

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

05/23 - 05/29

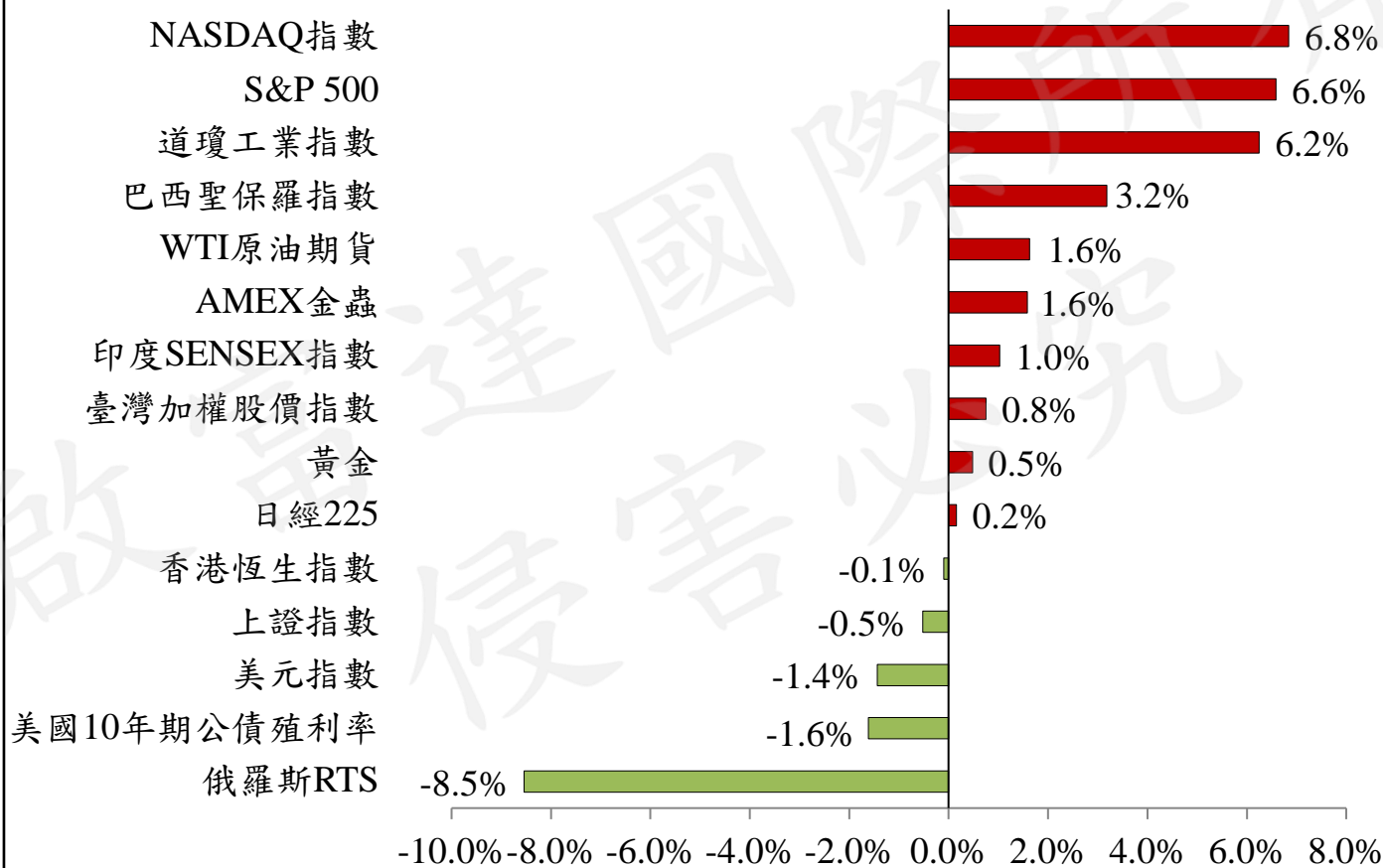
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



