

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

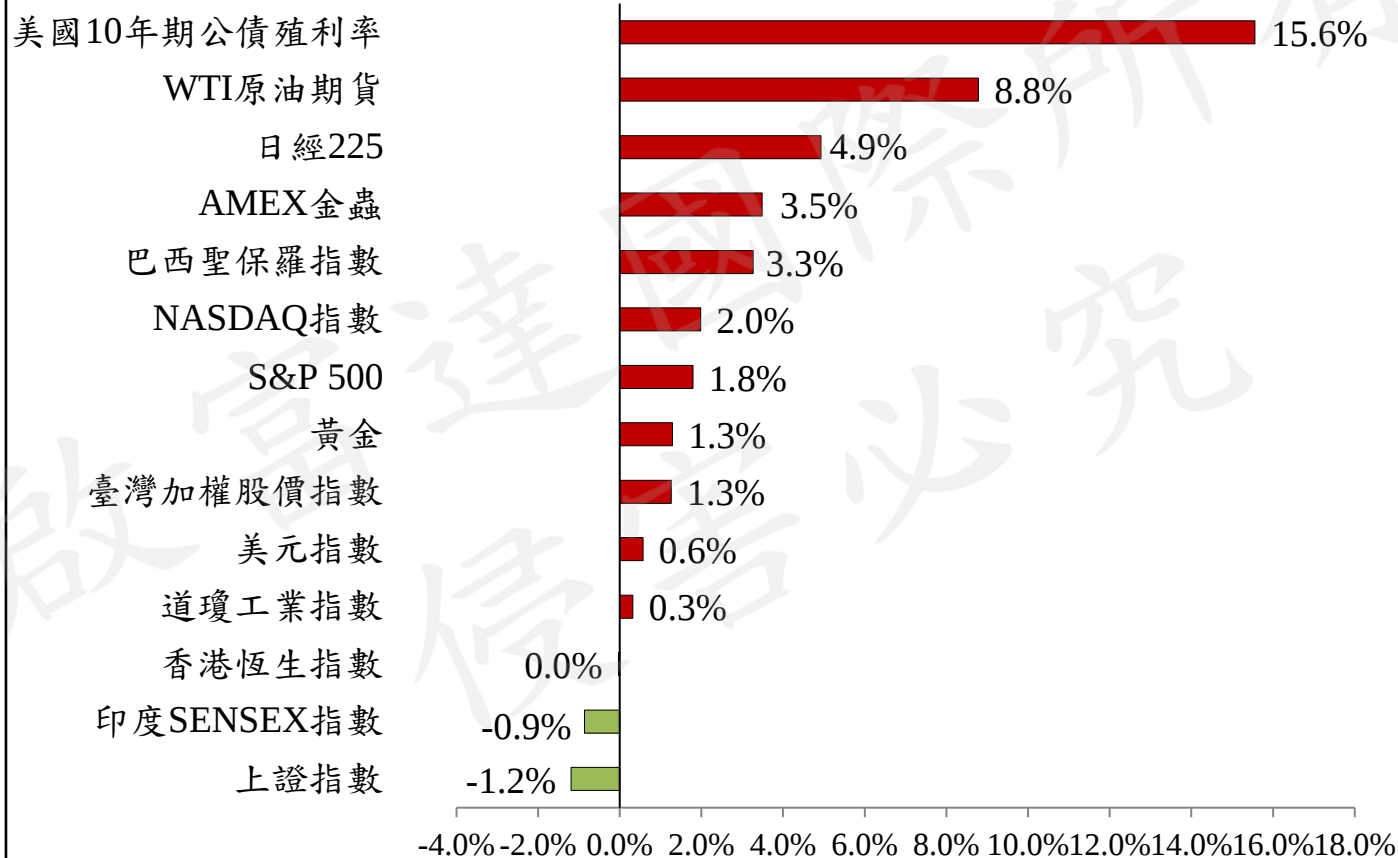
03/21 – 03/27

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

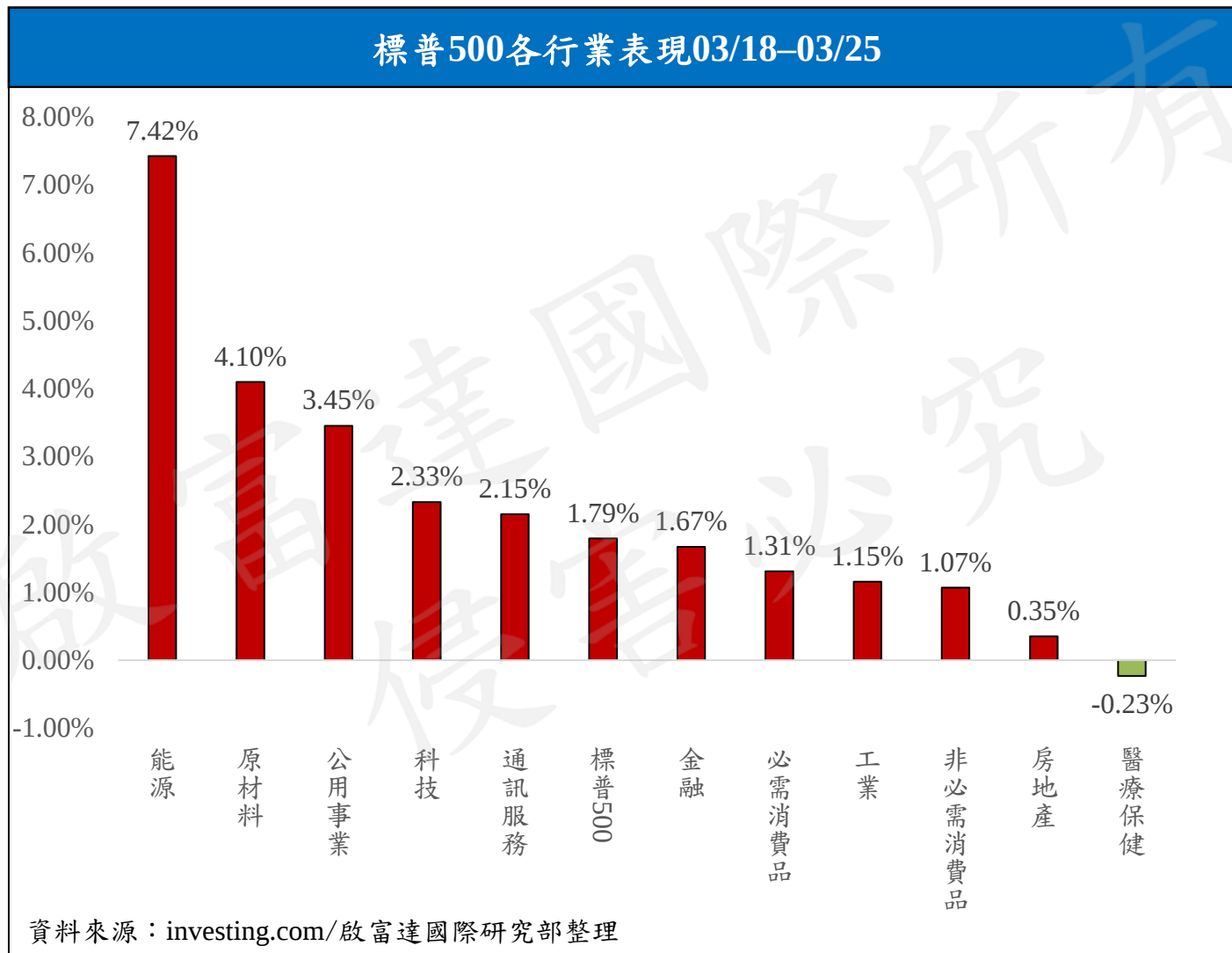
Agenda

- 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03/18-03/25



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



多位美聯儲官員 主張單次加息50基點

- 2021年03月25日 01:17 新浪財經
- 多名美聯儲官員23日分別發表講話，對5月貨幣政策會議上調聯邦基金利率50個基點表示支持。
- 舊金山聯邦儲備銀行主席戴利當天表示，如果美國經濟形勢需要美聯儲在5月份會議上加息50個基點，那麼美聯儲會作出這一決定。她同時表示，如果形勢必要，她也會支持加息25個基點。在她看來，美聯儲應採取一切必要措施以確保價格穩定，引導外界相信美聯儲將竭力遏制通脹。
