

日車廠造假案進入尾聲，日銀動向支持日圓轉強

2024 年 6 月 11 日

➤ 日本車廠再傳造假案，政府加強監督以挽回民眾信心

近期日本國土交通省針對 85 間汽車製造商、品牌進行調查，截至 2024 年 5 月底，完成調查的 68 間公司中有 4 間造假，包含 Honda、Mazda、Suzuki 與 Yamaha；調查進行中的 17 間公司中，確認 Toyota 亦涉及造假。不過，Toyota 表示旗下有 7 款車型的測試方法與國家規範標準不同，致使車輛在沒有經過正確認證程序的情況下大量生產及銷售。

汽車產業影響日本經濟表現至鉅，日本國土交通省此次主動調查起源於大發汽車事件後，日本政府為挽回民眾信任所做的彌補措施。預料將會試圖兼顧監督責任與日本經濟表現，停工的影響將在第二季結束。

➤ 通膨增速穩定於 2% 以上，勞工薪資年增幅明顯回升

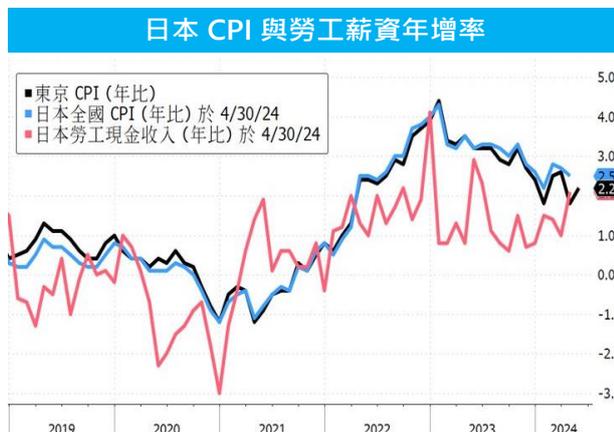
4 月日本全國 CPI 年增率仍處於 2.5%，而先前走軟的東京整體 CPI 年增率，5 月數據則自 4 月的 1.8% 回升至 2.2%；扣除新鮮食品後的東京 CPI 年增率更自 4 月的 1.6% 反彈至 1.9%。整體而言，通膨表現皆穩定處於 2% 之上。此外，上週日本厚生勞動省公布，加總基本薪資、加班費及獎金等的每位勞工每月薪資，今年 4 月平均為 29.68 萬日圓，較去年同月成長 2.1%，為連續 28 個月增加。雖然薪資成長速度尚未超越物價漲幅，但目前已呈逐步追平的趨勢。

隨著政府對能源補貼的結束，未來幾個月能源與加薪趨勢將持續推升通膨，提供日本央行下半年升息理由。

➤ 日本 10 年期公債殖利率再站上 1%、市場壓注 7 月升息，日圓有轉強壓力

近期日圓匯率一度走升至 155 關卡，一方面反應美國聯準會可望於 9 月啟動降息，另一方面，近期日銀對於日債的購買規模亦再縮減，推升日本 10 年期公債殖利率再度升至 1% 以上，而日本經濟數據同樣支持央行於 7 月、12 月各自升息 0.1%，將有利於日圓逐步轉強。

日企受益於獲利成長，配合股利增加配發與公司回購股份，有利於估值上升。而日本央行也開始關注匯率走勢，預計匯率再貶空間有限，日股表現也將逐步自製造業與出口導向，轉為同時拉抬內需型企業的方向，搭配外資今年不斷買超日股，預期日股後市仍將持續多頭走勢。



資料來源：Bloomberg

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。