華南期貨
HUA NAN FUTURES

日本經濟與日經指數之關係變化

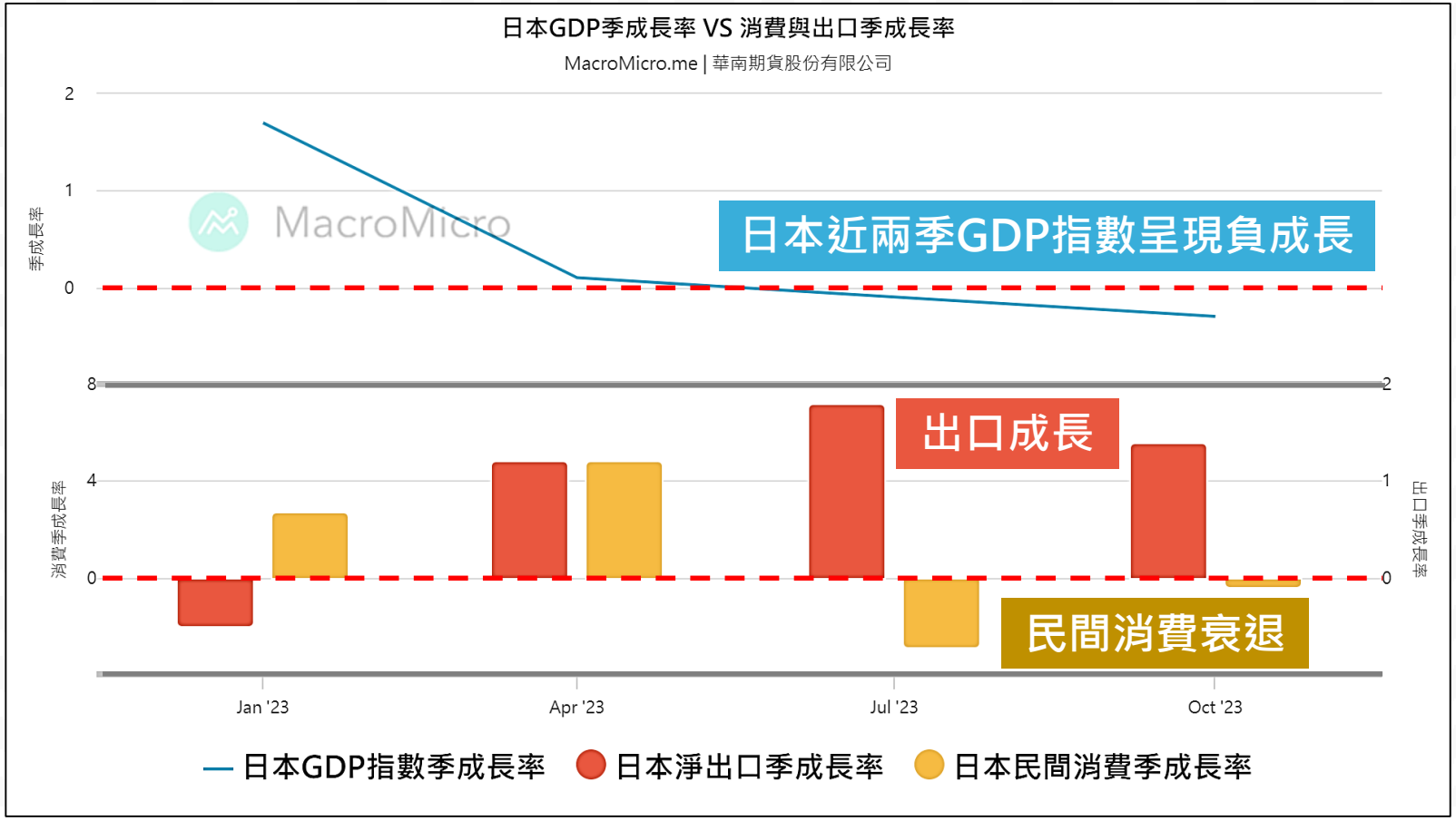
2024.03.05.　華南期貨顧問事業部編製

期權財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並留意控管個人部位及投資風險，過去的績效及預期的表現不得為未來績效之保證，交易人須自行判斷與負責，本公司不負責任何法律責任。
華南期貨股份有限公司(112)年金管期總字號第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL/02-27180000 FAX/02-25463708

為何日本GDP負成長，股市卻大漲?