Agenda

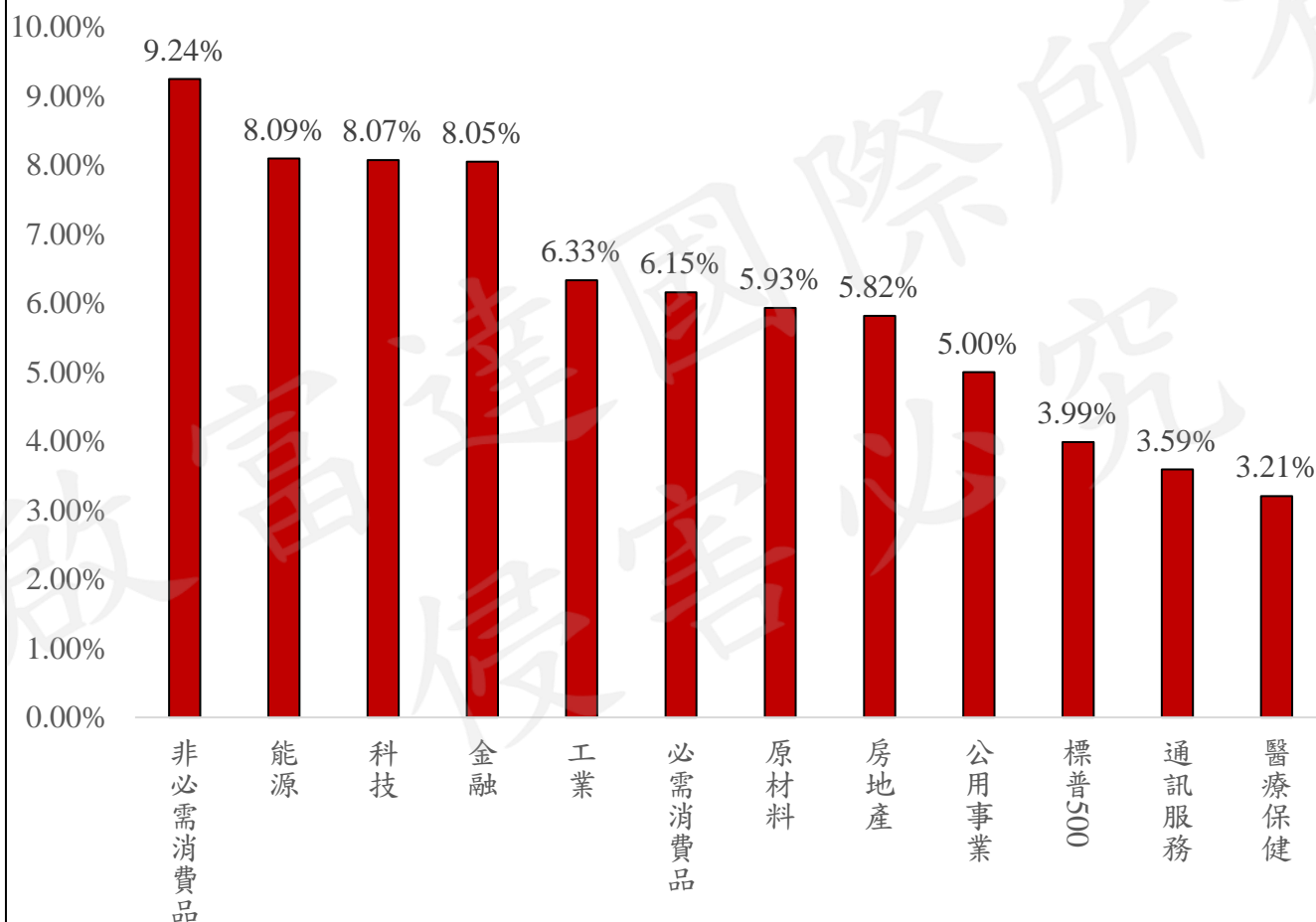
- 一週全球市場金融表現
- 上週市場重要資訊
- 本週金融市場最重要議題
- 美/歐/亞上週重要經濟數據
- 風險指標觀察
- 本週經濟數據公佈時間與預期值

全球市場金融表現05/23-05/29



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

標普500各行業表現05/23-05/29



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

美聯儲會議紀要60次提及通脹 多數官員支持未來幾次會議各加息50個基點

2022年05月26日 02:03 新浪財經

美聯儲公佈了5月份聯邦公開市場委員會（FOMC）貨幣政策會議的紀要檔。會議紀要顯示，美聯儲官員強調需要迅速加息，且加息速度可能快於市場預期，以解決日益嚴重的通脹問題。

會議紀要顯示，大多數美聯儲官員支援在接下來的幾次會議上各加息50個基點。“大多數與會者認為，在接下來的幾次會議上，利率目標區間上調50個基點可能是合適的，”會議紀要稱。此外，FOMC成員表示，“根據不斷變化的經濟前景和前景面臨的風險，限制性政策立場很可能變得合適。”目前市場定價預計美聯儲將在年底前將政策利率調至2.5%-2.75%左右，這與許多地方聯儲行長認為的中性利率一致。不過，會議紀要中的聲明表明，委員會準備超越該水準。

紀要指出，政策可能不得不超越既不支持也不限制增長的“中性”立場，這是央行行長們的一個重要考慮因素，可能會影響整個經濟。

“所有與會者都重申了他們採取必要措施恢復價格穩定的堅定承諾和決心，”會議紀要稱，“為此，與會者一致認為，委員會應通過提高聯邦基金利率目標範圍和縮小美聯儲資產負債表規模，迅速將貨幣政策立場轉向中性。”在資產負債表問題上，美聯儲計劃將允許每個月有上限的步伐縮表，到8月縮表規模將達到每月950億美元，其中包括600億美元的國債和350億美元的抵押貸款支持證券會議紀要进一步表明，完全出售抵押貸款支持證券是可能的，但會提前通知。

會議紀要提及通脹60次，委員們對物價上漲表示擔憂，儘管他們相信美聯儲的政策以及供應鏈問題等幾個因素的緩解以及收緊貨幣政策將有助於改善局勢。另一方面，官員們指出，俄烏衝突和防疫措施將加劇通脹。

世行行長警告：烏克蘭戰爭或引發全球經濟衰退

- 2021年05月26日 08:47 新浪財經
- 世界銀行行長馬爾帕斯（David Malpass）週三表示，烏克蘭戰爭及其對食品和能源價格以及化肥供應的影響，可能引發全球經濟衰退。
- 馬爾帕斯在美國商會主辦的一場活動上表示，由於能源價格上漲，全球第四大經濟體德國的經濟已大幅放緩。他還表示，化肥產量減少可能令其他地區的情況惡化
- 馬爾帕斯說：“當我們審視全球GDP……現在很難看到我們如何避免衰退。”他沒有給出具體的預測。
- 他說，烏克蘭和俄羅斯的經濟預計都將出現大幅收縮，而其他主要經濟體的經濟增長將放緩。
- 他說，由於化肥、糧食庫存和能源供應短缺，發展中國家受到的打擊更大。
- “能源價格翻倍的想法本身就足以引發衰退，”他說。
- 由於烏克蘭戰爭的影響，世界銀行上個月已將2022年全球經濟增長預期下調了近一個百分點，從4.1%下調至3.2%。

