

## Bank of Japan: Eine Premiere, die für Druck auf den Yen sorgt!

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

- // Kazuo Ueda hat sich für eine Premiere ohne den ganz großen Knall entschieden. Der neue Notenbankchef in Tokio schreckte somit vor zügigen Anpassungen am Prozedere zur Yield-Curve-Control durch die Bank of Japan zurück. Da er als vorsichtiger Mensch gilt, kommt diese Nachricht keinesfalls überraschend. Die Notenbanker in Tokio spielen somit auch weiterhin auf Zeit. Entsprechend wurden keine Veränderungen der Zinspolitik in Japan verkündet. Der traditionelle Leitzins und die Zielrendite von Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren verharren also auf dem „bewährten“ Niveau. Diese Entscheidung konnte wieder einmal ohne Gegenstimmen getroffen werden. Ganz untätig blieb die Notenbank in Tokio allerdings dennoch nicht. In ihrer verbalen Kommunikation hat die Bank of Japan nun auf klare Hinweise in Richtung auch langfristig sehr niedriger Zinsen verzichtet. Zudem wurde beschlossen, die Strategie der bisherigen japanischen Geldpolitik einer Prüfung zu unterziehen.
- // Diese Ankündigung eines „Reviews“ der Geldpolitik in Tokio kommt grundsätzlich nicht überraschend. Allerdings will man sich erstaunlich viel Zeit lassen. Die Diskussionen können den derzeitigen Plänen folgend bis zu anderthalb Jahre dauern. An dieser Stelle dürften viele Beobachter ein etwas zügigeres Vorgehen der Notenbank erwartet haben. Unserer Auffassung nach ist eine Anhebung des traditionellen Leitzinsniveaus vor der Beendigung der Prüfung der geldpolitischen Strategie der Notenbank recht unwahrscheinlich. Anlässlich der Pressekonferenz nach der Notenbanksitzung betonte Kazuo Ueda allerdings, dass Anpassungen an der japanischen Geldpolitik durchaus auch zeitnäher erfolgen könnten.
- // Wir glauben daher weiterhin, dass es noch in diesem Jahr Veränderungen beim Vorgehen zur Yield-Curve-Control geben wird. Die aktuellen Signale aus der Notenbank in Tokio deuten allerdings eher in die Richtung von zunächst nur vorsichtigen Anpassungen. Ein komplettes Ende dieser Maßnahme sollte wohl frühestens zum Ende des Jahres 2023 hin verkündet werden. Zu dieser Einschätzung passen die aktuellen Kommentare Kazuo Uedas, der betonte, das Vorgehen im Rahmen der Yield-Curve-Control könnte erst dann entbehrlich werden, wenn sich eine nachhaltige Stabilisierung der japanischen Inflationsraten im Bereich des Zielwertes von 2% zeigen würde. Einige Marktteilnehmer scheinen an dieser Stelle aber auf deutlich mehr Tempo gehofft zu haben.
- // Die Inflation im Land der aufgehenden Sonne pendelt nämlich inzwischen recht klar oberhalb des Zielwertes der Bank of Japan. Die Veränderungsrate der Konsumentenpreise in Tokio ist im April sogar weiter auf +3,5% YY angestiegen. In diesem Umfeld überrascht es nicht, dass die Notenbank ihre Inflationsprojektionen leicht nach oben hin angepasst hat. Innerhalb der Bank of Japan glaubt man aber auch weiterhin an eine baldige Verlangsamung des Preisauftriebs.

### Fazit

- // **Die Bank of Japan hat auch unter ihrem neuen Chef Kazuo Ueda keine Anpassungen an ihrer Zinspolitik vornehmen wollen. Die Notenbank leitet nun einen Prüfungsprozess ihrer geldpolitischen Strategie der jüngeren Vergangenheit ein, der circa anderthalb Jahre andauern wird, und betrachtet dabei die Erfahrungen seit 1998. Unserer Auffassung nach dürften Anhebungen des traditionellen Leitzinsniveaus wahrscheinlich erst nach dem Abschluss dieses Prüfungsprozesses erfolgen. Anpassungen am Prozedere zur Yield-Curve-Control sind aber dennoch bald möglich – mit einem Ende genau dieser Maßnahmen ist allerdings wohl erst im IV. Quartal 2023 zu rechnen. Einige Marktteilnehmer hatten mit Blick auf diese Fragestellung offenkundig deutlich mehr Tempo bei der Bank of Japan erwartet. Entsprechend ist der Yen nach der Notenbanksitzung zunächst unter Druck geraten.**

### 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: 28. April 2023, 09:53 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)