日圓貶值使日本進口物價上升，導致佔GDP比重達55%的民間消費出現衰退。

外國人在日消費增加、企業外銷也成長，但企業獲利不計入GDP，僅會反應在股價上。



期權財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並留意控管個人部位及投資風險，過去的績效及預期的表現不得為未來績效之保證，交易人須自行判斷與負責，本公司不負責任何法律責任。
華南期貨股份有限公司(112)年金管期總字號第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL/02-27180000 FAX/02-25463708

推升日本股市上漲四大助力

企業財報表現良好

特定股票大漲

日經225期貨
維持多頭

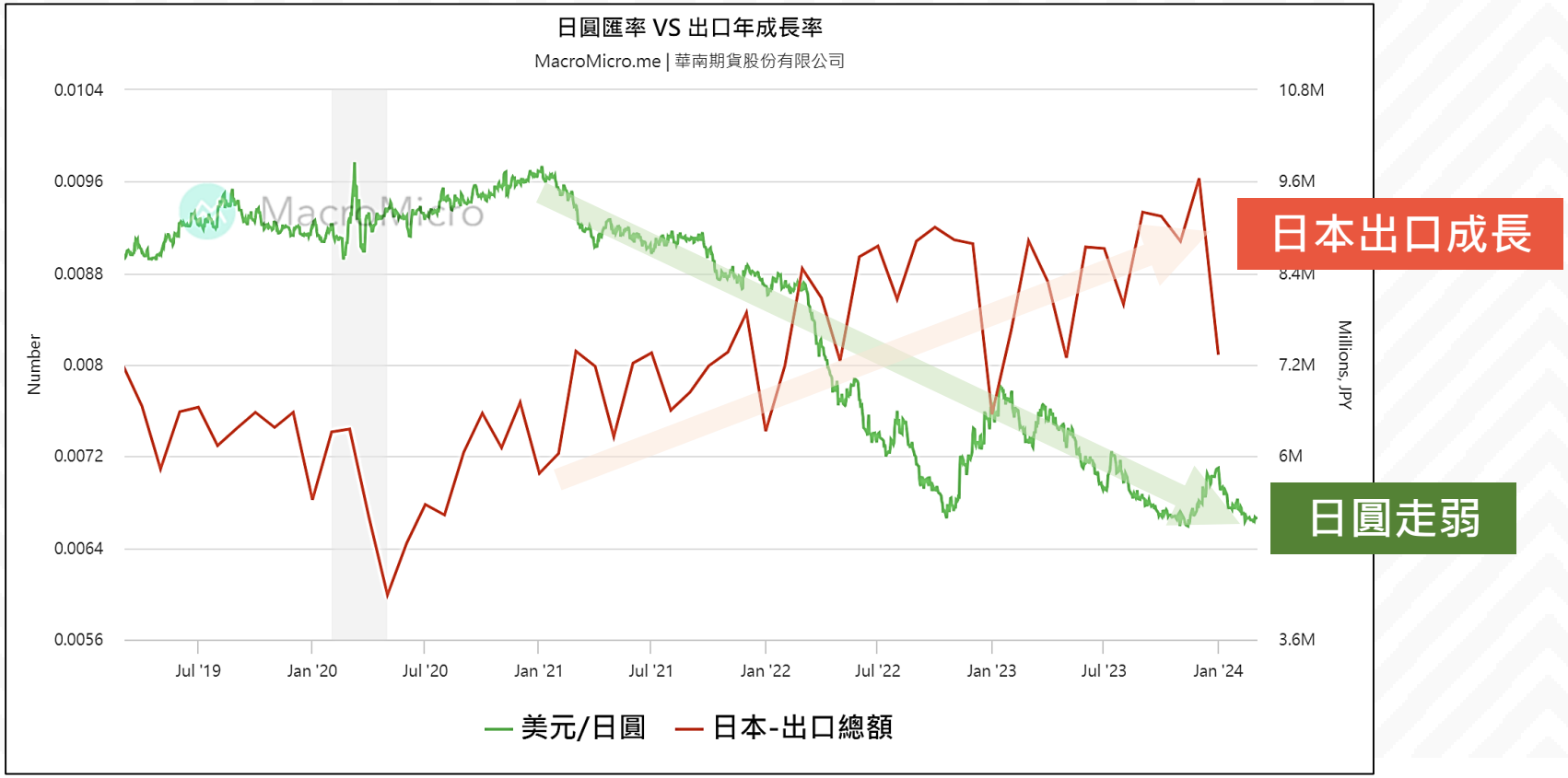
企業回購股票

外資持續加碼

期權財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並留意控管個人部位及投資風險，過去的績效及預期的表現不得為未來績效之保證，交易人須自行判斷與負責，本公司不負責任何法律責任。
華南期貨股份有限公司(112)年金管期總字號第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL/02-27180000 FAX/02-25463708

日本企業財報優於預期

除了疫情後製造業需求回升的利多之外，日圓貶值使海外企業換匯回日圓時可獲得更多利益，而日本製造業海外生產比例已達 40.7%，許多企業因日圓走弱而創下營收新高。外國人在日本消費增加也帶動出口成長與本土企業獲利，日本1月出口年增率達 11.9%，再度回到雙位數成長。



