



美联储会议纪要释放鹰派信号，俄央行大幅加息支持卢布

——全球宏观态势每周观察（2023年第33期）

分析师

程泽宇, chengzy@lhratings.com

张敏, zhangmin@lhratings.com



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

➤ 国际财经快讯

美国

- 美联储公布7月会议纪要，释放“鹰派”信号
- 美国初请失业人数创五周最大降幅

英国

- 英国工资增速创历史新高

日本

- 日本二季度实际GDP环比增长1.5%

新兴市场及其他国家

- 俄央行大幅加息支持卢布
- 印阿启动本币能源交易

➤ 全球主要金融资产表现

- 各期限美债收益率纷纷走高
- 主要经济体国债与美债收益率利差多数走扩
- 全球股票市场回报率集体收跌
- 美元指数小幅回暖，主要非美货币多数走软
- 国际原油价格转为下跌
- 国际黄金价格连续第四周下挫

➤ 主权国家评级动态

- 穆迪上调摩尔多瓦评级展望至“稳定”
- 惠誉将厄瓜多尔长期外币主权信用评级下调至CCC+



美联储公布7月会议纪要，释放“鹰派”信号

当地时间8月16日，美联储公布7月会议纪要，与会者仍致力于将通胀率降至2%的目标，政策制定者一致同意将利率提高到5.25%至5.50%范围。大多数参与者认为，通胀率存在严重的上行风险，可能需要进一步收紧货币政策。

- **联合点评：**自2022年3月以来，美联储通过11次加息将基准利率从近零水平提高到5.25%~5.50%区间，以期达成将通胀率降至2%的年度目标。美联储7月会议纪要释放出“鹰派”信号，预计在9月的议息会议上会继续加息25个基点。然而，随着借贷成本上升，部分中小银行等金融机构和房地产行业风险敞口扩大，全美家庭及企业支出水平下降，对美国经济发展造成一定拖累。



美国初请失业人数创五周最大降幅

当地时间8月17日，美国劳工部公布数据显示，截至8月12日当周，首次申请失业救济金人数相比前一周减少了1.1万人，至23.9万人，创下五周以来的最大降幅。

- **联合点评：**尽管美国借贷成本上升对美国经济的各个领域产生了负面影响，但美国劳动力市场继续表现强劲。由于强劲的劳动力市场刺激薪资增长幅度，进而支撑着美国消费者支出，市场对于美国经济能够实现“软着陆”的预期仍在升温。因此，虽然部分行业的雇主开始缩减招聘规模，但多数美国雇主不愿进行裁员，使得美国初请失业人数创近五周以来最大降幅。



英国工资增速创历史新高

当地时间8月16日，英国国家统计局公布了最新的经济数据，英国7月消费者价格指数（CPI）同比上涨6.8%，环比下降0.4%。与此同时，英国工资增速创历史新高，不含奖金的平均薪资同比增长7.8%，这是2001年有记录以来的最高水平。

- **联合点评：**目前，英国通胀结构中的能源和商品价格持续走低，但CPI同比增速依旧较高，说明高物价压力已经渗透到各个领域。尤其是英国最近面临20世纪80年代以来最大的罢工潮，助推工资增速创历史新高，工资-价格螺线上涨成为英国通胀高企的主要原因。这使得英国央行担忧英国的通胀压力将会继续居高不下，预计英国央行未来仍会继续收紧货币政策。



日本二季度实际GDP环比增长1.5%

当地时间8月15日，日本内阁府发布的初步统计结果显示，今年第二季度日本实际国内生产总值（GDP）环比增长1.5%，按年率计算增幅为6%，显著高于市场预期。数据显示，二季度日本出口环比增长3.2%，进口环比下降4.3%，个人消费环比下降0.5%，公共投资环比增长1.2%。

- **联合点评：**日本二季度经济增长主要源于外需扩大对经济的拉动。日本出口走强主要是受益于日元贬值，8月中旬美元兑日元汇率一度触及1:145，创2022年11月以来的最低水平。汽车出口成为今年以来日本出口的“领头羊”，再加上日韩贸易争端的缓解，尤其是在半导体领域关键材料方面的禁运解除，日韩之间在半导体领域的贸易开始回暖。



