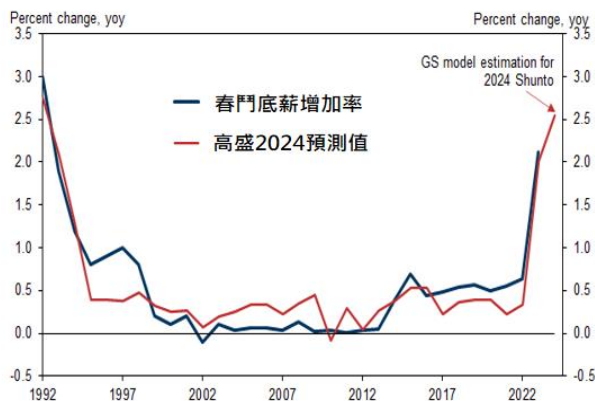


通膨推動經濟，外資中長期逢低加碼日股

2023 年 10 月 25 日

- 日本通膨高於 2% 目標，經濟動能穩定：**9 月日本核心 CPI 較去年同月揚升 2.8%，連續第 25 個月呈現揚升，但較上月的 3.1% 放緩，連續第 18 個月高於 BOJ 設定的「2%」目標，通膨持續但放緩，日本維持企業投資、薪資增長和消費者支出的正行循環。
- 通膨環境下，明年春鬥加薪幅度可望擴大：**日本今年春鬥結果底薪加薪幅度為 2.1%，整體加薪幅度平均達 3.58%，是 30 年來最高，而在通膨環境下，加薪幅度往往會持續增加，且日本企業今年獲利交出不錯的成績單，也讓加薪更有底氣。高盛預測 2024 年勞工底薪加薪幅度為 2.5%，總體加薪幅度為 4.1%，更高於今年，對內需將是一大助力。
- 日本政府持續推出政策，目標乃達成中長期「增長型經濟」：**日本政府在 10 月經濟對策會議中提出，將以「減稅」為核心推進加薪及半導體等國內投資，並將增加的稅收返還於民，加上延長汽油與電費瓦斯費的補貼至明年春天，增加民間消費，力圖擺脫過去通縮時期，消費與投資停滯的「削減成本型經濟」，用 3 年時間轉變成即使物價上漲、個人收入和企業利潤也仍實現增長的「增長型經濟」。
- 在中長期利多下，外資逢低回補日股：**根據日本財務省數據顯示，10 月第一週外資於日本股市買超 1.43 兆日圓，自 6 月以來再度買超超過 1 兆日圓，為今年來第 3 高水準，10 月第二週則買超 1.26 兆日圓，連續 2 週加碼日股超過兆元。截至 2023 年至 10 月第二週，今年外資買超日股的累計金額回升至 4.36 兆日圓，外資利用國際股市利空積極回補部位，對日股仍保持樂觀。

日本春鬥底薪增加率



資料來源：高盛，2023/10/18

外資日本股市買賣超



資料來源：Bloomberg，2023/10/20

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。