- 克利夫蘭聯邦儲備銀行主席行長梅斯特當天早些時候表示，美聯儲需要“更早而非更晚採取更加積極的行動”。作為今年擁有利率決議投票權的聯邦公開市場委員會成員，梅斯特傾向於今年將聯邦基金利率水準提高至2.5%。她認為，美聯儲需儘快加息50個基點才能達成上述目標。據路透社報道，梅斯特23日還表示，美聯儲在同一次政策會議上加息並開始縮減資產負債表不存在任何障礙。“我認為，鑒於我們所處的形勢，以及美聯儲主席就資產負債表過程所作的溝通，我不擔心這會破壞穩定，我們必須認識到通脹已經非常高了。”梅斯特在電話中對記者表示。
- 此外，作為美聯儲“鷹派”官員，聖路易士聯邦儲備銀行主席布拉德當天也表示，由於疫情已導致美國經濟出現嚴重的供需失衡，美聯儲官員應更快採取行動上調利率水準。布拉德預計，截至今年底利率水準將升至3%以上。
- 美聯儲將在5月3日至4日舉行貨幣政策會議。美聯儲臨時主席鮑威爾21日表示，如果有必要，美聯儲會在這次會議上加息50個基點。目前市場預計美聯儲將加息50個基點的概率高達63.9%，遠高於加息25個基點的概率。

