



一週經濟指標

2016/12/24-12/30

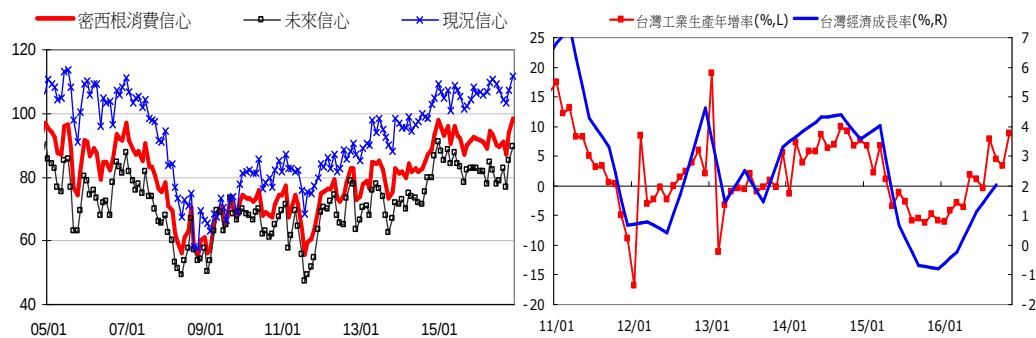
2016/12/30

全球總經

研究處總經策略組

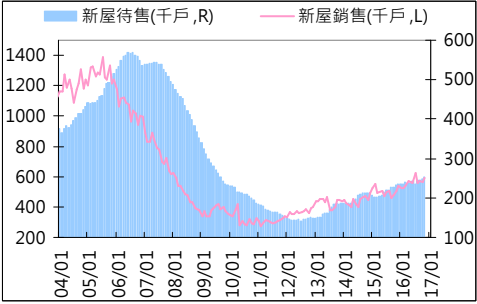
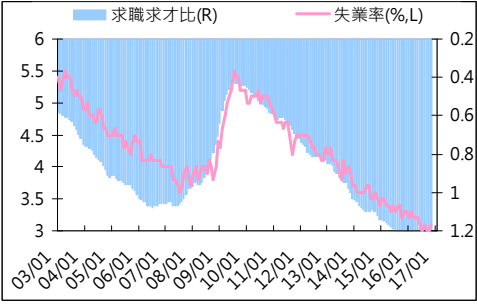
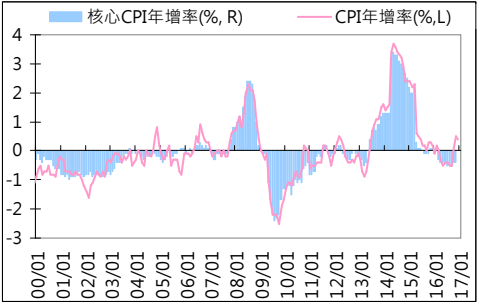
➤ 本週重要經濟數據回顧

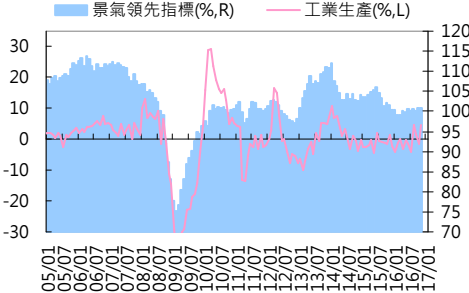
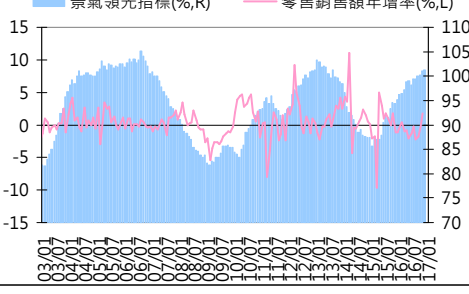
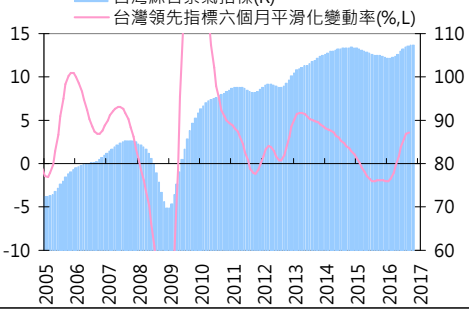
- 美國 12 月密西根消費者信心指數由前月 93.8 續升至 98.2，創 2004 年來新高，消費者對當前及未來經濟、就業預期同步改善；其中，12 月現況信心指數從 107.3 續升至 111.9，為 05 年來最高，未來預期信心指數亦由前月 85.2 升至 89.5；另外，消費者對未來 1 年及 5 年通膨預期分別處在 2.2%及 2.3%的穩定低位，美國通膨溫和成長。元富認為，美國就業市場持續改善扶持消費信心，然國際經濟波動仍大，加上短期面對 Fed 升息壓力，未來一季消費信心仍不脫 90-100 狹幅區間波動。
- 台灣 11 月工業生產年增率由前月 3.43%升至 8.83%，製造業同步成長 10.36%，以電腦零組件及基本金屬成長近兩成幅度最大，化學品及橡塑等生產亦持續回升；手機及 NB 需求不佳，資通類生產下滑表現較差；平均今年以來工業生產增加 0.95%，8 月起成長跳升。元富認為，未來半年國際景氣成長持續加快，挹注台灣出口及生產，預計 2017H1 台灣工業生產將保持 5%以上的增速。



