

日央行升息步調料放緩，有利市場氛圍

2024 年 8 月 12 日

美國 8 月初經濟數據表現欠佳，市場憂慮美國可能出現經濟衰退，進而引發全球金融市場大幅震盪，風險性資產全數重挫。市場認為美國 9 月可能降息，且幅度甚至可能高達兩碼。另一方面，日本央行 7/31 意外升息至 0.25%，同時宣布每季收購日本公債的金額減少 4,000 億日圓，到 2026 年第一季，每月購債規模將縮減至 3 兆日圓，央行總裁植田和男更鷹派表示不排除會追加升息。兩相對照之下，美日利率走勢分歧加劇，帶動日元 7/30~8/5 期間急遽攀升，美元兌日元從日銀升息前最高匯價 155 連續 5 日重挫，最低一度來到 141.70，日經 225 指數也在 8/5 單日重挫 13.47%。

所幸，有鑑於日本央行政策引發日本金融市場劇烈變動，央行副總裁內田真一 8/7 表示：「由於國內外金融和資本市場的狀況極其動盪，我認為日本央行暫時需要在當前的政策利率水準，維持貨幣寬鬆政策。」此外也宣稱「央行在未來決定利率政策時，將仔細考慮金融市場的狀況。日本在決策之前，有餘裕等待市場平靜下來。」其言論使金融市場吃下一顆定心丸。在此情況下，多數投資銀行與經濟學者多認為日本央行短期之內再度升息的機率極低。根據 Bloomberg 8/12 資料顯示，市場預期到今年底，日本央行將僅有 5 個基點的升息空間。日本央行前審議委員櫻井真甚至認為今年底前日本央行都不會再有升息的動作。

我們認為，近期的市場遽變將有利於未來日本央行決策保持耐心，儘管日本央行升息方向不致轉變，但未來在利率政策變動前將會加強與市場溝通，以防止 8 月初的金融市場劇烈變化重演。雖然日圓中期升值的方向難以避免，但只要與市場溝通得宜，使日圓升值以緩步方式進行，仍有利市場信心重新凝聚。

再者，即便未來日圓升值，對於日股亦非全然不利。佔日本股市權重近 14% 的金融股料可望因日圓升值題材而受惠。此外，日本內需股的財報亦將可望轉佳，資產股有機會獲得青睞，日本的各大集團、商社族群擁有大量日本土地、廠房，亦可視為資產股。只要日圓不在短期內大幅急升，而以平穩方式進行升值，預期仍有利提振日圓與日股中期前景。



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。