通脹再度爆表！英國2月CPI同比漲6.2% 續創30年新高

- 2022年03月23日 19:27 新浪財經
- 英國2月通脹率飆升至6.2%，為近30年來最高點。高燒不止的通脹給英國家庭帶來了較大的收入壓力，同時也增加了英國央行的加息壓力。
- 週三，據英國統計局發佈的最新數據顯示，2月份消費者價格指數同比上漲6.2%，高於經濟學家預期值6%，達到30年來最快增速。英國央行預計今年晚些時候可能將出現兩位數的通脹。環比方面，通脹率從疫情初始的0.4%開始飆升，在過去10個月中有8個月高於預期，今年2月份增長了0.8%，增幅創2009年以來新高。2月包括業主自住房屋成本的通脹指標，調和消費者物價指數（CPIH）同比上漲5.5%，前值為4.9%。
- 從分項來看，幾乎所有的部分都在上漲。漲幅居前的為娛樂業、服裝業以及食品和非酒精飲料。娛樂業通脹貢獻率提高了0.19個百分點，價格漲幅最大的主要是遊戲以及玩具。物價上漲的另一主要推手是食品和非酒精飲料，通脹貢獻率上升了0.07個百分點。在食物組中，價格漲幅最大的是礦泉水、軟飲料和果汁、肉類、糖果等。
- 高燒的通脹加大了英國央行的加息壓力，自去年12月以來，英國銀行已連續加息三次，並可能在下次利率決議中再次採取行動。英國央行表示，整個經濟體可能出現普遍的價格上漲，一些英國家庭已經難以支付水電費，可能會促使工人要求更高的工資，並加劇通貨膨脹螺旋。據彭博社報導，英國財政大臣裡希·蘇納克預計在當地時間週三晚些時候發佈的春季經濟聲明中承諾幫助經濟困難的家庭，宣佈增加210億英鎊的財政支出，來說明人們解決電力和天然氣帳單問題。
- 財政部官員指出，通貨膨脹是英國經濟最大的威脅，通脹的急劇上升預示著今年將出現嚴重的收入緊縮。

高盛：若油價真飆升至200美元 美國經濟就會陷入衰退

- 2022年03月25日 09:29 財聯社
- 財聯社訊，高盛（Goldman Sachs）首席經濟學家Jan Hatzius在其最新發布的報告中警告稱，如果油價真像一些專家警告的那樣飆升至每桶200美元，美國經濟很可能會陷入衰退，甚至在不到200美元時，美國經濟就已經陷入衰退。
- “我們估計，油價持續上漲至每桶200美元，就會產生類似於1974年和1979年經濟衰退的收入衝擊，這將大大增加2022年經濟衰退的可能性。” 高盛寫到。
- 油價已經從俄烏衝突開始時的每桶140美元左右的高點回落，但目前仍處於令人不安的高位。由於擔心西方國家對俄羅斯實施新一輪制裁，布倫特原油價格目前仍徘徊在每桶120美元左右。與去年同期相比，布倫特原油價格上漲了一倍多。
- 全球投資銀行RBC Capital Markets分析師Michael Tran也表示，“油價將在夏季前飆升至每桶200美元，引發經濟衰退，這並非不可能。需要明確的是，雖然這不是我們的基本預期，但這種情況在今天聽起來並不難讓人相信。”
- 與此同時，據GasBuddy的數據，全國汽油均價較一個月前上漲了71.5美分，每加侖比去年同期上漲了1.37美元。反過來，這又導致消費者信心暴跌，並讓華爾街擔心消費者支出會減少，這也可能導致經濟陷入衰退。
- 不過，雖然Hatzius擔心經濟衰退，但他還沒有準備好正式發布今年經濟衰退的預測。
- 他認為。“大流行期間積累的超過2萬億美元的超額儲蓄和創紀錄的家庭財富收入比，為今年的消費者支出增長提供了額外的緩衝。”

