

日本央行維持利率不變，看好經濟穩健擴張

2024 年 4 月 30 日

日本央行維持利率不變，會後聲明表示未來可能調整購債規模：

- (1) 基礎利率維持利率在 0%~0.1%不變，並維持 3 月會議公佈的購債指引。
- (2) 日本央行下修 2024 財年 GDP 增速至+0.8%，上修通膨增速至+2.8%，稱經濟風險整體平衡。
- (3) 會後聲明拿掉了購買與先前同等數量政府債券的字句，未來可能調整購債規模。

總裁在會後記者會放鴿，日圓一度貶破 160：

總裁植田和男在會後記者會中拒絕評論日圓匯率的短期波動，並表示迄今為止，弱勢日圓對通膨趨勢沒有產生重大影響。市場認為這代表日本央行對弱勢日圓仍有容忍空間，釋放鴿派信號，會後美元兌日圓一度突破 160，但 29 日在日本政府可能干預匯市的消息影響下，美元兌日圓則回落到 155 附近。

日本央行認為經濟穩健擴張，看好國內消費正向循環：

日本央行認為日本經濟已溫和復甦，企業利潤改善，商業信心維持在樂觀的水準，國內薪資及消費循環轉強，民間消費持續成長。

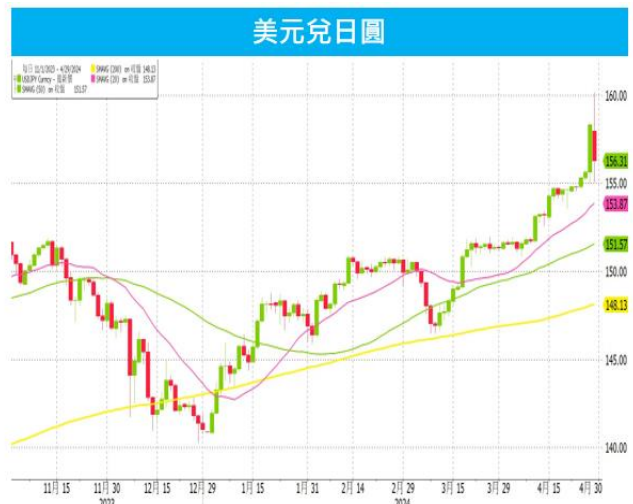
日本出口持續受惠於全球對資訊科技相關產品需求走強，及景氣成長所帶動。服務業亦受惠於旅外國旅客續創新高所拉抬。隨著國內、外需求回溫將帶動企業獲利延續成長格局，連帶提高廠商投資意願，日本經濟活動延續穩健擴張。

經濟維持擴張加上弱勢日圓，日股中長期偏多：

我們認為日本央行今年升息次數有限，貨幣政策仍偏寬鬆，日圓將維持弱勢，這有利日本企業獲利。此外，在經濟穩健成長從通縮轉向通膨環境下，大型內需股將可受惠。加上東京證交所持續推動日本公司治理改革，也有利日股評價面，中長期偏多。

日本央行經濟預估值			
	yiy % chg.		
	Real GDP	CPI (all items less fresh food)	(Reference) CPI (all items less fresh food and energy)
Fiscal 2023	+1.3 to +1.4 [+1.3]	+2.8	+3.9
Forecasts made in January 2024	+1.6 to +1.9 [+1.8]	+2.8 to +2.9 [+2.8]	+3.7 to +3.9 [+3.8]
Fiscal 2024	+0.7 to +1.0 [+0.8]	+2.6 to +3.0 [+2.8]	+1.7 to +2.1 [+1.9]
Forecasts made in January 2024	+1.0 to +1.2 [+1.2]	+2.2 to +2.5 [+2.4]	+1.6 to +2.1 [+1.9]
Fiscal 2025	+0.8 to +1.1 [+1.0]	+1.7 to +2.1 [+1.9]	+1.8 to +2.0 [+1.9]
Forecasts made in January 2024	+1.0 to +1.2 [+1.0]	+1.6 to +1.9 [+1.8]	+1.8 to +2.0 [+1.9]
Fiscal 2026	+0.8 to +1.0 [+1.0]	+1.6 to +2.0 [+1.9]	+1.9 to +2.1 [+2.1]

資料來源：BOJ，2024.4.26



資料來源：Bloomberg，2024.4.29

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。