俄央行大幅加息支持卢布

当地时间8月15日，俄罗斯央行召开特别会议，宣布将关键利率由8.5%提高至12%，消息发布后莫斯科交易所卢布汇率应声停止跌势，并小幅回升。

- **联合点评：**地缘政治危机拖累俄罗斯的贸易表现，持续的出口下降和进口增加，导致俄罗斯外汇供应日益短缺。今年以来，俄罗斯卢布兑美元已贬值30%，市场预期卢布会进一步走软。卢布贬值加剧俄罗斯的通胀走高，俄罗斯的食品、汽车、建材、医药等产品价格均出现不同幅度的上扬，通胀压力对经济造成一定挤出效应。因此，俄罗斯央行大幅提高利率以稳定汇率价格。

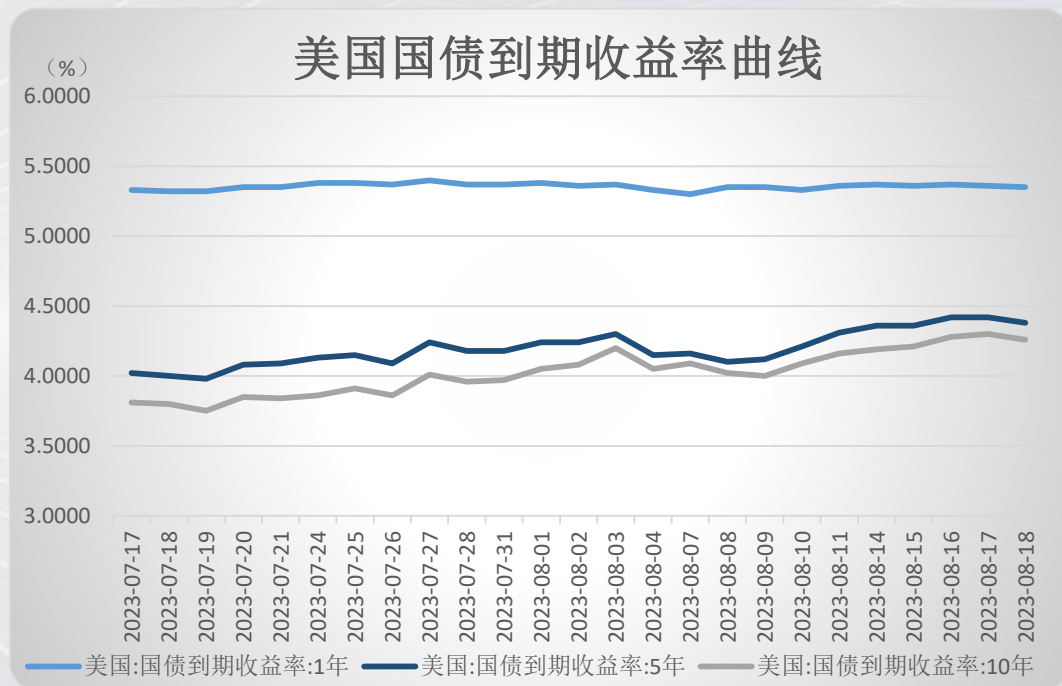


印阿启动本币能源交易

当地时间8月15日，印度驻阿联酋大使馆发表声明，印度石油公司用卢比向阿布扎比国家石油公司付款，从阿布扎比购买100万桶原油。根据本币结算机制，印度和阿联酋已经开始用卢比和迪拉姆结算能源交易。

- **联合点评：**本币结算机制是7月15日印度总理莫迪对阿联酋访问期间签署的历史性谅解备忘录的一部分，双方还同意链接彼此的即时支付系统。通过免除兑换美元以及增加对本币的依赖，本币结算预计将降低交易成本，印度和阿联酋的此次石油交易会进一步加速全球的“去美元化”趋势。

