美首申失业金人数回升　欧元区通胀小幅上行

——东方金诚国际观察（2020/8/17-2020/8/21 Vol.229）

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

美国首申失业金人数回升 就业市场复苏仍待时日

欧元区通胀小幅上涨 疫情拖累经济上升动能

日本二季度经济重挫 长期难摆脱经济颓势

【丝路聚焦】

新加坡非油出口回升　出口市场现区域分化

土耳其连续七月经常项目逆差　外部流动性风险持续上升

哈萨克斯坦 7 月经济下行 宽松措施将延续以托底经济

阿根廷达成债务重组协议　未来仍面临较大债务压力

【美国】

美国首申失业金人数回升　就业市场复苏仍待时日

8 月 20 日，美国劳工部公布数据显示，截至 8 月 15 日当周，美国首申失业金人数 110.16 万，超过预期值 92.3 万，为连续 21 周来首次下降到 100 万之下后，再次突破 100 万。前一周首申失业金人数向上修正 8000 人，至 97.1 万人。

东方金诚：首申失业金人数在连续数周下滑后再次跃升至百万以上，一方面是由于，美国疫情反复持续威胁脆弱的经济复苏势头并对服务业就业造成冲击，永久性失业数量增加；另一方面，国会仍未就新一轮财政援助计划达成协议，政府援助资金告罄、各州出于财政压力临时行政令执行积极性低下，加速中小企业财务困境，令失业率居高不下，短期就业市场仍有上行风险。

【欧元区】

欧元区通胀小幅上涨 疫情拖累经济上升动能

8 月 19 日，欧盟统计局公布数据显示，7 月欧元区 CPI 同比增长 0.4%，预期 0.4%，前值 0.3%；7 月 CPI 环比增长-0.4%，预期-0.3%，前值 0.3%。其中，德国 7 月 CPI 同比增长-0.1%，前值 0.9%。

东方金诚：7 月下调增值税率，以及受能源价格低位拖累，德国 7 月现小幅通缩，但法国通胀涨幅较大，且受非能源工业品价格上涨带动，欧元区通胀同比小幅增长。短期，欧元区新冠疫情现反复，预期复工步伐或将有所放缓，需求端疲弱或抑制经济通胀上涨动能。

【日本】

日本二季度经济重挫 长期难摆脱经济颓势

8 月 17 日，日本内阁府公布数据显示，日本二季度季调后实际 GDP 同比初值下降 27.8%，前值为下降 2.2%，预期下降 26.9%；日本二季度季调后实际 GDP 环比初值下降 7.8%，前值为下降 0.6%，预期下降 7.5%。

东方金诚：日本经济已连续三季度出现负增长，且二季度降幅为 1980 年以来最大，主要由于日本 4-5 月份进入紧急状态，生产消费双停滞，加之全球疫情蔓延阻碍主要出口。目前，日本出口已逐步恢复，政府财政刺激加码亦将托底经济颓势，三季度经济或有好转，但长期来看，日本仍难以摆脱长周期低增局面。

【新加坡】

新加坡非油出口回升 出口市场现区域分化

8 月 19 日，新加坡企业发展局数据显示，7 月份非油出口延续 6 月份升势，同比增长 6%，其中，非货币黄金增长 227.9%，特殊机械增长 60.1%，电子产品出口增长 2.8%，主要由磁盘媒体产品出口增长 23%带动。

东方金诚：得益于非货币黄金、特殊机械及电子产品出口增加，7 月份非石油国内出口继续增长，不过在非油出口整体上行态势下，新加坡对不同区域的出口呈现出更为明显的分化特

征：对美国、韩国、中国台湾地区出口分别增长 98.7%、56.3%和 18.7%，但对印尼、泰国、中国香港、中国内地和欧盟的出口则分别出现下滑。

【土耳其】

土耳其连续七月经常项目逆差　外部流动性风险持续上升

近期数据显示，土耳其 6 月经常项目逆差达到 29 亿美元，是去年同期逆差额的 28 倍，也是自去年 12 月以来土经常项目连续七个月出现逆差。此外，7 月底土耳其外汇储备进一步降至 466 亿美元的历史低点。

东方金诚：商品逆差在内需和里拉疲弱下有所收窄，但疫情重创旅游业令服务逆差扩大。经常项目持续逆差，以及里拉贬值压力下资本流出加剧和央行频繁外汇干预，令外汇储备迅速降低，对短期外债覆盖严重不足，土耳其外部流动性风险持续上升。

【哈萨克斯坦】

哈萨克斯坦 7 月经济下行 宽松措施将延续以托底经济

8 月 17 日，哈萨克斯坦公布数据显示，7 月领先经济指数同比下降 11.7%，上月为下降 3.2%。7 月零售额同比下降 7.5%，上月为上涨 1.6%。同日，哈萨克斯坦启动分阶段解除隔离，除阿特劳州和奇姆肯特市外的其他地区，购物中心、美容美发店、健身房等恢复营业。

东方金诚：受 7 月 5 日重回隔离措施影响，哈萨克斯坦经济复苏迹象被打断，7 月经济下行压力加大。疫情爆发以来哈失业人口激增，政府在疫情初步控制下宣布解除隔离，凸显政府在国际油价低位以及居民失业补助增加下财政压力增大。短期，政府首要任务仍以恢复经济和稳定就业为主，预期宽松措施仍将延续。

【阿根廷】

阿根廷达成债务重组协议　未来仍面临较大债务压力

当地时间 8 月 4 日，阿根廷经济部宣布已与三个主要私人债权人集团达成协议，将根据外国法律对金额为 662.4 亿美元的债券（约占阿根廷外债总额的 1/5）进行重组。协议调整了部分重组后债务的付款日期，但不增加债务本息总额。官方声明补充称，债务重组将使阿根廷获得重大债务减免。

东方金诚： 疫情爆发令阿根廷经济进一步恶化并深陷债务危机，5 月因无力偿还一笔 5 亿美元的国际债券利息而违约。本次与国际债权方达成债务重组协议有望为其随后与 IMF 的贷款谈判奠定基础。同时，债务压力的缓解有望为政府宏观政策调控提供更多空间，不过，阿根廷经济痼疾未愈，恢复经济增长需进一步结构性改革，未来两年阿根廷仍将面临较大的外币债务集中兑付压力。

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。