

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

04/25 - 05/01

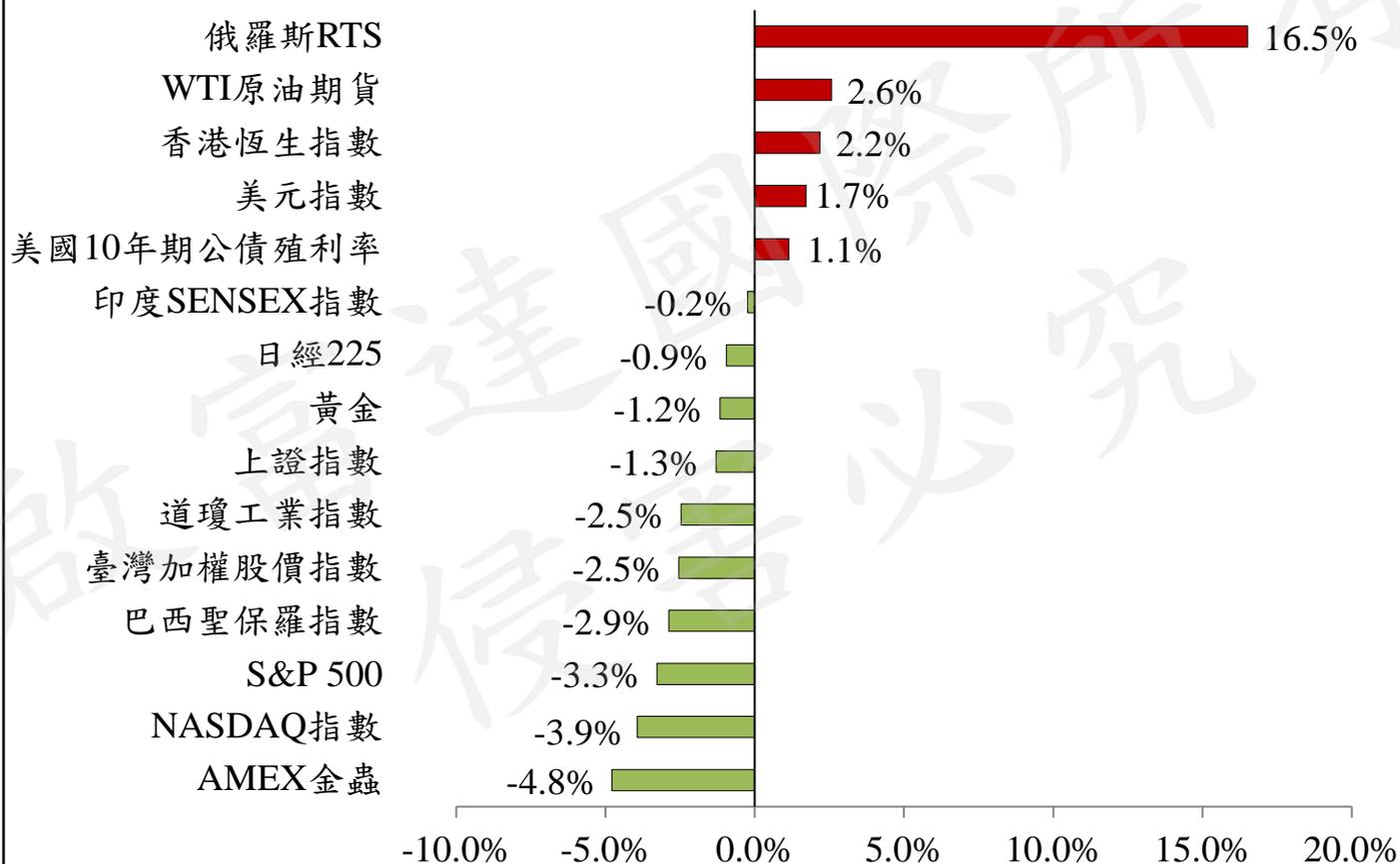
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



