

日圓匯率小幅趨貶，有利經濟持續增長

2024 年 6 月 25 日

➤ 日本央行推遲公布削減購債計畫，短期日圓小幅走貶：

日本央行在 6 月政策會議上維持關鍵利率和購債計畫不變後，日本央行行長植田和男宣布在 7 月政策會議上做出決定後，將立即開始削減日本國債購買量，且減少購買的數量將相當可觀。由於市場原先預期 6 月就會採取行動，故延後動作將導致日圓短線走弱。

➤ 7 月可能升息，但日圓保持低位，有利外銷維持高增長：

日本央行以緩慢速度退出貨幣寬鬆，預料 7 月升息 0.1%，經濟延續復甦軌道。在安倍經濟學下日圓持續貶值，帶動外銷金額持續增長。

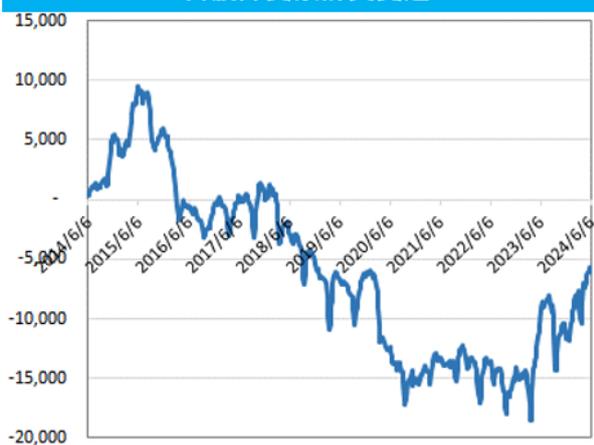
➤ 外籍訪日觀光客人數創新高、民眾開始加薪、並敢於消費：

日本經濟走出通縮的跡象明顯。訪日外籍觀光客人數單月站上 300 萬人次、企業連續兩年大幅加薪，日本工會組織「日本勞動組合總連合會」公佈 2024 年加薪率平均為 5.28%，比去年同期上升 1.48 個百分點。過去三十年打擊日本經濟最可怕的通縮已經結束，5 月日本 CPI 上揚 2.8%，5 月不包括生鮮食品的核心 CPI 年比上漲 2.5%，核心通膨率已連續第 26 個月高於央行 2% 的目標。

➤ 外資一路加碼日股，短線樂觀看待第二季財報，第四季還有台積電熊本廠量產利多：

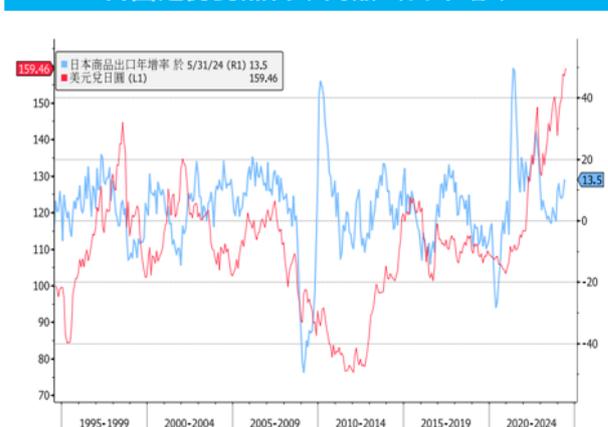
截至 6/14 當週，外資加碼日股 800 億日圓，今年來累計已加碼 5.89 兆日圓，過去一年來的加碼趨勢仍未終止，加上外資在第一季財報公布後才大幅敲進，顯然是確認財報優異後進場。第二季美元兌日圓匯率大致在 150-160 區間，相較於第一季匯率主要在 140-150 區間，日圓匯率仍有超過 5% 的貶值幅度，預計第二季外銷產業仍能享受日圓貶值帶來的收益，故日股單季獲利有機會再創歷史高峰。待第四季台積電熊本廠量產，或者對未來台積電日本廠擴產規劃有進一步揭露時，都有機會帶動日股熱度提升、吸引資金進駐。

日股外資累計買賣超



單位:十億日圓

日圓走勢對照日本商品出口年增率



資料來源: 彭博、2024/6/25

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。