

《專家看本周經濟指標》 美貿易赤字恐繼續擴大

【侯介澤】

美國8月非農就業數據顯示，工資增長略低於預期，勞動力市場的參與度意外地上升，失業率從7月的3.5%上升到8月的3.8%。勞動力參與率的提高超出就業率的提高，反映更多的人重新找工作，而不是更多人被裁員。

整體來看，美國勞動力市場仍保持強勁，經濟增長相當穩健，這些都是利好消息。然而，有調查報告顯示，美國人對政府在疫情後的經濟處理並不滿意，相關數據顯示工作需求在放緩，薪資增速在減弱。

本周美國公布的重要經濟數據包含工廠訂單、綜合和服務業採購經理人指數、ISM服務業等數據。中國大陸將公布服務業PMI、貿易和通膨數據，顯示經濟變化。

美國將在周二公布7月工廠訂單數據，可能呈現輕微下降。周三公布ISM非製造業PMI，可能表明服務業增長速度減緩，預計將從上月的52.7降到8月的52.5。貿易赤字也可能因消費品進口和汽車出口而繼續擴大。周三聯準會將公布褐皮書，可能表示經濟仍然強勁，儘管面對升息和通膨壓力，消費者的支出和失業率仍在良好的水準。

周四將公布本周初請失業金人數，預計小幅上升至235,000人，比上周多7,000人。同日也將公布修正後的生產率和單位勞動力成本。周五公布7月消費者信貸數據，預計將繼續增加。

歐元區周二公布最新的標準普爾綜合PMI和服務業PMI數據，顯示下降趨勢。周四公布第2季度的GDP數據，預計較上季提升，但較去年同期收縮。俄烏戰爭對地緣政治風險的影響持續存在，歐元區的經濟增長和通膨持續減速，能源成本使通膨難以下降。

大陸周二公布8月財新服務業PMI數據，預計變化不大，呈現第八個月維持擴張。相關數據也表明大陸服務業在承受一系列通縮壓力和房地產開發商違約風險下，仍具有韌性。周四公布8月貿易數據，預計與去年同期相比，出口降幅將從7月的-14.5%收窄至-9.8%。7月的進口降幅也將從-12.4%改善至-8.8%。顯示財政刺激措施似乎開始對大陸經濟產生正面效果。周六將公布通膨數據，觀察民營經濟是否能有效提升經濟活力。

面對通膨，各國央行傾向採取緊縮政策，但都強調決策要看數據。市場也關注利率何時達到最高點。新公布的勞動力市場數據呈現放緩，可能讓美聯準會於9月的會議保持利率不動。

由於經濟放緩導致利率預期的下降，帶來的利多消息是不穩固。若股市估值與利率水平不相符，未來若企業利潤增長速度落後，利率預期下降對市場的刺激作用就會減弱。因此在股票高估值與高利率的情況下，仍須謹慎。（作者是東華大學財金系教授）

【2023-09-04/經濟日報/A14版/台股熱點】