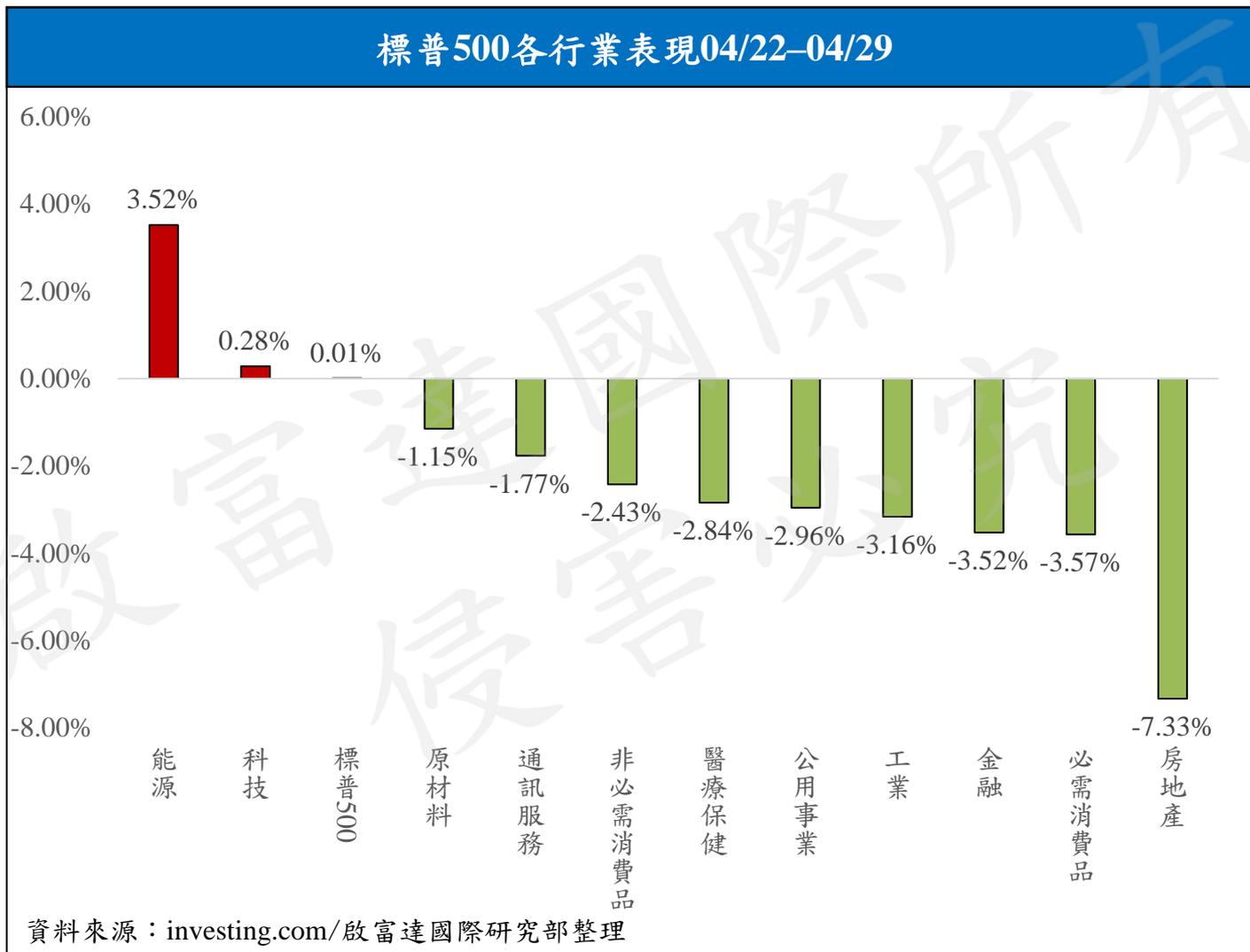
Agenda

- 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04/22-04/29



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



高盛前瞻美聯儲決議：5月加息50基點已“板上釘釘”！真正懸念在發布會

- 2022年05月03日 16:49 新浪財經
- 高盛稱投資者需要關注的是，鮑威爾會否在FOMC會後出現措辭上的變化，表明有意迅速加息“至中性”而非“接近中性”，這意味著美聯儲可能打算在6月後繼續加息50個基點。
- 美聯儲議息會議召開在即，高盛在4月28日的一份研報中指出，通過近期美聯儲多位官員的密集“放鷹”，5月FOMC會議上的政策基調已經基本明朗，而真正的懸念在鮑威爾的新聞發布會。
- 美國3月的消費者價格指數（CPI）同比增長8.5%，創近40多年以來的最大升幅。面對如此高企的通脹水準，且俄烏衝突還在推升食品和能源的價格，當前美聯儲正在急於收緊貨幣政策。
- 近期，美聯儲成員接連發表鷹派言論。美聯儲主席鮑威爾稱，將在5月議息會議中討論加息50個基點。此外，舊金山聯儲主席戴利還稱，美聯儲可能會在後續幾次會議上都加息50個基點。聖路易士聯儲主席布拉德甚至提出了，不排除未來單次加息75個基點的可能性。克利夫蘭聯儲主席梅斯特則表示，她支持在5月和6月都增加50個基點，並希望在年底前將利率提升至2.5%。
- 高盛預計美聯儲或將連續加息50基點
- 對於美聯儲的加息頻率，高盛預計，美聯儲最有可能將在接下來的連續兩次會議上（5月和6月FOMC會議）各加息50個基點，然後在2022年剩餘的會議中將緊縮步伐減速至每次加息25個基點，並且最早於5月開始縮減資產負債表。
- 同時，高盛也不排除在達到中性利率預期中值2.25-2.5%以前，美聯儲持續以50個基點為增量的加息可能性。但是高盛認為，聖路易士聯儲主席布拉德提出的單次加息75個基點的可能性不大。
- 總而言之，高盛認為，美聯儲在5月FOMC議息會議上公佈加息50個基點已經是“板上釘釘”。

前美聯儲理事警告美國經濟衰退幾乎不可避免 發生概率“肯定超過50%”

- 2021年05月03日 07:00 新浪財經
- 前美聯儲理事Roger Ferguson表示，美國經濟幾乎不可避免會在2023年出現衰退，其可能性“肯定超過50%”。
- Ferguson稱：“我認為，現階段的衰退幾乎是不可避免的。2023年經濟衰退的可能性肯定非常高，因為要控制住這種飆升的通脹挑戰很大，而控制經濟供給方面的工具又太少。”
- 幾個月來，Ferguson一直擔心經濟衰退的風險正在上升。他指出，目前產生的變化是全球經濟疲軟蔓延的新跡象，世界其他地區的經濟也在大幅放緩，而此時美聯儲和其他央行開始提高利率，試圖遏制通脹。
- Ferguson曾於1996年到2006年期間擔任美聯儲理事和副主席，並在2008年至2021年期間擔任教師保險和年金協會（TIAA）的首席執行官。
- 他表示，儘管國外出現放緩跡象，但美聯儲別無選擇，只能繼續加息。“他們必須保持信譽，迄今為止他們在這方面做得相當不錯。”
- Ferguson補充指出，美聯儲將證實市場對今年多次加息50個基點的預期。所有這一切都意味著經濟衰退將隨之而來。一場溫和的衰退將是最好的情況。
- 他表示，如果美國經濟能夠擺脫兩個季度GDP負增長的局面，“坦率地說，這將是一場勝利”。由於市場再度擔心美聯儲即將加息將對經濟產生影響，10年期美國國債收益率上升至接近3%。

