



英国11月CPI超预期放缓，安哥拉宣布退出欧佩克

——全球宏观态势每周观察（2023年第50期）

分析师

张敏, zhangmin@lhratings.com

程泽宇, chengzy@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

- 美国三季度GDP增速终值下修至4.9%

英国

- 英国11月CPI超预期放缓

日本

- 日本央行继续维持超宽松货币政策

新兴市场及其他国家

- 土耳其央行宣布上调基准利率至42.5%
- 巴西颁布税收制度改革法案
- 安哥拉宣布退出欧佩克

➤ 全球主要金融资产表现

- 各期限美债收益率齐跌
- 主要经济体国债与美债收益率利差表现不一
- 全球股票市场回报率多数收涨
- 美元指数下跌，主要非美货币涨跌互现
- 国际原油价格波动上行
- 国际黄金价格延续涨势

➤ 主权国家评级动态

- 标普将巴西长期本、外币主权信用等级上调至BB



美国三季度GDP增速终值 下修至4.9%

当地时间12月21日，美国商务部公布的最终修正数据显示，2023年三季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长4.9%，较此前公布的修正数据下调了0.3个百分点。其中，个人消费支出增长3.1%，较此前数据下调了0.5个百分点。

- **联合点评：**尽管有所下修，但美国三季度GDP增速仍创近两年最佳表现，这表明美国经济具备较强韧性，在持续的高利率环境和国际地缘政治风险不断升级的情况下仍能保持一定的经济增长动力。但值得注意的是，消费支出下调表明支撑美国经济增长的动力或正在减弱。



英国11月CPI超预期放缓

当地时间12月21日，英国国家统计局公布数据显示，英国11月CPI同比上涨3.9%，低于10月的4.6%，也低于预期值4.3%。此为过去四个月中英国CPI第三次意外下降，11月CPI也创下2021年9月以来最低同比涨幅。

- **联合点评：**受益于汽油、食品、交通和文娱等类别产品价格下滑，英国11月CPI实现超预期下降，显著提升了市场对于英国经济的乐观预期。今年以来，通胀高烧不退导致英国前三季度经济表现较其他发达经济体而言相对低迷，此次英国通胀意外下滑或使英国央行加速其货币政策转向进程，为英国经济增长提供进一步动力。



日本央行继续维持超宽松货币政策

当地时间12月19日，日本央行结束为期两天的货币政策会议，决定将基准利率维持在-0.1%，10年期国债收益率目标维持在0%附近，长期日债收益率上限参考值保持在1%不变。

- **联合点评：**本月初，日本央行副行长冰见野良三释放出日本或结束负利率政策的表态引发了市场的热切关注。虽然日本央行在12月的议息会议中宣布维持超宽松货币政策不变，但市场仍对日本或在2024年实现货币政策正常化抱有较强期待，日本货币政策转向渐行渐近。



土耳其央行宣布上调基准利率至42.5%

当地时间12月21日，土耳其中央银行宣布，将基准利率上调250个基点至42.5%，此为土耳其央行6月进入加息周期以来连续第七次加息。

- **联合点评：**新任土耳其央行行长就职以来，一改此前的宽松货币政策，接连大幅加息以期遏制通胀上行。目前来看，土耳其通胀水平仍在高位盘桓，考虑到货币政策效果的显现存在一定时滞，土耳其预计仍需承受一段时间的高通胀之苦。



巴西颁布税收制度改革法案

当地时间12月20日，巴西国会召开会议，颁布有关税收改革的2023年第132号宪法修正案。此次税改法案，重点内容为设立增值税（IVA），并简化巴西税收制度。巴西税收改革过渡期将从2026年开始，持续至2032年。2033年起，现行税收制度将全面被新的税制取代。

- **联合点评：**巴西关于税制改革的讨论已持续数十年，此次税改对巴西而言具有里程碑意义。新法案除了在大幅简化现有税制方面做出了规定，还减轻了制造业和贸易企业的税负，有利于促进经济发展、改善巴西长期经济增长潜力。

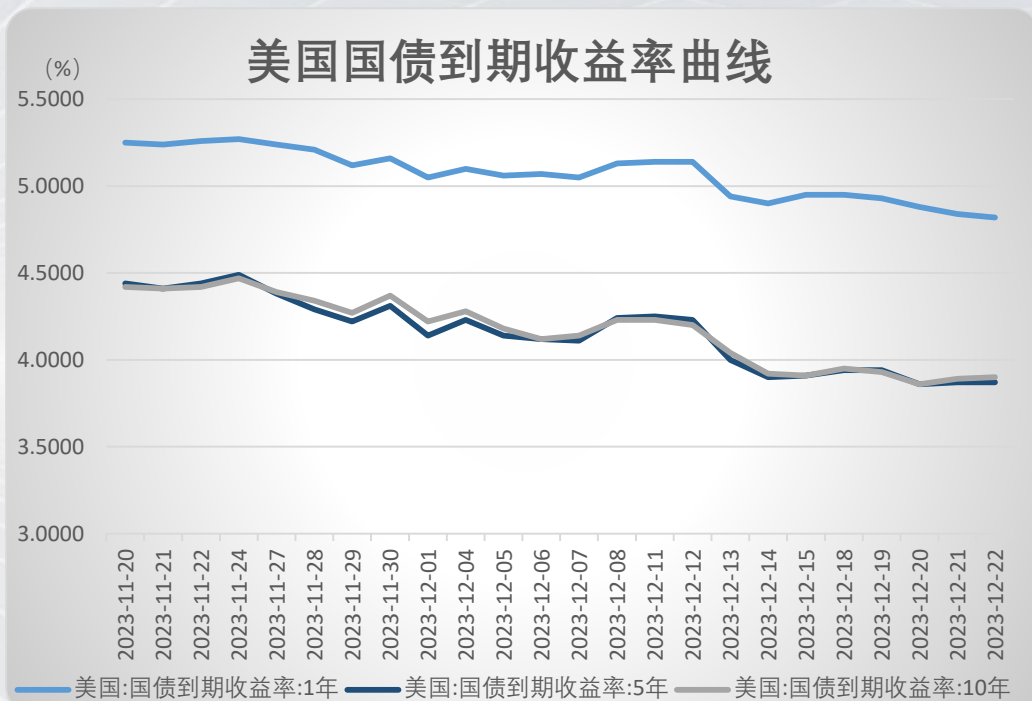


安哥拉宣布退出欧佩克

当地时间12月21日，安哥拉矿产资源、石油和天然气部长迪亚曼蒂诺·阿泽维多在首都罗安达宣布，安哥拉决定退出石油输出国组织(欧佩克)。次日，安哥拉政府向欧佩克递交文件，正式宣布其将于2024年1月1日退出该组织。

- **联合点评：**安哥拉此次宣布退出欧佩克表明欧佩克组织的团结程度或许比外界想象的要脆弱。成员国希望生产更多的原油赚取外汇收入和欧佩克希望减产维持高油价的分歧由来已久，此次安哥拉宣布退出虽然不会对国际油价造成根本性影响，但将动摇外界关于欧佩克对国际油价控制能力的信心以及欧佩克内部的成员团结。

各期限美债收益率齐跌



- 本周市场仍在消化鲍威尔在上周释放的鸽派表态；同时周内其他美联储重磅官员发布的关于降息的开放态度进一步助长市场对美联储将放松货币政策的预期，各期限美债收益率齐跌。
- 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下跌了13.00个、16.20个和15.40个BP至4.88%、3.90%和3.91%。

