



一週經濟指標

2016/11/26-12/2

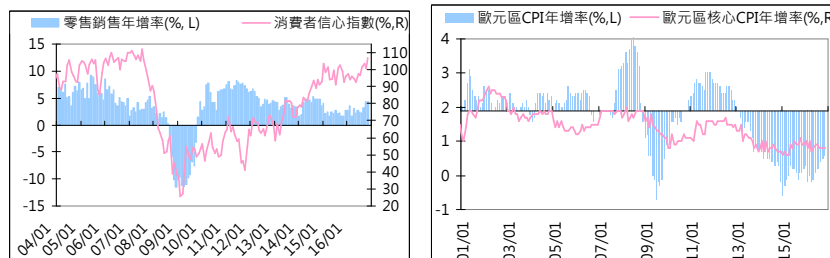
2016/12/2

全球總經

研究處總經策略組

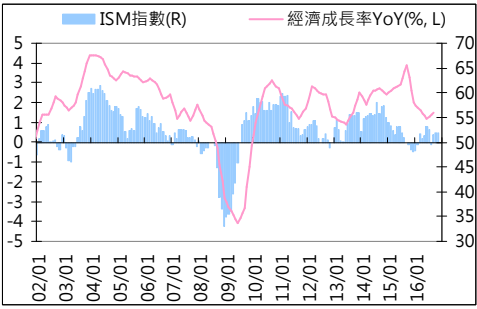
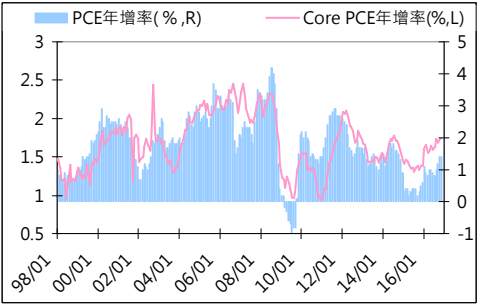
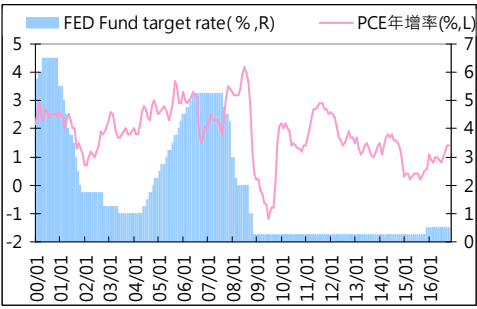
➤ 本週重要經濟數據回顧

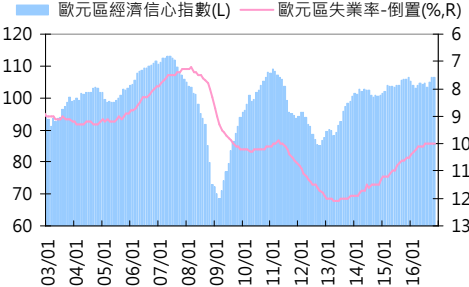
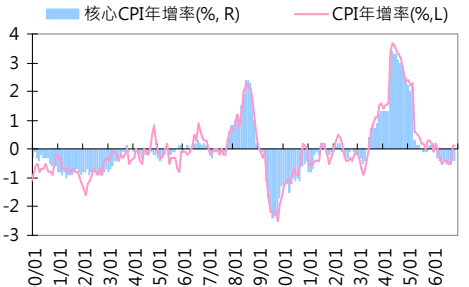
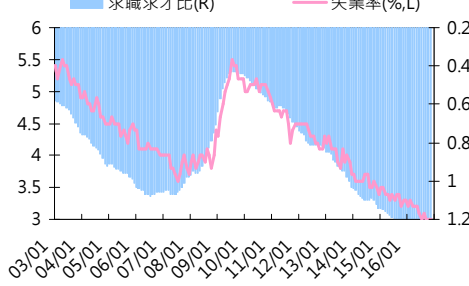
- 美國 11 月消費者信心指數由前月 100.8 升至 107.1，總統大選前不確定性消退，消費者對當前及未來經濟就業信心提升；其中，現況信心指數由 123.1 升至 130.3，創 07 年來新高，預期信心指數亦由 86 升至 91.7，為逾一年來最高；另外，消費者對未來 1 年通膨預期保持在 4.7% 的低位。元富認為，美國就業市場持續改善扶持消費信心，然國際經濟波動仍大，加上短期面對 Fed 升息壓力，未來一季消費信心仍將在 90-100 狹幅區間波動。
- 歐元區 11 月份消費者物價指數年增率從前期 0.5% 上升至 0.6%，為 2014 年 4 月以來最大增幅，其中能源價格下滑抵銷食物與菸草價格上升；扣除食物菸草與能源項目的核心 CPI 則連續 4 個月持平在 0.8%。元富認為，明年國際油價將有機會回升，推估歐元區 CPI 年增率平均將由今年的 0.2% 上升至明年平均 1.1%，仍不及通膨目標 2% 水準，預期 12 月 ECB 會議上將有機會宣布延長購債時點。

