

## 薪資成長有利內需，推遲升息可望支撐股市

2025 年 1 月 6 日

### 日經 225 指數年底收盤再創新猷

日經 225 指數在 12/30 下跌 386.62 點，收在 39,894.54 點，跌幅 0.96%。東證指數收盤也下跌 16.76 點，至 2,784.92 點，跌幅 0.60%。雖然日股在 2024 年最後一個交易日以下跌作收，但這並不意味著投資者對今年市場感到悲觀。由於日本股市由 2024/12/31 便開始休市，直至 2025/1/6 才會再度開盤，研判投資人可能只是想在日本新年休市期間規避長假期間國際股市的不確定性，因而進行獲利了結所致。

回顧日股在 2024 年全年度的表現，即便日本央行 8 月意外升息引發市場恐慌，拖累日本股市重挫，但股市隨後仍在下半年收復了大部分的失土。若以年底收盤價計算，日經 225 指數 2024 年收盤價位突破了其 1989 年底的前高 38,915.87 點，繼 2023 年指數大漲 28% 後，2024 年再接再勵上揚了 19.22%，表現可圈可點。

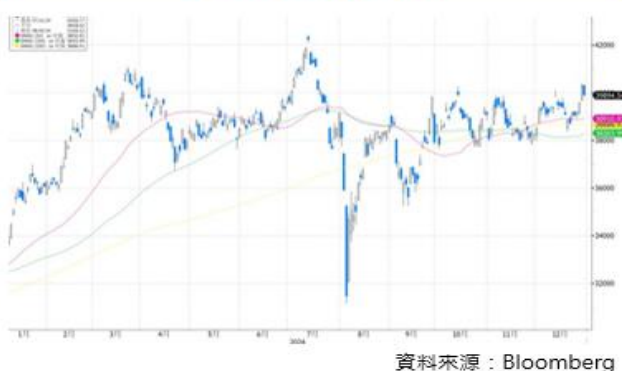
### 薪資與可支配收入有利內需，升息預期推遲可望支撐日股走勢

就日本經濟基本面而言，整體表現仍穩健向上，預期在薪資上漲和就業環境改善的背景下，企業資本投資和個人消費增加將為經濟提供支撐。此外，隨著日本擺脫通貨緊縮，基本面的焦點可能更加關注於薪資和產品價格的發展。

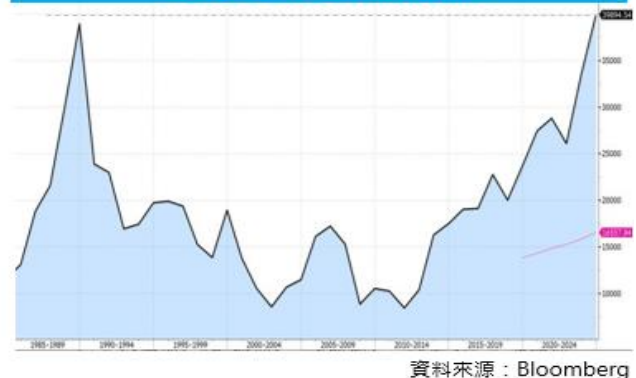
日本工會已預計在 2025 年度春季薪資談判中提出工資漲幅超過 5% 的方案，在企業盈利穩定、勞動力短缺和勞動力短缺的背景下，預期基本工資將可望有 3% 左右的漲幅。此外，日本政府去年 11 月所發布的 2025 年經濟計畫中，規劃將所得稅的年收入起徵點從目前的 103 萬日圓進一步提高，並向免徵居民稅的低收入家庭提供 3 萬日圓的補貼，相關政策若可施行，將有利民眾的可支配收入增加並刺激其內需消費。

最後，日本央行總裁植田和男 12 月利率會議後表示，在決定加息之前，希望看到更多的數據來衡量年度春季工資談判的勢頭和美國經濟的前景。其鴿派態度使投資人對日本央行明年 1 月可能升息預期下降，亦有利支撐日股走勢。

日經 225 2024 年走勢



日經 225 近 40 年年底收盤價



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圓大銀行所有，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。