美國汽油價格再創新高，7個州油價升破每加侖5美元

- 2022年06月01日 08:12 新浪財經
- 美國汽車協會（AAA）的數據顯示，美國汽油價格週二創下新高，平均每加侖汽油價格達到4.622美元，較去年同期上漲約52%。
- 此外，更多州的汽油價格飆升至每加侖5美元以上。伊利諾伊州加入了加州、俄勒岡州、內華達州、阿拉斯加州、夏威夷州和華盛頓州的行列，價格超過了這一標準。
- 還有11個州的汽油均價在每加侖5美元左右，它們是亞利桑那州和美國東北部的10個州，包括紐約州和康涅狄格州
- 與此同時，未來幾乎沒有緩解的跡象。隨著歐盟決定禁止從俄羅斯進口大部分原油，原油價格週二大幅上漲。煉油廠繼續幾乎全速運轉，生產更多的燃料，幾乎沒有剩餘的閑置產能。
- 剛剛過去的陣亡將士紀念日標志著美國夏季駕駛季的開始，一些跡象表明，由於油價高企，汽油需求正在減弱。美國能源資訊署的數據顯示，上周，四周滾動基礎上的需求是自2013年（不包括2020年）以來的最低水準。
- 美國汽車協會此前預測今年的駕駛季將接近新冠疫情前的水準，但需求的下降打破了一些希望。
- 摩根大通(132.23, 0.96, 0.73%)（JPMorgan）5月18日發布的一份報告預測，美國汽油均價可能升至每加侖6美元以上，與加州和其他州一些地方已經看到的標準相當。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

日期	項目
05/24	FOMC官員喬治發表講話。
05/25	美聯儲主席鮑威爾在經濟峰會上致詞。
05/25	美聯儲FOMC公佈5月貨幣政策會議紀要。
05/25	歐洲央行行長拉加德發表講話。

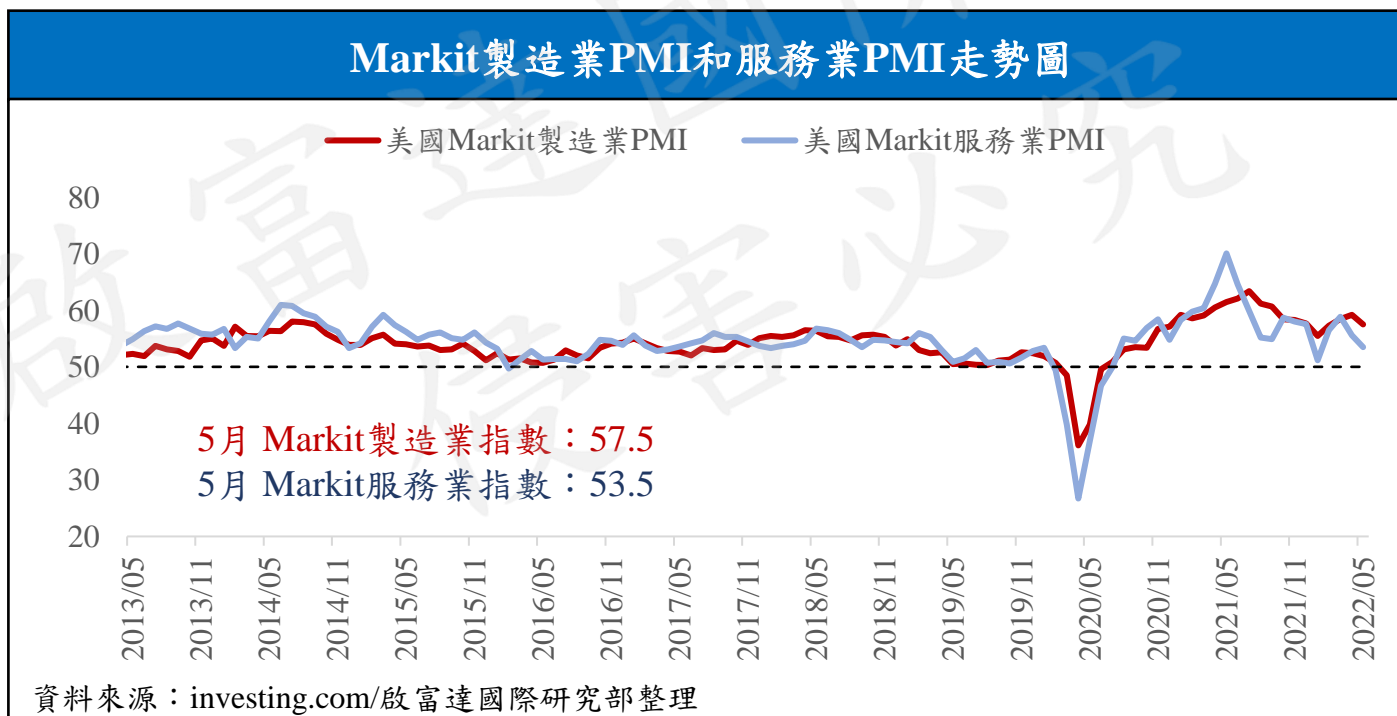
本週金融市場重要議題

日期	項目
05/30	陣亡將士紀念日
05/30	聯準會沃勒發言
05/30	歐盟峰會，至31日
06/01	褐皮書
06/01	聯準會Williams發言
06/01	歐洲央行行長拉加德發言
06/02	聯準會布拉德發表言論
06/02	OPEC會議
06/03	聯準會梅斯特發表言論
06/03	聯準會佈雷納德發表言論

