

日本央行意外升息，市場不確定性消失、有利股市表現

2024 年 7 月 31 日

【事件】

➤ 日本央行意外升息

日本銀行在 7 月 31 日的貨幣政策決策會議上決定再次加息，將原本為 0~0.1% 的政策利率提高至 0.25%。

➤ 宣布縮減購債計畫

購債規模上先前每月購債金額約 6 兆日圓，會採取幾個階段方式來逐步縮減，會逐季降低每季買債規模，縮減約 4,000 億日圓。預計到 2026 年第一季，每月購債規模縮減至約 3 兆日圓。

➤ 預計 2025 財年通膨增溫，經濟成長穩健

預計 2024 年財核心 CPI(剔除食品)將由 4 月時預估的 2.8 降至 2.5%，2025 財年核心 CPI(剔除食品)將由 4 月時預估的 1.9% 上升至 2.1%。在 GDP 成長率上，預計 2025、2026 年都維持 1%，經濟穩健復甦。

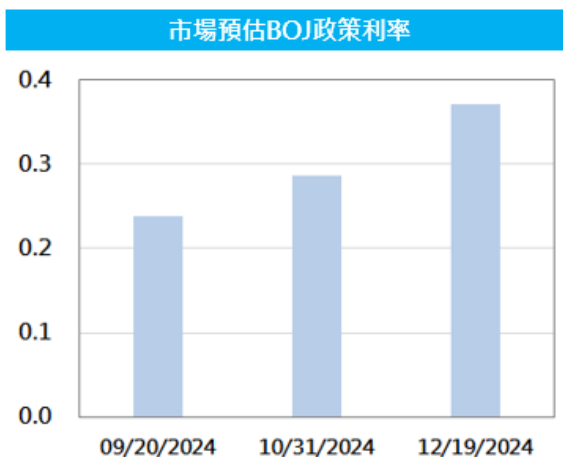
【看法】

➤ **BOJ 提前行動市場不確定性消失**：先前市場預計 BOJ 於 9 月起將逐次升息 0.1%，但這次從 0.1% 直接拉至 0.25%，幅度較預期高，升息時間提前，讓不確定性消失。

➤ **美元兌日圓匯率自 7/10 至 7/31 由 161 至 152，預估市場對升息已提前反映，匯率的不確定性消失**：近期日圓呈現升值趨勢，預料市場已部分反映央行升息動作，由於長期核心 CPI 並未調高，預估 BOJ 僅是提前應對 2025 年通膨風險。

➤ **日股財報表現佳，內需產業將受惠於匯率升值**：

TOPIX 指數回檔仍站穩 2700 點支撐；財報優異個股如第一三共、大塚控股近期股價都有強勁表現，日圓升值後更激勵資產股上揚，短線急跌創造布局契機。



資料來源：彭博

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。