德國警告歐盟：俄羅斯石油禁運將帶來巨大經濟打擊

- 2022年05月03日 17:12 新浪財經
- 據金融時報，在表示願意支持對俄羅斯石油(3, 0.00, 0.00%)的禁運的同時，德國警告歐盟的消費者應該準備好承受巨大的經濟打擊和更高的能源價格。
- 德國經濟部長兼副總理Robert Habeck說，“我們將傷害到自己，這一點很清楚”，“作為歐洲人，我們準備承擔經濟壓力，以幫助烏克蘭，但這不可能不給我們帶來代價”。
- 他還說，重要的是歐洲不要“面臨經濟上無法控制的情況”；德國在尋找俄羅斯煤炭和石油的替代品方面取得了“巨大進展”，“但其他國家可能需要更多時間”；禁運前應該有適當的準備，應該考慮到一些歐盟國家對俄羅斯供應的高度依賴性。

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 |
|-------|--------------------|
| 04/28 | 日本央行公佈利率決議和前景展望報告。 |

本週金融市場重要議題

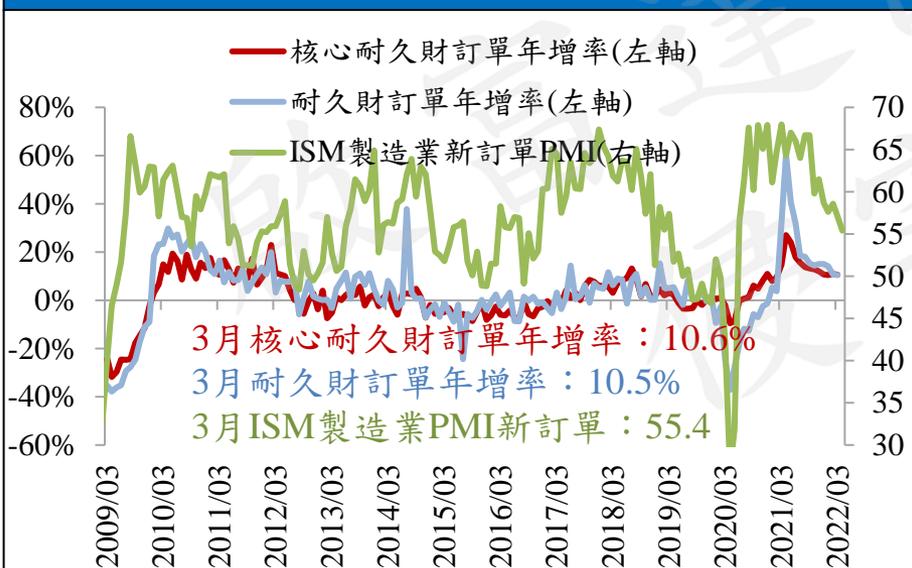
| 日期 | 項目 |
|-------|---------------------|
| 05/03 | 澳洲聯準會公佈利率決議。 |
| 05/05 | 美國聯準會公佈利率決議。 |
| 05/05 | 美國聯準會主席鮑威爾召開新聞發佈會。 |
| 05/05 | 英國央行公佈利率決議和會議紀要。 |
| 05/05 | OPEC與非OPEC產油國部長級會議。 |
| 05/06 | FOMC官員威廉姆斯發表講話。 |

| 日期 | 時間 | 項目 | 前期值 | 本期預估值 | 本期實際值 |
|-------|-------|-----------------------|--------|-------|--------|
| 04/26 | 20:30 | 美國3月耐用品訂單月率 | -2.10% | 1.00% | 0.8% |
| 04/26 | 22:00 | 美國3月新屋銷售總數年化(萬戶) | 77.2 | 77.6 | 76.3 |
| 04/28 | 20:30 | 美國至4月23日當周初請失業金人數(萬人) | 18.4 | - | 18.0 |
| 04/28 | 20:30 | 美國第一季度實際GDP年化季率初值 | 6.90% | 1.00% | -1.40% |
| 04/29 | 20:30 | 美國3月核心PCE物價指數年率 | 5.40% | 5.5% | 5.2% |
| 04/29 | 21:45 | 美國4月芝加哥PMI | 62.9 | 61 | 56.4 |