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/24	21:45	美國5月Markit製造業PMI初值	59.2	57.9	57.5
05/24	21:45	美國5月Markit服務業PMI初值	55.6	55.2	53.5
05/24	22:00	美國4月新屋銷售總數年化(萬戶)	76.3	75.8	59.1
05/25	20:30	美國4月耐用品訂單月率	0.6%	0.5%	0.4%
05/26	20:30	美國至5月21日當周初請失業金人數(萬人)	21.8	-	21.0
05/27	20:30	美國4月核心PCE物價指數年率	5.20%	4.90%	4.90%

通貨膨脹居高不下等因素使美國整體經濟景氣有所趨緩

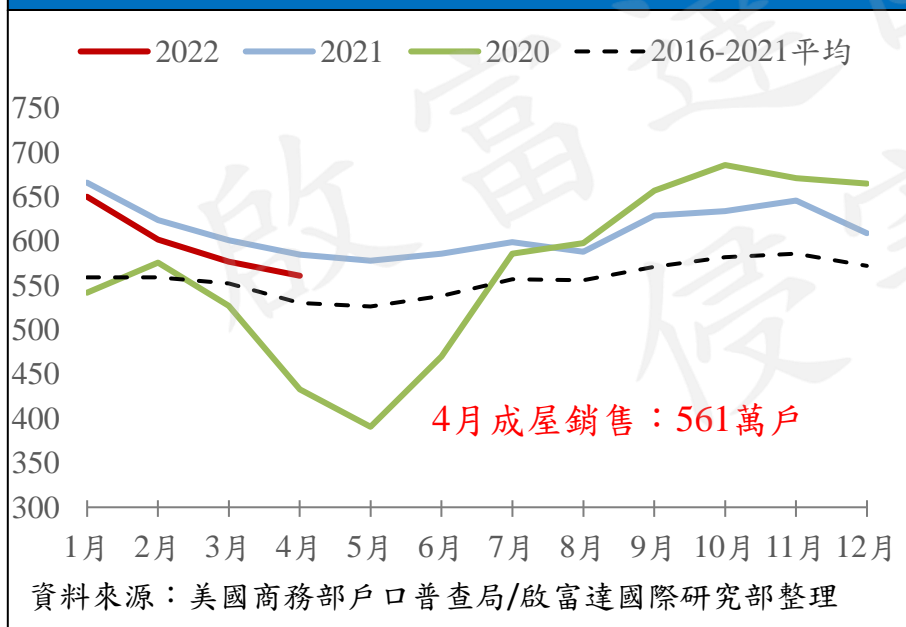
- 5月份Markit製造業PMI由59.2下降至57.5，回落至四個月以來的低點；服務業PMI由55.6持續下滑至53.5，達三個月內低點，雙雙回落。受到原物料短缺與供應鏈中斷影響，促使積壓訂單上升，同時疊加需求放緩，使製造業PMI有所回落；服務業部分，隨著通貨膨脹的居高不下，打壓消費者消費意願，此外目前經濟衰退預期也逐漸發酵，也是需求放緩的原因之一。整體而言，相較於上月，本月經濟景氣有較大幅度回落趨勢。



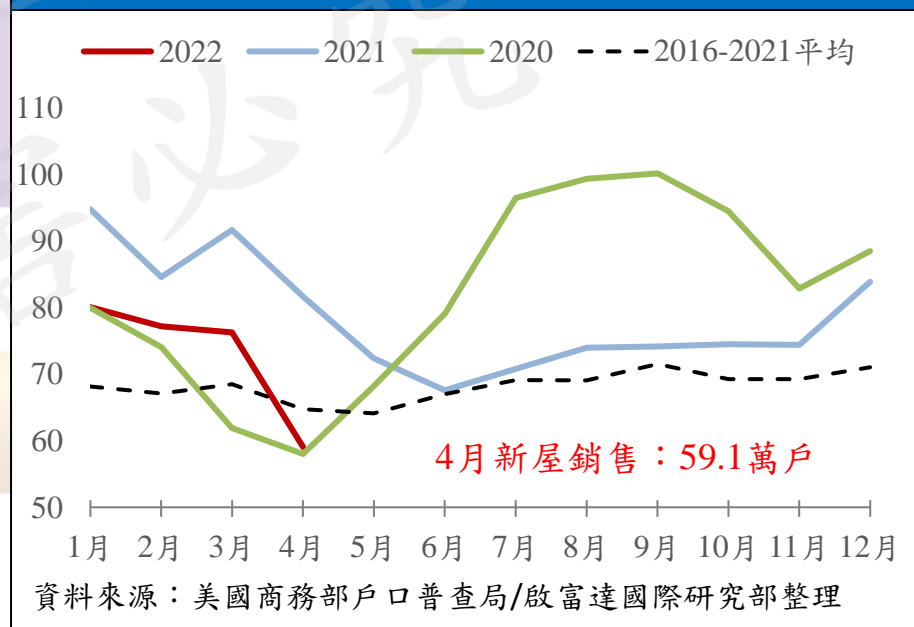
4月新屋銷售與成屋銷售皆下滑，供需兩端皆較為疲弱

- 4月美國新屋銷售由76.3萬戶降至59.1萬戶，年增率達-27%，且連續第四個月下滑；成屋銷售由577萬戶降至561萬戶，年增率-4.1%。2022年3月後聯準會更加緊縮，且於3月中開啟了升息週期，借貸成本的上升配合著居高不下的房價使消費者購屋意願下滑。供給端的部分，烏俄衝突造成供應鏈中斷持續影響，且勞動力短缺與原物料成本上升問題仍存，可能會對未來房市進一步造成負面影響。

