

## 《專家看本周經濟指標》 美個人消費支出指數 聚焦

【■侯介澤】

上周美國聯準會連續第三次升息0.75%，並清楚表明緊縮周期尚未結束，2022年和2023年的最終利率預測分別從3.4%和3.8%提高到4.4%和4.6%，這些調整後的預測不僅表明利率將進入限制性區域，且升息將持續到2023年，也大幅增加明年出現溫和經濟衰退的可能性。

持續升息對房地產市場、美元和能源需求皆造成影響。首先，房地產市場是對利率很敏感的產業，經濟數據顯示該市場已出現放緩跡象，更高的利率正冷卻住房市場。住房成本為支撐美國通膨位於高檔的關鍵之一，放緩可以逐步緩解通膨壓力，但對經濟成長不是好消息，房地產活動的收縮，可能對經濟造成壓力。

其次，美元走強造成他國貨幣相對貶值，且因石油等主要商品以美元計價，也加劇能源成本上漲。強勢的美元降低進口成本，有助緩解美國的通貨膨脹。然而其商品在海外變得更貴，會阻礙出口，也對仰賴海外收入為主的跨國公司構成挑戰。

再來，能源需求和高昂電費的問題依然存在，面對冬天到來，能源需求和能源價格將成為挑戰。雖然供應鏈限制有所緩解，但不斷上漲的能源成本加劇生產商困境，限制生產能力。客戶對經濟前景的信心惡化，進一步抑制需求，且供應限制加劇和成本飆升也抑制商業活動。

本周重要經濟數據，周二公布美國8月耐用品訂單月率、美國7月FHFA房價指數月率、美國8月新屋銷售總數年化、美國9月諮商會消費者信心指數。

美國7月耐用品訂單月率為0%，低於市場預期，預期8月耐用品訂單數據將維持低迷狀態。美國房產市場受利率升息影響，7月FHFA房價指數和新屋銷售總數將下滑。

周三將公布美國截至9月23日當周API和EIA原油庫存變動，預期將維持增加。周四有美國截至9月24日當周初請失業金人數，前次為21.3萬人，為今年5月底來新低。美國勞動力市場比前幾個月看起來更強勁，也支撐聯準會的緊縮貨幣政策。

周五將公布美國8月核心個人消費支出（PCE）價格指數，這是觀察通膨的重要指標。7月核心PCE年增率4.6%，低於市場預期4.7%。市場預測8月核心PCE物價指數年增率維持預期的4.7%。而7月整體PCE年增率為6.3%，較前月6.8%趨緩。雖然7月呈現趨緩趨勢，但數值仍高於聯準會所設定的通膨目標。

此外，本周也需關注地緣政治局勢，俄烏衝突仍是全球焦點，入俄公投和俄羅斯的局部動員，圍繞烏克蘭局勢的風險正在上升。（作者是東華大學財金系教授）

【2022-09-26/經濟日報/A14版/台股熱點】

