

日本 GDP 優於預期，消費復甦可望持續

2024 年 8 月 19 日

➤ 日本第二季 GDP 季增 0.8%，消費增長為最大助力

日本第二季 GDP 季比+0.8%，年化季增+3.1%優於預期，也優於先前幾季表現；推動第二季 GDP 增長項目包括民間消費、出口、政府支出。民間消費季增 1.0%是本季經濟成長最大推手，而第一季出口表現疲弱主要受到能登半島地震、車廠弊案影響，第二季隨著車廠回歸正常生產，汽車出口也有所改善。

➤ 訪日觀光客單月人次續創歷史新高

4-6 月份外國旅客入境日本人數達 921.9 萬人次，較前一季增長 7.7%，外國旅客成為消費增長的重要助力，7 月訪日外籍觀光客人數達 322.6 萬人再創歷史新高。市場先前一度擔憂能登半島地震可能降低外籍旅客訪日意願，但近期數據顯示地震影響不大。外籍觀光客人數仍有成長空間，預估 2025 年累計可達 4590 萬人次，較 2024 年仍有超過 20%成長空間。

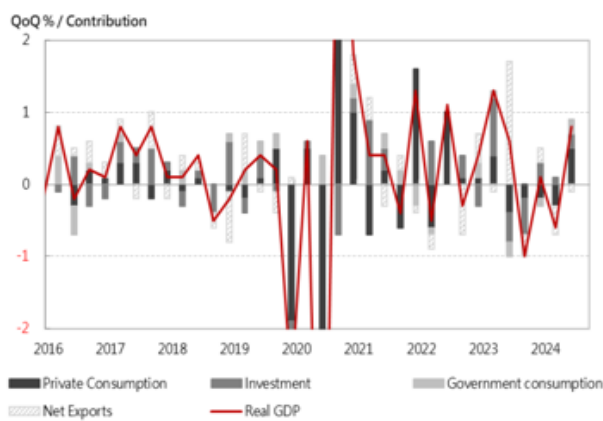
➤ 岸田文雄宣布退出黨魁選舉，未來一季日本央行預料不致有大動作

在八月初日圓短線急升後，預期日本央行將保持謹慎以維護市場穩定。而日本首相岸田文雄上週宣布不會參加 9 月的自民黨總裁選舉，目前浮出檯面的熱門人選包含河野太郎、茂木充、高市早苗與石破茂。在新任日本首相出爐前，日本央行並沒有理由大幅調整貨幣政策，未來一季在利率政策上維持不變的可能性高，預估日圓匯率波動幅度在近期將會縮小。

➤ 日本經濟穩健，不確定性逐漸消失

日本受惠於經濟復甦、消費走強趨勢將持續。市場過去擔憂的日本央行退出貨幣寬鬆計畫已經明朗，且對美國經濟衰退的疑慮也逐漸降低，預料日股將反應企業獲利增長。高盛預估若美元兌日圓匯率在 140-150 區間波動，2024 財年 TOPIX 指數獲利年增幅仍將達 4-8%，預期日股仍可望有不錯的表現。

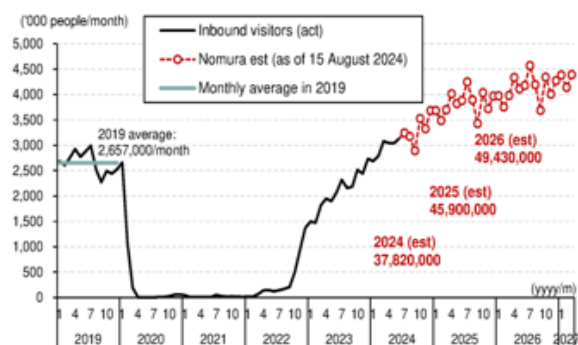
日本GDP成長率貢獻



資料來源: 元大投顧、2024/8/16

單月訪日外籍觀光客人數預估

Fig. 2: Outlook for visitor arrivals to Japan



資料來源: Nomura、2024/8/15

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。