3月耐久財訂單反彈，企業投資意願上升

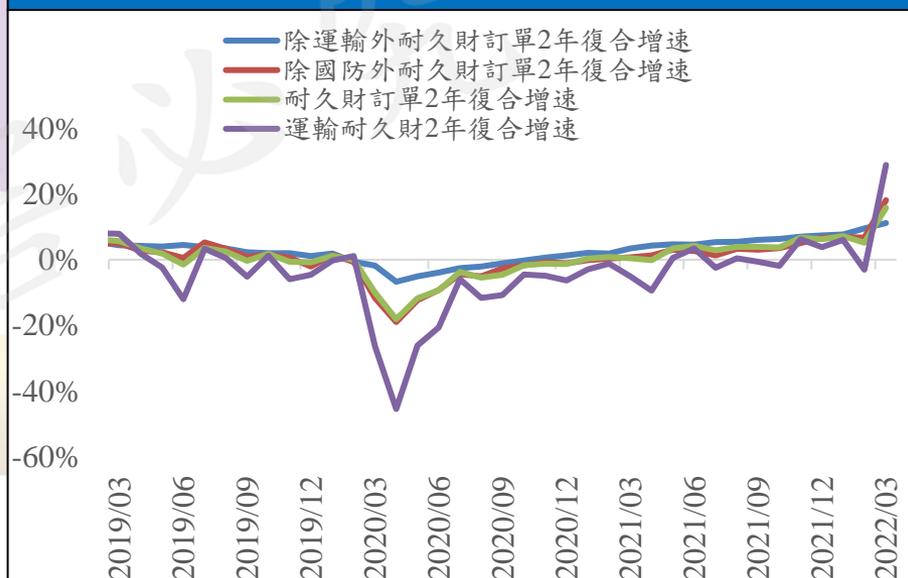
■ 耐久財為預計至少可以使用三年以上的商品，透過觀察耐久財訂單變化狀況，可以預測製造業未來生產變化及景氣狀況，為領先指標。美國3月核心耐久財訂單月增率由-0.23%上升至1.25%，年增率為10.6%。在上個月耐久財訂單大幅放緩後，本月呈現反彈趨勢，顯示出企業對於設備支出意願維持強勁。但目前聯準會政策越趨鷹派，較高的借貸成本可能在長期進一步限制投資意願。

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

耐久財新增訂單兩年復合增速

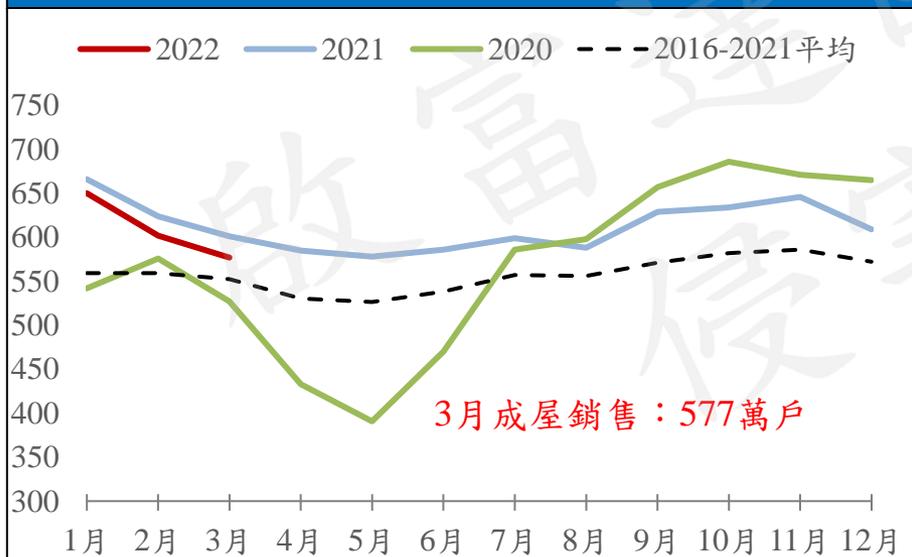


資料來源：東方財富Choice/啟富達國際研究部整理

3月新屋銷售與成屋銷售皆下滑，供需兩端皆較為疲弱

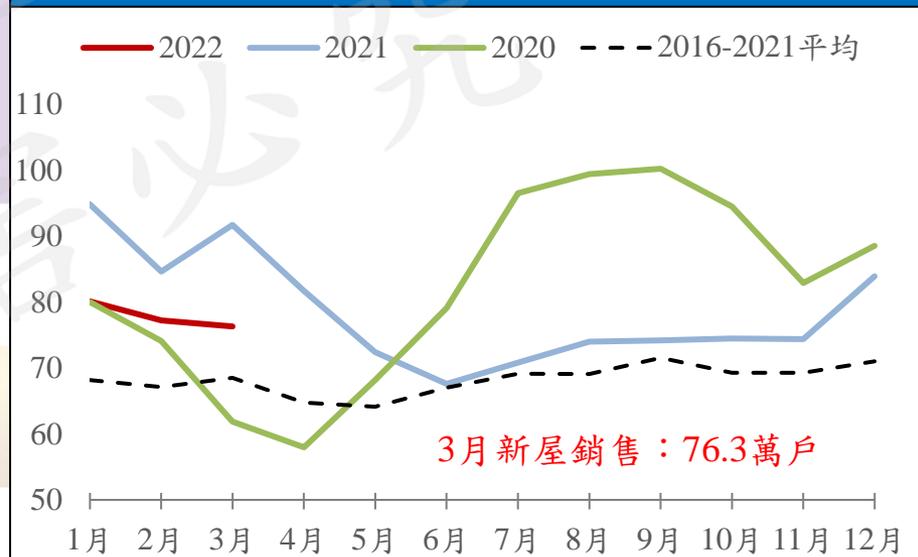
- 3月美國新屋銷售由77.2萬戶降至76.3萬戶，月減1.2%，且連續第三個月下滑；成屋銷售由602萬戶降至577萬戶，月減4.2%。2022年3月後聯準會更加緊縮，且於3月中開啟了升息週期，借貸成本的上升配合著居高不下的房價使消費者購屋意願下滑。供給端的部分，烏俄衝突造成供應鏈中斷，且勞動力短缺與原物料成本上升問題仍存，可能會對未來房市進一步造成負面影響。