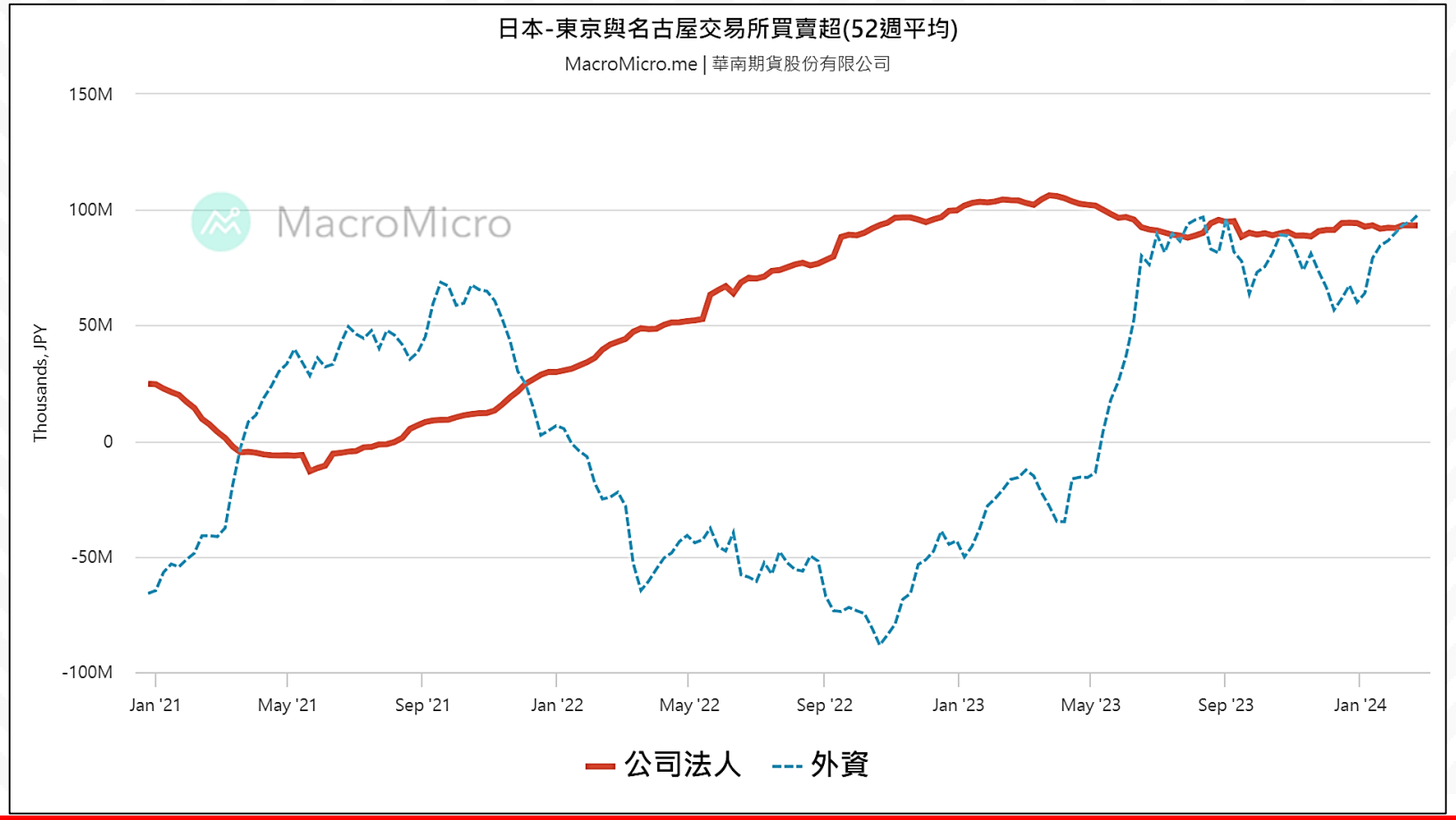
期權財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並留意控管個人部位及投資風險，過去的績效及預期的表現不得為未來績效之保證，交易人須自行判斷與負責，本公司不負責任何法律責任。
華南期貨股份有限公司(112)年金管期總字號第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL/02-27180000 FAX/02-25463708

特定股票大漲

日本政府大力扶植半導體產業，帶動相關股票走強。
例如：日經指數第四大權值股軟體銀行(佔比約2.6%左右) 持有晶片設計商ARM90%左右的股票，在ARM大漲的同時，軟體銀行股價今年以來也上漲超過45%。為日經指數帶來相當大的拉抬效果。

