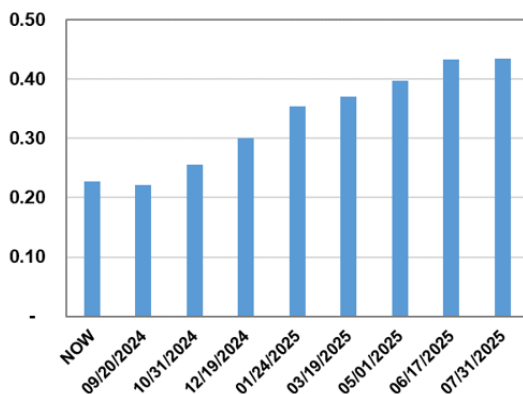


匯率漸趨穩定，日股仍可望有不錯表現

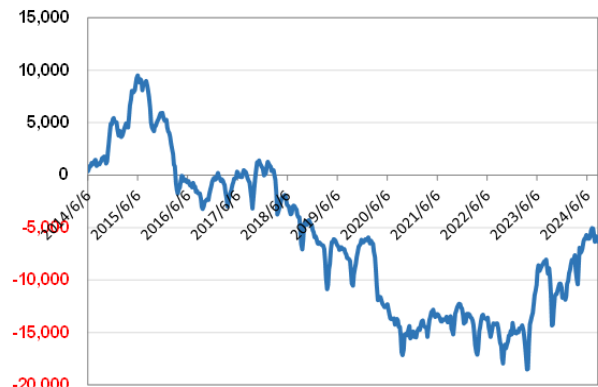
2024 年 9 月 2 日

- 利率期貨顯示未來升息空間有限，日圓區間波動：**根據彭博數據，利率期貨市場同意早前日本央行總裁及副總裁近期的談話，即不會在金融市場不穩定的情況下調高政策利率預期。未來一年合計還有兩次升息，但幅度每次僅 0.1%。短期市場關注日本新任首相及美國總統大選，預期 12 月再啟動升息對市場造成干擾較低，預期新任日本自民黨黨魁出爐前，日本央行不致採取太大動作，美元兌日圓匯率仍於 140-150 區間波動機會高。
- 日圓匯率穩定，財報優異族群持續走高，巴菲特未減碼日股：**近期日股反彈主角以各產業績優龍頭為主，日圓匯率穩定不再造成外銷概念股巨幅波動，前三大上漲標的分別隸屬汽車、電子、醫療、工業不同族群。巴菲特在第二季雖減碼美股，但對日股部位並無調整，激勵商社股持續走強。
- 外資賣超日本部位，但指數受影響有限：**上週(8 月 18-24 日)外資在日股賣超 4,383 億日圓，連續第 2 週減碼；2024 年迄今(截至 8 月 24 日為止)外資買超日股的累計金額縮小至 5.5 兆日圓，但 TOPIX 指數近期延續反彈走勢，只是波動幅度降低，在 2600~2800 區間狹幅震盪。
- 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。

日本央行利率期貨預估



外資過去十年外資買/賣超累計金額(十億日圓)



資料來源: 彭博、2024/8/30