资料来源: Wind, 联合资信整理

主要经济体国债与美债收益率利差表现不一

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	-2.60	6.47	4.06
	日本: 1Y	-4.92	12.44	-15.70
	欧元区: 1Y	-1.81	5.36	37.14
与5年期美国国债到期收益率利差	中国: 5Y	-1.41	13.18	-10.36
	日本: 5Y	-3.64	10.12	0.20
	欧元区: 5Y	-1.93	-0.20	-38.58
	英国: 5Y	-0.37	-11.61	-10.26
与10年期美国国债到期收益率利差	中国: 10Y	-1.30	12.75	-34.51
	日本: 10Y	-3.27	5.56	-5.00
	欧元区: 10Y	-1.82	-0.70	-49.09
	英国: 10Y	-0.21	-9.62	-23.58

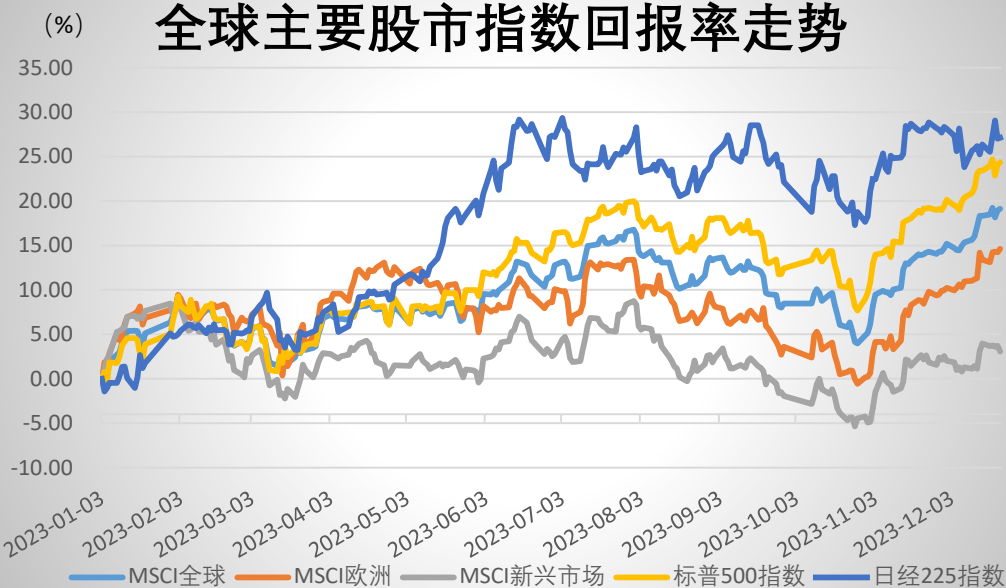
注: 数据更新于北京时间12月25日早上10:00

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、5年期和10年期分别较上周收窄6.47个、13.18个和12.75个BP至-2.60%、-1.41%和-1.30%。
- 日美国债平均收益率利差: 1年期、5年期和10年期分别较上周收窄12.44个、10.12个和5.56个BP至-4.92%、-3.64%和-3.27%。
- 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5.36个BP至-1.81%，5年期和10年期分别较上周走扩0.20个和0.70个BP至-1.93%和-1.82%。
- 英美国债平均收益率利差: 5年期和10年期分别较上周走扩11.61个和9.62个BP至-0.37%和-0.21%。

全球股票市场回报率多数收涨

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	0.54	19.11
MSCI欧洲	1.35	14.62
MSCI新兴市场	-0.56	3.09
标普500指数	0.30	24.33
日经225指数	1.25	27.11

资料来源: Wind, 联合资信整理

- 本周, 全球主要股票市场涨跌互现, MSCI全球股指周内上涨0.52%。
- 本周, 美股市场不断消化美联储主席鲍威尔此前释放的鸽派言论, 降息预期升温推动标普500指数周内累计上涨0.30%。
- 本周, 英国通胀超预期回落、欧元区通胀降温等利好消息显著提振欧洲股市, MSCI欧洲股指周内上涨1.35%, 为本周涨幅最大的主要股指。
- 新兴市场股市受红海危机有升级趋势的不利消息影响表现下跌, MSCI新兴市场股票指数下跌0.56%, 是本周唯一下跌的主要股指。
- 本周, 日本央行维持超宽松货币政策符合市场预期, 日经225指数周内上涨1.25%。

美元指数下跌，主要非美货币涨跌互现

美元指数K线图

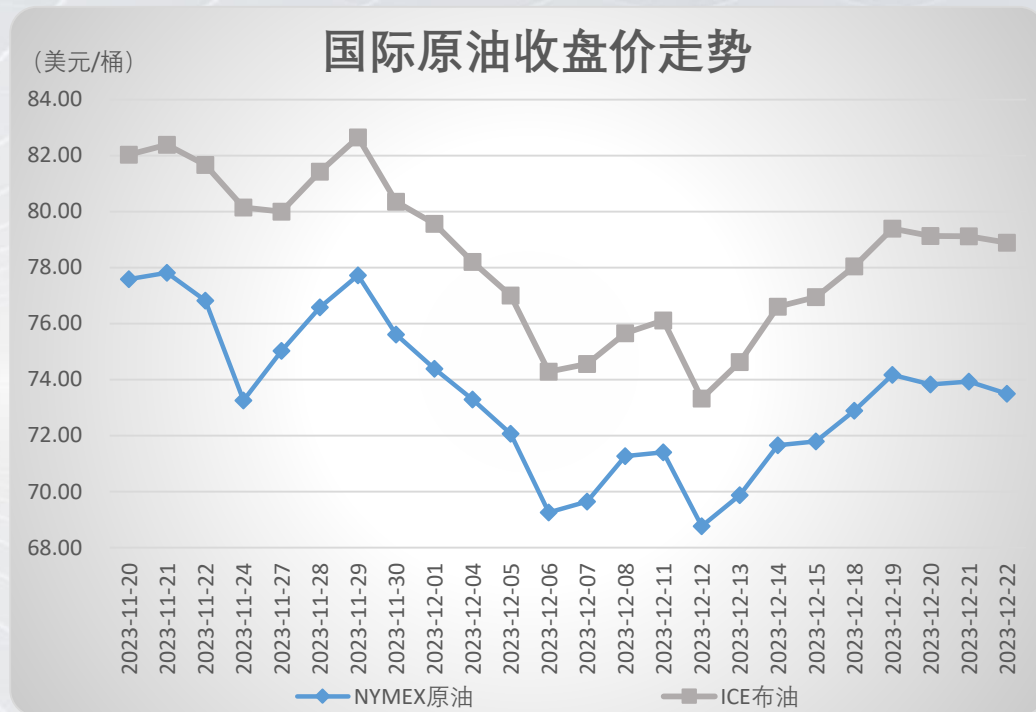


货币	周涨跌幅（%）	今年以来累计涨跌幅（%）
欧元兑美元	1.06	3.27
英镑兑美元	0.11	5.42
美元兑日元	0.26	8.92
美元兑离岸人民币	0.33	3.31
美元兑在岸人民币	0.20	3.33

资料来源：Wind, 联合资信整理

- 本周，鲍威尔此前的鸽派表态以及周内其他美联储官员对于降息的开放言论使市场降息预期不断升温，美元指数承压下跌。截至周五，美元指数收于101.7031，周内累计下跌0.84%。
- 本周欧洲央行官员表态市场当前押注降息为时过早，打击了市场对于降息的政策预期，欧元兑美元收于1.1014，周内累计上涨1.06%。
- 本周英镑兑美元收于1.2700，周内上涨0.11%。
- 本周美元兑日元汇率周五收于142.4650，周内累计收涨0.26%。
- 本周，离、在岸人民币汇率均表现走软。截至周五，美元兑离岸人民币汇率收于7.1532，周内上涨0.33%；美元兑在岸人民币汇率收于7.1393，周内上涨0.20%。