各期限美债收益率纷纷走高



资料来源: Wind, 联合资信整理

- 本周, 受美联储7月会议纪要释放“鹰派”信号以及美国劳动力市场继续强劲等因素的影响, 市场对于美联储继续加息的预期增强, 带动各期限美债收益率继续走高。
- 具体来看, 本周1年期、5年期和10年期美国国债平均收益率分别较上周上涨了2.40个、20.80个和17.60个BP至5.36%、4.39%和4.25%。

主要经济体国债与美债收益率利差多数走扩

指标名称	国家	本周平均利差 (%)	较上周均值变化 (BP)	今年以来累计波动 (BP)
与1年期美国国债到期收益率利差	中国: 1Y	-3.53	0.48	-90.97
	日本: 1Y	-5.45	-2.49	-72.60
	欧元区: 1Y	-1.98	2.79	17.55
与5年期美国国债到期收益率利差	中国: 5Y	-2.01	-25.57	-70.41
	日本: 5Y	-4.16	-21.55	-54.90
	欧元区: 5Y	-1.74	-9.10	-18.23
	英国: 5Y	0.33	-1.95	64.43
与10年期美国国债到期收益率利差	中国: 10Y	-1.67	-24.19	-72.89
	日本: 10Y	-3.61	-16.29	-42.90
	欧元区: 10Y	-1.51	-4.45	-18.83
	英国: 10Y	0.40	1.83	37.89

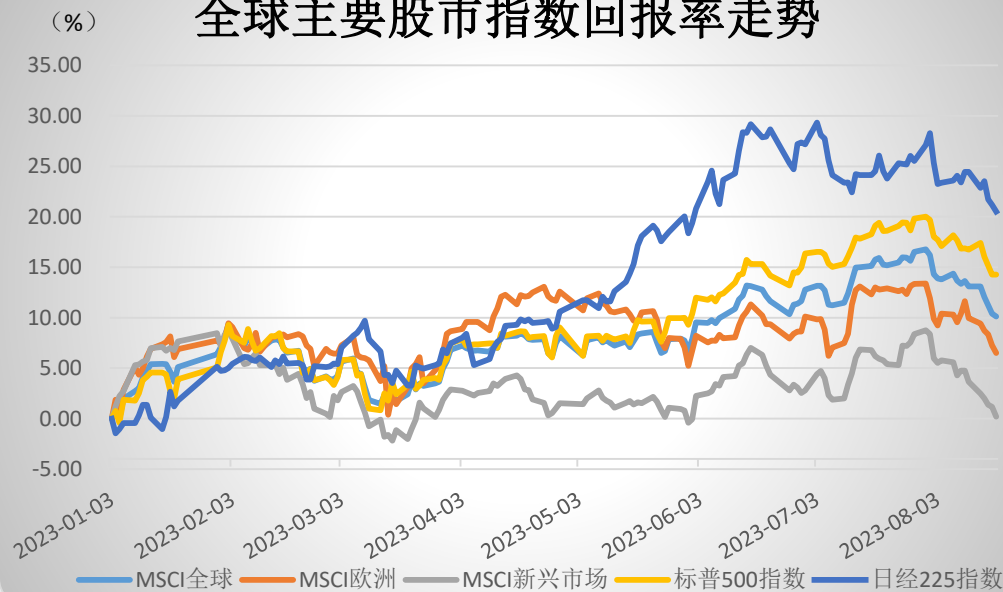
注: 数据更新于北京时间8月21日早上10:00

资料来源: Wind, 联合资信整理

- **中美国债平均收益率利差:** 1年期较上周小幅收窄0.48个BP至-3.53%，5年期和10年期较上周分别走扩了25.57个和24.19个BP至-2.01%和-1.67%。
- **日美国债平均收益率利差:** 1年期、5年期和10年期分别较上周走扩2.49个、21.55个和16.29个BP至-5.45%、-4.16%和-3.61%。
- **欧元区公债与相应期限美债平均收益率利差:** 1年期较上周收窄2.79个BP至-1.98%；5年期和10年期分别较上周走扩9.10个和4.45个BP至-1.74%和-1.51%。
- **英美国债平均收益率利差:** 5年期较上周收窄1.95个BP至0.33%，10年期较上周走扩1.83个BP至0.40%。

