

眾院改選執政聯盟未過半，日股整理期恐拉長但不看淡

2024 年 10 月 28 日

- **眾院改選自公聯盟未過半**：10/27 日本眾院改選結果自民黨席次大幅減少，從選前的 247 席驟降至 191 席，聯合執政的公明黨拿下 24 席，較選前的 32 席顯著降低，自公聯盟共計 215 席，未能保住 233 席過半席次。選後自公聯盟共失去 64 席，遠高於選前媒體的預估。另一方面，第二大黨立憲民主黨席次自選前的 98 席大幅提高至 148 席，其次國民民主黨席次增 4 倍至 28 席，躍昇為第四大政黨，兩大左派政黨成為本次選舉的最大贏家；與自民黨同屬右派的維新會雖保住第三大政黨的地位，但席次從選前的 44 席降為 38 席，與同為右派的自民黨一樣為本次選舉的輸家。
- **右派執政陷困境、尋求小黨聯合執政機率高，政局穩定度為日後觀察重點**：由於前兩大在野黨政策立場相左，研判聯合組閣的機率並不高，且自公聯盟總席次仍達 215 席，距離過半僅 18 席的差距，相反的，兩大左派政黨總席次不到 200 席，由此看來，自民黨尋求小黨、擴大聯合執政組成的機率較高。石破茂原計畫在 11 月 7 日召開為期 5 天的國會特別會議，選舉新首相並成立新內閣。但在執政聯盟無法取得過半席次下，特別國會的時機恐需要調整，未來幾天各黨之間的談判，將是決定後續執政發展的關鍵時間點。
- **寬鬆財政政策不缺席，仍支持經濟成長**：原本岸田政府為鞏固溫和通膨環境，本質就偏向財政擴張。目前在執政聯盟失去過半席次，又面臨 2025 年夏天的參議院選舉下，更提高祭出財政刺激政策的機率。而若要組成聯合政府，日本維新會和國民民主黨也支持財政擴張。此外，若自民黨內逼迫石破茂下台，可能成為新首相候選人的高市早苗，立場也主張祭出新的財政刺激措施。
- **貨幣政策目標為穩定匯率，日圓將回歸區間波動**：由於此次執政聯盟未能維持過半席位，推動法案所需的協商與妥協增加，甚至拖延降低效率都有可能，提高形成政策方向的難度，這將使得日本央行近期仍將以維持穩定作為主要目標，預估升息時點將等待新內閣成立後才會定調，故日圓匯率近期以維持弱勢機會較高。
- **外資連四週買超，外部需求有望轉佳，支撐企業獲利上修**：在預期選情不利執政聯盟環境下，上週(10 月 13-19 日)外資在日本股市仍買超 5,804 億日圓，為連續第 4 週加碼日股；2024 年迄今(截至 10 月 19 日止)外資買超日股的累計金額擴大至 2.1 兆日圓。雖然外資動向變化極大，但考量日本脫離通縮的趨勢、企業對資本結構的改革、及美國景氣穩健等因素，日本具備良好投資環境的優勢應不會出現急遽轉變。亦即，在基本面沒有改變的前提下，待選舉等不確定因素落幕後，外資仍有相當大的機會回補日本股市。考量日本企業財測向來保守，Q4 往往上修預估，亦將有利股價走高。回顧 2010-2023 期間，日股 Q3 迎來季節性修正過後，Q4 多呈現震盪向上走升格局；日股近期可能因政治因素影響而波動加大，但可關注逢低承接的機會。

日本2024年眾議院選舉結果

政黨	自民	公民	立憲民主	維新	其他
選前席次	247	32	98	44	44
選後席次	191	24	148	38	64
增減	-56	-2	+50	-6	+20

資料來源: NHK、2024/10/28

日圓匯率 vs 十年期公債殖利率



資料來源: 彭博、2024/10/28

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。