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
03/22	美聯儲主席鮑威爾發表講話。
03/22	FOMC官員威廉姆斯發表講話。
03/23	NYMEX紐約原油4月期貨移倉換月。
03/23	FOMC官員梅斯特發表講話。
03/23	美聯儲主席鮑威爾發表講話。
03/23	歐洲央行行長拉加德發表講話。
03/23	英國央行行長貝利發表講話。
03/24	FOMC官員布拉德發表講話。
03/24	歐洲央行公佈經濟公報。
03/25	FOMC官員沃勒就央行數位貨幣進行討論。
03/25	FOMC官員威廉姆斯發表講話。

本週金融市場重要議題

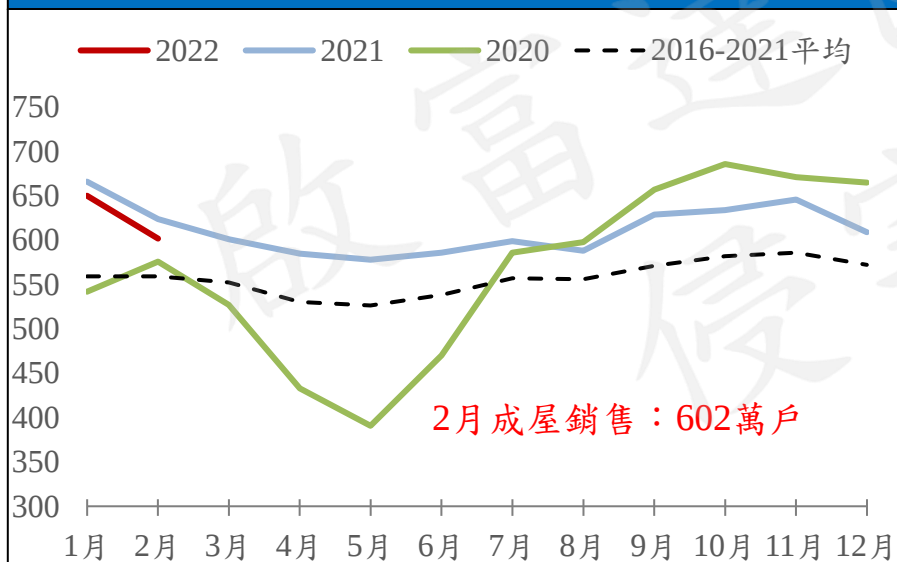
日期	項目
03/28	英國央行行長貝利發表講話。
03/29	FOMC官員哈克發表講話。
03/31	FOMC官員威廉姆斯發表講話。
03/31	OPEC和非OPEC產油國部長級會議。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/23	22:00	美國2月新屋銷售總數年化(萬戶)	80.1	81.5	77.2
03/24	20:30	美國至3月19日當周初請失業金人數(萬人)	21.4	-	18.7
03/24	21:45	美國3月Markit製造業PMI初值	57.3	55	58.5
03/24	21:45	美國3月Markit服務業PMI初值	56.5	56	58.9

2月新屋銷售與成屋銷售皆下滑，供需兩端皆較為疲弱

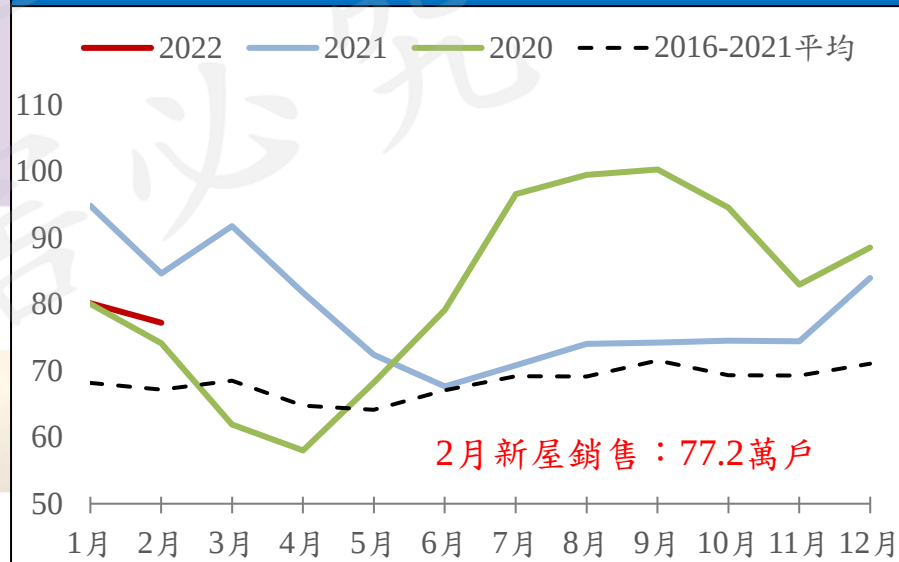
■ 2月美國新屋銷售由80.1萬戶降至77.2萬戶，月減3.6%，且連續第二個月下滑；成屋銷售由650萬戶降至602萬戶，月減7.4%。2022年2至3月聯準會越趨緊縮，且於3月中開啟了升息週期，借貸成本的上升配合著居高不下的房價使消費者購屋意願下滑。供給端的部分，烏俄衝突造成供應鏈中斷，且勞動力短缺與原物料成本上升問題仍存，可能會對未來房市進一步造成負面影響。

