

未来美国复苏将比欧元区更强劲

报告要点

全球经济在 2009 年第二季度已经逐渐企稳。政府刺激计划的正面效应在 2009 年下半年和 2010 年将持续。主要工业国家在 2009 年第三季度有望走出衰退。法国和德国 2009 年二季度 GDP 环比分别增长 0.1% 和 0.3%。

焦点透视：未来美国复苏将比欧元区更强劲

欧元区 2009 年二季度 GDP 增长超预期。其 GDP 季度环比仅下滑了 0.1%，好于市场一致预期(-0.5%)，也好于美国二季度 GDP 季度环比(-0.25%)。我们认为政府的一揽子刺激计划，自动稳定机制以及针对劳动力市场的特别政策是欧元区经济表现好于预期的主要原因。

欧元区经济体将维持复苏的势头。然而在之后的几个月中，我们预计美国复苏会比欧元区更强劲，主要因为

- 欧洲劳动力市场的调整不如美国灵活且速度较慢。
- 欧洲存货的调整比美国晚。
- 欧元区在公共债务方面的回旋余地比美国小。
- 欧元区的货币政策不如美国有魄力。
- 欧洲银行业面临的困难可能比美国更大。

总体来说，我们预计欧元区 2009 年 GDP 同比下跌 4.1%，但 2010 年和 2011 年同比分别上升 0.3% 和 1.0%。我们预计美国 2009 年 GDP 同比下跌 2.4%，但 2010 年和 2011 年同比分别上升 2.0% 和 2.4%。

中信证券研究部

胡一帆
电话：852-22379116
邮件：yifanhu@citics.com.hk

Alexis Garatti
电话：852-22379117
邮件：alexisgaratti@citics.com.hk