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)

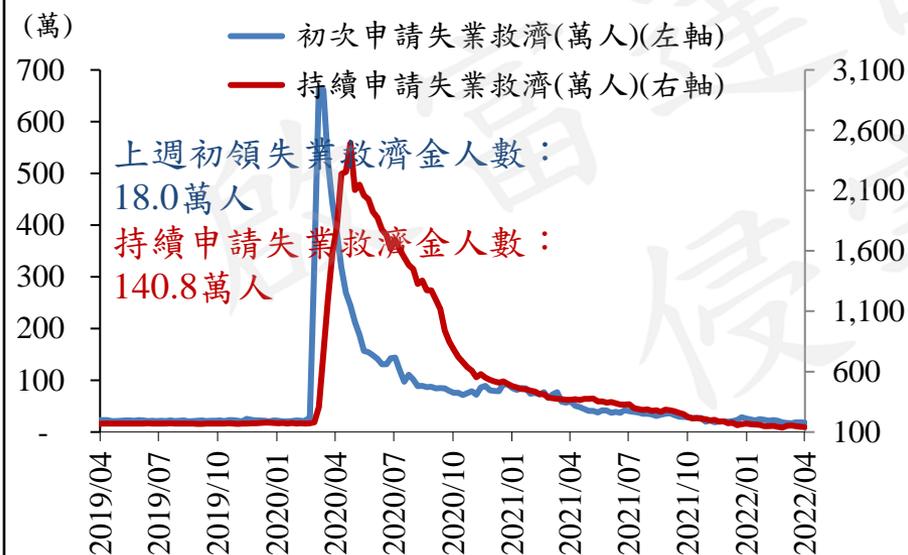


資料來源：美國商務部戶口普查局/啟富達國際研究部整理

初領、續領失業金人數持續回落，需持續關注後續疫情影響

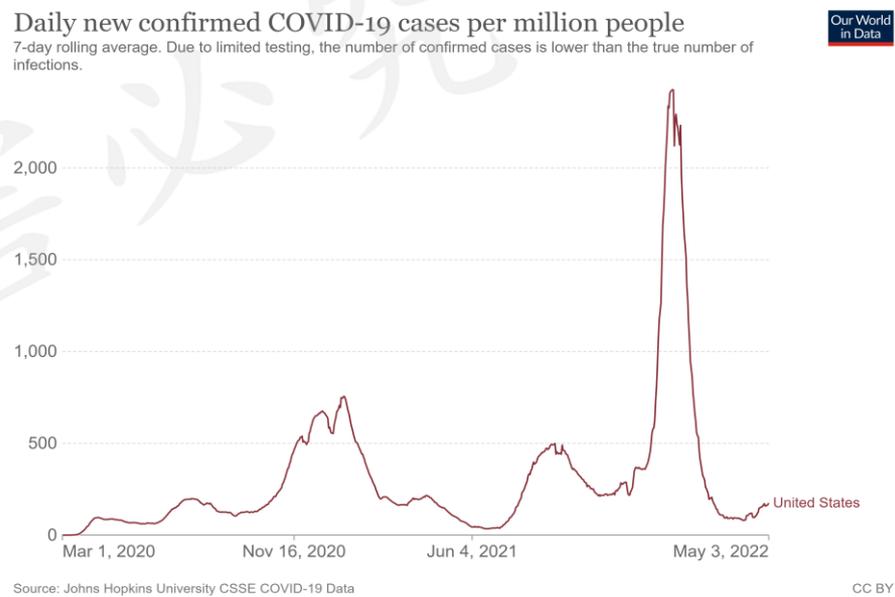
- 美國勞工部4月28日公佈上週初領失業救濟金人數由18.4萬人下降至18.0萬人；持續申請失業救濟金人數由141.7萬人下降至140.8萬人。相較於上月，初領、續領皆呈現回落趨勢，反映出就業市場強勁。近日美國新增確診人數與重症患者人數已經達到相對低點，就業市場持續復甦，但仍須持續關注疫情後續變化對就業市場的影響。

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2022.05.03，美國新冠疫情新增確診人數



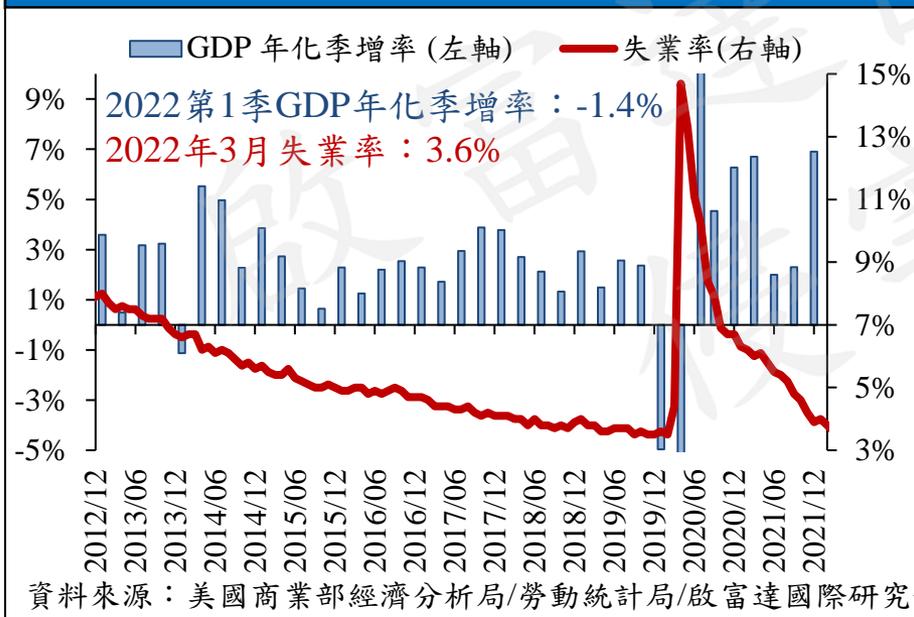
Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

