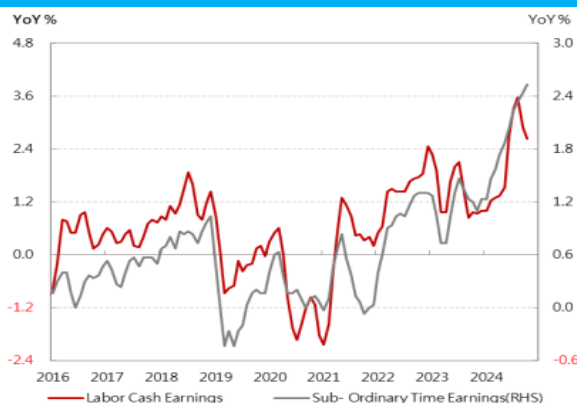


日銀按兵不動，鴿派立場對日股帶來支撐

2024 年 12 月 24 日

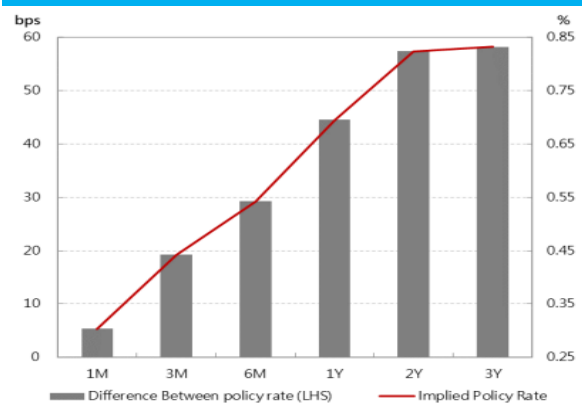
- **日本央行連續三次維持政策利率不變**：日本央行上週政策會議，宣布將政策利率維持在 0.25% 不變，為連續第三次按兵不動；在該次會議中，9 名與會官員僅 1 人贊成升息，其餘 8 人皆同意按兵不動。偏鷹委員田村直樹投下唯一的反對票，表示經濟及通膨情勢符合央行預估，且價格存在上行風險，應將政策利率上調至 0.50%。不過，日本央行表示將持續以通膨穩定達到 2% 為目標，適時調整貨幣政策因應經濟、通膨與金融市場的變化。
- **植田記者會釋出鴿派理由**：關於未追加升息的原因，日銀總裁植田和男在 19 日的會後記者會上表示，「關於明年春鬥態勢等今後的薪資動向、我覺得需要再多些情報數據。現階段數據不多」。此外，另一個原因在於「以美國為主的海外經濟前景持續不明」，「美國下任政權(川普政權) 的經濟政策存在很大的不確定性、有必要確認其影響」。
- **11 月通膨升溫，但符合預期**：日本 11 月 CPI 年增率自前月的 2.3% 跳升至 2.9%，符合市場預期；扣除生鮮食品的 CPI 年增率則由 2.3% 升至 2.7%，高於預期的 2.6%，為連續 32 個月高於 2% 的央行目標。引領通膨上揚的主要項目，主要在於食品及能源價格漲勢加速所致。不過，前者係因天候影響，使稻米、蔬菜與水果價格飆升；而後者則反應政府對電費與瓦斯費補貼陸續結束所致。
- **日圓偏弱，經濟穩健可望持續支撐日股**：上週日本央行維持利率不變消息出爐後，日圓兌美元匯率一度貶破 157 關卡，觸及 1 個月低點。我們認為，日本央行有意保留政策調整空間，以應對後續川普新政府，與新年度的薪資談判結果，不排除短期持續偏鴿態度，這將引導日圓延續偏弱格局、有利出口類股表現並對日股大盤帶來支撐。

日本勞工名目薪資年增率 (3 個月移動平均)



資料來源：Bloomberg, 元大投顧

市場推估日本央行升/降息預期



資料來源：Bloomberg, 元大投顧