

## 美 1 月 CPI 保持稳定 欧日经济不甚乐观

——东方金诚国际观察 (2020/2/10-2020/2/14 Vol.202)

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

### 【全球要闻】

美 1 月 CPI 保持稳定 支撑美联储按兵不动

欧盟下调意法经济增速 欧元区经济存不确定性

金融或成谈判主要分歧 英首相重组内阁以振经济

日本推出金融支援政策 短期经济仍不甚乐观

### 【丝路聚焦】

马经济增速低于预期 短期经济面临不利因素

俄罗斯上年经济低速增长 短期或继续降息提振经济

尼日利亚推营商环境改革 短期经济仍陷低速增长

雷亚尔持续遭受冲击 巴西经济面临严峻挑战

## 【美国】

### 美 1 月 CPI 保持稳定 支撑美联储按兵不动

2 月 13 日，美国劳工部公布数据显示，美国 1 月 CPI 环比 0.1%，预期 0.2%，前值 0.2%；美国 1 月 CPI 同比 2.5%，预期 2.4%，前值 2.3%。1 月核心 CPI 同比 2.3%，预期 2.2%，前值 2.3%；环比 0.2%，预期 0.2%，前值 0.1%。

**东方金诚：** 房价、食品和医疗护理服务价格上升抵消汽油价格下跌影响，令 1 月 CPI 总体稳定。短期，受疫情影响，油价下跌或将拖累通胀，但消费信心走强、就业薪资数据良好及制造业重返扩张将支撑美国经济温和扩张，这将支持美联储短期内保持政策利率不变。

## 【欧元区】

### 欧盟下调意法经济增速 欧元区短期经济存不确定性

2 月 13 日，欧盟维持欧元区 2020 年和 2021 年经济增速预期 1.2% 不变；下调法国及意大利 2020 年 GDP 增速分别至 1.1% 和 0.3%；上调德国 2020 年和 2021 年 GDP 增速预期至 1.1%。

**东方金诚：** 短期，欧元区私人消费、建筑业投资以及制造业企稳等支撑欧元区经济，但英欧贸易谈判及亚洲公共卫生事件将构成经济下行压力，欧元区经济仍陷低迷。其中，国内就业市场疲软，亚洲公共卫生事件令服务业受损，或将使意大利经济陷入衰退区间。

## 【英国】

### 金融或成英欧谈判主要分歧 英首相重组内阁以振经济

2月11日，欧盟首席英国脱欧谈判代表米歇尔·巴尼耶驳回了英国对于允许企业继续进入单一市场的永久对等安排。2月13日，英国重组内阁，约翰逊政府大部分重要内阁成员职位不变，财政大臣换血，由苏纳克接替贾维德出任财政大臣。

**东方金诚：**鉴于谈判初期英欧双方立场坚定，英国与欧盟之间的紧张局势或有所增加，7月1日前取得关键进展的概率较小，脱欧过渡期大概率将延长。同时，为避免英国金融服务业在脱欧后受限，预计英国将以金融服务市场单一准入作为英欧谈判的重要红线。在英欧谈判前景不确定性的背景下，为实现经济目标及进一步推动贸易谈判进展，英首相重组内阁，预计其将采取积极财政政策以刺激经济。

## 【日本】

### 日本推出金融支援政策 短期经济仍不甚乐观

2月13日，日本政府表示将在日本政策金融公库设置5000亿日元的紧急贷款与担保额度，支援旅游行业中小企业，以及支持供应链受损企业推进设备投资。

**东方金诚：**由于，日本政府设置金融支持以应对相关企业的资金周转。由于消费税提高以及台风灾害，估计日本2019年四季度经济或陷入衰退。年初以来，亚洲突发公共卫生事件使日本旅游业受到打击，加之日韩贸易摩擦，预计2020年一季度日本经济不甚乐观。

## 【马来西亚】

### 马全年经济增速低于预期 短期经济面临不利因素

2月12日，马来西亚统计局数据，第四季度GDP同比增长3.6%，低于第三季度的4.4%，为2009年以来最低季度经济增速。在此基础上，2019年马来西亚全年经济增速从2018年的4.7%降至4.3%。

**东方金诚：**2019年，尽管固定投资增速下滑状况缓解，但出口导向行业低迷制约了劳动力市场和家庭消费支出，令全年经济增速继续放缓。短期内，冠状病毒疫情持续将抑制中国进口消费需求和出国旅游，进而对马来西亚出口行业和旅游业带来负面影响，加之政府财政支出受财政整顿约束，短期内马来西亚经济增速或难转向上行区间。

## 【俄罗斯】

### 俄罗斯上年经济低速增长 短期或继续降息提振经济

2月12日俄官方数据显示，2019年四季度俄罗斯GDP增长2.3%，全年GDP增速1.3%，工业产值增长2.4%，通胀率降至3%，失业率为4.6%。此前2月7日，俄央行降息25个基点至6%，并表示下次会议不排除降息可能。

**东方金诚：**短期看，通胀率持续低于4%的通胀目标（今年1月为2.4%）令俄央行仍有降息空间，国际原油价格上行动力不足及减产协议延续至今年二季度将继续施压经济，预计上

半年俄央行将继续降息提振经济。在央行连续降息和刺激性财政政策作用下，2020年俄经济增速或将小幅升至1.8%，但仍在低位区间运行。

## 【尼日利亚】

### 尼日利亚推进营商环境改革 短期经济仍陷低速增长

近期，尼日利亚政府开始推行第五轮“国家行动计划”（NAP5.0），旨在迅速实施改革，进一步优化营商环境，具体措施包括：通过与拉各斯有关机构进行联合检查，减少施工许可中的检查次数；通过实施全面的到港前货物清关程序，将港口清关总时间缩短48小时等。

**东方金诚：**2016年以来，尼日利亚推动四轮“国家行动计划”，国内营商环境有所改善。本轮新改革叠加2月1日起生效的《2019年财政法案》，将进一步降低小微企业税务负担，并有望对尼日利亚中长期经济增长产生积极影响。不过，受制于全球经济疲软、国内电力短缺、高通胀压力等问题，短期尼日利亚经济仅能维持2.3%-2.5%左右的低速增长。

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\\_7178](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7178)

