

美 4 月非农降幅创历史新高 新兴市场经济衰退风险上升

——东方金诚国际观察 (2020/5/4-2020/5/8 Vol.214)

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

美 4 月非农降幅创历史新高 下半年就业形势或改善

欧元区与德国出现政策分歧 短期或拖累欧央行宽松力度

英国央行货币政策维持不变 经济萎缩或令未来宽松加码

韩国通胀率大幅下滑 短期央行或扩大宽松

【丝路聚焦】

印度服务业 PMI 深度探底 短期经济萎缩幅度加大

俄罗斯 PMI 跌至历史低位, 疫情升级加剧经济衰退风险

尼日利亚 PMI 跌至历史低点 疫情油价冲击将令经济衰退

巴西央行降息至历史低点 短期将继续放松货币政策

【美国】

4 月非农降幅创历史新高 下半年就业形势或改善

5月8日，美国商务部公布数据显示，美国4月非农就业人数减少2050万人，创1939年以来最大单月下滑，预期减少2200万人，前值减少70.1万人；美国4月失业率14.7%，为1948年以来最高值，预期值16%，前值4.4%。

东方金诚：4月非农数据显示疫情对美就业市场形成剧烈冲击，但统计口径差异令失业率低于初请失业金隐含失业率水平并好于预期。短期，考虑部分失去工作的人员未被统计入失业人口，5-6月失业率或仍将惯性冲高，但随着美国开始分阶段重启经济，且大部分失业人口为暂时性失业，预计下半年失业率将从高点逐步回落，美就业形势将有所改善。

【欧元区】

欧元区与德国出现政策分歧 短期或拖累欧央行宽松力度

5月5日，德国宪法法院判决，欧洲央行2015年开始实施的量化宽松政策部分（“公共部门购买项目”PSPP部分）违反德国宪法，要求欧洲央行在3个月内作出合理解释，否则德国中央银行将不得参与该项目融资。当天，欧洲央行召开非政策管委会会议，回应指出欧洲法院已证实其刺激措施是合法的。

东方金诚：目前，德国法院的裁决不影响欧央行现有购债计划，但若德国央行退出资产购买计划，将使该计划缺乏最大的资金支持，从而削弱欧央行资产购买计划实施的力度和效果。短期，欧盟内部救助分歧巨大，后续刺激政策出台面临阻力，经济复苏前景或进一步黯淡。

【英国】

英国央行货币政策维持不变 经济萎缩或令未来宽松加码

5月7日，英国央行公布利率决议，维持基准利率0.1%不变，资产购买规模6450亿英镑不变，符合市场预期。同时，英国央行预计2020年商业投资减少26%，经济增速萎缩14%；2021年商业投资增加19%，经济增速达到15%。5月7日晚间，外交大臣拉布表示，英国政府今天不会对当前的封锁措施做出任何改变。

东方金诚：英国央行政策利率已接近零利率，资产购买规模尚未触及上限，因此英国央行按兵不动符合市场预期。短期，英国政府或将继续实行封锁政策，经济下行压力将进一步凸显，由此英国央行仍将维持宽松的货币环境，并可能在必要时提高购债规模上限。

【韩国】

韩国通胀大幅下滑 短期央行或扩大宽松

5月4日，韩国统计局公布数据显示，韩国4月CPI年率0.1%，前值1%；4月CPI月率-0.6%，前值-0.2%。

东方金诚：韩国消费需求受防疫措施以及石油价格下跌影响持续疲软。短期，韩国新冠疫情基本控制，国内消费需求或将逐步恢复，但受出口放缓以及油价低位影响，经济通胀仍受抑制，预计韩国央行或将采取进一步宽松措施以支持经济通胀复苏。

【印度】

印度服务业 PMI 深度探底 短期经济萎缩幅度加大

5月6日，印度统计局公布数据，4月服务业 PMI 仅为 5.4%，3月为 49.3%。此前数据显示，4月制造业 PMI 为 27.4%，综合 PMI 从 3月的 50.6%大幅降至 7.2%。

东方金诚：印度服务业 PMI 出现个位数的极端情况表明，严格的封锁措施已经导致该行业基本上陷入完全停滞状态，印度服务业具有一定的出口导向特征使其也难以摆脱在全球需求骤降下的重创，大批人员无法正常就业和裁员激增导致失业率高涨至 23.5%。目前印度封锁措施延长至 5月17日，预计印度经济 5月份进一步衰退的风险继续增加。

【俄罗斯】

俄罗斯 PMI 跌至历史低位，疫情升级加剧经济衰退风险

5月7日公布数据显示，俄罗斯 4月服务业 PMI 为 12.2，前值 37.1，综合 PMI 为 13.9，前值 39.5，此前公布的 4月制造业 PMI 为 31.3，前值 47.5。抗疫封锁措施实施导致服务业活动全面停滞，是服务业 PMI 深跌的主因。

东方金诚：日前，俄罗斯日新增病例突破万例，累计病例已超德国，位列全球第六，未来数周俄罗斯或将迎来疫情爆发高峰，全国各地封锁期或因此延长。同时，疫情严峻形势对俄罗斯经济造成的重大影响也将在二季度显现，预计俄罗斯将由一季度 1.5%-2%的正增转为二季度 10%以上的负增，全年经济或陷入 5%左右的衰退。

【尼日利亚】

尼日利亚 PMI 跌至历史低点 疫情油价冲击将令经济衰退

近期数据显示，斯坦比克银行尼日利亚采购经理人指数（PMI）从3月的53.8跌至4月份的37.1，这是自2014年1月有数据以来的最低水平。

东方金诚：为应对疫情而采取的封锁措施导致尼产量和新订单需求急剧下降。短期，除疫情对投资及消费的冲击外，尼日利亚还额外面临石油产量增速放缓、油价大幅下跌及外需疲弱带来的出口风险，预计全年经济将衰退3.4%左右。

【巴西】

巴西央行降息至历史低点 短期将继续放松货币政策

5月6日，巴西中央银行货币政策委员会一致通过将SELIC基准利率从3.75%降底75个基点至创纪录低点3.00%。这是巴西央行连续第七次会议降低主要政策利率。

东方金诚：目前巴西疫情形势严峻，大宗商品价格严重下行、资本外流明显加剧冲击巴西经济。央行加速货币政策宽松进程，与财政援助计划配合或将对冲部分经济下行压力，但难以扭转今年经济衰退趋势。短期，雷亚尔仍处于贬值通道，但内需不振、大宗商品价格低迷令巴西通胀风险可控，预计央行今年仍将继续放松货币政策。

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。