2015至2021，成屋銷售(萬戶)



資料來源：美國商務部戶口普查局/啟富達國際研究部整理

2015至2021，新屋銷售(萬戶)

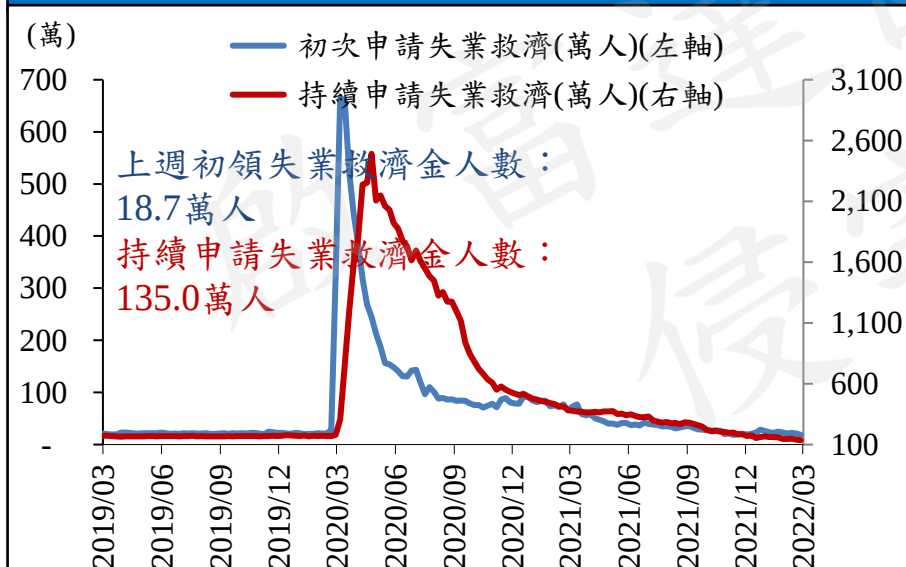


資料來源：美國商務部戶口普查局/啟富達國際研究部整理

初領、續領失業金人數皆持續回落，需持續關注後續疫情影響

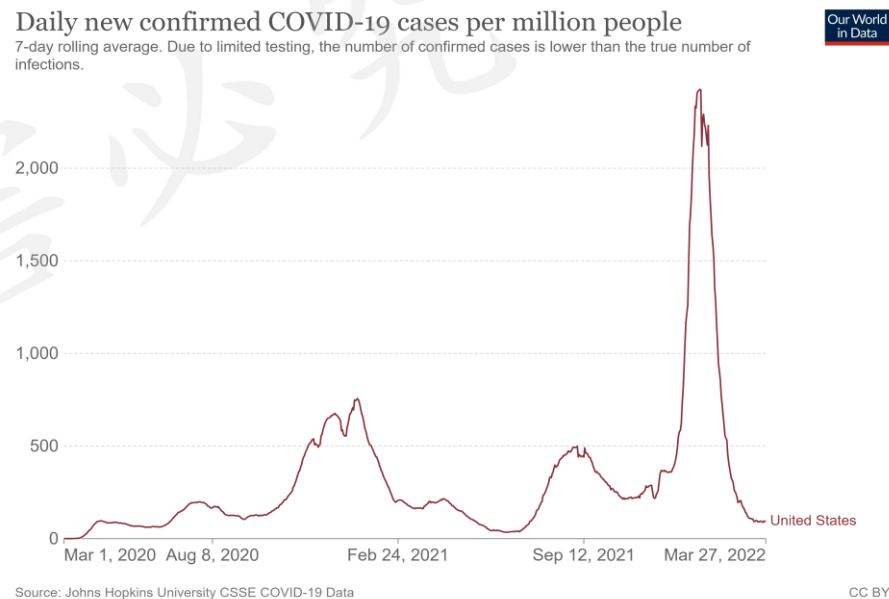
- 美國勞工部3月24日公佈上週初領失業救濟金人數由21.4萬人降至18.7萬人；持續申請失業救濟金人數由141.9萬人下降至135.0萬人。相較於上週，初領與續領皆持續回落。近日美國新增確診人數與重症患者人數相較於高點已有放緩趨勢，但仍須持續關注疫情後續對就業市場的影響。