2016至2022，成屋銷售(萬戶)



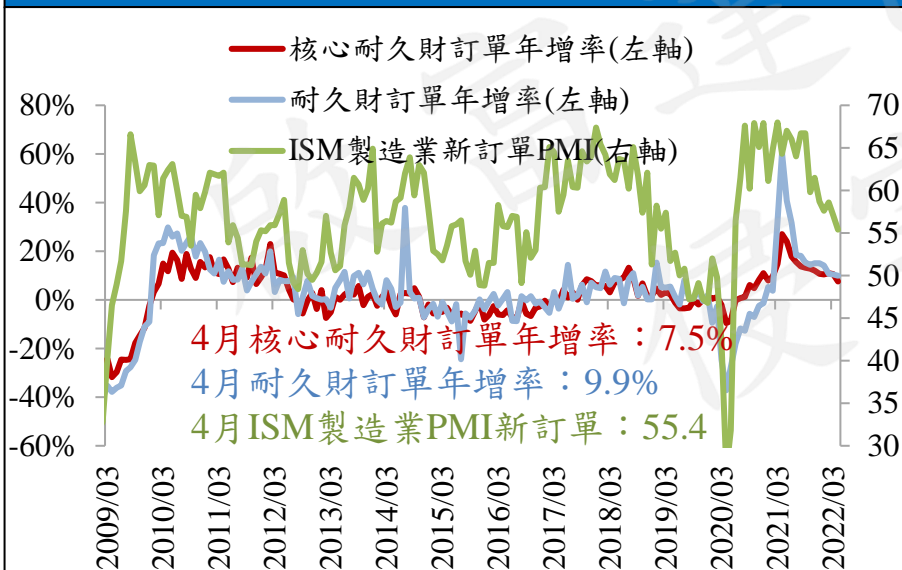
2016至2022，新屋銷售(萬戶)



4月耐久財訂單不如預期，企業投資意願逐漸下降

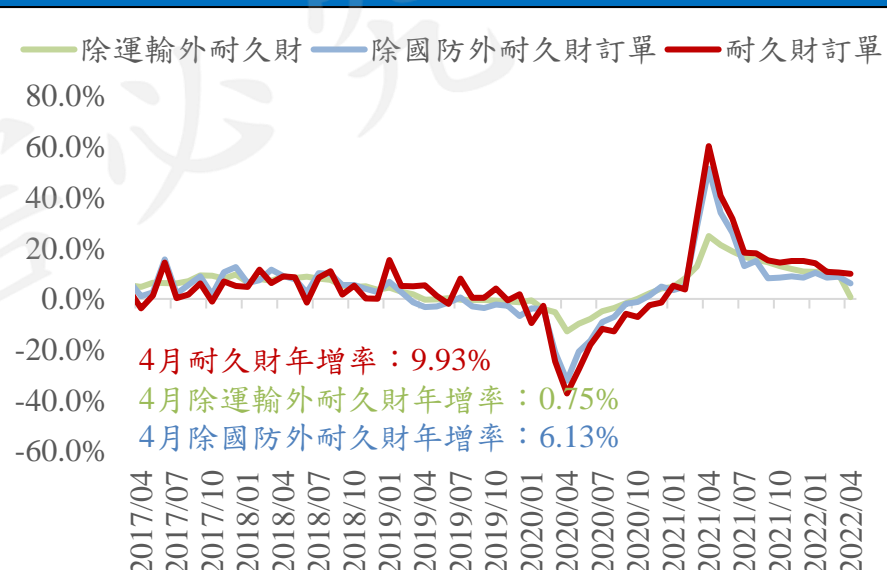
■ 耐久財為預計至少可以使用三年以上的商品，透過觀察耐久財訂單變化狀況，可以預測製造業未來生產變化及景氣狀況，為領先指標。美國4月耐久財訂單月增率由0.6%下降至0.4%，年增率由10.5下降至9.9%，雖然月增率仍然改善但仍低於預期，高通膨與勞動力短缺狀況一定程度限制了企業投資意願，目前隨著聯準會持續的加息以及經濟衰退預期上升，可能會進一步限制投資意願。

