

日銀會議較預期鴿派，然 7 月將有較大調整

2024 年 6 月 17 日

■ 日銀將於 7 月公布減少購債方案、甚至升息，日圓再貶空間不大

日本央行 6 月 14 日召開利率決策會議最終全票通過維持基準利率區間於 0~0.1% 不變，符合市場預期，而購債方案在 7 月決策會議前均依 3 月決議結果執行，也就是每月購債約 6 兆日圓 (380 億美元)。不過，該行預告今後 1~2 年的具體減持計劃將在下次會議(7 月 30 日~31 日)決定。由於日銀目前持有公債每月到期規模與增購規模大致相當，資產規模維持穩定，因此今年夏季後若將減少購債，等於將轉向量化緊縮 (QT)。

市場原先預期日本央行 6 月會議雖會維持利率不變，但將宣布縮減購債規模。然而，日銀當日卻宣告 7 月才會公佈時間和規模等具體細節，導致市場認為央行立場仍偏向寬鬆，拖累日幣匯率下挫，美元兌日圓一度升破 158。

然而，日本央行總裁植田和男隨後發表談話，表示在削減購債時，重要的是保留彈性以確保市場穩定，同時以可預測的形式執行。由於減購債券規模可能很顯著，但具體的減購速度、架構及程度將在與市場參與者討論後決定。此外，他也表示，如果物價朝目標上漲，日銀將提高利率，同時考慮減少每月購債金額。相關發言緩和市場對於日本央行政策立場過於寬鬆的預期，帶動日圓匯率回升。

由於日本央行貨幣政策朝正常化的方向已難逆轉，只是實施的方式、時機與細節待定，因此我們對於日圓中期傾向升息的看法並未改變。同時，有「日圓先生」外號的日本前財務省官員神原英資先前受訪時亦曾表示，明年美國經濟走弱下，日圓匯價有望走強，來到 1 美元兌換 130 日圓的空間。

■ 外資上週小幅賣超日股，但累計仍買超近 6 兆

據日本財務省 13 日公佈的統計數據顯示，6/2-6/8 日一週，外資在日本股市賣超 3,466 億日圓，為 7 週來首度減碼日股，我們研判相關情況或與日本汽車測試資料作假事件有關，但因日本汽車類股跌幅有限，因此事件影響應不致擴大。截至 6 月 8 日為止，外資今年買超日股的累計金額略減至 5 兆 8,139 億日圓，仍高於歷年同期規模，對於日股動能仍有助益。



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。