

《專家看本周經濟指標》 美消費者物價一路上衝

【■侯介澤】

目前全球金融市場的穩定性取決於三個因素，分別是地緣政治、通貨膨脹、疫情影響。首先，在地緣政治，俄羅斯入侵烏克蘭加深全球短期金融穩定風險。由供應驅動的通貨膨脹，將導致貨幣政策收緊幅度大於預期，或經濟增長放緩，可能造成金融市場出現顛覆性調整的風險。

2022年初以來，布蘭特原油、小麥和歐洲天然氣的價格上漲30%或更多，能源和其他大宗商品價格的急劇上漲，加深原已很高的通貨膨脹。目前俄烏衝突尚未有停戰談判跡象，美國對俄羅斯發布全面性制裁和出口管制，然歐洲長期依賴俄羅斯石油和天然氣，且各地解封後能源需求將拉高，影響層面相當複雜。

原物料成本上漲，消費需求轉弱，當產業不能將成本轉嫁給下游，就可能導致企業獲利下修。這些因素加在一起可能會抑制經濟增長，俄烏戰爭對經濟的影響有可能比預期的更糟。

其次，美聯準會3月的會議紀要抓住市場對通膨擔憂，討論縮減資產負債表規模的計畫，預計在5月會議後開始進行量化緊縮（QT），但面對美國國內經濟或政治問題，QT政策能否持續達到最終目標，仍有待觀察。

3月PMI數據也顯示美國企業銷售價格繼續攀升，本周公布的美國CPI和PPI數據將成為全球關注的經濟數據之一。目前市場普遍預期整體

CPI將從2月7.9%加速至3月的8.3%；核心CPI預期同比上漲到6.6%，這可能會引起市場擔憂。同時，PPI數據也將受到關注，觀察在成本攀升下，支出將如何維持。

此外，本周多國央行將舉行會議，由於對通膨的擔憂，市場預計有更多央行採取積極立場，利率可能要比金融市場目前預期的上升幅度更大，以遏制某些國家的通膨壓力。

然而，通膨和利率的上升，將使一些借款人難以償還債務，尤其對流動性緩衝空間低或收入低的企業和家庭，貸款表現可能顯著惡化。且發達經濟體利率上升，容易讓新興市場經濟體受到資本外流的影響，尤其是對赤字巨大、有高負債，和對外部融資嚴重依賴的經濟體影響更大。

全球疫情延燒不止，有可能擾亂經濟活動，包括供應鏈延遲加劇、價格壓力加劇以及全球貿易流量再次下降。儘管許對地區傾向與病毒共存，以平衡防疫和經濟發展，但全球有很大部分人口尚未接種疫苗，因此出現更具毒性和可傳播變異的風險存在。這些潛在衝擊都可能會引發市場擔憂，市場繼續面臨長期挑戰。

本周將公布的經濟數據眾多，美國、英國和中國大陸公布3月通膨數據，以及美國零售銷售和工業生產數據。英國和新加坡也分別公布3月GDP和第1季度GDP提前數據。另外，歐元區、加拿大、紐西蘭、南韓和新加坡將舉行央行會議。聯準會官員的評論將為經濟趨勢提供指引。

本周除關注美國3月消費者和生產者價格數據外，隨著俄烏戰爭的不確定性，以及大陸疫情限制措施擴大到4月，對企業的影響可能會延

續到未來幾個月，市場需持續關注發展。（作者是東華大學財金系教授）

【2022-04-11/經濟日報/A12版/台股熱點】

聯合線上公司 著作權所有 © udn.com All Rights Reserved.