

We Create Fortune

# 日經 Q1 大漲，日元弱勢有利股市前景

2024 年 4 月 1 日

## ➤ 日經 225 指數於 Q1 大漲 20.63%，創 15 年來最大漲幅

在美國股市道瓊和標普等指數以創下歷史新高之姿為第 1 季劃下句點的同時，日股上週五(3/31)也同樣收紅，日經 225 指數第一季累計大漲 20.63%，創近 15 年來最強紀錄。東證一部指數同期也強勢大漲 17% 連六紅，創 2013 年第一季以來最大漲幅。

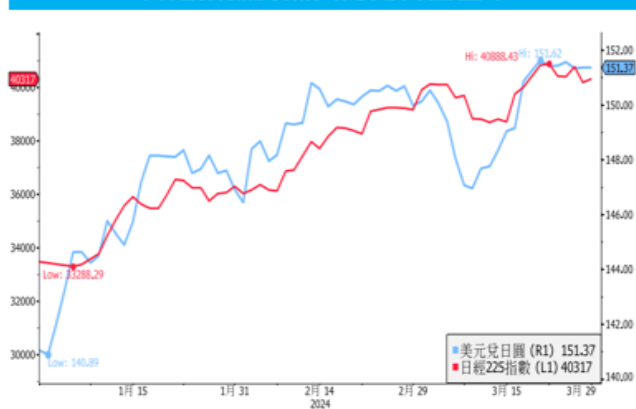
## ➤ 日元匯率維持弱勢有利股市前景：

日本央行在 3/19 宣佈退出極度寬鬆的負利率政策，將基準利率由 -0.1% 調升至 0% 之後，仍然強調保持寬鬆，並將繼續購買日本國債。在政策宣布後，日圓不但未如市場預期出現升值，反而進一步下跌，甚至於 3/27 一度貶至 151.97，創下 34 年來新低。對此，日本財務省、央行和金融廳 3/27 召開緊急會議討論國際金融市場問題。財務省主管外匯事務的副大臣神田真人在會後說：「日元走勢並未反映基本面，近期日元走軟背後有明顯投機因素；不排除採取任何措施來應對無序外匯波動。」

我們認為，即便日本央行近來口頭干預，但在日本央行以極度審慎的態度進行「緩慢而穩步地走向政策正常化」之下，日元匯率目前看來不容易出現趨勢性的大幅升值，故而預期日圓呈現弱勢格局的機會較高，惟來到相對低位，干預風險大增，將限制日圓續跌空間。

日本大型企業深度全球化布局，相關公司的產品與服務出口佔其營收與獲利比重偏高，即便日圓續跌空間有限，但日幣目前已處於極低水準，仍可望帶動企業海外獲利增長。再者，全球最大消費體-美國的經濟強勁可望帶動日企盈利回溫，而日本的半導體產業的復甦亦有助產業基本面發展，我們認為日本企業與整體經濟前景仍具有進一步增長的潛能。

日經指數對照美元兌日圓匯率



資料來源：彭博，2024/3/29

過去一年TOPIX指數



資料來源：彭博，2024/3/29

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。