

《專家看本周經濟指標》 美通膨升溫 牽動後市

【侯介澤】

上周美國發布非農就業數據低於預期，通貨膨脹數據強勁，4月份消費者物價指數（CPI）為12年來最大升幅，美國勞工部公布4月生產者物價指數（PPI）強於預期，也顯示美國通貨膨脹正在升溫。

而原物料及大宗商品因經濟重啟需求旺盛，導致近月價格急漲，美國財金官員為通膨和升息降溫，強調這是疫情復甦下的短期現象，並一再表示目前經濟復甦進度尚未走出困境，並非退出寬鬆政策時機。然而巴西、土耳其、俄羅斯面對停滯性通貨膨脹的壓力，3月被迫在衰退壓力下進行升息，也對新興市場國家提出一個警訊。

未來幾個月美國通貨膨脹和就業數據還是關注重點，通脹的急升，可能造成股市波動升溫，也帶來緊縮貨幣政策的擔憂，勞動力短缺也可能成為經濟成長的瓶頸。另外，新冠肺炎疫情在亞洲國家擴散，造成受影響地區的內需復甦不確定性，在政策空間有限的情況下，控制疫情所需的時間愈長，經濟復甦的損害愈大，可能削弱全年經濟成長。近日台灣疫情的不確定因素令人擔心，在面對金融環境潛在風險，後續觀察重點在疫情發展、台股、新台幣和外資動向。

本周經濟指標觀察重點在中國大陸將公布4月份工業生產指數，歐元區和英國將公布CPI和PMI資料。事件方面，美聯準會將公布4月會議紀要，多名官員公開發表講話。

大陸周一公布4月份工業生產指數，隨著疫情衝擊減緩，國內市場需求回暖，供應鏈和產業鏈恢復，增加企業投資信心和投資規模，但受全球通貨膨脹預期上升，加大工業企業的成本壓力。

周二日本公布第1季國內生產總值(GDP)，因為疫情持續對消費衝擊抵銷全球需求的提振，凸顯日本受疫情影響復甦緩慢。同日公布英國失業金申請人數，英國就業支持計畫的延長控制失業率的上升，減少失業帶來的經濟下行風險，但就業復甦的情況也存在不平衡。

周三英國、歐元區、加拿大公布CPI，根據EIA的資料顯示，美國原油庫存和出口下降。周四澳洲公布就業變化，美國公布初請失業金人數。周五有英國零售、PMI和德國PMI。英國因部分地區取消疫情封鎖措施和學校復課，零售業回暖推動經濟成長。英國服務業恢復成長和製造業擴張，但物價壓力和供應鏈問題仍對市場造成影響。德國4月連續積壓訂單成長，顯示製造業面臨強勁需求，但也顯示生產落後新訂單的狀況。本周數據紛呈，國內外疫情控制依然複雜嚴峻，經濟恢復不均衡，通膨與疫情仍是市場觀察重點。

(作者是東華大學財金系主任)

【2021-05-17/經濟日報/A11版/台股熱點】