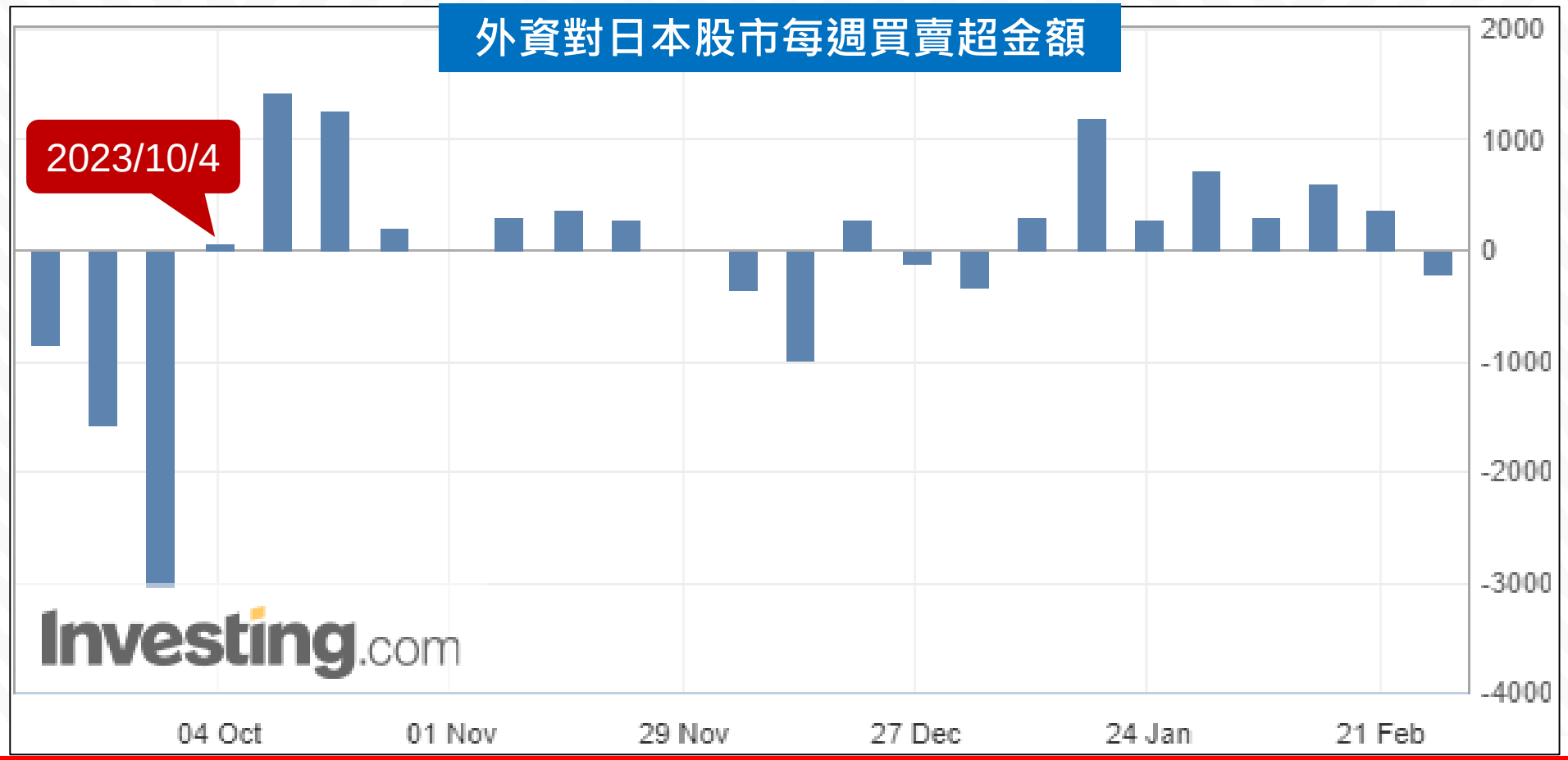
東證交易所改革，吸引企業進行股票回購

東京證券交易所為解決日本企業股價淨值比、股東權益報酬率過低的問題，於去年3月底提出《資金成本和股價管理要求》，日本企業為改善資本報酬率，除了提高股利發放金額之外，自去年開始以平均每週900億日圓的金額持續買進庫藏股，創下歷史新高。