全球股票市场回报率集体收跌

全球主要股市指数回报率走势



相应指标名称	周涨跌幅 (%)	今年以来累计涨跌幅 (%)
MSCI全球	-2.62	10.13
MSCI欧洲	-2.68	6.49
MSCI新兴市场	-2.21	0.19
标普500指数	-2.67	14.27
日经225指数	-1.90	20.53

资料来源: Wind, 联合资信整理

- 本周全股票市场继续收跌，MSCI全球股指周内收跌2.62%。
- 本周，在美联储继续释放“鹰派”信号以及美债收益率飙升的影响下，市场恐慌情绪走高，风险资产遭到抛售，导致标普500指数下挫2.67%。
- 欧洲股市受通胀压力依旧、经济增长疲软以及天然气价格再度攀升等因素叠加影响，市场信心不足，拖累MSCI欧洲股指周内下跌2.68%，为本周跌幅最大的主要股指。
- 本周新兴市场股市受中国经济数据不及市场预期拖累，MSCI新兴市场股票指数周内下跌2.21%，基本抹去今年以来的累计涨幅。
- 受全球避险情绪走高的影响，日本股市表现承压，日经225指数周内下跌1.90%。

美元指数小幅回暖，主要非美货币多数走软

美元指数K线图

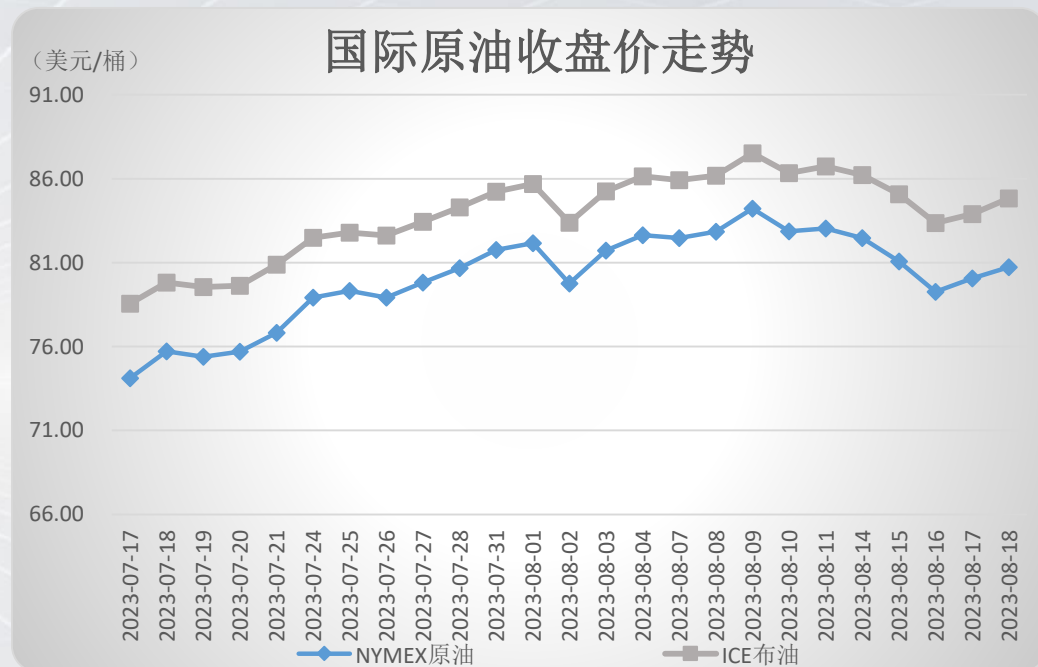


货币	周涨跌幅 (%)	今年以来累计涨跌幅 (%)
欧元兑美元	-0.73	1.96
英镑兑美元	0.31	5.72
美元兑日元	0.36	11.16
美元兑离岸人民币	0.67	5.54
美元兑在岸人民币	0.53	5.51

