美 7 月耐用品订单超预期　英德三季度 GDP 有望触底反弹

——东方金诚国际观察（2020/8/24-2020/8/28 Vol.230）

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

美 7 月耐用品订单大超预期　短期投资复苏节奏或仍缓慢

德国二季度经济大幅萎缩 三季度经济增速有望转正

英 8 月综合 PMI 7 年最高 三季度经济大概率反弹

韩国二次疫情冲击经济 房价上涨风险使央行按兵不动

【丝路聚焦】

新加坡通缩状况略有缓解　短期维持小幅通缩状态

黎巴嫩新政府组建缓慢　多重危机将经济推向崩溃边缘

总统卢卡申科陷入执政危机 白俄短期政局不确定性较大

尼日利亚二季度 GDP 严重衰退　短期经济尚难修复

【美国】

美 7 月耐用品订单大超预期　短期投资复苏节奏或仍缓慢

8 月 26 日，美国商务部公布数据显示，美国 7 月份耐用品订单环比增长 11.2%，6 月前值为 7.7%，远超预期值 4.3%；扣除运输的耐用订单环比增长 2.4%，前值 3.6%，预期值 2.0%；核心耐用品订单增长 1.9%，前值 3.4%，预期值 1.7%。

东方金诚：汽车及零件订单大幅增长支撑耐用品订单数据连续反弹，表明美国经济重启后制造业持续复苏。不过，数据仍远低于疫情前水平表明整体需求仍未恢复，且核心耐用品订单增速放缓表明，在美经济前景仍具有较高不确定性、失业率及企业财务压力高企的情况下，美投资信心仍然低迷，短期投资复苏节奏或仍将缓慢。

【德国】

德国二季度经济大幅萎缩 三季度经济增速有望转正

8 月 25 日，德国统计局公布数据显示，德国二季度 GDP 季调后 GDP 季率终值-9.7%，初值-10.1%，前值-2.2%；德国二季度 GDP 未季调 GDP 年率终值-11.3%，初值-11.7%，前值-1.9%；同日，IFO 经济研究机构公布数据显示，德国 8 月 IFO 商业景气指数 92.6，前值 90.5。

东方金诚：德国二季度经济现记录以来最大跌幅，且经济连续两季度萎缩，陷入技术衰退。展望三季度，疫情限制措施放松下，德国 7 月制造业 PMI 已重回荣枯线上，产出及出口订单显著增长，预计三季度经济有望摆脱衰退，但考虑近几周新冠疫情有反复趋势，或将拖累复苏步伐。

【英国】

英 8 月综合 PMI 7 年最高 三季度经济大概率反弹

8 月 21 日，IHS Markit 公布数据显示，英国 8 月制造业 PMI 初值 55，前值 53.3，预期 54；8 月服务业 PMI 初值 60，前值 56.5，预期 57；8 月综合 PMI 初值 60，前值 57，预期 56.9。

东方金诚：新冠疫情防控措施解除以及政府财政刺激提振下，英国消费需求释放使得 8 月制造业和服务业活动复苏速度明显加快，新订单增速为 2013 年以来最快，综合 PMI 指数录得 7 年最高，预计英国三季度经济将现明显反弹。短期，英国新冠疫情单日新增人数有扩大趋势，且经济重启的提振效应逐步消退，预计四季度经济复苏步伐将有所放缓。

【韩国】

韩国二次疫情冲击经济 房价上涨风险使央行按兵不动

8 月 27 日，韩国央行公布利率决议，韩国 7 天回购利率维持 0.5%不变，符合预期。同时，韩央行将 2020 年 GDP 增速下调至-1.3%，2021 年 GDP 增速下调至 2.8%，这是韩国今年第三次下调经济增长预期。截至 8 月 27 日当周，韩国每日新增病例超过 350。