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

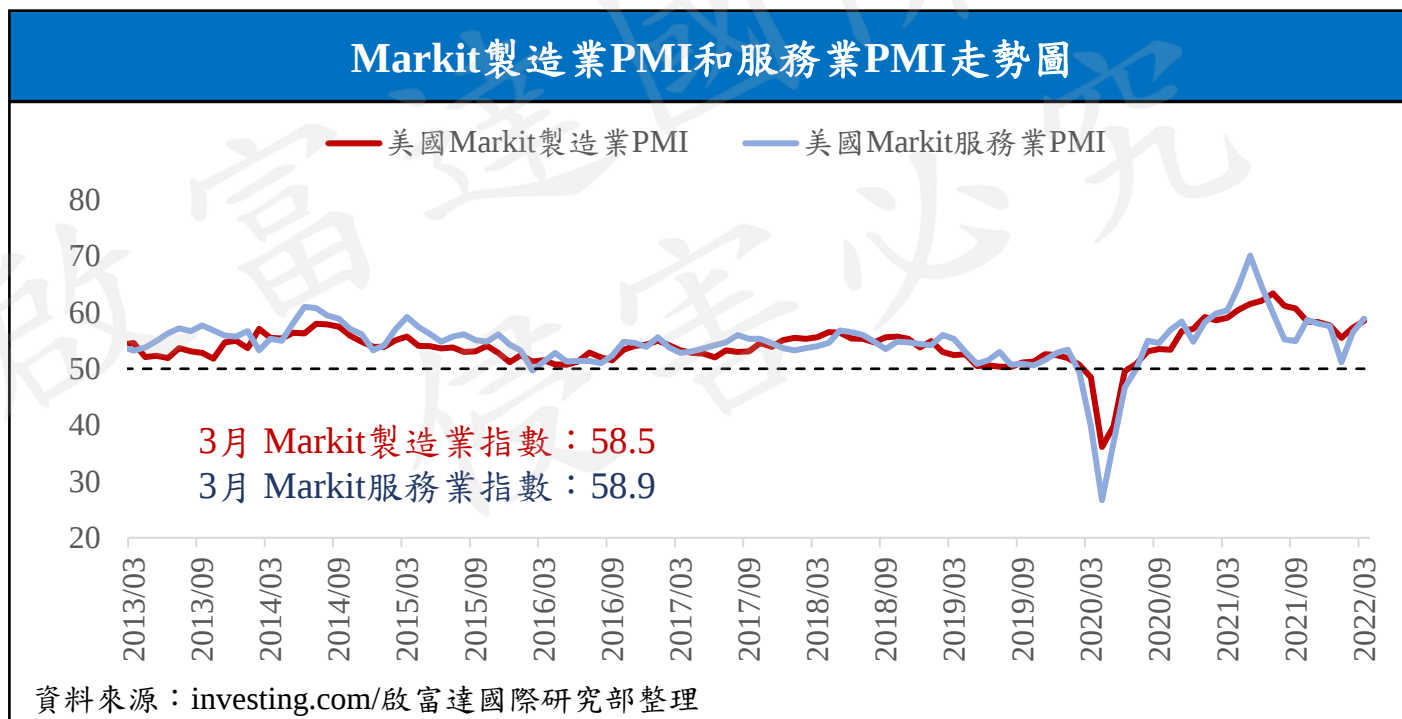
截至2022.03.27，美國新冠疫情新增確診人數



CC BY

3月份美國製造業與服務業景氣回升，但須留意通膨對後續經濟的衝擊

- 3月份Markit製造業與服務業PMI皆有不同程度的回升，製造業PMI由57.3上升至58.5，為六個月新高；服務業PMI也同樣由56.5上升至58.9，為8個月新高。製造業PMI反映出了產出、新訂單和就業的增長，且供應商交付增速趨緩，顯示出供應鏈中斷問題略有改善；因疫情限制措施逐步鬆綁，帶動餐飲、出遊等各項服務業景氣回升，使服務業PMI穩步上升。值得注意的是，目前通貨膨脹持續嚴重，將對未來經濟景氣產生負面影響。

