

升息及關稅對日股影響有限，業績行情可期

2025 年 2 月 4 日

➤ 日本央行 1 月例會升息一碼，後續仍有升息可能：

日本央行 1 月利率會議將政策利率上調至 0.50%，符合市場預期；總裁植田和男重申若經濟情勢符合預期，則央行將再度上調利率因應。同時，稱有信心今年春鬥加薪取得好的結果，日銀最快或再度於 4 月升息，市場則普遍預期下半年再升一碼。

➤ 內需復甦、通膨上漲，帶動貨幣政策正常化，金融、內需類股，表現居前：

在升息預期的帶動下，金融股近期表現居前，瑞穗金融上週上漲 8.7%、三菱 UFJ 金融上漲 3.8%，三井住友集團則上漲 3.15%。其他內需類股如日本電力、東京瓦斯也在業績的帶動下，大幅上漲。

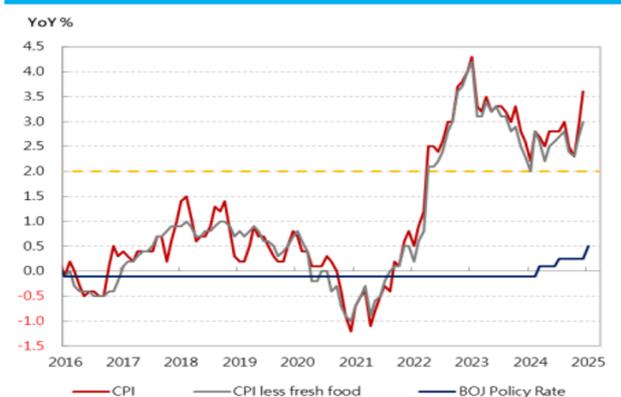
➤ 外資重回買超，看好日股的表現：

截至 1 月 31 日當周，外資買超 7,530 億日圓，是去年 10 月上旬以來最大買超金額。今年以來，外資累計買超金額來到 9,431 億日圓，是支撐日股的重要買盤，也顯示外資對日股的中長期看好。

➤ 日圓升值與川普關稅利空已多數反映，日股第一季仍可有業績行情可期

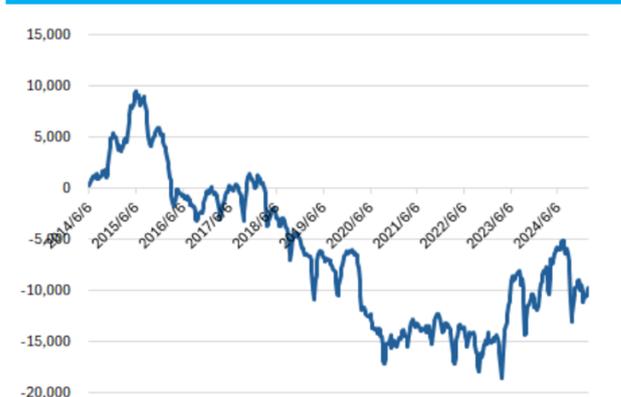
DeepSeek 對半導體的影響、美國關稅政策的不確定性，以及日銀升息的預期讓日股年初至今承壓。然而考量川普關稅主要是當作談判籌碼，美、墨關稅延後實施，關稅利空逐漸化解，日本央行升息也未讓日股下跌，接下來可期待企業陸續公布 2025 年業績展望，在半導體、觀光、內需產業帶動下獲利成長可期，2 月財報公布預預期將可提振市場信心。

日本央行利率政策及CPI



資料來源：元大投顧

外資過去十年累計日股買超金額



資料來源：Bloomberg

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。