- 本周，美联储公布7月会议纪要释放继续加息预期，同时美国劳动力市场依旧保持强劲，为美元上涨提供动力。截至周五，美元指数收于103.4433，周内累计上涨0.57%。
- 在美元指数上涨以及欧元区经济继续疲软的背景下，本周欧元汇率承压走软。截至周五，欧元兑美元收于1.0874，周内累计下跌0.73%。
- 本周，英国工资同比涨幅创历史新高，市场预期英国央行将继续加息抑制通胀，支撑英镑走强，截至周五，英镑兑美元收于1.2736，周内累计上涨0.31%。
- 本周，在美元周强的背景下，美元兑日元汇率周内累计上涨0.36%，并在周五收于145.4005。
- 中国的经济数据低于市场预期，导致人民币汇率走弱。截至周五，美元兑离岸人民币汇率收于7.3077，周内上涨0.67%；美元兑在岸人民币汇率收于7.2896，周内上涨0.53%。

资料来源：Wind, 联合资信整理

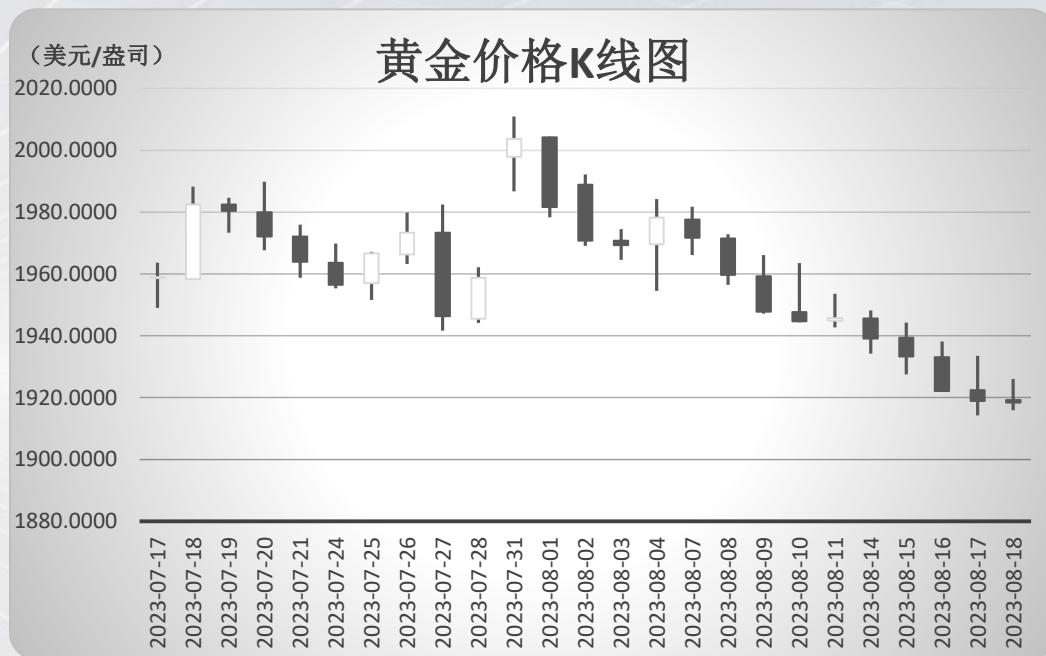
国际原油价格转为下跌



- 在OPEC+减产的背景下，市场担忧原油供应收紧，油价在过去七周连续大幅上涨。本周，在经济数据强于预期的情况下，美联储继续将重点放在遏制通胀上，或令美国经济承压，表明国际原油需求有所走弱，扭转了国际油价的上涨趋势。
- 截至本周五收盘，NYMEX原油价格收于80.73美元/桶，周内下跌2.84%；ICE布油价格收于84.83美元/桶，周内累计下跌1.96%。

资料来源：Wind, 联合资信整理

国际黄金价格连续第四周下挫



- 本周，因近期美国经济数据表现良好，市场预期美联储基准利率将在更长时间内维持在较高水平，美元指数相对强劲，美债收益率一度逼近近十年内高点，对金价打压明显，导致黄金价格连续第四周承压下挫。
- 截至周五，COMEX黄金价格收于1,918.4美元/盎司，周内下跌1.40%。