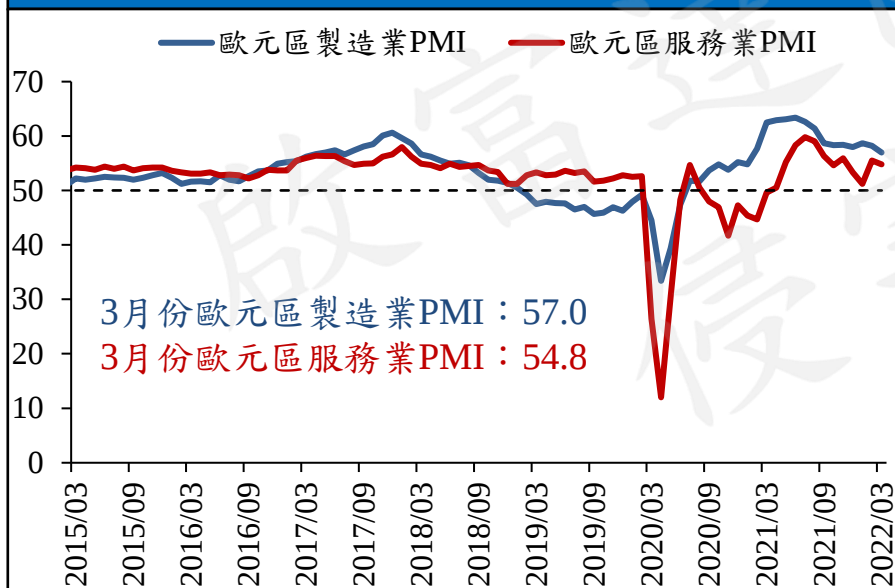


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/24	17:00	歐元區3月製造業PMI初值	58.2	56	57.0
03/25	17:00	德國3月IFO商業景氣指數	98.5	93.9	90.8

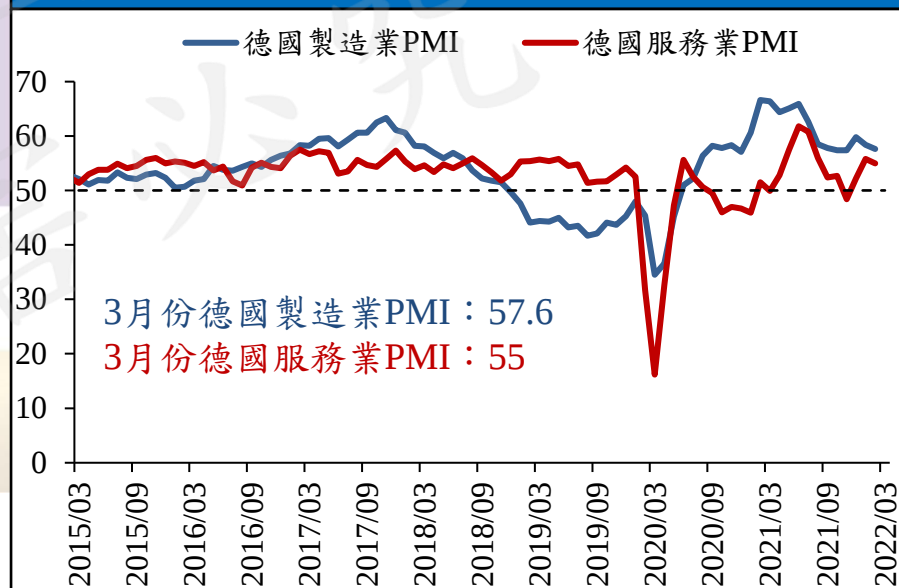
3月歐元區服務業PMI下降，反映烏俄衝突的不確定性與通膨的居高不下

■ 3月歐元區製造業PMI由58.2下降至57，服務業PMI由55.5下降至54.8；德國製造業PMI由58.4下降至57.6，服務業PMI由55.8下降至55.0。烏俄衝突的持續導致歐元區商業活動的放緩，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。標普全球的首席經濟學家Chris Williamson表示：相信3月份PMI將進一步向下。受戰火不穩定因素左右，受訪企業預料未來產出將急速下降。

