金诚：**印度央行近两次货币政策会议均因通胀持续上涨而暂停降息，当前疫情蔓延带来中国物流、复工受限，将对印度汽车、制药等产业造成一定影响，加大印度经济增速继续下滑的可能性，印度股市、汇市等资产价格也面临一定下跌风险。短期内，在刺激实体经济、保持金融稳定以及控制通胀风险之间，印度央行政策平衡难度加大。

## 【土耳其】

### 土耳其发动对叙军事行动 地缘政治风险威胁经济

3月1日，土耳其对俄罗斯支持的叙利亚政府军展开“春天之盾”军事打击行动，作为2月27日叙利亚政府军在伊德利卜对土耳其军队空袭的回应。此举令土俄局势再次紧张升级，俄罗斯表示将向地中海派遣两艘装备巡航导弹的护卫舰。3月5日，土俄领导人就伊德利卜临时停火协议达成一致，但埃尔多安在会晤后表示，土耳其保留对叙利亚政府军的攻击作出回击的权利。

**东方金诚：**土耳其从去年 10 月起持续在叙利亚展开军事行动，一系列军事行动令土美、土俄关系不稳。短期，鉴于土俄达成临时停火协议，且土俄之间在能源、军事等方面存在利益合作关系，两国爆发直接军事对抗的可能性较小。但由于叙利亚库尔德问题涉及土安全与领土核心利益，在埃尔多安政府强硬的外交政策及军事手段下，预计未来大概率仍将在叙利亚采取其他军事行动，地缘政治风险升级或将令里拉汇率再次面临大幅波动，从而继续威胁土耳其经济和金融系统稳定。

## 【巴西】

### 巴西去年经济增速下滑 短期经济复苏仍将缓慢

3 月 4 日，巴西国家地理统计局（IBGE）公布最新经济数据显示，2019 年巴西国内生产总值为 7.3 万亿雷亚尔，同比增长 1.1%，为近三年最小增幅（2017、2018 年增幅均为 1.3%）。

**东方金诚：**在 2015-2016 年经济衰退后，巴西经济连续三年保持增长，2019 年淡水河谷

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\\_6726](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6726)