核心、非核心耐久財年增率與製造業訂單PMI



資料來源：東方財富Choice/啟富達國際研究部整理

耐久財新增訂單年增率

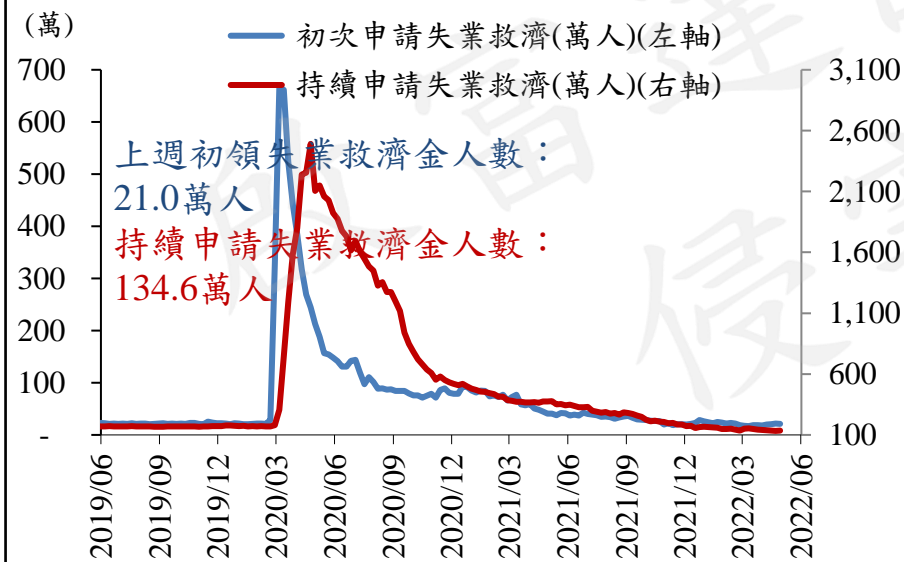


資料來源：東方財富Choice/啟富達國際研究部整理

初領小幅回落、續領回升，需持續關注後續疫情影響

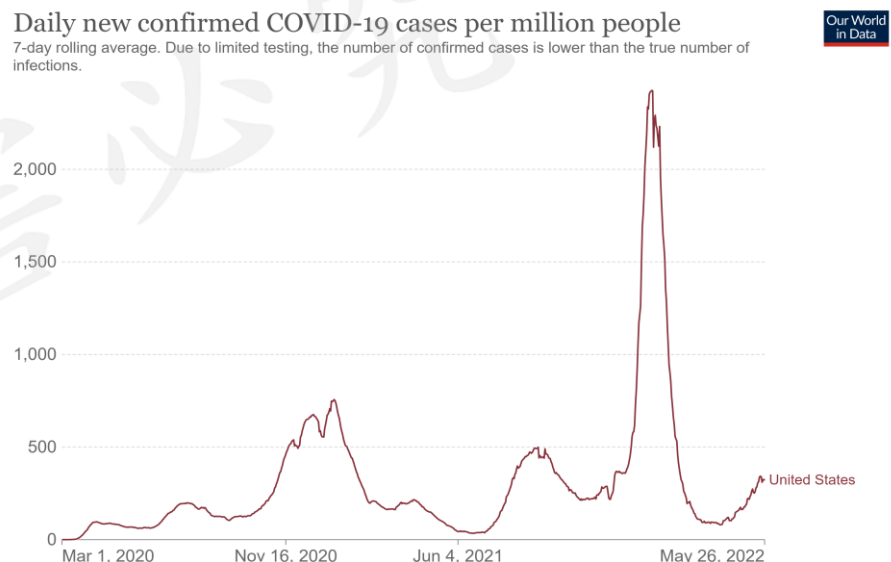
- 美國勞工部5月26日公佈上週初領失業救濟金人數由21.8萬人下降至21.0萬人；持續申請失業救濟金人數由131.7萬人上升至134.6萬人。相較於上週，初領回落、續領回升，就業市場目前仍然相對強勁，但近期美國新增確診人數與重症患者人數由低點開始拐頭向上，需持續關注疫情後續變化是否會對就業市場產生影響。

