

## Bank of Japan: Haruhiko Kuroda sagt leise Servus...

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Leitzins („Policy Balance Rate“)	-0,10%	-0,10%	-0,10%
Zielrendite für 10J Staatsanleihen	0,00%	0,00%	0,00%

Quelle: Bank of Japan, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Die Notenbanker in Tokio spielen vor dem Wechsel an der Spitze der Bank of Japan auf Zeit. Sie haben einstimmig beschlossen, keine Veränderungen an ihrer Zinspolitik vornehmen zu wollen. Entsprechend bleiben der traditionelle Leitzins und die Zielrendite von Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahre jeweils auf dem bisherigen Niveau. Diese Nachricht passt gut zur Hypothese, dass die Zentralbank ihrem neuen Chef die Möglichkeit geben will, bereits in einer sehr frühen Phase seines Schaffens kraftvoll zu wirken und mit hoher Aktivität zu glänzen. Es mag allerdings ein gewisses Restrisiko für andere Entwicklungen gegeben haben; der aktuelle Notenbankchef Haruhiko Kuroda hätte die Bühne der internationalen Geldpolitik durchaus mit einem großen Knall – also mit der Verkündung des Endes der Maßnahmen zur Yield-Curve-Control durch die Bank of Japan – verlassen können wollen. Dazu ist es nicht gekommen, was den Yen etwas belastet hat. Auch am japanischen Rentenmarkt gab es eine leichte Reaktion auf die nun verkündeten Entscheidungen.
- // Anpassungen beim Prozedere der Yield-Curve-Control durch die Bank of Japan sind perspektivisch auf jeden Fall nötig. Auch ein komplettes Ende dieser Maßnahme scheint unserer Auffassung nach in den kommenden 9 Monaten zu „drohen“. Der ökonomische Nutzen durch die Fortsetzung der Yield-Curve-Control rechtfertigt nicht mehr den Aufwand, der durch die Implementierung dieser Maßnahme entsteht. Der neue Notenbankchef Kazuo Ueda sollte daher im Laufe des Jahres 2023 handeln müssen. Er gilt aber als vorsichtiger Mensch. Folglich wird Ueda das Kind nicht mit dem Bade ausschütten wollen. Ein langsames Vorgehen hätte den Vorteil, dass durch die Diskussionen größere Überraschungen bei den Marktteilnehmern vermieden werden könnten. In der Tat dürfte die japanische Wirtschaft einen ausgeprägten Anstieg der Kapitalmarktzinsen aufgrund von hoher Nervosität durch ein sehr schnelles Ende der Maßnahmen zur Yield-Curve-Control aktuell nicht gut verkraften. Dennoch scheinen die Tage der Yield-Curve-Control in Japan gezählt zu sein. Über eine Erhöhung des traditionellen Leitzinses dürfte Ueda dagegen aktuell noch nicht einmal nachdenken wollen.
- // Die Inflation im Land der aufgehenden Sonne notiert momentan zwar oberhalb der Zielgröße der Notenbank, die fast schon chronische Angst der Offiziellen der Bank of Japan vor einer Rückkehr der Deflation lässt dieses Faktum aber noch nicht zu einem Problem werden. Die Notenbanker wünschen sich aktuell zweifellos eine nachhaltige Stabilisierung der Inflationsraten oberhalb des Zielwertes von 2%. Erst wenn beim Blick auf die relevanten Daten wirklich sehr klar gesehen werden kann, dass deflationäre Tendenzen keine Bedrohung mehr darstellen, dürfte innerhalb der Notenbank auch über eine Anhebung des traditionellen Leitzinses diskutiert werden. Damit ist im Jahr 2023 aber wohl eher nicht mehr zu rechnen. In diese Richtung deuten auch die aktuellen Kommentare des scheidenden Zentralbankchefs Haruhiko Kuroda. Anlässlich der Pressekonferenz nach der Notenbanksitzung betonte dieser, dass das Inflationsziel mittlerweile erreichbar geworden ist.

### Fazit

- // **Die Bank of Japan hat am aktuellen Rand keine Anpassungen an ihrer Zinspolitik vornehmen wollen. Die Aufgabe der Beendigung der Maßnahmen zur Yield-Curve-Control fällt damit dem neuen Notenbankchef Kazuo Ueda zu. Haruhiko Kuroda verlässt die Bühne der internationalen Geldpolitik somit ohne den großen Knall, den einige Marktteilnehmern offenkundig befürchtet hatten. Allein diese Nachricht hat bereits einen gewissen Abwertungsdruck auf den Yen und Bewegungen am japanischen Rentenmarkt ausgelöst.**

### Analyst

Tobias Basse  
+49 511 361-9473  
tobias.basse@nordlb.de

**Wichtige Hinweise:**

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der **NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“)** erstellt worden. Die für die **NORD/LB** zuständigen Aufsichtsbehörden sind die **Europäische Zentralbank („EZB“)**, **Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main**, und die **Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“)**, **Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn** und **Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main**. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung dieser Information oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter [www.nordlb.de](http://www.nordlb.de) heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter [www.dsgv.de/sicherungssystem](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:  
10. März 2023, 09:28 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum)