

美 4 月耐用品订单延续深跌 欧盟预设立欧洲恢复基金

——东方金诚国际观察 (2020/5/25-2020/5/29 Vol.217)

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

美 4 月耐用品订单延续深跌 经济复苏仍存不确定性风险

欧盟预设立 7500 亿欧元恢复基金 内部分歧严重阻碍救助计划实施

韩国央行再次调低基准利率 经济通胀低迷将令宽松延续

墨一季度经济大幅萎缩 今年经济或将深陷衰退

【丝路聚焦】

印度央行紧急大幅降息 短期存在进一步宽松可能

波兰继续降息应对通缩风险 政策支持下经济将逐步复苏

南非央行降息至历史低点 短期仍有继续货币宽松可能

【美国】

美 4 月耐用品订单延续深跌 经济复苏仍存不确定性风险

5月28日，美国商务部公布数据显示，美国4月耐用品订单环比-17.2%，为2014年8月以来的最大降幅，前值-14.7%，预期值-19%；4月扣除飞机非国防类的核心资本品订单环比-5.8%，前值-0.1%，预期值-10.0%。

东方金诚：封锁隔离措施下需求急剧下降，对美制造业造成严重冲击。短期，美国各州已开始分阶段重启，部分经济指标边际好转，但消费者需求依然低迷，叠加企业控制资本支出项目将令制造业恢复缓慢，且疫情扩散尚未见顶，美经济复苏进程仍有较大不确定性。

【欧盟】

欧盟预设立 7500 亿欧元恢复基金 内部分歧严重阻碍救助计划实施

5月27日，欧盟委员会提议通过发债方式筹集资金以设立总额为7500亿欧元的“恢复基金”，用于帮助欧盟成员国在新冠疫情后重建经济。其中约5000亿欧元为无偿拨款、2500亿欧元以贷款形式提供给申请方。

东方金诚：目前，欧盟“恢复基金”仍需各成员国批准，但北欧四国拒绝以捐赠方式提供援助，加大了向疫情严重的意大利和西班牙等国迅速提供资金的难度。欧盟将在6月19日举行的峰会上再次讨论该提案，考虑到欧盟内部分歧严重，预计谈判难度较大。

【韩国】

韩国央行再次调低基准利率 经济通胀低迷将令宽松延续

5月26日，韩国央行公布数据显示，韩国4月出口额同比减少22.8%，进口额同比减少15.5%。5月28日，韩国央行公布利率决议，将7天回购利率由0.75%降至0.5%，这是新冠疫情以来韩国第二次调低基准利率。

东方金诚：尽管韩国新冠疫情总体得控，但全球需求萎缩令韩国出口大幅降低，经济通胀急速放缓，这是韩国央行再次降息的主要原因。短期，全球主要经济体将陆续放松疫情封锁措施，中国复工复产进展良好条件下，韩国贸易数据有望好转，但考虑经济通胀依然低迷，中美贸易摩擦升级将拖累出口修复，预计韩央行将维持宽松立场，并动用定向工具刺激经济。

【墨西哥】

墨一季度经济大幅萎缩 今年经济或将深陷衰退

5月26日，墨西哥官方统计数据显示，墨2020年第一季度GDP同比萎缩1.4%，为2009年以来最大幅季度萎缩。

东方金诚：尽管农业部门一季度增长反弹至1.4%，但支柱产业服务业受疫情冲击严重，建筑活动和制造业产量急剧下降拖累工业部门增速，令墨西哥一季度经济显著收缩。短期，防疫措施、侨汇流入减少、经济政策不确定性较大，以及财政纾困不及预期将打击墨内需，加之美国及全球经济衰退风险上升将重创外需，墨今年经济或延续衰退状态。

【印度】

印度央行紧急大幅降息 短期存在进一步宽松可能

5月22日，在印度非例行货币政策会议上，委员会以5:1的票数比例同意将基准回购利率下调40个基点至4%，为2000年以来最低。

东方金诚：印度不断延长的封锁措施对经济带来沉重损害，失业率飙升，消费骤降以及投资萎缩使得今年全年经济大幅度下探几乎已成定局，在疫情对经济冲击仍处于持续期的状况下，印度央行在6月初预定政策会议之前就明确维持“宽松”立场并紧急降息，这可能意味着未来进一步宽松的空间仍然存在。

【波兰】

波兰继续降息应对通缩风险 政策支持下经济将逐步复苏

5月28日，波兰央行公布利率决议，下调基准利率40个基点至0.1%，这是波兰2020年第三次降息，累计降息140个基点。同时，波兰央行将伦巴德利率从1%降至0.5%，再贴现率从0.55%降至0.11%。

东方金诚：受国内及全球需求萎缩、大宗商品价格下跌等因素影响，波兰4月通胀环比下降0.1%，也是此次波兰央行降息的主要原因。短期，随着新冠疫情相关防控措施逐步解除，在波兰央行宽松货币政策及可能获得的欧盟“救助基金”支持下，预期波兰经济将逐步复苏。

【南非】

南非央行降息至历史低点 短期仍有继续货币宽松可能

继四月紧急会议将主要贷款利率削减 100 个基点之后，5 月 21 日，南非央行货币政策委员会再次将利率下调 50 个基点至 3.75%，降至 50 年最低点。今年以来，南非央行累计降息 275 个基点。

东方金诚：疫情冲击下经济迅速恶化、金融流动性紧张是南非央行连续降息的主要原因，通货紧缩和低油价令南非 3 月通胀率降低，进一步支撑降息决定。短期，南非将于 6 月逐步开始重启经济，有助于缓解此前防疫隔离措施对消费支出的打击并提升投资信心，但鉴于产能依然受限于电力短缺，外需不振仍将拖累出口，预计今年南非经济仍将陷入衰退，此外考虑近期兰特有升值趋势，不排除央行进一步放松货币政策的可能性。

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。