东方金诚：虽韩国近期新冠疫情现二次爆发趋势，但韩央行仍选择按兵不动，主要考虑到当前基准利率已至历史低位，低利率引发房价上涨，并带动家庭负债规模创新高，金融风险有

所上升。考虑到疫情蔓延趋势或使韩国调高防控措施，且出口复苏放缓，预计韩央行将考虑其他宽松方式以支持经济并平衡金融风险。

【新加坡】

新加坡通缩状况略有缓解　短期维持小幅通缩状态

8 月 24 日，新加坡金管局和新加坡贸工部联合公告显示，7 月份新加坡整体通胀率从前一个月的-0.5%回升至-0.4%，但核心通胀率从之前-0.2%下降至-0.4%。

东方金诚：私人道路交通价格降幅缩小推升整体通胀小幅回升，但电力与燃气价格降幅扩大令核心通胀率继续下行。短期内，在全球需求疲弱、国际油价长时间保持在低位的背景下，低迷的消费情绪和疲弱的劳动力市场状况将抑制消费需求，不过各国采取疫情防控措施导致的供应链中断风险可能继续推升进口食品价格，预计短期核心通胀率和整体通胀率预计将处于-1%到 0%水平。

【黎巴嫩】

黎巴嫩新政府组建进程缓慢　多重危机将经济推向崩溃边缘

8 月 4 日黎巴嫩贝鲁特港大爆炸后，黎巴嫩政府引咎辞职，总理迪亚卜担任看守总理，但由于各教派政党无法对新总理人选达成一致，黎巴嫩新政府至今仍处于难产状态。

东方金诚：教派分权政体下内部政治高度分裂是导致黎巴嫩新政府组建进程缓慢的主要原

因。2019 年以来，黎巴嫩陷入严重经济危机，今年 3 月首次出现主权债务违约。短期，新政府无法组建将阻碍黎与 IMF 就 110 亿美元援助贷款的谈判进程，同时外汇短缺、通胀飙升、疫情再度恶化以及大爆炸带来的损失将进一步冲击脆弱的经济，黎经济危机进一步加重。

【白俄罗斯】

总统卢卡申科陷入执政危机 白俄短期政局不确定性较大

8 月 9 日白俄罗斯总统选举，，现任总统卢卡申科高票胜选结果遭国内反对派抵制，国内因选举结果争议引发的抗议活动不断，法德纷纷表态支持白俄罗斯反对派，俄罗斯表示已组建预备队可随时向卢卡申科提供支持。

东方金诚：白俄罗斯此次总统选举引发大规模社会抗议示威，直接原因为总统卢卡申科抗疫消极引发国内民众不满，根本原因在于近年来经济增速下滑令高度僵化的政治经济体制弊端暴露，社会矛盾持续积累。白俄罗斯作为俄罗斯对峙欧美西方国家的最重要防线，俄罗斯与欧美间的大国政治博弈可能会加剧白俄罗斯国内政局复杂性，短期白俄政局将处高度不确定性当中。

【尼日利亚】

尼日利亚二季度 GDP 严重衰退 短期经济尚难修复

8 月 24 日，尼日利亚国家统计局公布数据显示，尼二季度 GDP 同比萎缩 6.1%，前值为

1.9%。其中，非石油经济同比萎缩 6.1%，石油经济同比萎缩 6.6%。这是尼日利亚自 2017 年四季度以来 GDP 首次出现萎缩，创十年来最大季度跌幅。

东方金诚：油价暴跌、原油产量降低拖累石油经济增长，叠加疫情导致的经济关停打击非油经济，令尼日利亚二季度经济陷入严重衰退。尼经济已于 5 月重启将支撑部分内需反弹，但高达 27.1%的失业率及侨汇收入降低将限制消费支出增长，此外通胀压力持续上升、外汇流动性收紧以及全球需求疲软，将进一步施压尼投资及出口，短期经济尚难从衰退中修复。

提示：自 2020 年 9 月起，东方金诚“国际观察”栏目内容将并入“信用头条”中的“每日要闻”板块，欢迎持续关注东方金诚其他内容。

声明：本报告是东方金诚的研究性观点，并非是某种决策的结论、建议等。本报告引用的相关资料均为已公开信息，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对引用资料的真实性及完整性提供了保证。本报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。