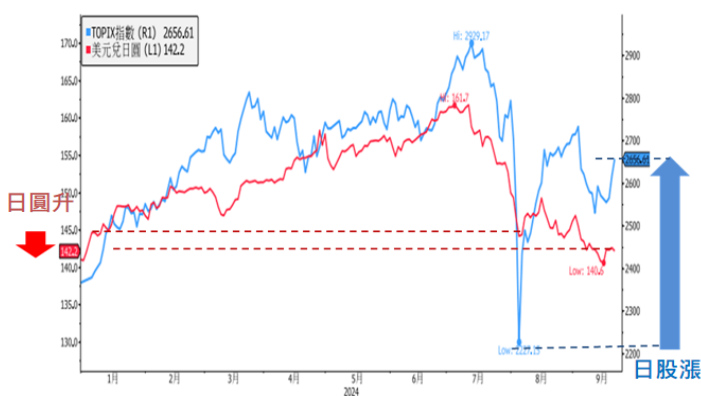


## 日圓升值與外資賣超對股市均未造成衝擊，有利日股後勢

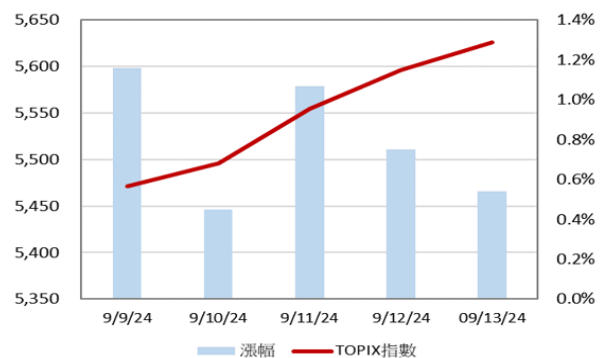
2024年9月23日

- **日本央行總裁暗示不急於再度調整政策利率：**上週日銀召開九月利率決策會議，利率維持於 0.25% 不變，符合市場預期。對經濟及通膨預估維持於前次會議大致雷同，預計經濟延續溫和復甦格局，通膨則徘徊偏高水準。總裁植田和男會後提及匯率的談話提及外匯導致價格上行風險有所降低，央行將不急於再度調整政策利率，有利日股、日圓穩定。
- **日圓匯率與日股走勢脫鉤，日圓對日股的影響力緩和：**日股於 8 月初一度因為日圓升值至 143 而重挫，但近期日圓匯率與日股走勢脫鉤，日圓升值期間日股不跌反漲。日前美元兌日圓匯率來到 142.1，相較 8 月底點 143，日圓仍呈現小幅升值，但同期間 TOPIX 指數較 8 月底點約上漲 19%，顯然近期日圓升值對日股的負面影響趨緩，已不再造成日股下跌。
- **業績與資產題材提振日股走勢：**近期日圓匯率走升，但外銷概念股如豐田、本田、迅銷等股價表現依舊強勁。由於即將公布第三季財報，預料在優異財報數據下日股下跌空間有限，而日圓升值則有利日本資產股表現，故如金融、電產以及商社股族群都持有大量日本資產，將成為日圓升值受惠股。
- **9 月第二週外資大幅賣超日股，股市不跌反漲：**上週 (9 月 8-14 日) 外資在日本股市賣超 3.58 兆日圓，為連續第 5 週減碼日股，創 2005 年 1 月開始進行統計以來歷史次高紀錄；2024 年迄今(截至 9 月 14 日為止)外資買超日股的累計金額狂縮至 8,124 億日圓，等於今年買超的累積額度在 8 月下旬起全部賣出。不過，觀察外資大賣期間，TOPIX 指數 9/8-14 日合計漲幅卻為 4.0%，顯示外資賣壓已為本土買盤所吸收，日股的吸引力已逐步擴散開來。

美元兌日圓匯率對照TOPIX指數走勢



TOPIX指數外資賣超期間單日漲跌表現(%)



資料來源：彭博、2024/9/20