

## 日股創新高，賣壓出籠有限

2024 年 7 月 8 日

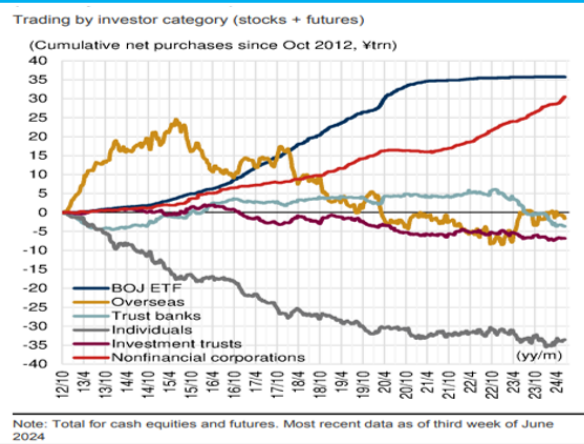
- **TOPIX 指數創下歷史新高，市場期待川普牛市：**東證股價指數(TOPIX)上週超越了 1989 年 12 月泡沫經濟時期創出的最高點 (2884.80 點)。日經新聞網報導(7/5)，日本股市之所以覺醒，是因為川普很有可能再次當選美國總統。2016 年川普當選，股市中原物料和鋼鐵等舊經濟體的價值股被買入，而日股評價偏低，故有機會受益。
- **日股大漲後賣壓出籠有限：**
  1. **日股持有者主要是央行及日企：**就資金面角度，過去 10 年日股主要買超資金來自於央行與企業股票回購；央行仍無賣出計畫，而股票回購主要用於註銷股本，不會成為賣壓。
  2. **外資仍在買超階段，持股遠低於安倍上台水位：**截至 6 月 28 日當周，外資買進日股 1853 億日圓，雖然過去一年大幅買超，但持股仍遠低於安倍上台時水位，不至於有大量賣壓。
- **日圓短期仍有微貶壓力，下半年仍有轉強機會：**日圓突破 160 大關後，至今仍未見到實質干預的作為，觀察日本近期數據，不至於影響日銀決策，研判日圓將維持緩貶格局；日本外匯事務最高財政官員神田真人預計於 7/31 卸任，並由財務省國際局局長三村淳接替職務，是否代表政府更積極阻貶仍須觀察。
- **日本央行 7 月提出縮減購債計畫，9 月起美國降息啟動、川普可能上台抑制長期日圓貶值：**下半年日本將持續退出貨幣寬鬆，而美國預計於 9 月開始啟動 5 次降息，美日利差即將縮減，而川普上台可能要求日圓終結貶勢，建議可分批承接日圓及日股。

日本TOPIX指數自1985年來走勢



Source: Bloomberg、2024/7/5

日股大漲籌碼歸屬



Note: Total for cash equities and futures. Most recent data as of third week of June 2024

Source: 野村、2024/7/5

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。