初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數



資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

截至2022.05.26，美國新冠疫情新增確診人數

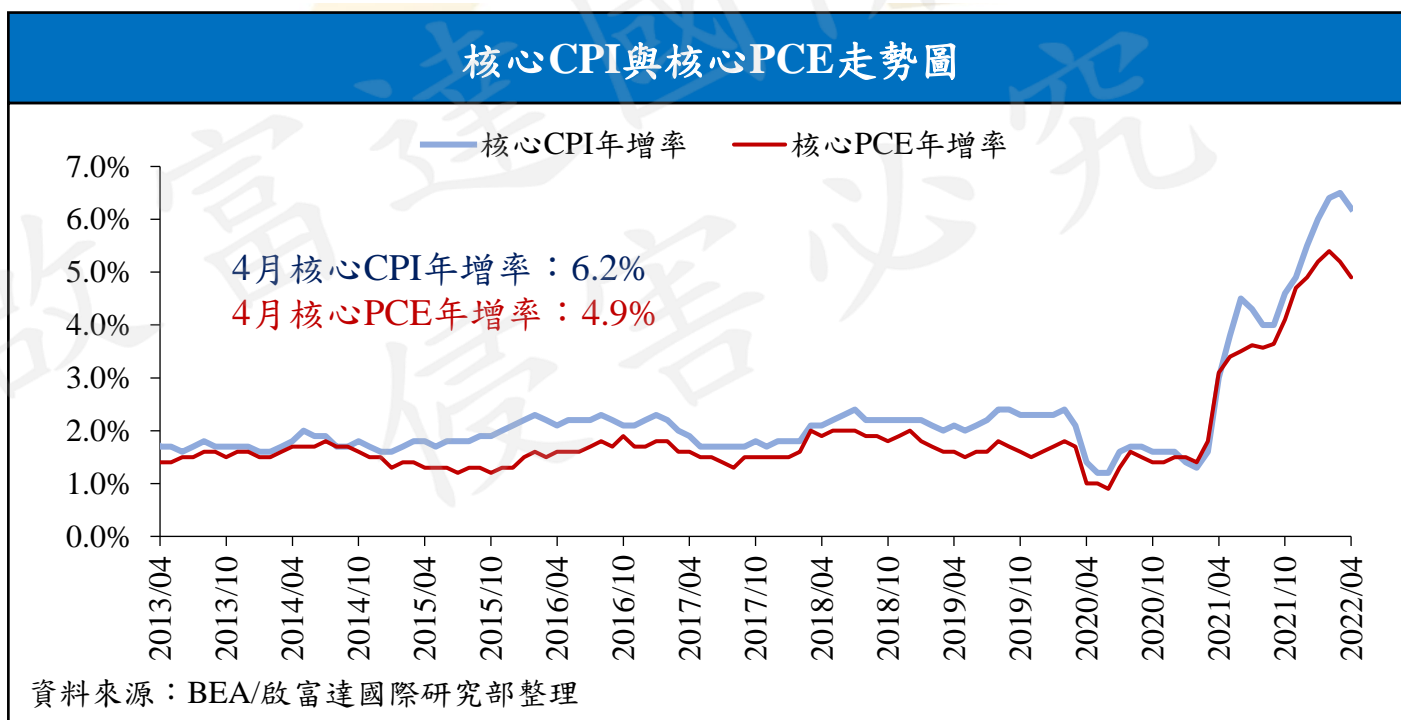


Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

4月核心PCE年增率由高位拐頭向下，通膨壓力有緩解跡象

- 核心CPI與核心PCE為美國聯準會貨幣政策走向的重要依據，4月核心CPI年增率由6.5%降至6.2%；個人消費支出平減指數(PCE)為6.3%；核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率由5.2%降至4.9%，符合市場預期。核心CPI與核心PCE皆由高位拐頭向下，顯示出通貨膨脹壓力略有緩解的趨勢。若未來通貨膨脹受到控制，且經濟狀況持續下滑，則有可能會使聯準會強硬的貨幣政策有所鬆動。



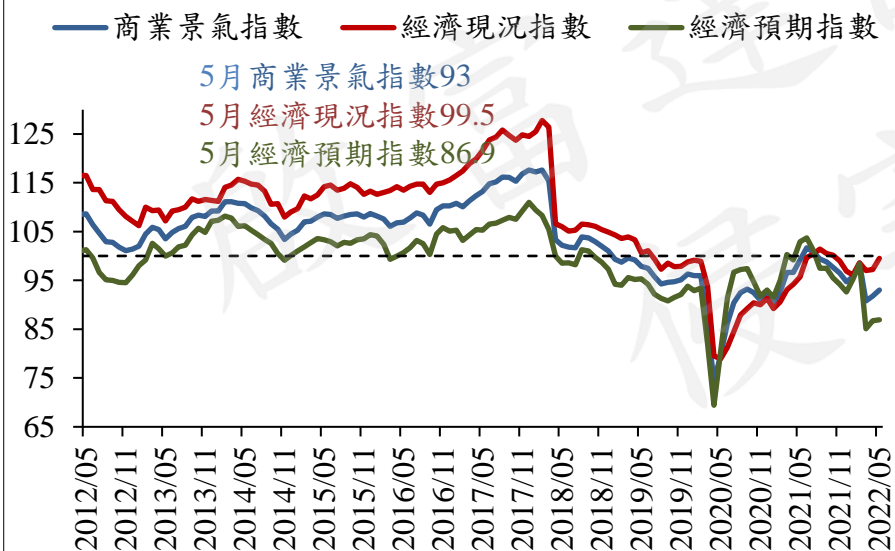
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/23	16:00	德國5月IFO商業景氣指數	91.8	91.4	93
05/24	16:00	歐元區5月製造業PMI初值	55.5	55	54.4



5月德國IFO商業景氣指數持續反彈，須持續關注烏俄戰爭發展

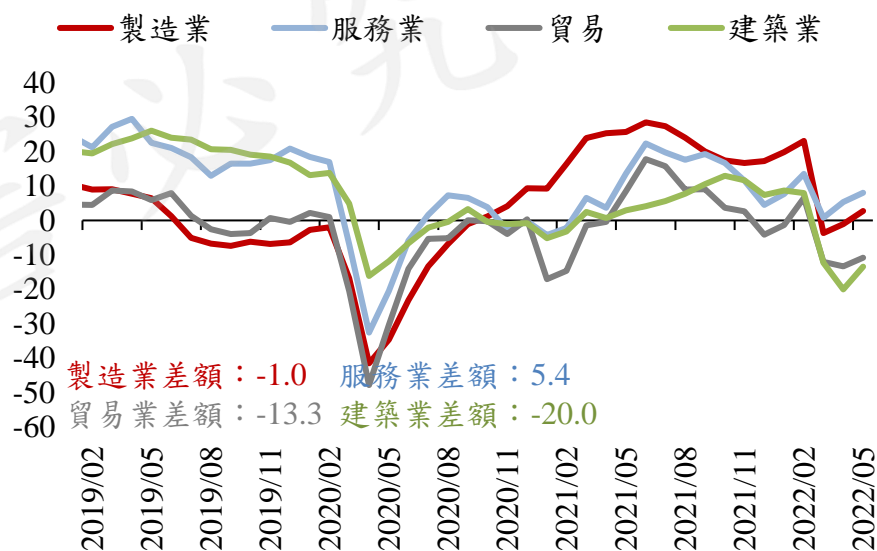
■ 5月份德國IFO商業景氣指數由91.8回升至93；經濟現況指數97.2回升至99.5；經濟預期由86.7回升至86.9。三大指標同步反彈，但仍都持續保持在榮枯線之下，顯示出在烏俄戰爭後對於經濟悲觀的預期有消退跡象。分行業看，製造業與服務業向上反彈較為明顯，已保持在0軸以上，其餘行業也有向上趨勢。整體而言德國經濟信心暫時回穩，但未來仍需持續關注烏俄戰爭與歐洲央行貨幣政策發展。

