

美 1 月耐用品订单下降 德国经济仍存下行压力

——东方金诚国际观察 (2020/2/24-2020/2/28 Vol.204)

来源 / 主权评级团队 曹源源 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

美 1 月耐用品订单下降 制造业回升根基不稳

德国经济仍存下行压力 短期宽松政策预期增加

韩国央行按兵不动 短期维持宽松货币环境

【丝路聚焦】

印尼经济保持平稳增长 短期增长将获政策支持

乌克兰四季度经济放缓 今年经济增速有望保持

尼去年四季度经济回暖 今年经济仍将低速增长

巴西 1 月经常账户恶化 贸易平衡与汇率双承压

【美国】

美 1 月耐用品订单小幅下降 制造业回升根基仍不稳固

美国商务部 2 月 27 日公布数据显示，美国 1 月份耐用品订单环比-0.2%，前值 2.4%；扣除运输耐用品订单环比增长 0.9%，前值-0.1%；扣除飞机非国防资本耐用品订单环比增长 1.1%，前值-0.8%。

东方金诚：军事武器订单减少、汽车需求下降拖累耐用品订单数据。短期，美国制造业投资仍面临波音客机停产、新冠疫情、外部贸易摩擦反复不定等逆风影响，制造业企稳回升根基仍不稳固，投资疲弱与不稳仍将拖累整体经济。

【德国】

德国经济下行压力仍存 短期宽松政策预期增加

2 月 25 日，德国统计局公布数据，德国 2019 年第四季度季调后 GDP 季率增长 0%，预期 0%，前值 0%；德国 2019 年第四季度未季调 GDP 年率增长 0.3%，预测 0.3%，前值 0.3%。

东方金诚：受国际贸易争端、英国“脱欧”以及欧盟排放法规升级等因素影响，德国投资和出口下降，居民消费持续增长成为支撑德国经济的重要动力。短期，新冠肺炎疫情向全球蔓延带来的短时冲击，美国关税威胁以及英欧谈判不确定等因素共同影响下，德国出口将持续低迷，预计政府将转向积极的财政政策以应对经济下行压力。

【韩国】

韩国央行按兵不动 短期维持宽松货币环境

2月27日，韩国央行宣布维持基准利率在1.25%不变，同时将2020年韩国GDP增速预期降至2.1%，此前预期为2.3%。

东方金诚：受新冠肺炎疫情冲击，韩国经济增长势头放缓，但考虑到低利率可能引发房价上升以及资本外流风险，韩国央行选择暂时按兵不动。短期，韩国消费萎缩及出口下滑使一季度经济承压，预计韩央行将维持宽松货币政策，并慎重评估此次疫情对经济的负面影响程度而适时进行政策调整。

【印尼】

印尼经济保持平稳增长 短期增长将获政策支持

2月25日印尼统计局数据，印尼去年第四季度经济同比增长5.0%，全年经济增速为5.0%。

东方金诚：2019年，印尼政府消费和固定资产投资出现萎缩，但受进口替代政策影响，印尼进口跌幅超过出口下降程度，从而为经济提供支撑。本月20日印尼央行下调政策利率以缓解新肺炎疫情的负面影响，并暗示存在进一步降息空间，同时政府计划推进吸引外资法案，预计短期印尼经济在政策支持下将保持平稳增长。

【乌克兰】

乌克兰四季度经济放缓 今年经济增速有望保持

2月17日，乌克兰国家统计局数据显示，去年四季度乌克兰经济增速1.5%，不及三季度4.1%，是自2016年以来季度增长最低值，2019年乌克兰全年经济增速3.3%。

东方金诚：2019年底格里夫纳大幅升值、国际市场不景气导致本国工业生产加速下滑，是造成乌克兰四季度经济明显减速的主要原因。短期，外部需求仍存在一定不确定性抑制乌克兰出口，但国内居民实际工资增长近10%、2月居民天然气价格下调15%，以及银行贷款利率下行等，均有望带动国内消费和投资，预计2020年乌克兰经济增速3.5%。

【尼日利亚】

尼去年四季度经济回暖 今年经济仍将低速增长

2月24日，尼日利亚统计数据显示，去年第四季度尼日利亚经济增速从第三季度的2.3%加速至2.6%，这是自2015年第三季度以来的最强劲增长。尼日利亚2019年全年经济增速为2.3%。

东方金诚：非石油经济领域，尤其是金融服务行业的强劲增长带动尼四季度经济加速。短期，油价低迷、石油产量增速放缓及全球需求疲弱抑制石油出口，同时国内电力短缺、高通胀及高利率也将制约经济内生增长动力，预计尼2020年将维持2.5%左右的低速增长。

【巴西】

巴西 1 月经常账户恶化 贸易平衡与汇率双承压

2月21日,巴西统计数据显示,巴西1月经常账户赤字从12月的53亿美元环比扩大124.5%至119亿美元,为2015年2月以来的最差表现。

东方金诚: 1月雷亚尔显著贬值,商品出口暴跌、进口扩大令巴西一经常账户赤字恶化。

短期,全球经济放缓、贸易摩擦及阿根廷经济衰退将继续打击巴西出口,今年经常项目赤字将延续扩大势头,并可能进一步加剧本雷亚尔贬值压力。

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。