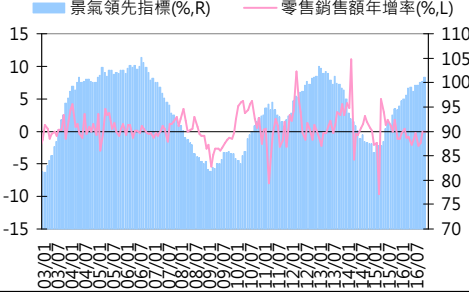
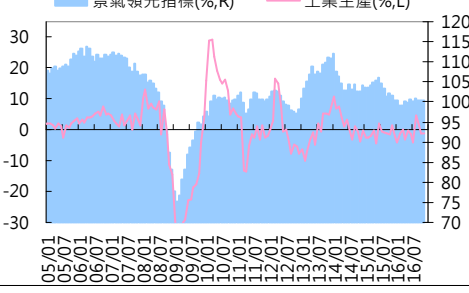
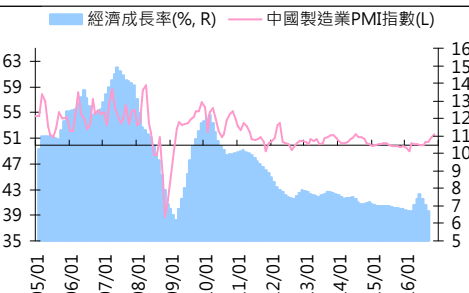


➤ 下週重要經濟數據聚焦

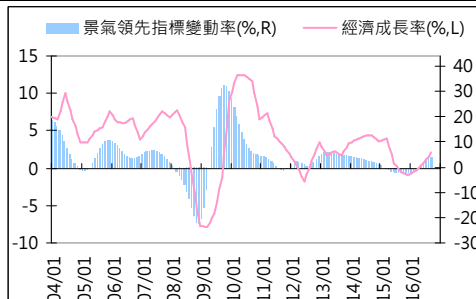
- 下週歐元區央行將召開會議，近期歐元區經濟轉趨穩定，然考量通膨仍偏低，推估 ECB 可望暗示將實施延長 QE 舉措。
- 下週中國將公佈 11 月份出口年增率，隨著海外景氣回溫，加以中國 PMI 出口訂單維持擴張，推估中國出口可望漸入佳境。

