

內需展望佳且匯率承壓，有利日股走勢

2024 年 11 月 11 日

日本厚生勞動省 11/7 公布該國 9 月基本薪資年增率從 8 月的 2.4% 上升至 2.6%，漲幅創逾 31 年來新高。儘管該國名目現金收入成長 2.8%，不如市場預期的 3%，但扣除獎金和加班費等項目後的收入增幅為 2.9%，仍較 8 月的 2.8% 上揚。日本民間薪資成長預料將可持續推動國內需求。

此外，日本財務省同日也公佈 10 月經濟形勢報告，對於全國的整體評估認為，雖然部分地區呈現疲軟，但預計在就業和收入環境改善的情況下，將持續溫和恢復。該報告將全國 11 個地區的中 5 個地區(關東、北陸、東海、四國、沖繩)看法由 7 月時的預估進一步上調。其餘 6 個地區維持不變。整體評估分項中，個人消費、生產活動、就業形勢維持原先預估，但受歐美高利率水準等的影響，認為海外經濟下行是主要風險因素。

日本央行(BOJ)上週公布的 9 月份會議紀錄顯示，多數委員認為日本經濟正朝著進一步加息的必要條件邁進，但仍該次會議決議暫停加息，直至全球市場的不確定性減弱為止。在 BOJ 的 9 月會議之後，日本經濟數據整體表現不錯，且該行在 10 月底利率會議上雖仍維持利率不變，但行長植田和男重申其觀點，認為日本正在實現其通膨目標的軌道上，並指出未來可能再次加息，因此目前市場普遍預估日本央行在 12 月重新升息的可能性過半。

儘管日本央行貨幣政策走向在本質上可能使日圓傾向升值。不過，日本自民黨嘗試組閣能否成功仍在未定之天，為該國政治局勢帶來變數，再加上川普當選美國總統後，其對各國課徵關稅的主張不利日圓前景，導致美元兌日圓匯率不貶反升(日圓貶值)，在情勢上仍有利日股發展。

此外，據日本財務省 11/8 公佈的統計數據顯示，10 月 27 日-11 月 2 日當週外資在日本股市買超 1,394 億日圓，為連續第 6 週加碼日股；2024 年迄今(截至 11 月 2 日為止)外資買超日股的累計金額擴大至 2 兆 2,656 億日圓。資金流向數據顯示，外資看好的資金動能仍在，預料對日股後勢將帶來助益。



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。