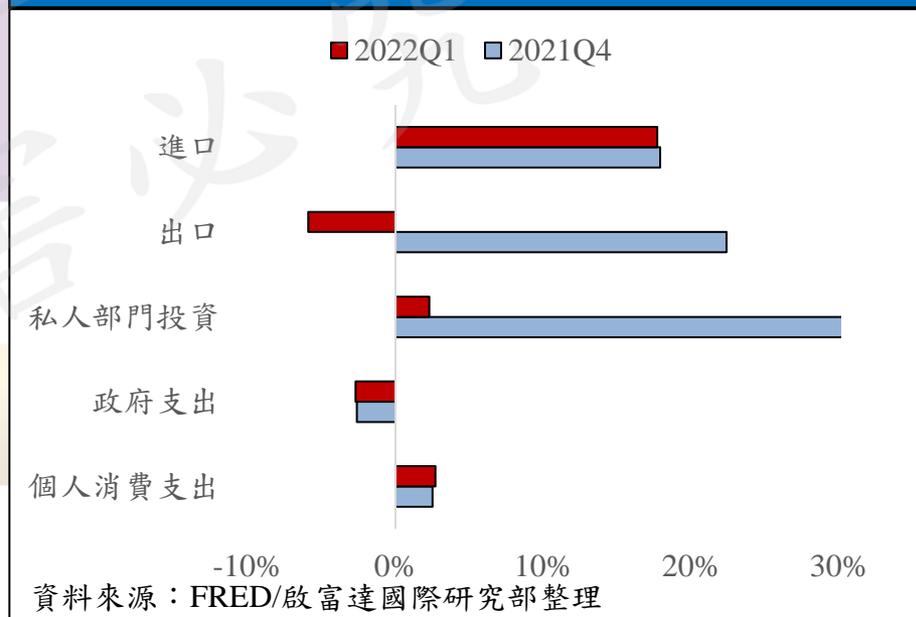
美國2022年第一季GDP大幅下滑，甚至呈現負增長

- 2022Q1美國GDP年化季增率為-1.4%，大幅低於預期且呈現負增長。細項中，個人消費支出、私人投資、進口出現正增長，而政府支出與出口出現負增長。相較於第2021年，2022年第1季個人消費意願增長維持在低位，需求因通膨日漸高漲而有所放緩。投資部分相較於2021年Q4大幅下滑，企業投資意願下降；出口也在第一季大幅回落，皆拖累GDP增長。2022年第一季美國因疫情影響、通膨飆升等因素，使經濟景氣疲弱。

美國GDP年化季增率及失業率

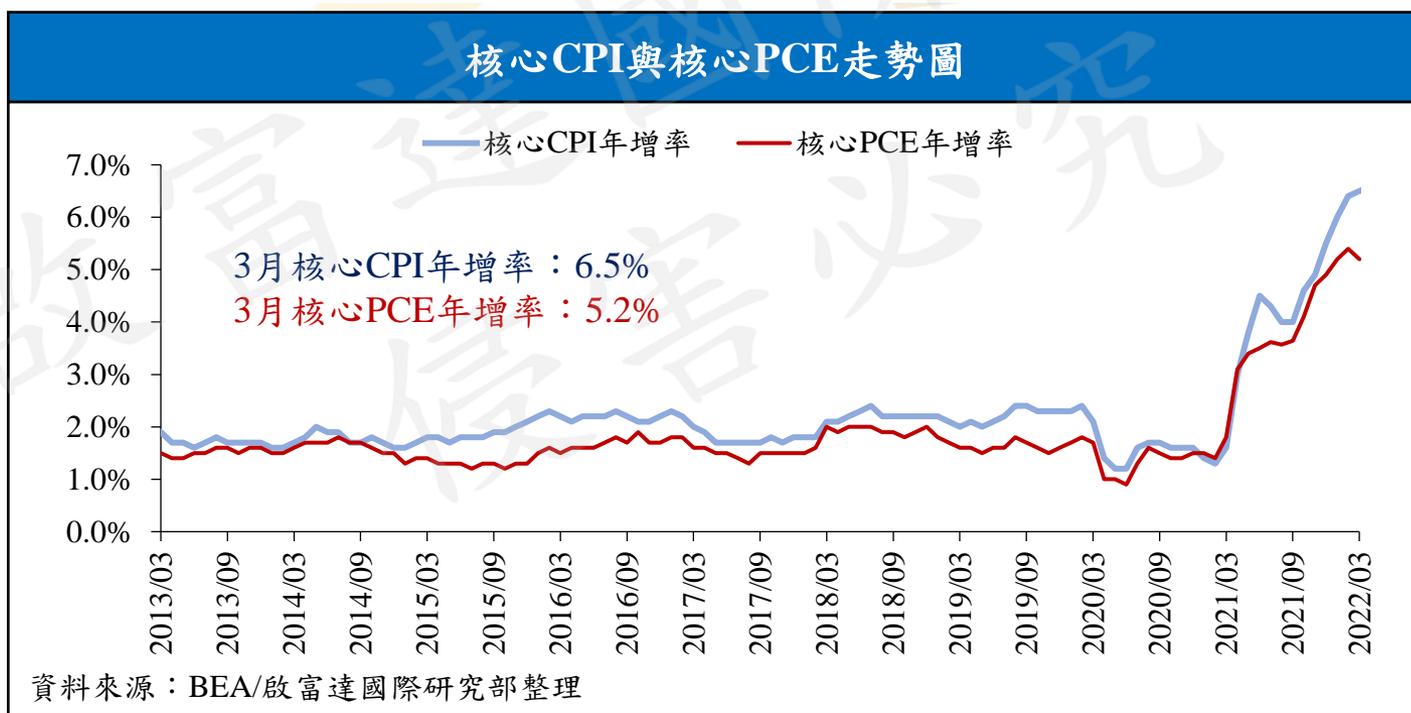


美國GDP細項年化季增率



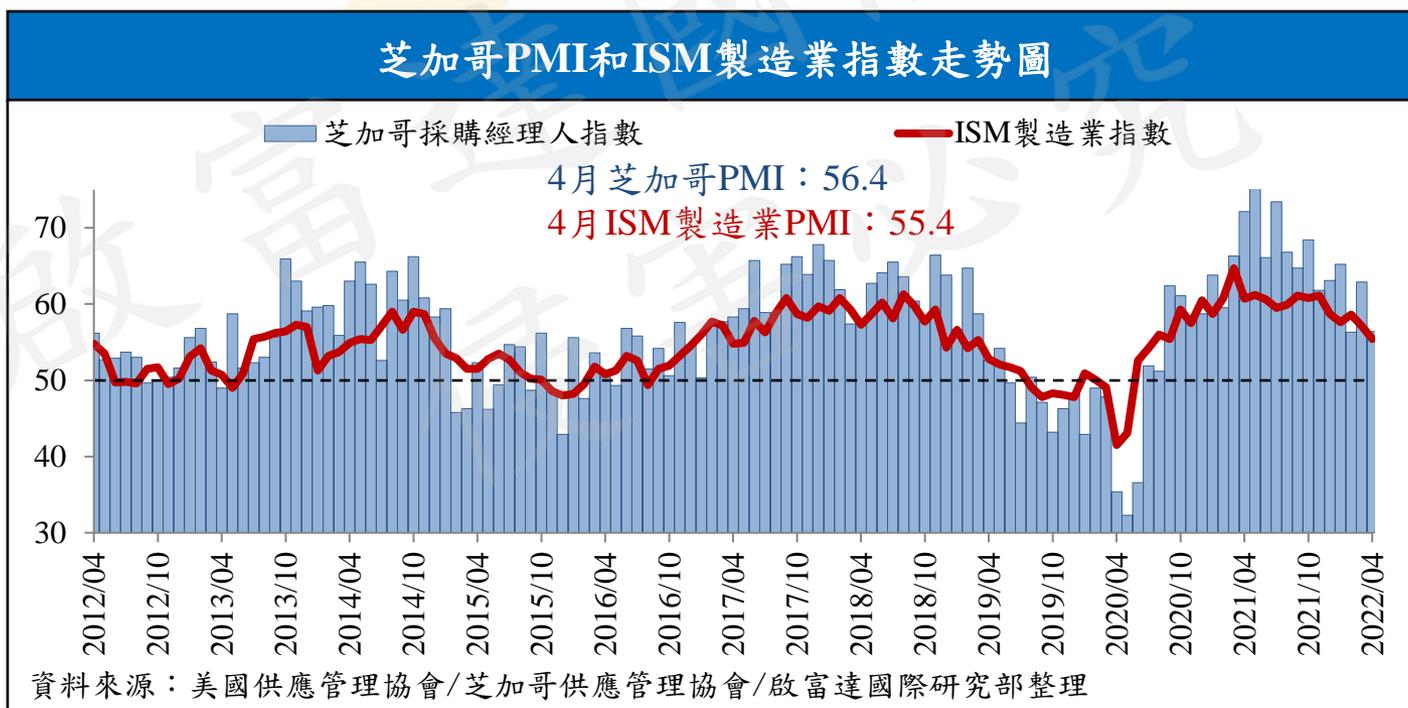
3月核心PCE年增率仍維持在高位，通膨危機尚未緩解

- 核心CPI與核心PCE為美國聯準會貨幣政策走向的重要依據，3月核心CPI年增率由6.4%升至6.5%；個人消費支出平減指數(PCE)為6.6%；核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率由5.4%降至5.2%，略低於市場預期的5.3%，但仍維持1982年以來的高水準。受到烏俄戰爭影響，能源價格不斷飆升、疫情逐漸趨緩促使出遊、餐飲消費意願提升皆為造成PCE維持在高位。居高不下的通膨將為聯準會5月加息兩碼提供支撐。



4月芝加哥製造業PMI低於預期，美國中西部景氣疲弱

反映美國中西部製造業景氣的芝加哥製造業PMI又被稱為「產業的氣壓計」，以芝加哥地區的製造業為調查統計對象，指數是以50為基準，高於50代表景氣繁榮，指數低於50表示景氣衰退。4月份芝加哥製造業PMI由62.9下降至56.4，低於市場預期。細項中新訂單下降10.8至51.1，跌幅最大，其他分項指數也普遍下跌。不如預期的指標反映出烏俄戰爭造成原物料價格持續飆升，美國中西部製造業增長放緩。



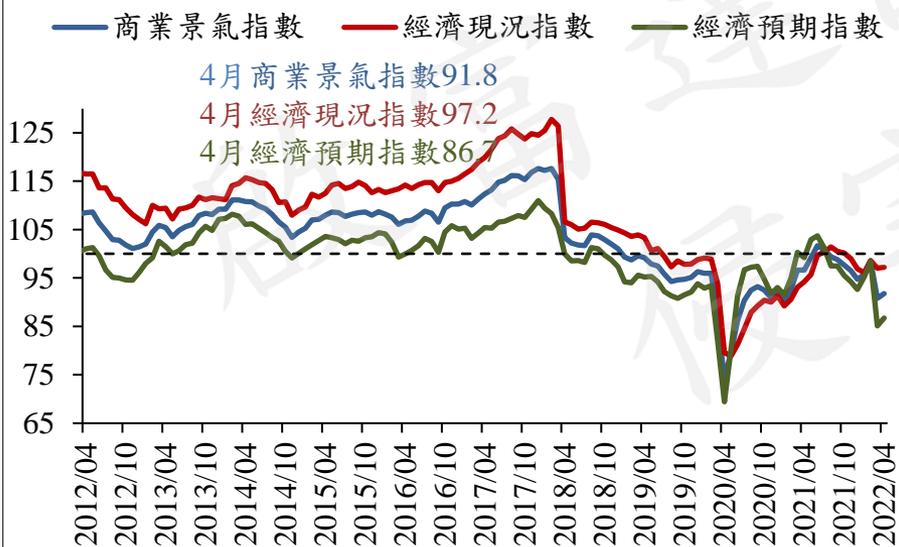
| 日期 | 時間 | 項目 | 前期值 | 本期 預估值 | 本期 實際值 |
|-------|-------|---------------|------|-----------|-----------|
| 04/25 | 16:00 | 德國4月IFO商業景氣指數 | 90.8 | 89.1 | 91.8 |



4月德國IFO商業景氣指數小幅反彈，須持續關注烏俄戰爭發展

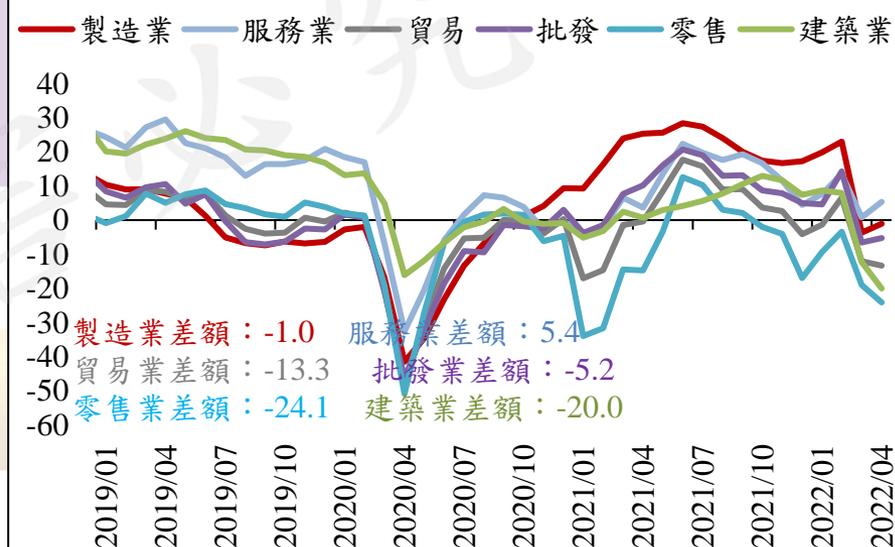
■ 4月份德國IFO商業景氣指數由90.8小幅回升至91.8；經濟現況指數97.0回升至97.2；經濟預期由85.1回升至86.7。三大指標同步反彈，但仍都持續保持在榮枯線之下，顯示出在烏俄戰爭後對於經濟悲觀的預期有些許消退。分行業看，製造業與服務業向上反彈較為明顯，但其餘行業仍持續下挫。整體而言德國經濟信心暫時回穩，但未來仍需持續關注烏俄戰爭發展。

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

本週05/02 - 05/08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 | 05/02 | 22:00 | 美國4月ISM製造業PMI | 57.1 | 57.6 |
| | 05/04 | 20:30 | 美國3月貿易帳(億美元) | -892 | -870 |
| | 05/04 | 22:00 | 美國4月ISM非製造業PMI | 58.3 | 59 |
| | 05/05 | 20:30 | 美國至4月30日當周初請失業金人數(萬人) | 18 | - |
| | 05/06 | 20:30 | 美國4月失業率 | 3.60% | 3.60% |
| | 05/06 | 20:30 | 美國4月季調後非農就業人口(萬人) | 43.1 | 40 |
| 歐洲 | 05/03 | 17:00 | 歐元區3月PPI月率 | 1.10% | - |
| | 05/04 | 17:00 | 歐元區3月零售銷售月率 | 0.30% | 0.3% |

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。