美國 美國第三季 GDP QoQ 較前季增加 3.2%，YoY 由前季 1.3%回升至 1.6%		美國第三季 GDP QoQ 較前季增加 3.2%，優於預期，明顯由上半年的 1.2%增速轉強，消費支出保持強勁，加上企業回補庫存及出口回升同步增強經濟成長；與去年同期相比，第三季 GDP 年增率由前季 1.3%回升至 1.6%，終結 15Q1 以來的放緩態勢。 元富認為，美國就業市場穩定，加上連續五季削減庫存後有回補庫存空間，3Q 庫存金額僅 76 億美元，低於過去正常 300-800 億美元區間，預計明年中之前美國 GDP 成長將持續加快，2016 及 2017 年分別成長 1.6%及 2.3%。
美國 10 月實質個人消費年增率與前月持平在 2.8%的高位，核心 PCE 溫和上漲 1.7%		美國 10 月個人所得較前月增加 0.6%，優於預期，帶動名目消費成長 0.3%；與去年同期相比，扣除物價後的實質個人消費年增率與前月持平在 2.8%的高位，平均今年以來消費擴張 2.6%；10 月 PCE 物價漲幅由前月 1.2%續升至 1.4%，核心 PCE 則連三個月持平在 1.7%，符合預期，物價漲幅溫和加快。 元富認為，美國就業持續復甦，然薪資所得漲幅仍低，所幸房價、股利等所得持續增加，預期今年消費支出成長 2.7%，核心通膨將緩慢回升，明年趨向 Fed 2%目標。
【美國褐皮書：鞏固 12/14 升息】		美國最新褐皮書調查 11/18 前 12 區經濟狀況顯示美國經濟持續擴張，然有 6 州預期接下來溫和成長，略低於前兩次調查的 12 州，製造業狀況錯綜，美元強勢為其中一個主因，但各州表示港口運量增加，且高科技電子成長較強；住宅不動產則改善，尤以居住為主的單戶較佳，就業趨緊，工資向上穩健成長，物價略有向上壓力。 元富認為，美國景氣循環向上，物價受基期及內需推動在 4Q-明年 1Q 將加快向上突破 2%，Fed 年底升息已大致抵定，明年升息則仍以 2 碼為基準。
歐洲		

歐元區 10 月份失業率從前月 9.9% 下滑至 9.8%		歐元區 10 月份失業人數較上月減少 17.8 萬人至 1590.8 萬人，整體失業率由前月 9.9% 下滑至 9.8%，為 2009 年 7 月以來最好水準；歐元區各個國家失業率均下滑，但僅有德國仍維持相對低檔，而西班牙與希臘失業率仍維持在 20% 附近水準，分別為 19.2%、23.4%，顯示各國失業率改善步調仍較不一致。 元富認為，明年荷、法與德國都將舉行大選，政治不確定性勢必衝擊歐元區內需表現，預期明年失業率將從今年平均 10.1% 下滑至 9.6%，改善幅度將更加趨緩。
日本 日本 10 月份扣除生鮮 CPI 年增率從前月 -0.5% 上升至 -0.4%		日本 10 月份扣除生鮮 CPI 年增率則從前月 -0.5 上升至 -0.4，已連續 8 個月維持負值；扣除生鮮與能源 CPI 則從前月 0% 上升至 0.2%，顯示日本物價低迷仍受能源價格偏低所致。 元富認為，日本 10 月份通膨數據有擺脫底部逐漸反彈跡象，加上領先公布的 11 月份日本東京消費者物價指數續升，預期日本明年扣除生鮮 CPI 年增率將有所改善，從今年平均 -0.3% 回升至 0.6%。
日本 10 月份失業率同前月維持在 3%		日本 10 月份求才求職比從前月 1.38 上升至 1.4，續創歷史新高；失業人口則減少 13 萬人至 195 萬人、失業率仍持續維持在 1995 年以來低點 3%，顯示日本就業市場表現仍維持穩健；然就業市場的持穩表現仍未能反應在家計支出數據上，10 月份家計支出年增率從前月 -2.1% 上升至 -0.4%，為連續 8 個月負增長。 元富認為，日本失業率維持低檔，惟受薪資成長步調緩慢影響，預計日本家計支出年增率仍將維持在偏低水準。