外資持續加碼

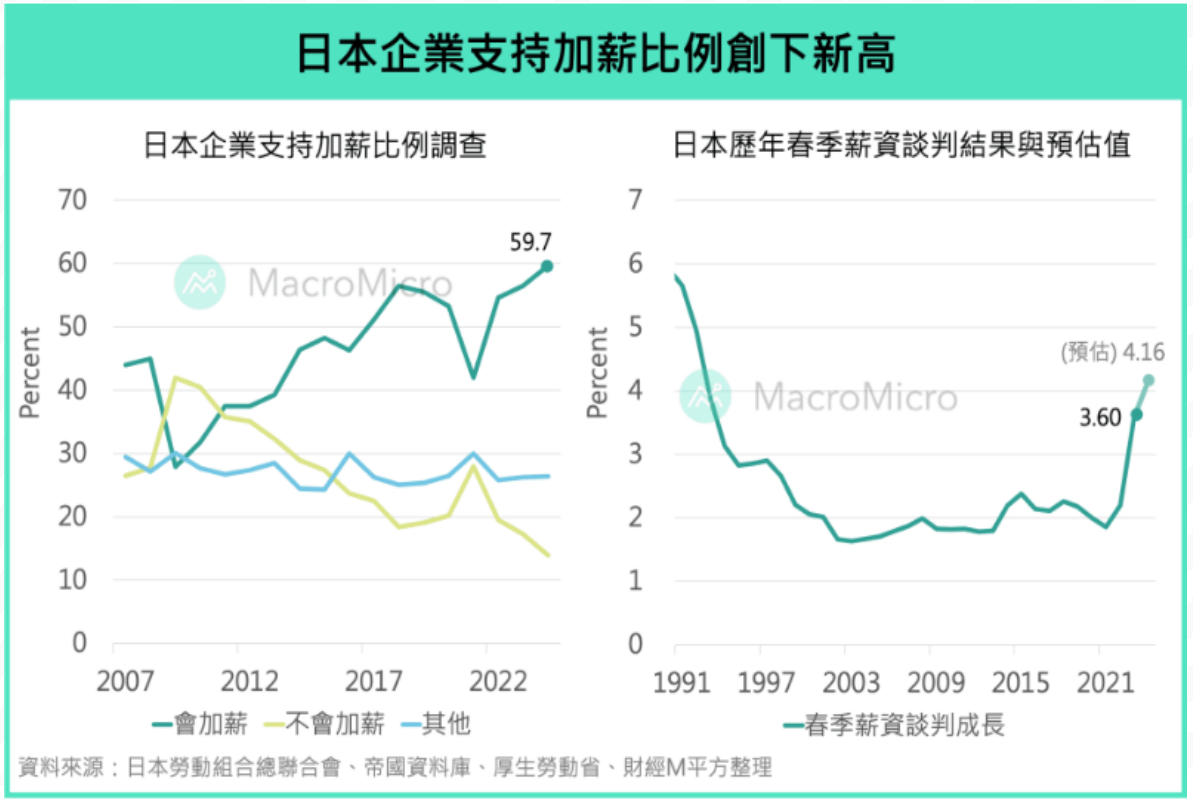
日本長期實施寬鬆政策形成的低利率環境與日圓貶值，對外資有更好的吸引力，加上台積電在熊本設廠等利多消息的帶動，吸引外資持續投入日本股市，**外資對日本股市的買賣超金額自去年10月開始偏向買超，至今仍大致維持每週持續買超的趨勢**。



期權財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並留意控管個人部位及投資風險，過去的績效及預期的表現不得為未來績效之保證，交易人須自行判斷與負責，本公司不負責任何法律責任。
華南期貨股份有限公司(112)年金管期總字號第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL/02-27180000 FAX/02-25463708

GDP與日經指數後續觀察重點

日本企業獲利增加後，提高員工薪水的比例也跟著提高，近期衰退的民間消費在民眾獲得加薪後應可回升，加上日本政府推動企業回流與外資落地，也有助於將企業獲利轉為GDP成長率。在日圓仍維持弱勢、日本企業獲利也持續成長的環境下，GDP指數將跟上股市的上升趨勢，並由基本面推動日經指數維持長期走多的趨勢。



期權財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並留意控管個人部位及投資風險，過去的績效及預期的表現不得為未來績效之保證，交易人須自行判斷與負責，本公司不負責任何法律責任。
華南期貨股份有限公司(112)年金管期總字號第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL/02-27180000 FAX/02-25463708

華南期貨
HUA NAN FUTURES

THE END

期權財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並留意控管個人部位及投資風險，過去的績效及預期的表現不得為未來績效之保證，交易人須自行判斷與負責，本公司不負責任何法律責任。
華南期貨股份有限公司(112)年金管期總字號第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL/02-27180000 FAX/02-25463708