

《專家看本周經濟指標》 美銷售零售 預期逆轉正

【侯介澤（東華大學財金系教授）】

國債務上限的僵局和聯準會（Fed）官員鷹派的言論，將持續影響本周金融市場走勢。市場的緊張情緒，使美國政府債務違約保險成本達到2009年初以來的最高水準，1個月期公債殖利率上升，反映出投資者的擔憂。

雖然市場預期通貨膨脹率將放緩，但問題是通膨何時真正下降，聯準會的貨幣政策立場，仍然以考慮貨幣政策的累積收緊、貨幣政策影響經濟活動和通貨膨脹的滯後，以及經濟和金融事態發展為考量。目前通膨的降幅依然未達聯準會所定之目標，且可以觀察到通膨是具有黏性的，先前市場的好消息是反映未來預期降息的情況，因此，若沒有看到真正的降息，則可能對整個市場構成不利影響。

長期的緊縮貨幣政策和倒掛殖利率曲線，會給銀行帶來問題，現階段美國地區性銀行的存款持續流失也引發市場擔憂，市場情緒依然脆弱。雖然目前的經濟數據沒有顯示出衰退跡象，但上周密西根大學公布的消費者信心指數暴跌9%，美債的僵局、滯脹的風險和消費者對經濟的擔憂，將衝擊金融情勢。

本周美國公布的零售銷售及工業生產數據將成為焦點。周二的零售銷售資料將衡量消費支出的健康，市場普遍預期，零售銷售從過去兩個月的收縮逆轉為正成長0.7%。

同時也將公布工業生產和房屋市場指數，工業生產預計將與前一月持平。本周也將更新住房開工、成屋銷售，以及紐約聯儲製造業指數和費城聯儲製造業指數，相關數據可能影響資產價格。

歐元區也將公布第1季度國內生產總值、消費價格指數和工業生產數據。市場預計3月工業生產月跌2.5%，國內生產總值、核心消費價格指數及居民消費價格指數預計與去年同期持平。德國5月ZEW經濟景氣指數預計為負5.5，相較於前值為4.1。

亞太地區，中國大陸將公布4月零售銷售和工業生產數據。市場預計零售銷售表現強勁，比去年同期成長20.1%。工業生產成長加快，反映大陸市場復甦，預計比去年同期成長10.1%。

日本也將公布GDP和CPI數據，預期經濟將溫和改善，第1季的GDP成長將由服務業推動，預計比前一季成長0.1%，出口和製造業仍然疲軟；核心CPI將保持黏性，預計與去年同期維持相同。

本周也須持續關注美債上限問題的第二輪會談進度，及其對市場短期波動的影響。

【2023-05-15/經濟日報/A12版/台股熱點】