资料来源: Wind, 联合资信整理

国家	最新评级	评级展望	评级日期	上次评级	上次评级展望	上次评级日期	评级变动
穆迪 (Moody's)							
摩尔多瓦	B3/B3	稳定	2023/08/18	B3/B3	负面	2022/04/14	上调展望
印度	Baa3/Baa3	稳定	2023/08/18	Baa3/Baa3	稳定	2021/10/05	不变
惠誉 (Fitch)							
以色列	A+/A+	稳定	2023/08/16	A+/A+	稳定	2016/11/11	不变
厄瓜多尔	-/CCC+	-	2023/08/16	-/B-	负面	2023/05/23	下调级别
中国台湾	AA/AA	稳定	2023/08/18	AA/AA	稳定	2021/09/10	不变
荷兰	AAA/AAA	稳定	2023/08/18	AAA/AAA	稳定	2014/07/11	不变

资料来源：联合资信整理



穆迪上调摩尔多瓦评级展望至“稳定”

8月18日，穆迪宣布维持摩尔多瓦长期本、外币主权信用等级B3不变，评级展望由“负面”上调至“稳定”。穆迪表示，俄乌冲突对摩尔多瓦的影响慢慢减弱，国际机构提供的资金支持有助于摩尔多瓦经济复苏、缓解流动性风险以及推进结构性改革，因此穆迪将摩尔多瓦的信用展望上调至稳定。



惠誉将厄瓜多尔长期外币主权信用评级下调至CCC+

8月16日，惠誉将厄瓜多尔长期外币主权信用评级由B-下调至CCC+。惠誉表示，厄瓜多尔评级下调主要是因为厄瓜多尔的财政状况恶化，政府融资压力增大，流动性限制会进一步加剧财政收支失衡。厄瓜多尔总统在5月解散议会，宣布于8月20日举行总统大选，总统候选人费尔南多·比利亚维森遇刺，说明厄瓜多尔政治风险和治理挑战增加。惠誉预计，厄瓜多尔在解决财政和融资挑战方面不会取得重大改革进展，这将继续阻碍厄瓜多尔进行国际融资，以及阻碍其获得IMF的后续资金支持。

联合资信评估股份有限公司（“联合资信”或“公司”）发布的信用评级和研究报告受特定条款和条件的约束。请在公司网站上阅读这些条款和条件：www.lhratings.com。

信用评级是一种对于实体或证券可信程度的决策参考，不是购买、出售或持有任何证券的建议。信用评级不涉及任何证券的市场价格、可销售性和/或适用性，也不涉及其税务影响或结果。联合资信保有于任何时间或理由对信用评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有信用评级都是由经过认证的分析师通过严格的评级流程共同努力的产物。所有信用评级均不是由个人负责，而是来自于评级委员会归属程序。

联合资信基于公司有充分理由认为属实的第三方信息开展信用评级服务。联合资信根据审计的财务报表、访谈、管理层讨论和分析、相关的第三方报告以及公开可用的数据等进行分析。联合资信不进行任何审核、调查、核实或尽职调查。联合资信无法保证信息的准确性、正确性、及时性和/或完整性。信用评级可能包含联合资信的对未来事件预测的前瞻性意见，根据定义，这些事件可能会发生变化，不能被视为事实。

在任何情况下，联合资信及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合资信有限公司的任何成员均不对任何一方承担任何因使用公司发布的相关信息而产生的损害、损失、责任、成本或费用。

联合资信从发行人、承销商、债务人或投资者处获得提供信用评级服务的报酬。除提供联合资信要求的信息外，上述个体及其关联个体均不需参与信用评级流程。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的信用评级都会被征求并向被评级个体（及其代理商）披露。任何人不得于任何司法管辖区内，在违反当地法律及法规的情况下分发或使用联合资信出版的信用评级和研究报告。任何根据通过信用评级获得的信息以及研究报告的用户须咨询相关机构或专业人员，以遵守适用的当地法律及法规。

所有已发布的信用评级以及研究报告皆属于联合资信的知识产权。未经联合资信书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动。