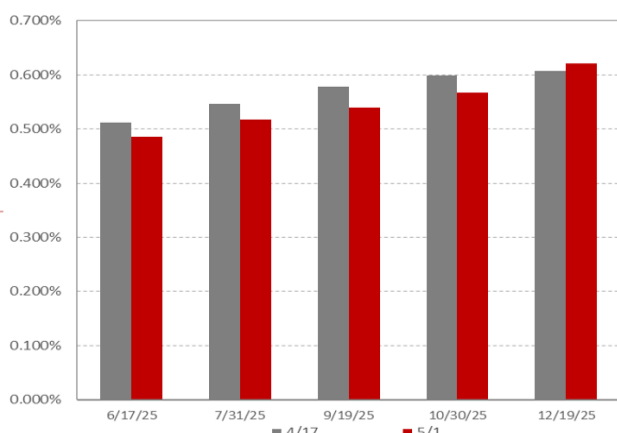


美日關稅協議有譜；巴菲特看多日股

2025 年 5 月 5 日

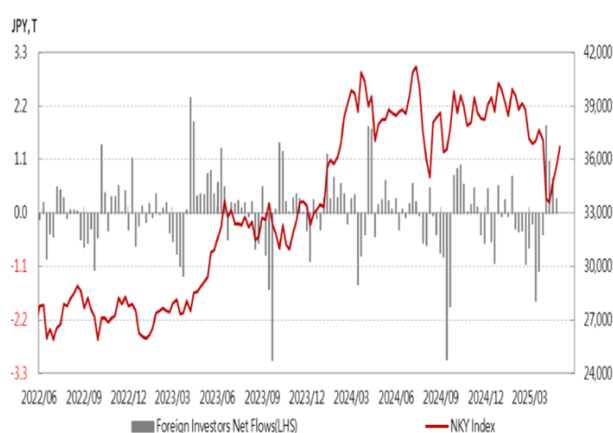
- **日本積極應對關稅，6 月有機會達成協議：**雖然五月初的美、日第二次談判未見顯著進展，但日本貿易談判代表赤澤亮正表示，日本與美國的關稅協議談判將從 5 月中旬起加速前進，日本已設下 6 月與美方達成協議的目標。
- **日本央行暫停升息，中長期維持貨幣政策正常化立場：**日本央行 5/1 將目標利率維持在 0.5% 不變，並調低日本經濟及通膨預期，總裁植田和男會後記者會強調下次升息時點很大程度將取決於關稅對經濟的影響。但重申，若經濟及通膨預估符合市場預期，則日本央行將升息應對，維持貨幣政策正常化立場。會議前交易員預期年底隱含利率為 0.640%，會後年底隱含利率降至 0.577%，這顯示市場認為後續貨幣政策調整空間將縮窄，且升息步伐將趨緩，日圓升值壓力減輕，將有利日股動能。
- **巴菲特盛讚五大商社，將長期持有：**巴菲特 5/3 日在波克夏公司股東大會演說中，盛讚所投資的日本五大商社，巴菲特說，「在接下來的 50 年裡，我們將不會產生賣掉這些公司股票的想法」，看好日本商社的未來表現。
- **外資連續四周加碼，可望延續買超：**根據日本財務省資料顯示，截至 4 月 25 日當周，外資淨買入日股 2,783 億日圓，為連續四周加碼，使年至今外資對日股累計買超縮窄至 1.72 兆日圓。考量近期國內、外對股市正面訊息頻傳，外資有望延續買超操作。
- **風險下降，中長期經濟重回增長，日股偏多看待：**近日美國關稅談判對各國陸續傳出正面訊號，日本經濟走出三十年通縮，迎來新一輪經濟增長周期，加上巴菲特希望長期持有五大商社，因此日股中長期仍可偏多看待。

日圓利率交換反應之基準利率趨勢



資料來源：元大投顧

外資日股買賣超



資料來源：Bloomberg、元大投顧