

日本升息影響淡化，有利日股前景

2024 年 9 月 16 日

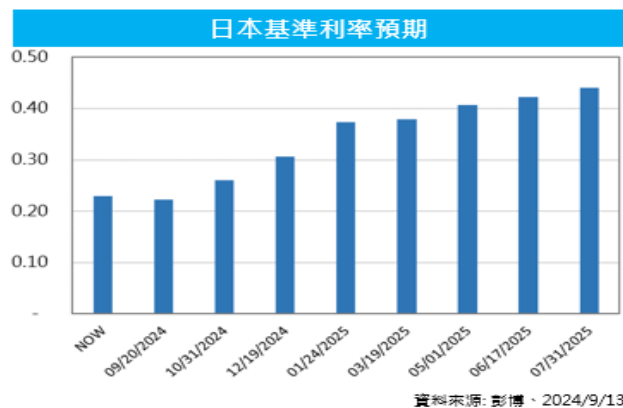
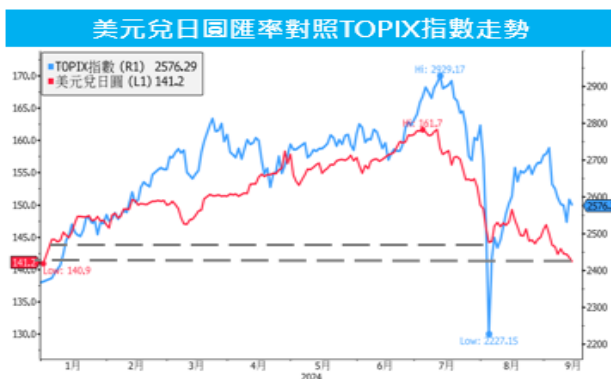
本週市場將迎來全球央行密集開會決定官方指標利率的一週，美國 FOMC 將於台北時間本週四凌晨公布會議結果，利率期貨上週五推算的 FOMC 9/18 利率會議的降息 2 碼機率突然由前一日的 28% 跳升至 49%，降息 1 碼的機率則由原來的 72% 降至 51%。其他亦有日本、英國、巴西、南非、土耳其、印尼及台灣等多家央行亦將在本週進行利率決議。

另一方面，日本央行將在台灣時間本週五中午召開利率決策會議。根據《路透社》9 月 13 日所公布的調查顯示，52 名受訪的經濟學家中，無人認為日本央行將在本週的會議上進行升息，但仍有 54% 預計 BOJ 在年底前仍會升息，惟比例上略低於 8 月調查的 57%。若以 Bloomberg 9/13 的數據，依日本隔夜指數掉期 (OIS) 隱含的推算利率來看，日本央行本週五將不會採取動作，年底前利率預料將為 0.3%。

就日本央行成員近期的談話看來，日本未來利率政策方向傾向升息為不爭的事實，包括日本央行董事會成員永川順子上週曾指出，如果經濟和物價符合央行的預測，央行可能會調整寬鬆貨幣政策的幅度。日本央行委員田村直樹亦認為，央行必須將短期利率至少提高到 1% 左右，以避免通膨風險。日銀總裁植田和男先前雖也曾發表偏向「鷹派」的言論，但同時也強調有必要關注動盪的金融市場對通脹前景的影響。

然而，由於 9 月底日本將迎來自民黨黨魁選舉，因自民黨為日本執政黨，其黨魁亦將為日本新首相，再加上 11 月的美國總統選舉等不確定因子均為重大經濟與市場變數，因此投資人普遍認為日本央行最快到 12 月才較可能會在利率調整上有所動作。

觀察近來的日圓匯率與日股走勢可發現，即便目前美元兌日圓匯率已跌破 BOJ 7 月底升息帶動日圓匯率大漲的最低點，但如同我們先前多次強調的，因本波日幣是以緩步升值方式進行，加上投資人已逐步消化美日兩國利差之影響，因此近期不論是日經 225 指數或是 TOPIX 指數在此波升值期間下跌幅度均屬有限，上週甚至雙雙以上漲作收，再加計日圓升值的影響，不論換算為美元或台幣之日股投資報酬更是錦上添花。我們預期聯準會未來的降息步調將傾向緩降，而日本央行的下一次升息最快亦將在 12 月才有可能實現，因此未來日圓仍是以小幅升值機會較高，其負面影響可望持續淡化，有利未來日股表現。



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。