美二季度 GDP 环比深衰　下半年欧日经济复苏缓慢

——东方金诚国际观察（2020/7/27-2020/7/31 Vol.226）

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

美二季度 GDP 环比衰退 32.9% 下半年经济复苏困难重重

欧元区 6 月失业率曲线平缓 三季度经济有望缓慢复苏

日本零售业现复苏势头 短期疫情反复拖慢改善步伐

【丝路聚焦】

泰国出口下降幅度加大 下半年出口形势堪忧

塔吉克斯坦降息 100 基点 侨汇收入锐减施压经济

埃及非石油 PMI 继续恢复 下半年经济复苏存不确定性

尼日利亚央行维持利率不变　短期货币宽松或受掣肘

【美国】

美二季度 GDP 环比衰退 32.9%　下半年经济复苏压力重重

7 月 30 日，美国商务部数据显示，美国二季度 GDP 环比折年率初值下滑 32.9%，创 1947 年有记录以来最大衰退，其中二季度个人消费支出降低 34.6%。

东方金诚：疫情因素在二季度对消费者支出的重创充分体现，加之投资及出口疲软，共同拖累美二季度经济陷入深度衰退。考虑美国疫情自 6 月二次爆发以来仍未出现缓和，多州再度采取封锁措施，令近期就业市场、零售销售复苏势头发生逆转，企业破产及财务风险高企令资本支出意愿低迷，加之欧洲及部分新兴经济体疫情出现二次反弹令贸易承压，美下半年经济修复困难重重，若疫情控制不力，不排除二次探底风险。

【欧元区】

欧元区 6 月失业率曲线平缓 三季度经济有望缓慢复苏

7 月 30 日，欧盟统计局公布数据显示，欧元区 6 月失业率为 7.8%，前值 7.7%。

东方金诚：欧元区短期工作计划压平了失业率曲线，一方面家庭收入稳定有助于消费支出改善，另一方面有助于企业在订单恢复时保障生产。7 月，欧盟成员国通过 7500 亿欧元欧盟复苏基金和 1.2 万亿财政预算，考虑目前疫情复发风险依然突出，随着短期工作计划陆续结束，预计欧元区成员国可能视疫情和就业情况继续提供财政支持，以支撑下半年经济修复。

【日本】

日本零售业现复苏势头 短期疫情反复拖慢改善步伐

7 月 30 日，日本经济产业省公布数据显示，日本 6 月零售销售同比下降 1.2%，前值为下降 12.3%；日本 6 月零售销售环比增长 13.1%，前值为 2.1%。

东方金诚：日本 5 月解除紧急状态以来零售业逐步复苏，其中普通商品、服饰以及汽车销售额降幅放缓，机械设备销售额转为增长。短期，日本政府现金补助措施提振作用减弱，叠加日本疫情反复下或加强限制措施，预计日本消费者支出改善步伐将有所放缓。

【泰国】

泰国出口下降幅度加大 下半年出口形势堪忧

7 月 24 日数据显示，泰国 6 月商品出口较去年同期下降 23.2%（5 月同比-22.5%），为 2009 年 7 月以来最大跌幅。同时，6 月商品进口较去年同月下滑 18.0%（5 月同比-34.4%）。

东方金诚： 6 月，出口中工业产品、矿产和燃料产品出口呈现暴跌态势，农产品出口受外部需求不振和国内干旱的双重影响明显下降，国内私人消费下降以及供应链中断使进口持续处于萎缩状态。展望下半年，全球疫情持续将使整体需求难现恢复性增长并制约泰国出口，此外中国经济放缓和中美贸易争端等不确定性持续，预计泰国下半年出口形势仍然严峻。

【塔吉克斯坦】

塔吉克斯坦降息 100 基点 侨汇收入锐减施压经济

7 月 27 日，塔吉克斯坦国家银行货币信贷政策委员会将再融资利率下调了 100 个基点至 10.75%，自 8 月 3 日起执行。

东方金诚：5 月，塔吉克斯坦通胀由上月 10.6%降至 10%，国内通胀压力亦有所缓解；同时，7 月以来美元指数明显走弱缓解塔吉克斯坦汇率贬值压力，央行由此获得一定降息空间。由于塔吉克斯坦经济对俄罗斯侨汇收入较为依赖，新冠疫情以来俄罗斯边界封锁措施导致一季度塔侨汇收入下降近 30%，塔经济下行压力加大。短期，塔外部脆弱性显著，预算收入减少将使其仍主要依赖外部援助及债务减免。

【埃及】

埃及 6 月非石油 PMI 继续恢复　下半年经济复苏仍存不确定性

近期数据显示，埃及非石油私营部门采购经理指数（PMI）从 5 月的 40.7 升至 6 月的 44.6，连续第二个月回升，但仍处于 50 荣枯线以下。

东方金诚：埃及最近部分解除对疫情的限制措施，令产量与新订单指数上升，支撑 6 月 PMI 继续边际改善。考虑 7 月以来埃及新增病例稳定降低，疫情趋缓，支柱产业旅游业重启复苏有利于改善投资情绪，但近期欧洲疫情出现明显反弹将加剧埃及旅游业及制造业复苏压力，下半年经济增长仍存不确定性。

【尼日利亚】

尼日利亚央行维持利率不变　短期货币宽松决策或受掣肘

7 月 20 日，尼日利亚中央银行货币政策委员会决定将货币政策利率保持在 12.50%不变；此外，保持所有其他货币政策参数不变：不对称货币政策利率走廊保持-500—200 个基点；流动资金比率为 30.00%；现金储备率为 27.50%。此次会议符合市场预期。此前，尼央行在 5 月会议上意外将政策利率削减了 100 个基点。

东方金诚：5 月大幅降息的政策效果有待观察，6 月通胀率连续第十个月上升至 12.6%，为两年多以来最高水平，是尼央行本次维持利率水平的主要原因。考虑 6 月初进一步放松疫情限制措施以来尼疫情出现反弹，尼将提升 OPEC 减产协议执行率，并将在 7-9 月为超额生产进行补偿，这均将施压尼下半年经济增长。但自 3 月以来奈拉官方汇率贬值 20%以上，通胀持续处于高位，其将掣肘后续货币政策继续宽松幅度。

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。