美初请失业金人数回落 世行预计俄经济衰退 6%

——东方金诚国际观察（2020/7/6-2020/7/10 Vol.223）

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

美初请失业金人数继续回落 劳动力市场复苏依然脆弱

欧元区投资者信心持续回升 经济复苏仍受不确定性干扰

英推出 300 亿英镑财政刺激 短期经济或将加速复苏

日央行再次下调经济评估 货币政策继维持宽松立场

【丝路聚焦】

马来西亚年内第四次降息 未来可能进一步宽松

世行预计俄罗斯经济衰退 6% 经济复苏面临不确定性

以色列央行维持利率不变 短期转向非常规政策工具

巴西制造业 PMI 恢复扩张 疫情失控令经济反弹难以持续

【美国】

美初请失业金人数继续回落　劳动力市场复苏依然脆弱

7 月 9 日，美国劳工部数据显示，美国 7 月 4 日当周初请失业金人数 131.4 万，低于彭博预期值 137.5 万，前值修正为 141.3 万，为 3 月疫情爆发以来最低，连续第 14 周回落。

东方金诚：经济重启推动下服务行业人数增加支撑美就业市场好转。不过，目前就业状况相对于疫情前水平仍有较大差距，失业率及持续申请失业金人数尚处高点。短期看，随着疫情反弹令多地暂缓复工进程，企业信贷及盈利压力较大，美国劳动力市场可能再度受到冲击，下半年就业数据可能仅有小幅回升。

【欧元区】

欧元区投资者信心持续回升 经济复苏仍受不确定性干扰

7月6日，经济研究机构Sentix公布数据显示，7月欧元区Sentix投资者信心指数现值-18.2，前值-24.8，预期-10.4。

东方金诚：欧元区 4 月以来疫情得以控制，经济逐步重启，使投资者信心连续三个月持续回升。然而，欧元区经济修复仍面临短期疫情波动、英欧贸易谈判以及内部复苏分化等问题，消费和投资依旧疲软，短期经济复苏势头仍有可能受以上不确定性干扰而减弱。

【英国】

英推出 300 亿英镑财政刺激 短期经济或将加速复苏

7 月 8 日，英国财政大臣宣布一项包含减税和额外支出的 300 亿英镑的财政刺激计划，包括：工作岗位保留奖金、青年职业发展计划、职业技能培训等就业支持计划；酒店和旅游部门增值税为期六个月的减免计划；调高房产印花税起征点；基础设施支出等。

东方金诚：英国此次就业支持以及减免增值税政策，主要着重在修复就业及受疫情影响较为严重的旅游和餐饮行业，连同 7 月 4 日开始的进一步放松防控限制措施，短期将有助于提振就业市场和促进消费。同时，房地产印花税减免政策亦将繁荣房地产市场及相关建筑行业，提升投资者信心并稳定就业。预期在不发生疫情大规模反复下，英国短期经济或将加速复苏。

【日本】

日央行再次下调经济评估 货币政策继维持宽松立场

7 月 9 日，日本央行在季度报告中下调各地区经济评估，由 4 月的“疲软或面临强大的下行压力”，变为“已恶化或处于严峻形势”。这是日本央行连续第二个季度下调日本所有地区的经济评估。

东方金诚：日本央行连续两季度下调所有地区经济评估，反映出全球疫情依旧严峻压制日本外需修复，国内消费、制造业活动以及投资依旧疲软，日本经济复苏形势依旧不甚乐观。预计日央行仍将维持宽松立场，同时评估量宽的政策效果，支持实体经济的同时稳定金融市场。

【马来西亚】

马来西亚年内第四次降息　未来可能进一步宽松

7 月 7 日，马来西亚国家银行宣布将隔夜政策利率再降 0.25BP 至 1.75%，上限和下限分别是 2%和 1.5%。这是今年继 1 月、3 月和 5 月连续降息后的第 4 次降息。

东方金诚：尽管马来西亚 PMI 重回扩张区间，金融状况趋于稳定；但劳动力市场疲软、家庭企业推迟支出，为未来经济复苏带来一定下行压力；在全年通缩预期情况下（主要是由于全球油价低位），未来马来西亚央行存在再次降息以减轻疫情对经济冲击的可能。

【俄罗斯】

世行预计俄经济衰退 6% 短期经济复苏面临不确定性

7 月 6 日，世界银行最新报告预期，受新冠疫情和原油价格暴跌冲击，2020 年俄罗斯经济衰退 6%，如果不爆发第二次大流行，预计 2021 年和 2022 年经济恢复 2.7%和 3.1%的正增长；此外，预计 2020 年俄罗斯各级政府财政赤字率和经常项目逆差/GDP 分别恶化至 7.2%和 2.9%。不过，世行表示，前期财政缓冲积累令政府能够采取有效的稳定措施，如果政策适当，将有助于遏制由危机引发的贫困加剧。

东方金诚：俄罗斯连续两周新增病例保持同一水平未见减少，累计病例突破 70 万，国内及全球疫情形势未见好转，将继续压制俄罗斯下半年内外需，预计俄经济起底反弹及修复时点

可能延迟至四季度，下半年俄或采取更多货币和财政刺激政策保护家庭和企业。不过，如果新冠疫情严峻形势长时间持续和反复，将可能进一步削弱俄罗斯 2021-22 年经济复苏动力。

【以色列】

以色列央行维持利率不变　短期转向非常规政策工具

7 月 6 日，以色列央行将政策利率维持在 0.10%不变，但宣布将开始购买公司债券，放宽银行可用于申请信贷的抵押品标准，并更新其商业贷款计划。

东方金诚：以色列央行进一步加大货币政策刺激力度，以缓冲疫情对经济复苏带来的巨大压力。此外，低油价和谢克尔走强也为央行进一步放松货币政策提供支撑。短期，鉴于以央行采取负利率的可能性极低，在经济前景仍然低迷、通胀已处于负数区间、谢克尔保持强劲的情况下，央行可能会使用更多非常规货币政策工具。

【巴西】

巴西制造业 PMI 恢复扩张　疫情失控令经济反弹难以持续

近期数据显示，巴西 6 月 IHS Markit 制造业采购经理人指数（PMI）从 5 月的 38.3 上升至 51.6。这是巴西 PMI 自 2 月以来首次攀升至 50 以上，表明制造业状况有所改善。

东方金诚：6 月以来，巴西多地解除疫情相关限制措施，企业生产活动恢复、新订单需求增加支撑制造业 PMI 回弹。鉴于巴西在疫情防控不力、完全失控状态下强行复工，疫情反复

将在未来严重阻碍复工进程，财政与货币刺激政策效果甚微，短期经济数据反弹恐难持续，巴西经济复苏仍面临巨大挑战。

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。