

## 美 4 月 CPI 全面下跌 英欧一季度经济大幅萎缩

——东方金诚国际观察 (2020/5/11-2020/5/15 Vol.215)

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

### 【全球要闻】

美 4 月 CPI 大幅下跌 下半年通胀有望企稳

欧元区一季度经济大幅萎缩 短期经济复苏仍存不确定性

英国一季度 GDP 大幅萎缩 预计二季度经济跌幅加深

日本 39 个县解除紧急状态 短期将出台第二轮补充预算

### 【丝路聚焦】

印度工业产出持续下降 政府推出强力刺激措施

土耳其经常项目逆差扩大 外部流动性风险持续上升

沙特实施财政紧缩政策 中短期财政将持续承压

## 【美国】

### 美 4 月 CPI 大幅下跌 下半年通胀有望企稳

5 月 12 日，美国劳工部公布数据显示，美国 4 月 CPI 同比 0.3%，为 2015 年 10 月以来最小涨幅，前值 1.5%；环比-0.8%，创 2009 年以来最大跌幅，前值-0.4%。4 月核心 CPI 同比 1.4%，前值 2.1%；环比-0.4%，前值-0.1%。

**东方金诚：**疫情期间隔离措施导致汽油和航空旅行等服务需求锐减，加之原油价格走低，共同拖累美国 4 月 CPI 全面下跌。考虑美国后期将逐渐开启复工进程，终端需求断层或能得到一定修复，加之国际粮价有所抬升，预计下半年通胀将实现弱企稳，同时美住宅价格指数结束持续上涨势头 4 月小幅掉头，不排除未来核心通胀进一步低迷的可能。

## 【欧元区】

### 欧元区一季度经济大幅萎缩 短期经济复苏仍存不确定性

5 月 15 日，德国及欧盟统计局公布数据显示，德国一季度末季调 GDP 同比初值增长-1.9%，前值 0.3%，预期-1.6%；德国一季度季调 GDP 环比初值增长-2.2%，前值 0%，预期-2.2%。欧元区一季度季调后 GDP 同比初值增长-3.2%，前值 1%；欧元区一季度季调 GDP 环比初值增长-3.8%，前值 0.1%。

**东方金诚：**受防疫措施影响，欧元区录得历史最大萎缩幅度，符合市场预期。当前，德国、西班牙、意大利复工进度较快，且目前来看疫情仍未出现明显反弹，预计对欧元区二季度经济有一定托底作用。短期，欧元区复苏进展仍有赖核心国家带动以及整体解封步伐，预期欧

欧元区货币和财政政策将继续发力，但欧元区各国衰退程度以及经济弹性差别较大，且欧盟各国对刺激政策力度分歧较大，经济复苏仍存在不确定性。

## 【英国】

### 英国一季度 GDP 大幅萎缩 预计二季度经济跌幅加深

5月13日，英国统计局公布数据显示，英国一季度GDP同比增长-1.6%，前值1.1%，预期-2.2%；英国一季度GDP环比增长-2%，前值0%，预期-2.6%。5月10日，英国首相公布“解封”政策报告，指出将有条件分阶段解除社会隔离措施，但在未来3个星期内仍将保持严格的“封城”措施。

**东方金诚：**受新冠疫情以及封锁措施影响，英国家庭消费、固定资产投资以及进出口全面下跌。英国封锁措施将至少持续至5月底，二季度实施封锁措施时间较一季度的七个工作日将大幅延长至两个月，经济受影响范围将更加广泛，预计英国二季度经济跌幅将加深。

## 【日本】

### 日本 39 个县解除紧急状态 短期将出台第二轮补充预算

5月14日，日本政府宣布47个县中的39个县解除紧急状态，东京、大阪、北海道等8个都道府县仍维持紧急状态至5月21日。日本政府将编制第2次补充预算，重点提高停工企业的员工补助金额，向中小企业提供房屋租金救助，并协助企业维持经营，避免连锁倒闭。

**东方金诚：**疫情基本可控状态下日本大部分县市解除紧急状态，但日本全年经济仍面临巨大压力，旅游业受损、东京奥运会推迟，以及全球疫情形势依然严峻令出口承压，日本商业信心受损，经济活力下降。预计政府将进一步实施宽松措施以稳定企业流动性及金融市场。

## 【印度】

### 印度工业产出持续下降 政府推出强力刺激措施

5月12日，印度统计局数据，3月工业生产指数同比下降16.66%，前值4.62%。

**东方金诚：**疫情在印度快速扩散，对工业生产和经济产生重大冲击，对此，印度将推出总额为20万亿卢比，约相当于GDP的10%的一揽子刺激计划，支出重点倾向农业、中小微企业、影子银行以及致力于稳定就业等。不过，考虑到印度将计划再次延长全国封锁时间，以及出台措施的滞后性和缺乏细节，刺激政策效果可能不及预期。

## 【土耳其】

### 土耳其经常项目逆差扩大 外部流动性风险持续上升

近期数据显示，3月土耳其经常账户赤字从去年2月的12亿美元扩大至49亿美元，为自2018年5月以来的最大赤字，这也是土耳其经常账户赤字连续第四个月扩大。

**东方金诚：**新冠疫情大流行对土耳其国际贸易和旅游业造成严重破坏，令其出口大幅降低，服务贸易顺差有所缩小。经常账户赤字扩大，加之近期土耳其资本净流出加剧，国际储备资

产规模在低水平进一步消耗，对短期外债覆盖严重不足，土耳其外部流动性风险大幅上升。

## 【沙特阿拉伯】

### 沙特实施财政紧缩政策 中短期财政将持续承压

近期，沙特政府宣布，从6月1日起，暂停发放政府所有文职人员和军人的生活津贴；从7月1日起，将增值税税率从5%提高至15%。此前，沙特已取消或者暂停了部分政府机构的运营和资本项目支出，甚至包括经济转型计划“2030愿景”中的部分项目，预计财政削减金额达1000亿里亚尔（约263.2亿美元）。

**东方金诚：**油价暴跌和新冠疫情对沙特经济和财政带来双重剧烈冲击，今年一季度沙特财政收入同比下降22%，公共财政承受极大压力。短期，财政紧缩将进一步打击国内消费和非油气部门增长，在石油收入明显萎缩、经济大概率衰退的影响下，财政收入降幅或甚于财政紧缩力度，预计沙特今年财政赤字率仍将处于的10%以上的高位，沙特财政持续承压。

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。