歐元區製造業PMI與服務業PMI



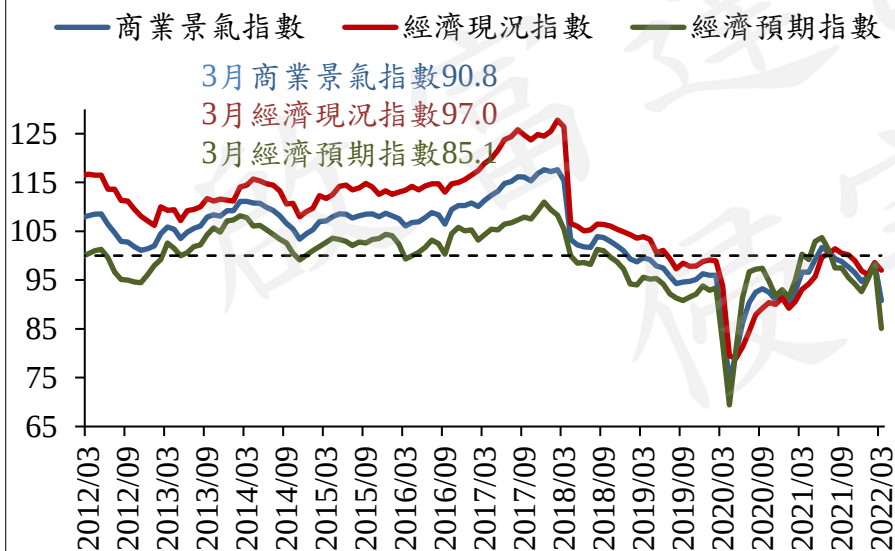
德國製造業PMI與服務業PMI



3月德國IFO商業景氣指數大幅下降，烏俄衝突的負面影響嚴重打擊經濟景氣

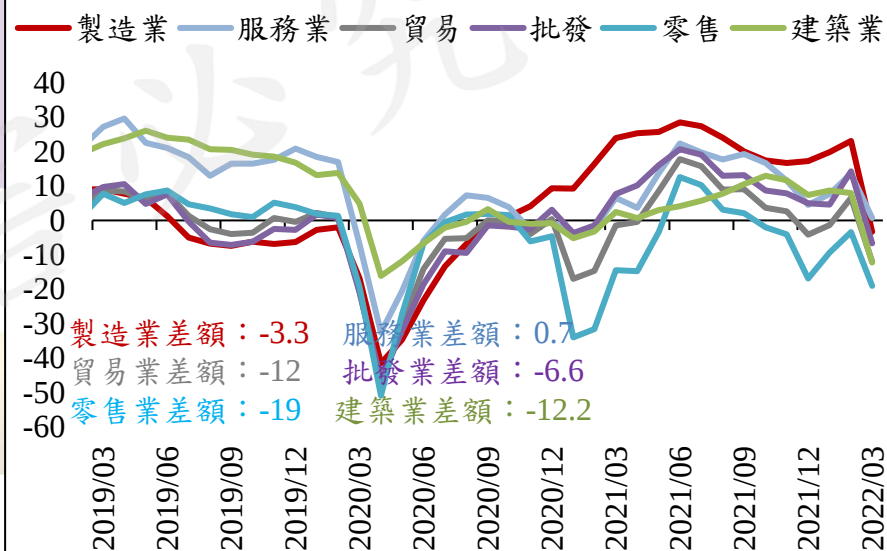
■ 3月份德國IFO商業景氣指數由98.5大幅下降至90.8；經濟現況指數98.6下降至97.0；經濟預期指數由98.4降至85.1。三大指標同步下降，且持續保持在榮枯線之下，顯示出經濟景氣因烏俄衝突而相當疲軟。分行業看，本月全部細項行業皆大幅下挫，除了服務業外其餘全部進入負值區間。烏俄衝突除了使不確定性增加外，更使供應鏈問題加劇，造成原物料價格不斷飆升，進一步推升通膨，未來德國經濟景氣將很可能持續放緩。

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

本週03/28 – 04/03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	03/29	22:00	美國3月諮商會消費者信心指數	110.5	108
	03/31	20:30	美國至3月26日當周初請失業金人數(萬人)	18.7	-
	03/31	20:30	美國2月核心PCE物價指數年率	5.20%	5.50%
	03/31	21:45	美國3月芝加哥PMI	56.3	57.1
	04/01	20:30	美國3月失業率	3.80%	3.70%
	04/01	20:30	美國3月季調後非農就業人口(萬人)	67.8	45
	04/01	22:00	美國3月ISM製造業PMI	58.6	58.5
歐洲	04/01	17:00	歐元區3月CPI年率初值	5.9%	6.30%
中國	03/31	09:30	中國3月官方製造業PMI	50.2	50

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。