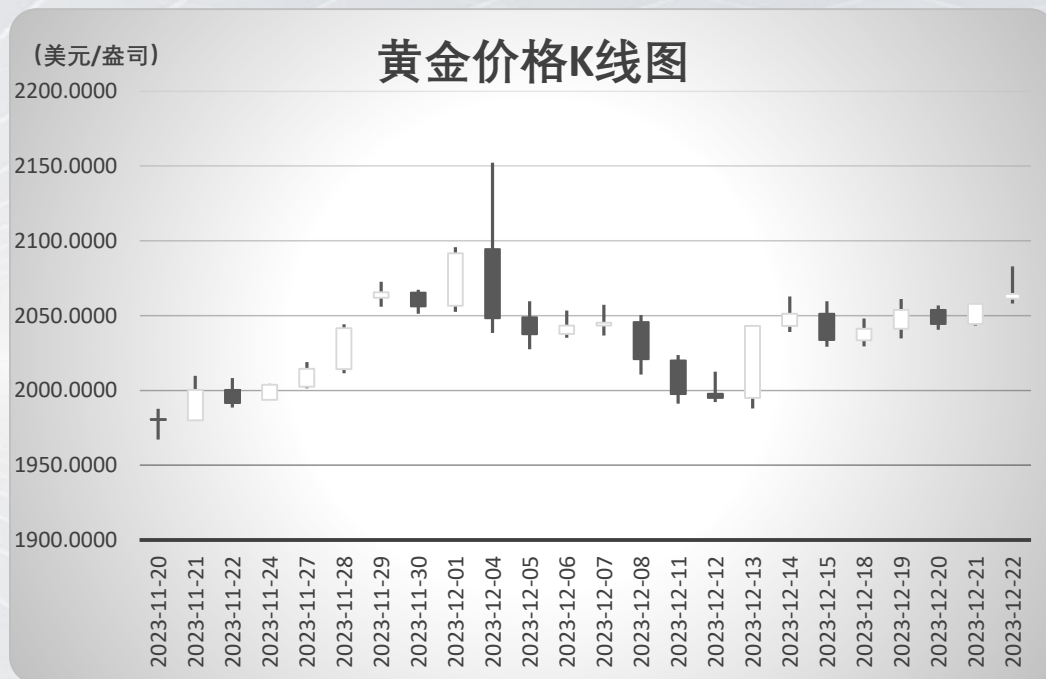
国际原油价格波动上行



资料来源: Wind, 联合资信整理

- 本周，国际油价受胡塞武装袭击红海船只可能提高原油供应成本、安哥拉宣布退出欧佩克或增加原油供给等多重消息影响波动上行。
- 截至本周五收盘，NYMEX原油价格收于73.49美元/桶，较上周上涨2.0%；ICE布油价格收于78.89美元/桶，周内累计上涨2.72%。

国际黄金价格延续涨势



资料来源: Wind, 联合资信整理

- 本周, 在红海危机持续发酵、巴以冲突未有缓解、地缘政治风险或有升级危险的背景下, 黄金价格受避险情绪推动延续上周上涨趋势。
- 截至周五, COMEX 黄金价格收于 2,064.50美元/盎司, 周内上涨1.53%。

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
惠誉（Fitch）							
加拿大	AA+/AA+	稳定	2023/12/19	AA+/AA+	稳定	2023/06/08	不变
标普（S&P）							
巴西	BB/BB	稳定	2023/12/19	BB-/BB-	稳定	2023/06/14	上调级别

资料来源：联合资信整理



标普将巴西长期本、外币主权信用等级上调至BB

12月19日，标普将巴西长期本、外币主权信用等级由BB-上调至BB，评级展望维持“稳定”。标普表示，巴西最近批准了一项重大税制改革，此举延续了该国在过去七年执行的务实政策方向，从长期来看有望提升其生产率，巴西经济增长前景有所改善，但财政状况疲软仍制约巴西信用表现。

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。