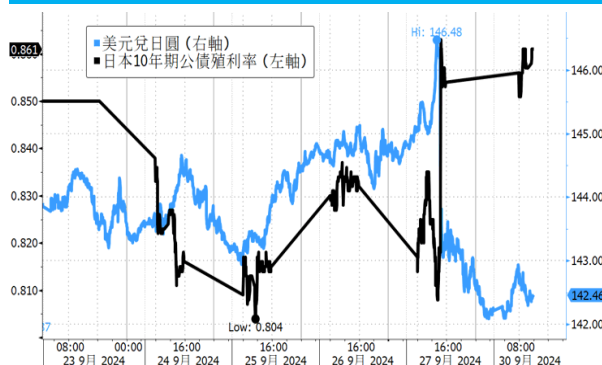


石破茂當選自民黨總裁，預估政策仍延續現行路線

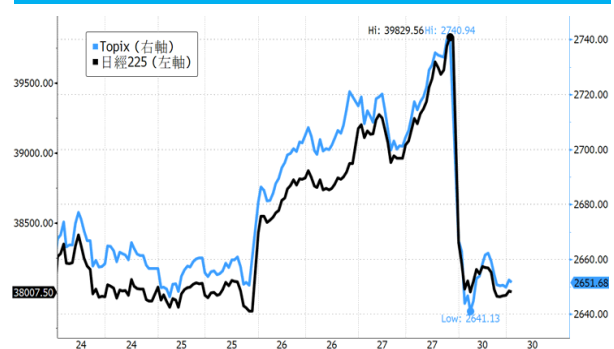
2024年9月30日

- **石破茂當選自民黨總裁，將登日本首相大位：**日本自民黨總裁在上週五(9/27)改選，選前不被看好且四度挑戰總裁大位失敗的石破茂，終於逆轉勝擊敗強敵高市早苗，將登上日本首相大位。石破茂歷任防衛廳長官、防衛大臣、農林水產大臣、自由民主黨幹事長、內閣府特命擔當大臣等職，此次決勝輪投票獲勝的關鍵在於爭取到首相岸田文雄和前首相菅義偉派閥的支援，在第二輪投票小幅勝出高市早苗。由於得到岸田文雄派系的支持，意味著政策方向主要仍將延續目前既有路線。
- **金融市場短線受驚，日圓大升、日股大跌：**由於石破茂過去長期不支持安倍經濟學，並支持央行升息、日圓升值以擺脫通縮等政策方向，令市場對其當選提心吊膽，週五消息傳出後日股期貨即大跌，週一收盤日經指數大跌 4.8%，日圓大幅升值至 142 附近。
- **貨幣政策小幅偏鷹：**石破茂過去反對安倍經濟學，但目前日本央行已著手退出貨幣寬鬆政策，與石破茂的方向一致，市場普遍預估日銀將於 12 月再次升息 0.1%。
- **石破茂當選後言論以延續現行路線為主，市場恐慌情緒有過度之嫌：**石破茂當選後在記者會表示，將加速通過補充預算，來應對目前的物價上漲，並擺脫通縮等，暗示將繼承岸田政權經濟政策的基本方向。此外，他也希望「盡快」舉辦大選以鞏固首相職權。媒體傳出石破茂正研擬於 10 月 9 日解散眾議院、10 月 27 日舉行大選的計畫。
- **倡導亞洲版 NATO，對美、中態度受到矚目：**石破茂提出強化防衛力量，以及提及在美國使用核武器時讓同盟國也參與決策的「核共有」的探討。日本希望利用 11 月的 APEC 和 G20 峰會，舉行中日首腦會談；石破茂在總裁選舉期間表示將修改《日美地位協定》，希望日本參與管理國內美軍基地等想法。
- **第三季業績與新任首相政策釐清，可望提振日股走勢：**由於第三季財報公布在即，我們預期企業獲利等仍會有不錯表現，日股下跌空間將屬有限；此外，新任首相的經濟政策也會更為明朗，由於石破茂的當選有賴於岸田文雄派系的支持，我們預期這意味著政策方向主要仍將延續目前既有路線。當金融市場理性恢復後，將有助於日股回復正常的多頭走勢。

上週美元兌日圓 vs 日本10年公債殖利率



上週日經指數、東證指數走勢



資料來源：Bloomberg 2024/9/30

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。