

## 日本自民黨在眾議院失國會控制權，會令日圓重回弱勢嗎？

日本執政聯盟於眾議院失去多數席位後，會影響日本央行未來的加息步伐嗎？日圓又會因此重現弱勢嗎？

日本央行於今年 3 月終止負利率政策，並事隔 17 年首次加息，及後於 7 月將短期利率上調至 0.25%。日央行的舉動，令市場預期當局將會持續加息，以實現 2% 的通脹目標。石破茂早前接任首相，於首次與日本央行行長植田和男會面後，表示日本經濟目前未做好進一步加息的準備，新政府首要任務是擺脫通縮及刺激經濟。石破茂的言論暗示日本政府現階段不太支持央行持續加息的做法，這令市場擔心央行或會減慢加息步伐，因而拖累日圓匯價，美元兌日圓升至 146.40 水平。

日本在 10 月底舉行的眾議院選舉中，由剛成為黨魁的石破茂所領導的自民黨與聯盟夥伴公明黨聯手，最終失去議會多數席位，未能獲得組閣權力。石破茂在選舉結果公布後表示將會留任，稱在目前經濟和地緣政治環境艱難的時期，日本需要具連續性的執政。日圓匯價隨即跌至 3 個月低位。事實上，石破茂雖暗示現階段不宜加息，但他亦表示認同植田和男早前提及調整利率之前仍有時間評估市場及經濟狀況的觀點。同時，日本央行亦預期不會因為首相變動而改變從經濟角度釐定貨幣政策的慣常做法。至於日本執政聯盟失去國會控制權，或令新政府的施政變得謹慎，加大往後貨幣政策對經濟影響的考慮，但對央行整體的加息的部署料影響不大。

日本的經濟雖從年初的低迷中反彈，第二季國內生產總值（GDP）按年增長 2.9%，但經濟穩定性仍有待觀察。隨著日本經濟復甦漸見基礎，通脹率也具黏性，預期日本央行將繼續向加息之路進發。但是，目前當地經濟表現時好時壞，或限制央行短期加息步伐。另一方面，美聯儲已展開減息周期，儘管日本央行短期的加息速度或不及預期，但料日圓中長線會受益於美日利差逐步收窄的預期，支持日圓匯價整體上升走勢。

以上資訊由東亞銀行財富管理處高級投資策略師黃燕娥女士提供

\*\*\*\*\*

### 重要聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。