

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

04/18 - 04/24

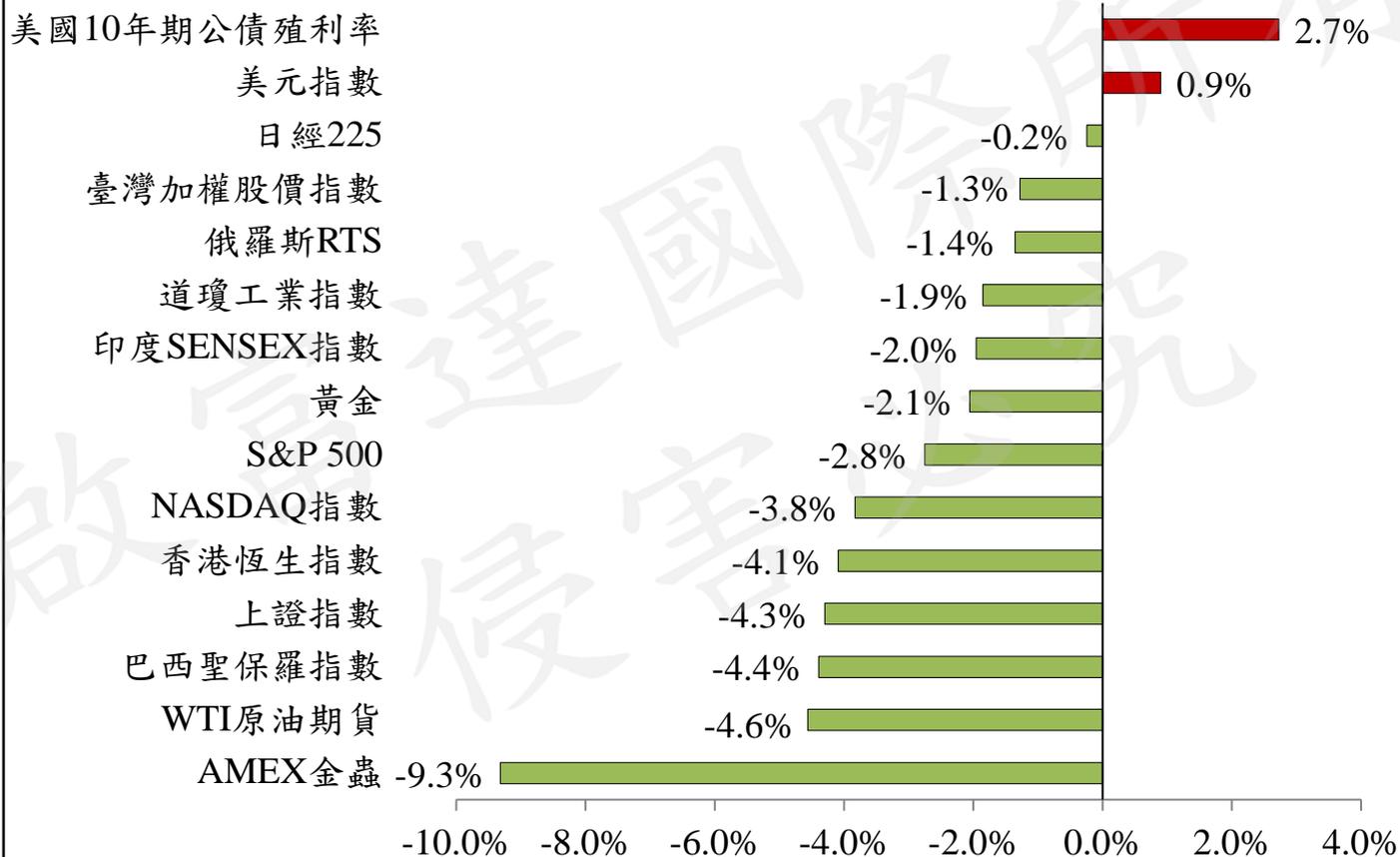
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



Agenda

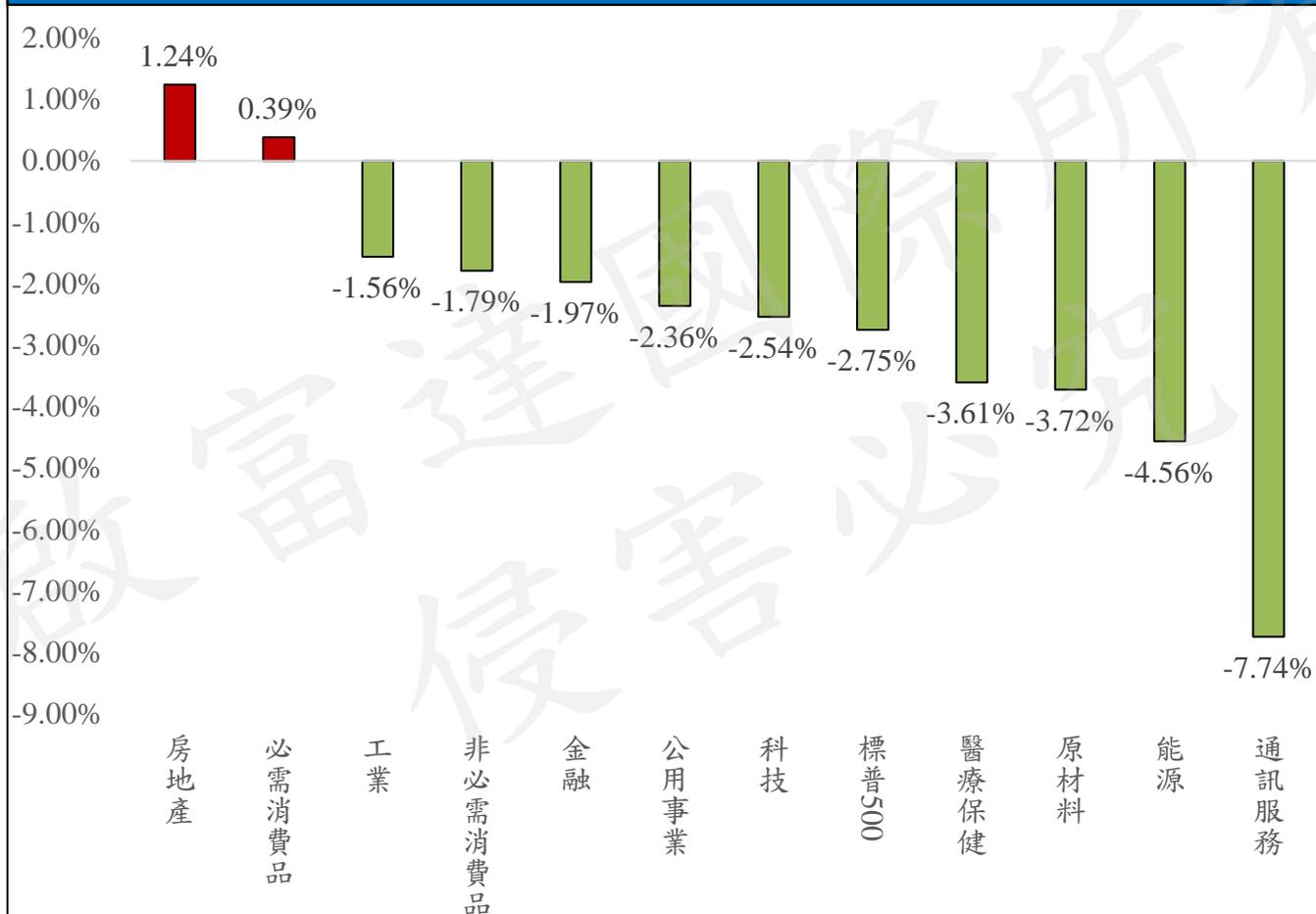
- 一週全球市場金融表現
- 上週市場重要資訊
- 本週金融市場最重要議題
- 美/歐/亞上週重要經濟數據
- 風險指標觀察
- 本週經濟數據公佈時間與預期值

全球市場金融表現04/14-04/22



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

標普500各行業表現04/14-04/22



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

美聯儲主席：通脹成為全球性問題5月會議將討論加息50個基點

- 2022年04月22日 07:27 新浪財經
- 北京時間4月22日凌晨，鮑威爾在參加國際貨幣基金組織的關於全球經濟的小組討論時表示：“在我看來，加快加息步伐是合適的。”通脹方面，鮑威爾承認，現在通脹很高，加快加息的速度是恰當的。他說：“這確實指向了50個基點的方向。當然，我們會在會議上做出這些決定，我們會逐個會議做出決定，但我要說的是，50個基點將在主會議上得到討論。”
- 鮑威爾表示，通脹確實成為了一個全球性問題。在美國的情況下，預計通脹將見頂，並在今年剩餘時間內有所下降，然後在2023年進一步下降。這些預期在過去都落空了。所以現在美聯儲確實希望看到實際的進展，3月有可能是實際的峰值。
- 繼2月衝上7.9%的高位後，美國3月通脹數據再創新高，40年來首次“破8”。美國勞工部公佈的數據顯示，3月美國消費者價格指數（CPI）環比上漲1.2%，同比增長8.5%，同比漲幅創1981年12月以來最高水準。這也是美國CPI連續6個月超過6%。鮑威爾說：“我們的目標是利用我們的工具讓需求和供應恢復同步，這樣通脹就會下降，而不會出現相當於衰退的放緩。這將是非常具有挑戰性，我們將盡最大努力實現這一目標。”
- 關於俄烏衝突對全球經濟的影響，鮑威爾坦言，這將導致政局和經濟呈現更加碎片化的可能性……肯定會有一個不同的世界。這可能會是一個通脹率更高、生產率更低，而供應鏈更有彈性、更強健的世界。但事實證明，供應鏈雖還算有效，卻相當脆弱。全球化是否逆轉，目前尚不清楚，但可以明確的是肯定已經放緩。
- 美聯儲的下一次議息會議將在5月3日至4日舉行。美聯儲還將在此次會議上開始縮減資產負債表，擬從5月起每月最多縮表950億美元。

美聯儲：高通脹和地緣政治陰雲給經濟前景蒙上陰影

- 2021年04月21日 03:19 新浪財經
- 美聯儲表示，美國經濟直到4月中旬都在溫和增長，通脹壓力依然較大，但物價上漲和地緣政治局勢的發展給前景蒙上了陰影。
- “自上次報告以來，通脹壓力仍然高企，企業繼續將快速上升的投入成本轉嫁給客戶，” 美聯儲在週三發布的褐皮書調查中表示，“近來地緣政治形勢發展和物價上漲帶來的不確定性給未來增長前景蒙上了陰影。”
- 該報告基於12家地區聯儲銀行截至4月11日蒐集到的信息，並由明尼阿波利斯聯儲銀行編纂。
- 美聯儲上個月自2018年以來首次上調利率，且官員們表示將“迅速”採取行動將利率恢復到既不會刺激也不會拖累經濟的“中性”水準。面對四十年來的最高通脹，決策者們正在討論是否需要加息至料在2.4%左右的中性水準之上，以及應該超出多少。
- 不少美聯儲官員表示，他們對在5月份會議上加息50個基點持開放態度，而這一前景已被貨幣市場完全消化。聖路易士聯儲行長James Bullard週一表示，如有必要，不應排除75個基點加息的可能性，儘管這並非他的基準預測。
- 美聯儲官員們表示，他們可以在不造成經濟衰退的情況下遲滯物價上漲，但如果新冠疫情造成的供應鏈中斷持續，這個目標可能會更加難以實現。

德國央行：如果俄烏局勢導致能源禁運德國將面臨經濟衰退

- 2022年04月22日 20:31 新浪財經
- 德國央行稱，如果俄烏局勢升級，對俄羅斯煤炭、石油和天然氣實施禁運導致供電商和行業面臨限制，那麼今年德國經濟恐將萎縮近2%。德國央行在月度報告中指出，與3月的基本情景相比，上述估計意味著，對經濟產出的衝擊大約為5個百分點。雖然隨後幾年的損失在一定程度上比較小，尤其是如果俄羅斯的能源得到逐步的替代，配給效應開始緩和的話，但2024年的經濟活動仍將大幅低於先前預期的水準。
- 德國央行估計，大宗商品成本走高將會帶來最大的損害。央行稱其兩個主要模型的結果形成短期互補，進而可以綜合兩者來顯示戰爭的全面影響。模型假定俄烏局勢將會升級，但是仍然控制在烏克蘭境內。同時納入了化石燃料禁運、布倫特原油飆升至170美元/桶、煤炭和天然氣價格大幅走高和非能源商品價格溫和上揚的情景。預計價格將在今年春季觸頂。
- 德國央行預測，歐元區今年的經濟增幅將比歐洲央行3月份預計的3.7%低大約1.75個百分點。明年料受到類似的衝擊，隨後的2024年戰爭的影響將會緩和。
- 德國央行還在報告中估計，今年的通脹率可能比3月的內部預測高出1.5個百分點。2023年的物價壓力可能比基線情景高出2個百分點。
- 德國央行表示，德國經濟在第一季度“或多或少停滯不前”，並補充說俄烏局勢的經濟影響不確定，取決於形勢如何演變。

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
04/19	FOMC官員布拉德發表講話。
04/19	澳洲聯準會公佈貨幣政策會議紀要。
04/21	美聯儲公佈經濟狀況褐皮書。
04/21	NYMEX紐約原油5月期貨移倉換月。
04/22	聯準會主席鮑威爾和歐洲央行行長拉加德參與IMF全球經濟小組討論。
04/22	歐洲央行行長拉加德發表講話。
04/22	英國央行行長貝利發表講話。

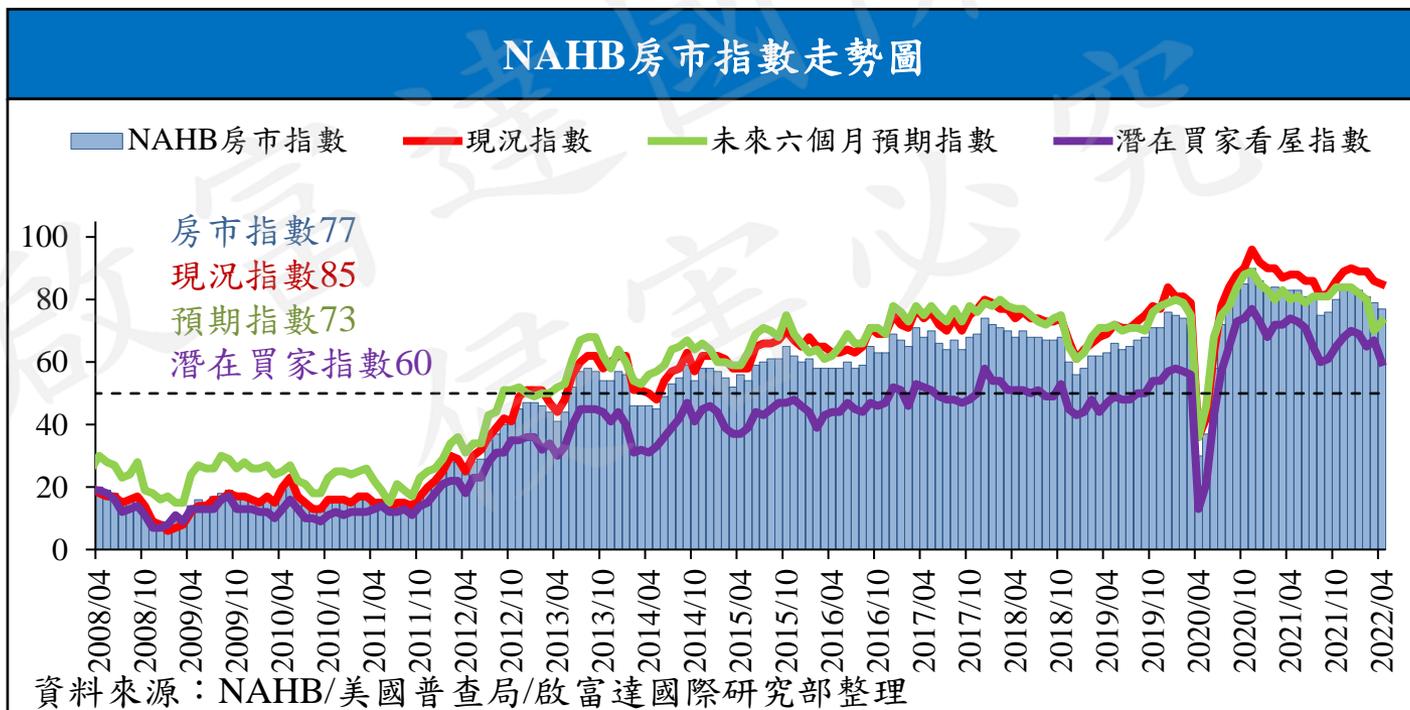
本週金融市場重要議題

日期	項目
04/28	日本央行公佈利率決議和前景展望報告。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/18	22:00	美國4月NAHB房產市場指數	79	77	77
04/19	20:30	美國3月新屋開工總數年化(萬戶)	176.9	175	179.3
04/19	20:30	美國3月營建許可總數(萬戶)	185.9	183	187.3
04/21	20:30	美國至4月16日當周初請失業金人數(萬人)	18.5	17.5	18.4
04/22	21:45	美國4月Markit製造業PMI初值	58.5	58.2	59.7
04/22	21:45	美國4月Markit服務業PMI初值	58.9	58	54.7

4月NAHB房市指數持續回落，物價高漲與大幅升息打壓消費者信心

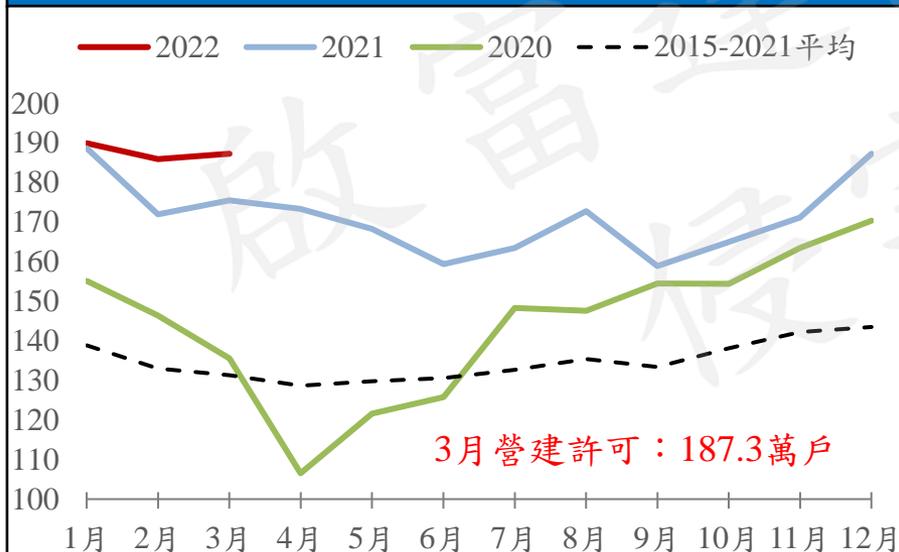
- NAHB房市指數衡量建商對目前及未來景氣表現的情緒，藉以估計消費者信心強度。4月份指數由79回落至77，連續第四個月回落，且已下降至去年9月份水準。分項指數中，銷售現況指數由86回落至85、未來6個月銷售預期指數由70小幅回升至73、潛在買家指由66降至60。隨著原物料的不斷上漲對建商持續造成壓力，此外，失控的通貨膨脹促使聯準會即將大幅升息也削弱了購房者信心。



3月新屋開工、營建許可優於預期，需求強勁但供給受限

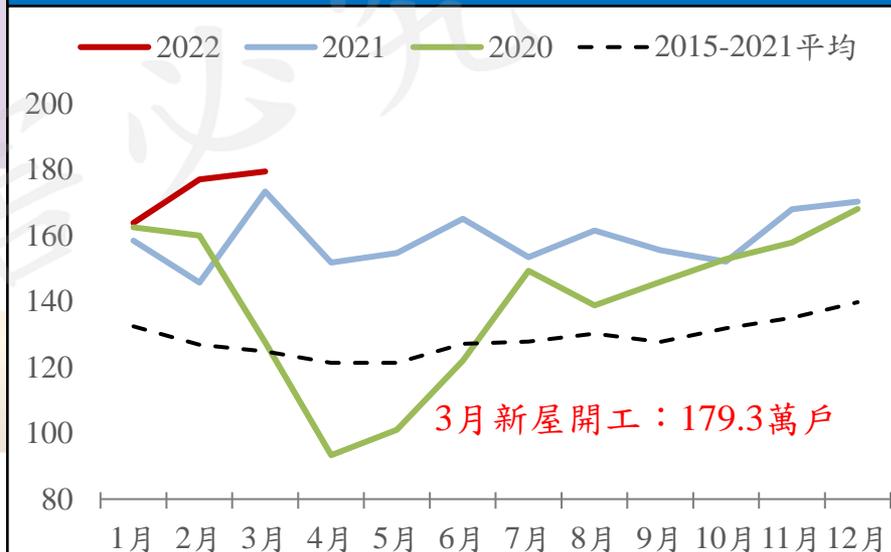
■ 由於房屋購買對於一般消費者而言，是一項相當重大的支出，因此購屋計畫與消費者對於未來景氣狀況及經濟前景的預測息息相關，新屋開工與營建許可為相當重要的領先指標。3月份美國營建許可由185.9萬戶上升至187.3萬戶，月增0.75%；新屋開工由176.9萬戶升至179.3萬戶，月增1.36%。整體而言，新屋開工數據反映美國房市目前需求仍然強勁，但供應鏈中斷、勞動力短缺、原物料成本上升問題造成供給端持續受限，且隨著利率不斷上升將會打壓消費者信心，房市景氣預期未來將回落。

2015至2022年，美國營建許可戶數



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2022年，美國新屋開工戶數

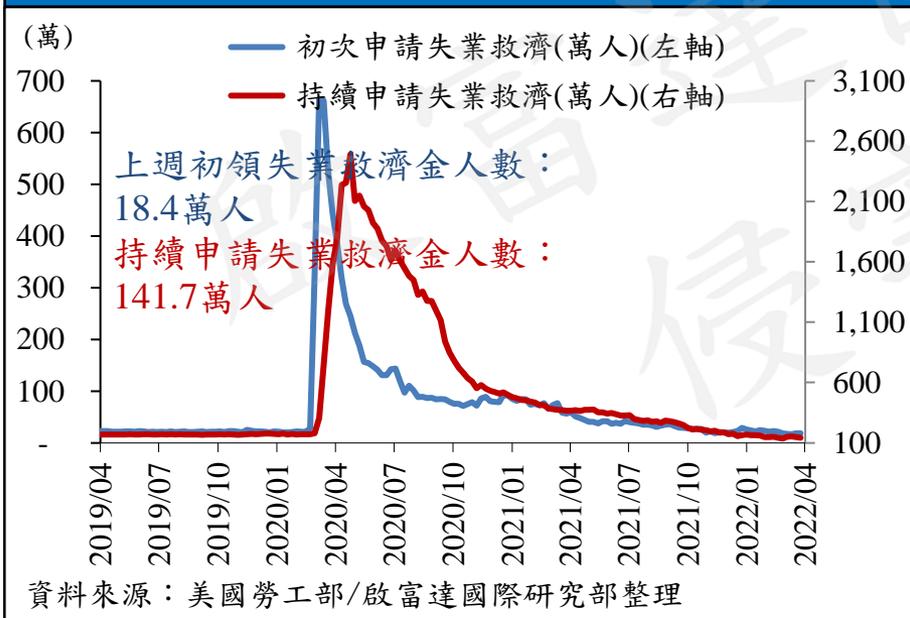


資料來源：美國商務部戶口普查局/啟富達國際研究部整理

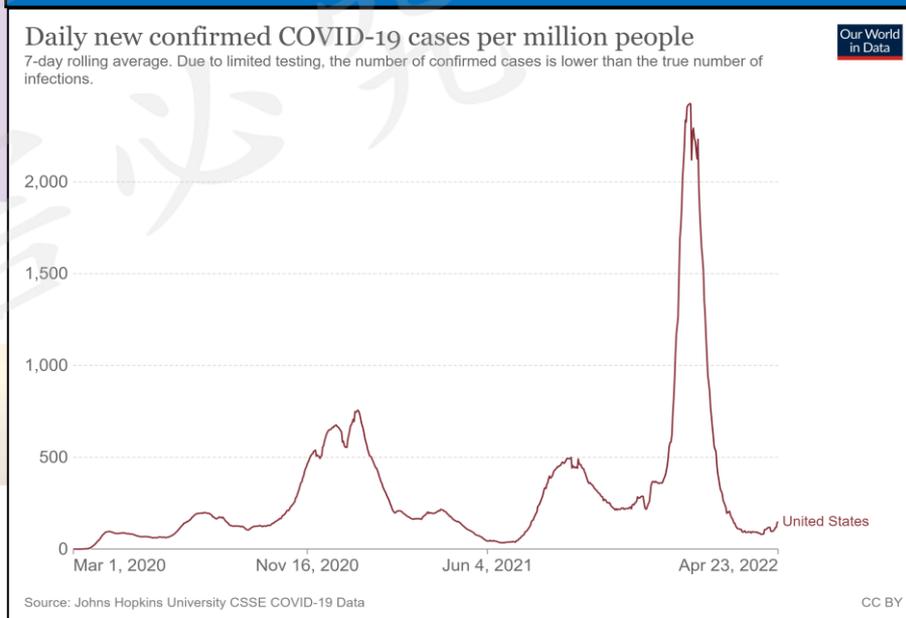
初領、續領失業金人數持續回落，需持續關注後續疫情影響

■ 美國勞工部4月21日公佈上週初領失業救濟金人數由18.5萬人下降至18.4萬人；持續申請失業救濟金人數由147.5萬人下降至141.7萬人。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

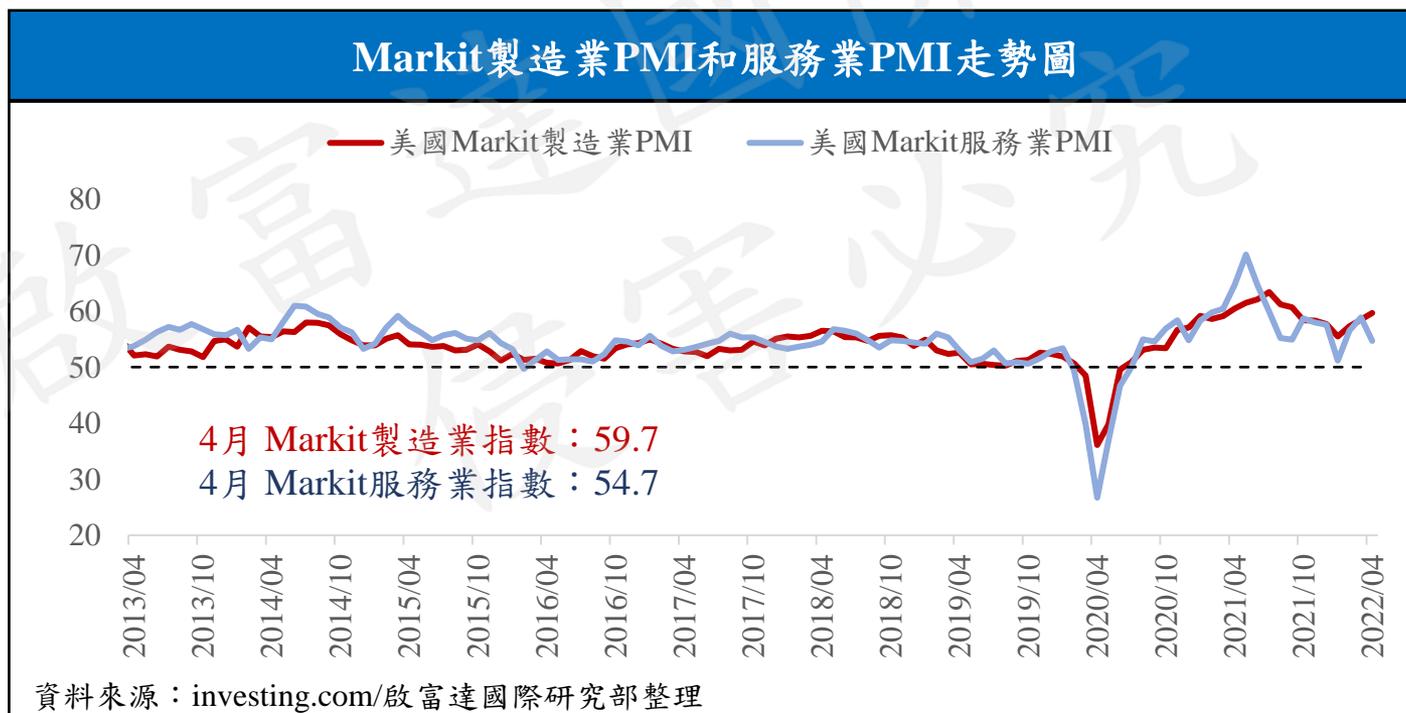


截至2022.04.23，美國新冠疫情新增確診人數



4月份美國製造業維持強勁，但居高不下的通膨大幅衝擊服務業

- 4月份Markit製造業PMI由58.5上升至59.7，為六個月新高；服務業PMI由58.9大幅下滑至54.7，達三個月內低點。製造業PMI上升反映出了產出、新訂單的增長，需求仍然保持強勁，製造業維持擴張的趨勢；服務業部分，雖然美國已從疫情中復甦，餐飲、出遊等各項服務業景氣回升，但通貨膨脹壓力日益嚴重，大幅打壓消費者消費意願，對經濟景氣產生負面影響，導致服務業PMI大幅回落。



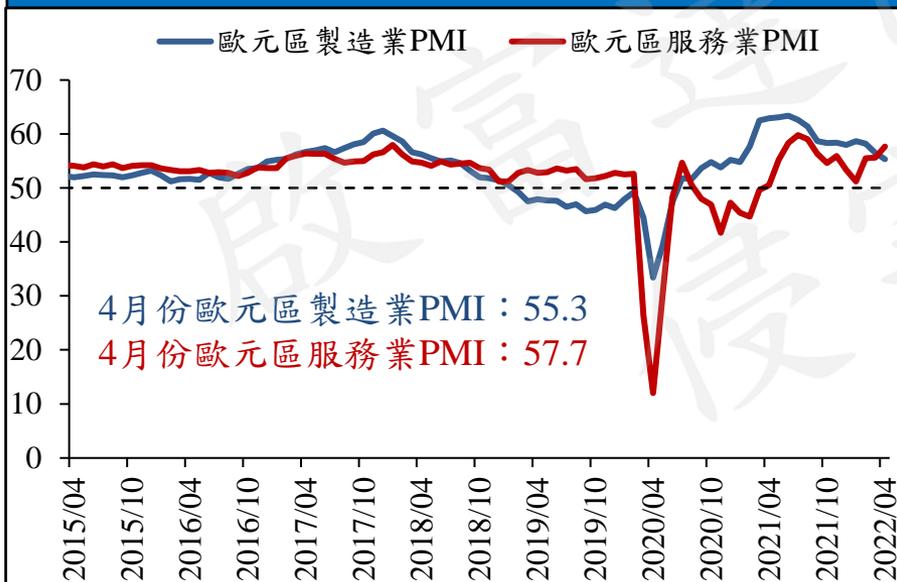
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/22	16:00	歐元區4月製造業PMI初值	56.5	54.5	55.3



4月歐元區製造業PMI持續下滑，但服務業PMI反轉向上

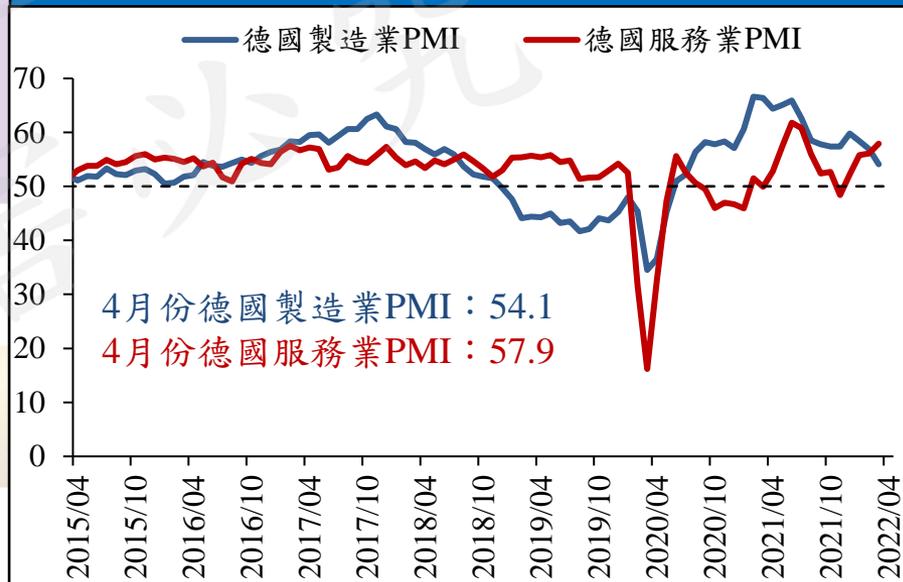
- 4月歐元區製造業PMI由56.5下降至55.3，服務業PMI由55.6上升至57.7；德國製造業PMI由56.9下降至54.1，服務業PMI由56.1上升至57.9。烏俄衝突的持續導致歐元區商業活動的放緩，經濟成長受到阻礙。此外，供應鏈短缺帶來的原物料價格上升將使通貨膨脹壓力進一步攀升。服務業部分，由於疫情封鎖措施逐漸放寬，使旅遊與餐飲活動上升，帶動歐元區服務業PMI上升，並達8個月高點。

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

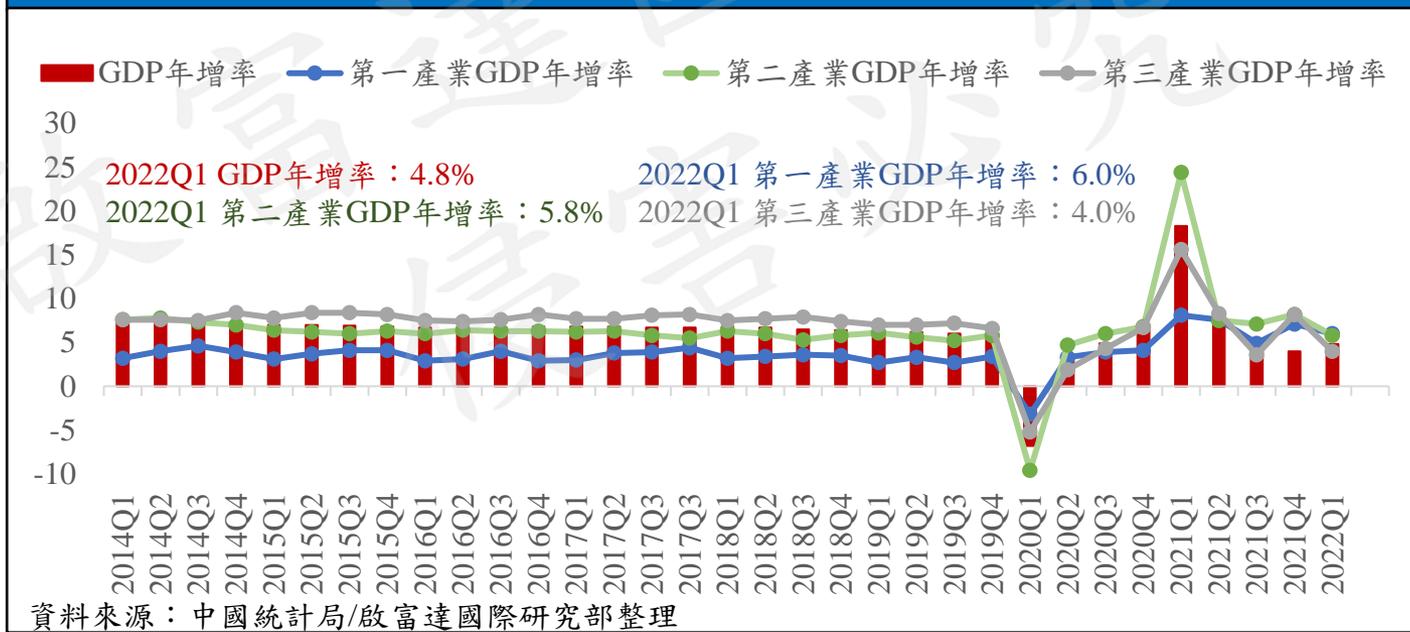
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/18	10:00	中國第一季度GDP年率	4.00%	4.4%	4.8%
04/18	10:00	中國3月規模以上工業增加值年率	7.5%	4.5%	5.0%
04/18	10:00	中國3月社會消費品零售總額年率	6.7%	-1.6%	-3.5%



中國2022年第1季度GDP年增率4.8%，疫情衝擊尚未完全反應

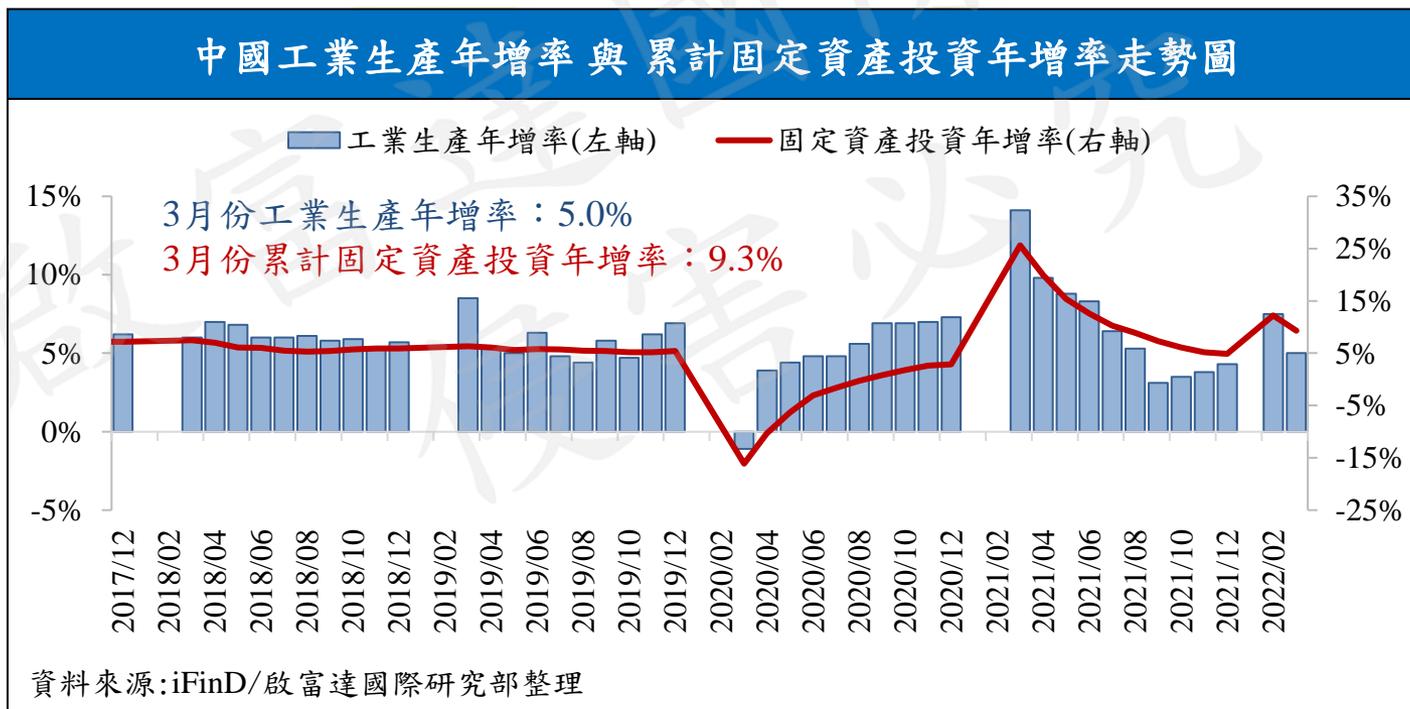
■ 中國2022年第1季度GDP年增率由4.0%上升至4.8%，但仍低於全年目標5.5%。從產業結構來看，第一產業年增率6.0%，第二產業年增率5.8%，第三產業年增率4.0%，相較於上個季度皆有下降。中國經濟第一季在各項政策持續發發力下，維持穩步增長的趨勢。第一季季末中國疫情封鎖措施因疫情多點爆發而更加嚴厲，造成各項商業活動放緩，疫情的衝擊恐會造成2022年第2季GDP增長的壓力。

中國GDP及三大產業GDP年增率 季資料



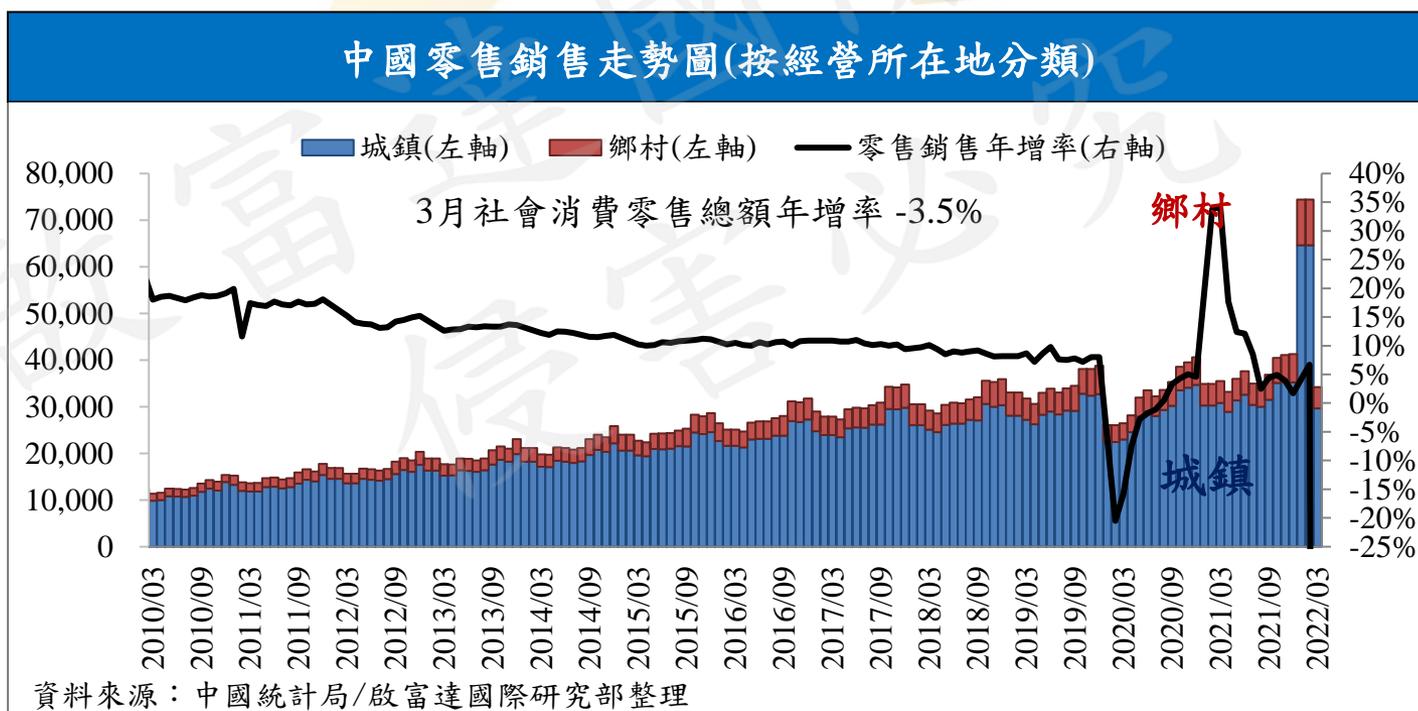
中國3月工業生產與投資小幅回落，但仍符合預期

- 3月中國工業生產年增率由7.5%回落至5.0%；累計固定資產投資年增率由12.2%回落至9.3%。工業生產細項中，以行業別來看，採礦業年增率上升至12.2%；製造業年增率小幅回落至4.4%，高技術製造業年增率同樣小幅回落至13.8%。固定資產投資細項中，製造業年增率15.6%，採礦業19%。整體而言，中國3月因疫情影響及原物料價格高漲，使數據相較於上月小幅回落，但隨著各項政策持續發力，中國工業仍有望穩步復甦。



中國3月零售銷售下滑，疫情大幅衝擊經濟

- 3月份中國社會消費品零售總額年增率由6.7%下降至-3.5%，大幅低於預期。按經營地分類，城鎮年增率-3.7%，鄉村年增率-3.3%，相較於上個月雙雙回落。按消費型態分類，細項中，餐飲收入年增率大幅降至-16.4%，反映疫情爆發後各項限制措施嚴重衝擊餐飲業；商品零售年增率同樣也大幅降至-2.1%。中國經濟景氣目前相當大程度受疫情影響，待各項穩增長政策持續發力將有望使經濟復甦。



本週04/25 - 05/01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	04/26	20:30	美國3月耐用品訂單月率	-2.10%	1.00%
	04/26	22:00	美國3月新屋銷售總數年化(萬戶)	77.2	77.6
	04/26	22:00	美國4月諮商會消費者信心指數	107.2	106
	04/28	20:30	美國至4月23日當周初請失業金人數(萬人)	18.4	-
	04/28	20:30	美國第一季度實際GDP年化季率初值	6.90%	1.00%
	04/29	20:30	美國3月核心PCE物價指數年率	5.40%	5.5%
	04/29	21:45	美國4月芝加哥PMI	62.9	61
歐洲	04/25	16:00	德國4月IFO商業景氣指數	90.8	89.1
	04/29	17:00	歐元區4月CPI年率初值	7.4%	7.50%
	04/29	17:00	歐元區第一季度GDP年率初值	4.60%	5%

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。