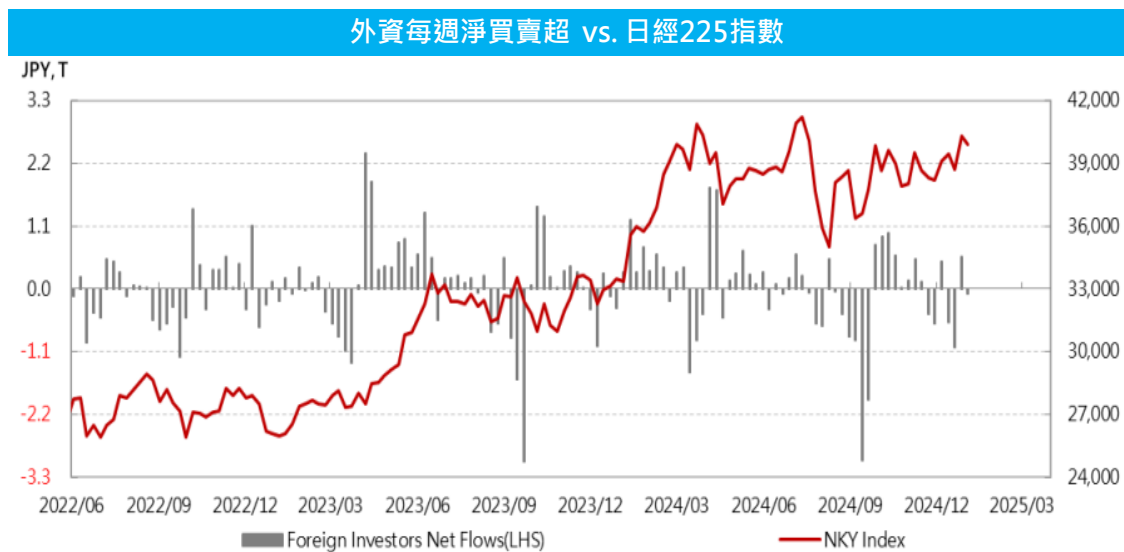


勞動薪資偏強及川普即將上任，日股短線轉趨觀望

2025 年 1 月 13 日

- 勞工薪資維持偏強成長格局，後續焦點轉向春鬥薪資談判：**日本勞動省上週公布，11 月基本薪資年增幅達 2.7%，推動名目薪資年增 3%，優於前期修正值 2.2%與經濟學家預期的 2.7%。此外，雖然實質薪資年減 0.3%，但略優於前月修正後的年減 0.4%。與此同時，以獎金為主的特別現金盈餘年增幅為 7.9%，可能受惠冬季獎金的陸續發放所帶動，三大薪資分項全數成長，提振薪資延續偏強增幅。隨著時序進入年初，關注 2025 年薪資能否延續成長，一大焦點為「春鬥薪資談判」，近期日本勞動組合總聯合會(RENGO)會長談話再次表示，繼 2024 年春鬥談判首次取得 5%以上的薪資增幅，希望今年能夠取得更好的成果，目標全體企業薪資成長達到 5%以上，中小企業則計畫能達到 6%以上增幅。
- 外資逆轉前兩週的減碼操作，2024 年最後六個交易日小幅回補日股部位：**根據日本財務省公布資料顯示，2024 年最後六個交易日，外資累計買超日股 4,887 億日圓，逆轉前兩週的賣超操作；2024 年全年外資累計買超日股 1.3 兆日圓，儘管買超金額不及 2023 年全年的 3 兆日圓，但仍為連續第二年的加碼操作，也呼應日經指數 2024 年全年上漲 19.2%。
- 投資人觀望川普未來實際政策方向：**進入新年假期前夕，日本央行總裁植田和男談話重申鴿派立場，表示政策調整時機將取決於經濟、通膨及金融等狀況，需要適時關注國內外各種風險因素，而春季薪資談判將是關注重點。鑒於當前全球經濟仍存在許多不確定性，特別是美國新任總統川普的經濟政策，可能使日圓延續弱勢，企業獲利或可因此受惠，可能成為外資回補日股部位的因素之一。不過，鑒於川普總統即將走馬上任，不排除投資人短線轉趨觀望，靜待更多政策細節的公布。



資料來源：Bloomberg, 元大投顧

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。