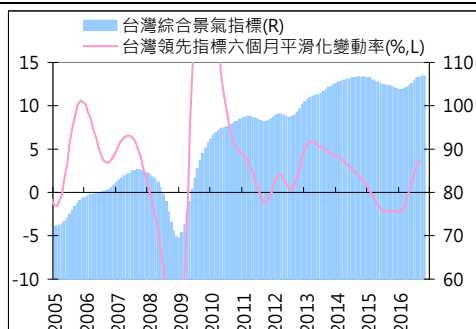
日本 10 月份零售銷售年增率從前月-1.7%上升至-0.1%		日本零售銷售年增率已連續 8 個月維持負增長，主要受一般商品銷售與燃料銷售大幅衰退影響，然 10 月份兩項目衰退幅度減緩，使 10 月份零售銷售年增率從前月-1.7%上升至-0.1%，衰退幅度縮小。 元富認為，日本經濟有逐步反轉向上趨勢，但整體消費意願仍偏保守，預計日本今年零售銷售年增率平均-0.9%，低於去年平均-0.2%。
日本 10 月份工業生產年增率從前月 1.5%下滑至-1.3%		日本 10 月份工業生產與上個月相比從前期 0.6%下滑至 0.1%；與去年同期相比，工業生產年增率則從前月 1.5%下滑至-1.3%，結束連兩個月的正成長，主要受到電子製品與金屬製品下滑所致。 元富認為，日本公布的第三季 GDP QoQ 成長為 0.5%，其主要貢獻來自於外貿回升，顯示海外需求有復甦趨勢，預計日本工業生產指數年增率將有機會擺脫衰退逐漸加溫。
中國 11 月份中國 PMI 製造業指數從前月 51.2 續升至 51.7，優於市場預期的 51		11 月份中國 PMI 製造業指數從前月 51.2 上升至 51.7，為 14 年 10 月以來新高。五項計分細項中，新訂單與就業分別較前月增加 0.4 至 53.2 與 49.2，而庫存則續升至去年 7 月以來新高，生產數則從上月 53.3 升至 53.9，表現最為亮眼。其次未占分的出口訂單則續升至 50.3，預期 Q4 外貿將持續回穩，而購進價格則上升至 68.3。 元富認為，儘管製造業有所改善，然而明年政府仍持續推進供給側改革，將壓抑製造業表現，預估未來一季中國 PMI 製造業指數將回落至 50.5-51 區間。
台灣		

台灣第三季 GDP 成長率由上季 1.13%續升至 2.03



台灣第三季 GDP 成長率由上季 1.13%續升至 2.03，外貿拖累 GDP 0.4 個百分點，但民間消費成長由上季 1.6%回升至 2.5%、民間投資成長亦由上季 1.2%提升至 3.6%，內需拉抬 GDP 達 2.4 個百分點，主計處預測 4Q16 GDP 再拉升至 2.35%後逐季走低，今明兩年 GDP 分別成長 1.35%及 1.87%。元富認為，全球經濟復甦動能依舊平緩，貿易保護限制台灣經濟成長動能，然未來兩季美國景氣循環向上，加上中國景氣止穩，預估 17Q2 前台灣 GDP 成長可停留在 2%上方，今明兩年成長預估與主計處相當。

台灣 10 月去趨勢性的領先指標連 8 個月走升，對策信號連四個月呈綠燈



台灣 10 月去趨勢性的領先指標較上月上升 0.21%，連 8 個月走升，7 個構成項中有 5 項上升，分別是外銷訂單、股價、員工淨進入率、製造業營業氣候及實質 M1B，半導體接單出貨、核發建照則較上月下滑。另外，10 月綜合判斷分數較上月增加 1 分至 24 分，對策信號連四個月呈綠燈。元富認為，國際經濟成長步調仍慢，加上貿易壁壘加大，台灣外貿仍備受挑戰，然而，出口最差時刻已過，預期未來一季領先指標將持續回升。

下週經濟數據與重大事件彙整 2016/12/3-/12/9				
日期/時間	項目	本期預估值	前期	重要性
12/05/2016 23:00	ISM 非製造業綜合指數	55.1	54.8	★
12/09/2016 23:00	密西根大學市場氣氛	94	93.8	★
12/05/2016 18:00	零售銷售(年比)	--	1.10%	
12/06/2016 18:00	GDP 經季調(年比)	--	1.60%	
12/08/2016 20:45	ECB 主要再融資利率	--	0.00%	★★
12/05/2016 13:00	消費者信心指數	--	42.3	
12/07/2016 13:00	景氣動向領先指標	--	100.3	
12/08/2016 07:50	GDP 經季調(季比)	--	0.50%	
12/08/2016	出口(年比)	-5.90%	-7.30%	★
12/09/2016 09:30	PPI(年比)	2.10%	1.20%	
12/06/2016 08:30	CPI(年比)	1.50%	1.70%	
12/07/2016 16:00	出口(年比)	--	9.40%	