➤ 下週重要經濟數據聚焦

- 下週美國將公布 2016 年 12 月 ISM 製造業指數，企業存貨居低加上銷售旺季帶動消費成長，企業信心保持樂觀，預計 ISM 指數將略高於上月 53.2。
- 下週中國將公布 2016 年 12 月 PMI 製造業指數，歐美景氣循環向上、原物料需求回升，加上中國政府續採擴張的雙政策，預計中國 PMI 製造業指數與前月 51.7 相當。

美國 美國 11 月新屋銷售增至 59.2 萬戶，為 08 年來次高，僅低於今年 6 月水準		美國 11 月新屋銷售較前月增加 5.2%至 59.2 萬戶，待售新屋則較上月增加 0.4 萬戶至 25 萬戶，換算所需去化時間由 5.2 個月小降至 5.1 個月，與海嘯前 4-5 個月相當；另外，新屋中價自 12 年以來累積上漲四成後，11 月新屋中價小跌 3.7%，今年以來漲幅收斂至 3.4%。 元富認為，美國房屋庫存已明顯去化，供給壓力減輕，房市將維持復甦步調，然而 2010 年房市復甦至今房價已上漲 3-4 成，未來兩年美國房市擴張速度將由近幾年的 10-15%放緩至 0-5%。
日本 日本 11 月份失業率從前月 3%小幅回升至 3.1%		日本 11 月份求才求職比從前月 1.4 小升至 1.41，續創歷史新高；失業人口則增加 2 萬人至 197 萬人、失業率從前月 3%小幅回升至 3.1%，整體而言勞動市場表現仍維持穩定；然就業市場的穩定表現仍未反饋在家計支出表現上，11 月份家計支出年增率從前月-0.4%下滑至-1.5%，已連續 9 個月維持負增長。 元富認為，日本失業率維持低檔，但薪資成長緩慢，影響日本家計支出表現，預期日本未來一季家計支出年增率仍維持在偏低的-2%~0%水準。
日本 11 月份扣除生鮮 CPI 年增率連兩個月維持在-0.4%水準		日本 11 月份扣除生鮮 CPI 年增率與前月相符維持在-0.4%水準，已連續 9 個月維持負增長；扣除生鮮與能源 CPI 年增率則從前月 0.2%下滑至 0.1%。就細項來看：水、電與燃料費用年增率已連續 19 個月維持負增長，但受到近期國際油價回升，其價格下滑幅度縮窄。 元富認為，OPEC 減產協議將於明年 1 月啟動，有助於解決原油供給過剩問題，有利於國際油價回升進而推升通膨，預期日本物價有機會擺脫通縮，明年 1Q 回升至平均 0.3% 水準。

日本 11 月份工業生產年增率從前月-1.4%攀升至 4.6%		日本 11 月份工業生產與前月相比上升 1.5%，其中各細項均呈現回揚情況；與去年同期相比，工業生產則從前月-1.4%上升至 4.6%，為 32 個月以來最好水準。另外，官方預期日本 12 月份工業生產年增率從前月-0.6%上調至 2%，符合日銀對經濟前景樂觀的看法。 元富認為，近期日本公布的 PMI 製造業指數與工業生產年增率表現逐步上揚，顯示海外需求回溫有助於日本經濟增長，預期未來一季日本工業生產指數年增率平均將持續維持在 2%的成長空間。
日本 11 月份零售銷售年增率從前月-0.2%上升至 1.7%		日本 11 月份零售銷售年增率從前月-0.2%攀升至 1.7%，為 13 個月以來最大增幅；其中一般商品銷售與燃料銷售衰退幅度減緩，分別從前期的-2.8%與-4.8%縮減至-2.4%與-0.7%，推升零售銷售年增率回升，擺脫 8 個月負成長。 元富認為，日本經濟增長主要受惠於海外經濟回穩，拉抬外貿回溫；國內需求則受薪資成長有限影響仍顯疲態，但未來一季受基期偏低影響，日本零售銷售年增率有望持續維持正成長。
台灣		
台灣 11 月領先指標較上月下跌 0.05%，綜合判斷分數較上月增加 2 分至 26 分		台灣 11 月去趨勢性的領先指標較上月下跌 0.05%，連 2 個月下滑，7 個構成項中半導體接單出貨、核發建照連兩個下滑。另外，11 月綜合判斷分數較上月增加 2 分至 26 分，出口及製造業銷量各貢獻一分，對策信號連五個月呈綠燈。 元富認為，國發會修正台灣領先指標於 9 月見高，台灣景氣續升動能承壓，然歐美經濟穩定成長，加上中國景氣亦透露止穩訊號，預計未來一季台灣經濟成長尚可保持在 2%的相對高原區。

下週經濟數據與重大事件彙整 2016/12/31-2017/01/06				
日期/時間	項目	本期預估值	前期	重要性
01/03/2017 23:00	ISM 製造業指數	53.5	53.2	
01/05/2017 03:00	FOMC Meeting Minutes	--	--	
01/05/2017 23:00	ISM 非製造業綜合指數	56.5	57.2	
01/06/2017 21:30	貿易收支	-\$42.0b	-\$42.6b	
01/06/2017 21:30	非農業就業人口變動	175k	178k	
01/06/2017 21:30	失業率	4.70%	4.60%	
01/06/2017 23:00	耐久財訂單	--	-4.60%	
01/02/2017 17:00	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	54.9	54.9	
01/04/2017 18:00	核心 CPI(年比)	0.80%	0.80%	
01/06/2017 18:00	消費者信心指數	-5.8	-5.1	
01/06/2017 18:00	零售銷售(年比)	1.90%	2.40%	
01/01/2017 09:00	製造業 PMI	51.5	51.7	
01/05/2017 08:30	CPI(年比)	--	1.97%	