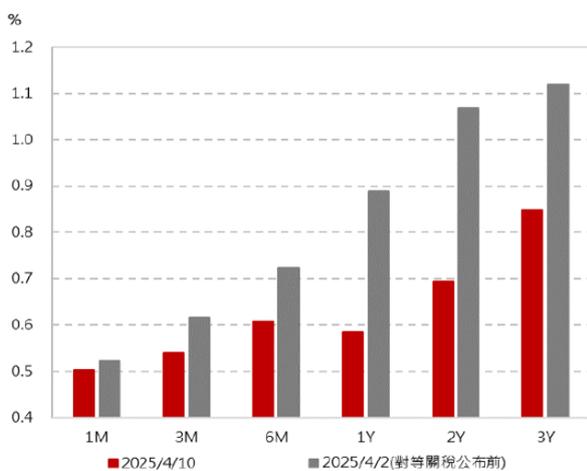


日本優先關稅談判，巴菲特可望加碼日股

2025 年 4 月 15 日

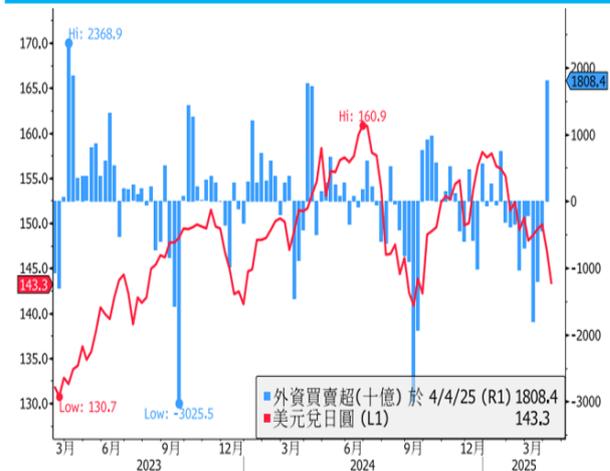
- **日本積極應對關稅，可能獲得優先談判機會：**石破茂已將美國這次超出預期的關稅措施定位為「國難」，日本政府正考慮發放現金給國民，目前考慮的方案為全民普發 4 萬至 5 萬日圓，不設置任何所得限制。此外，美國財政部長貝森特表示日本「極有可能」在貿易夥伴中優先獲得談判機會，傳兩國將會在 17 日舉行會談，日本積極應對已有初步成果。
- **關稅可能讓日本央行放慢升息腳步：**總裁植田和男談話重申，如果央行所預測的經濟前景得以實現，則將繼續調升利率，透露央行貨幣政策正常化立場沒有改變；但同時提及謹慎評估關稅所帶來的不確定性，若關稅使得經濟放緩，將使央行放慢升息腳步。
- **外資上周大幅買超，開始逢低布局：**上週(3 月 30 日-4 月 5 日)外資在日本股市買超 1 兆 8,084 億日圓，為 10 週來首度加碼日股，週買超金額創 2005 年 1 月開始進行統計以來歷史第 3 高紀錄，且在日圓升值的背景下進行，顯示外資並非因日圓貶值而加碼，而是逢低布局買盤。
- **巴菲特發日債釋放訊號，可望長線加碼日股：**近日波克夏公司發行 900 億日元的債券，此次債券發行在市場動盪的背景下備受關注，普遍認為所籌集的資金可望用於增持日本企業股份對日股進行長線加碼，此消息有利激勵著重基本面之投資人對日股中長期之信心。
- **關稅衝擊料可透過談判減緩，長線基本面依舊看好：**日本有機會率先與美國達成關稅協議使不利影響降低，央行也可望因關稅放緩升息，日圓匯率不致強勢走升，可部分抵銷關稅影響。短線市場緊張情緒或需等美日關稅協議出爐才能化解，但長線基本面依舊看好。

日本基準利率預測



資料來源：元大投顧

日股外資買賣超對照日圓匯率



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。