德國ifo商業景氣、經濟現況、經濟預期指數



資料來源：德國經濟研究所/啟富達國際研究部整理

德國ifo各項商業景氣指數

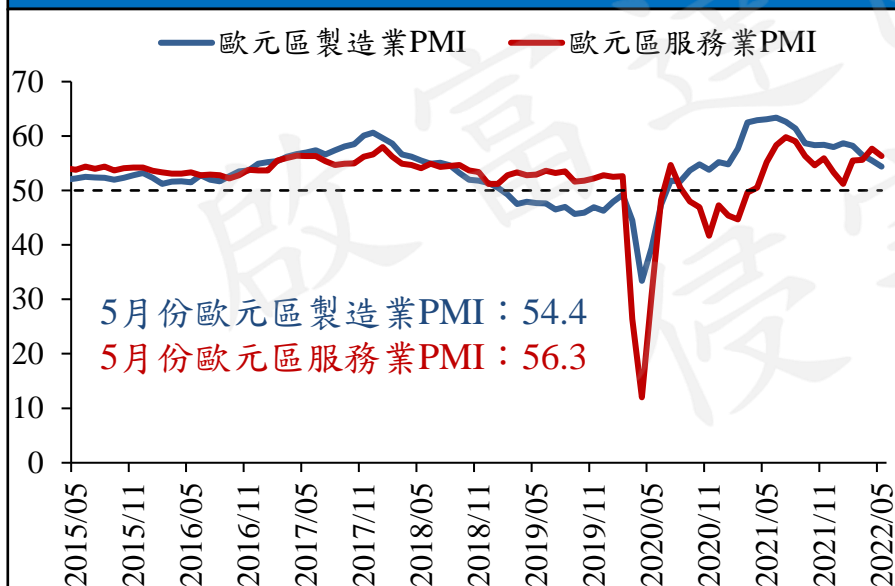


資料來源：德國經濟研究所/啟富達國際研究部整理

通貨膨脹居高不下，5月歐元區製造業、服務業PMI雙雙下滑

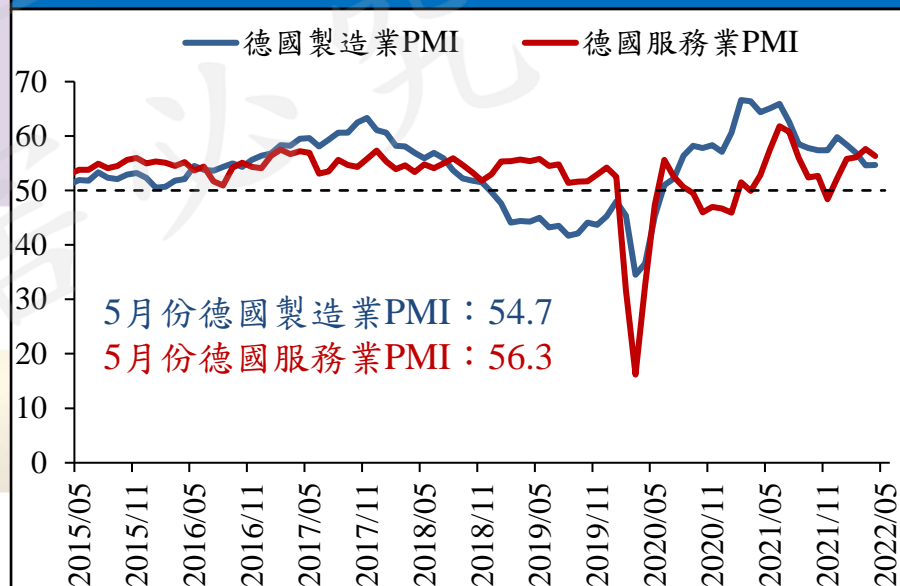
■ 5月歐元區製造業PMI由55.5下降至54.4，服務業PMI由57.7下降至56.3；德國製造業PMI由54.6上升至54.7，服務業PMI由57.6下降至56.3。製造業部分，烏俄衝突的持續導致歐元區商業持續放緩，經濟成長受到阻礙。此外，供應鏈短缺帶來的原物料價格上升將使通貨膨脹壓力進一步攀升。服務業部分，雖然本月在連續3個月上漲後回落，但由於疫情封鎖逐漸放寬，使服務業仍持續復甦，但同時也需注意通膨造成的負面影響。

歐元區製造業PMI與服務業PMI



資料來源：Markit/啟富達國際研究部整理

德國製造業PMI與服務業PMI



資料來源：Markit/啟富達國際研究部整理

本週05/30 - 06/05經濟數據公佈時間與預期值

地區	日期	時間	重要事件或經濟數據	前期值	預估值
美國	05/31	21:00	S&P/CS 20大城房價指數年增率	20.2	20.0
	05/31	21:45	芝加哥採購經理人指數	56.4	55.0
	05/31	22:00	諮商局消費者信心指數	107.3	103.9
	06/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	55.4	54.5
	06/02	20:30	初領失業金人數	21萬	21萬
	06/03	20:30	新增非農就業人數	45.8萬	32.0萬
	06/03	22:00	ISM非製造業採購經理人指數	57.1	56.4
歐洲	05/31	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	7.4%	7.7%
	06/02	17:00	歐元區生產者物價指數年增率	36.8	38.6
	06/03	17:00	歐元區零售銷售年增率	0.8%	5.5%
中國	05/31	09:30	官方製造業採購經理人指數	47.4	48.0

警語及風險須知

本資料及訊息由啟富達國際所提供，並且僅以提供資訊為目的，無意作為買賣任何金融工具的請求或要約。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸於我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。啟富達國際並不針對個人狀況提供投資建議，投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷。