

《專家看本周經濟指標》

美5月消費者物價指數 聚焦

【侯介澤（東華大學財金系教授）】

隨著美債違約危機告一段落，本周的焦點為通膨數據，和美國聯準會（Fed）的利率決定及聲明。在此之前，汽油價格下跌和需求破壞變的明顯，價格壓力逐步緩解，即將公布的美國5月消費者物價指數（CPI），市場預計通膨應呈現降溫態勢，6月的利率決定，有75%的可能性因通膨放緩而暫緩升息，80%的可能性在7月再次升息。

儘管供應問題是通膨開始上升的主要原因，但勞動力市場問題是維持高通膨的重要因素。美國5月份失業率小幅走高，職位空缺繼續下降，勞動力市場依然緊張。Fed數次強調數據的重要性，在服務業價格上漲的支撐下，美國5月份的綜合採購經理人指數顯示通膨仍處高位，也使Fed保持緊縮傾向。儘管如此，貨幣緊縮政策對經濟產生影響仍需時間反應，雖然有跡象表明通膨壓力正在緩解，但緩解速度仍然比政策制定者希望的慢。

本周二美國將公布CPI數據，可以觀察升息對通膨降溫和經濟成長的影響。周三將結束為期兩天的貨幣政策會議，雖然大多數參與者預計將維持利率不變，但還需衡量政策制定者對未來收緊貨幣政策的意願。

市場預期美國5月的CPI為4.1%，相較於4月的4.9%呈現大幅放緩。同月公告的天然氣價格比去年同期低20%，油價因俄羅斯入侵烏克蘭後飆升而後下跌，供應鏈壓力緩解及大宗商品和運輸成本的下降，食品雜貨價格成長也逐漸放緩。此外，在推動核心價格上漲的租金成本也出現轉折點，市場預期整體和核心通膨在5月份都應比去年同期降溫。

其他的經濟數據，5月的生產者物價指數將於周三Fed做出利率決定前公布，而同月的零售銷售和工業生產數據將於周四公布。周四也將公布紐約聯儲和費城聯儲製造業指數，兩個指數在4月份出現顯著減速。儘管如此，通膨仍遠高於Fed所訂2%的目標，使7月再次升息的可能性增加。

本周歐元區有歐洲央行會議和CPI數據公布。在核心通膨上升的背景，預計歐洲央行將在周四再次上調利率25個基點，市場也預期7月份將持續升息步調。5月CPI和核心CPI數據將於周五公布，預期較去年同期放緩。鑑於最近歐元區通膨壓力降溫，市場期待將離利率峰值不遠，可關注本周歐洲央行的言論。

中國大陸周一公布5月的新增貸款，可能以注入流動性來穩住市場，然信貸數據起伏劇烈也需留意。周四將公布工業生產數據，市場預期工業生產成長將從4月的5.6%放緩至4.1%。大陸經濟正面臨國內外需求疲軟，隨著製造業衰退加劇，大陸經濟正在失去動力，這些數據將受到密切關注。

【2023-06-12/經濟日報/A13版/台股熱點】