

## 《專家看本周經濟指標》 美製造業PMI、新屋銷售看升

【侯介澤】

隨著疫苗接種普及和經濟重新開放，市場普遍對前景感到樂觀，但預期各國央行仍需保持寬鬆貨幣政策，直到通膨率持續達到健康水準且就業市場完全恢復，才可能考慮提高利率。

美聯準會主席鮑威爾上周表示，美國經濟處於關鍵點，預計數月內經濟成長和就業人數將加速上升，也明確表示未來調整貨幣政策的順序，將在升息前先減少購債規模。因此本周歐洲和加拿大央行利率決議備受關注。

本周歐洲和美國將陸續公布採購經理人指數（PMI），價格上升將影響表現。近期物價上漲與全球供應鏈遭受供給短缺和出貨延遲，及伴隨著經濟活動重啟激增的需求，推升債券殖利率。歐洲央行在前次會議決定加快購買資產步伐，以限制債券殖利率上升，維持有利融資環境。歐洲央行先前也表示，除非經濟前景明顯改善，否則不會容忍債券殖利率大幅波動。

近年歐元區通膨率一直維持低於2%的目標水準，持續低通貨膨脹率造成歐洲央行執行經濟刺激措施上的壓力，部分政策制定者也對疫苗接種緩慢和需持續依賴政府支出來支撐經濟復甦感到擔憂。歐洲央行行長拉嘉德上周表態，歐元區經濟仍需靠貨幣和財政刺激來支撐，持續低於目標水準的通膨率可能損害經濟，因此在經濟全面復甦前，不能撤走兩根支撐拐杖。

加拿大2月通貨膨脹率1.1%，略高於1月的1%。2月數據小幅上揚，主因汽油價格上漲，但目前依然低於市場期待的2%，未來數月估加速成長，測試央行控制範圍上限的3%。加國經濟復甦仍須仰賴貨幣政策支撐，央行也強調一段時間內政策將保持極度寬鬆，預計維持政策利率在0.25%的有效下限，直至經濟疲軟被消化。周三加國央行將發布利率決議和貨幣政策報告。

周四可關注美國公布的初請失業金人數和成屋銷售數據。美上周初請失業金人數降至去年3月以來的最低57.6萬人，相較去年4月614.9萬人，顯示出美國經濟持續復甦。成屋銷售數據反映美國二手房銷售狀況，市場預期降幅可能反映房地產供給短缺，房貸利率將上升，也可能抑制未來房市需求。周四歐洲央行將發布新的指標利率，包括一周至一年的各期限利率。

周五有美國製造業PMI和新屋銷售數據。因市場信心提振，預期採購經理人指數呈現增長。新屋銷售數據成長，則可能因美國2月受寒冷天氣影響，房屋建設下滑，且疫情推進在家辦公和遠距教學，也推動住房的需求。

美聯準會將召開貨幣政策會議，本周總經數據估比往常溫和，市場可持續關注總統拜登基建計畫的進展。

( 作者是東華大學財金系教授兼主任 )

【2021-04-19/經濟日報/A12版/台股熱點】