

Bank of Japan: Uedas Kommentare belasten den Yen

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

Quelle: Bank of Japan, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die Bank of Japan hat heute beschlossen, keine Veränderungen an ihrer Zinspolitik vorzunehmen. Der traditionelle Leitzins bleibt damit auf unverändertem Niveau. Gleiches gilt für die Zielrendite von Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren. Die geldpolitischen Entscheidungen der Notenbank in Tokio konnten wieder ohne Gegenstimmen getroffen werden. Einige Marktbeobachter hatten bereits am aktuellen Rand mit sehr konkreten Hinweisen auf ein baldiges Ende der Maßnahmen zur Yield-Curve-Control gerechnet. Diese Hoffnungen sind enttäuscht worden. Wir rechnen auch weiterhin frühestens im IV. Quartal 2023 mit einem Ende dieser geldpolitischen Maßnahme der Zentralbank in Tokio.
- // Anlässlich der Pressekonferenz nach der Verkündung der aktuellen Entscheidungen der Bank of Japan betonte der Notenbankchef Kazuo Ueda, dass die unerwünschten Nebenwirkungen der Maßnahmen der Zentralbank zur Yield-Curve-Control zuletzt deutlich nachgelassen haben. Diese Einschätzung ist ohne jeden Zweifel korrekt; so notiert die Rendite von japanischen Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren aktuell in Sichtweite der Marke von 0,40% - und damit wieder im Bereich des von der Bank of Japan definierten Bandes um den Zielwert. Ueda sagte aber auch, dass perspektivisch stärkere unerwünschte Nebenwirkungen dieses Programmes sichtbar werden könnten. Jüngst hatte der japanische Notenbankchef noch betont, dass ein Ende der Maßnahmen zur Yield-Curve-Control in Tokio denkbar wäre, wenn sich eine nachhaltige Stabilisierung der Inflationsraten im Bereich des Zielwertes von 2% abzeichnen würde. Heute relativierte er die Bedeutung dieser Marke allerdings in gewissem Umfang. In der Tat betonte Ueda, dass die Ausrichtung der Geldpolitik in Japan nicht notwendigerweise sofort dann verändert werden müsse, wenn die Inflationsprojektionen der Zentralbank über die Marke von 2% steigen würden. Unserer Auffassung nach bezieht sich der Notenbankchef mit dieser Aussage vor allem auf den traditionellen Leitzins. Dazu passt auch seine Anmerkung, dass die Verantwortlichen für die japanische Geldpolitik die Vor- und Nachteile der Maßnahmen zur Yield-Curve-Control weiterhin sehr sorgfältig abwägen werden.
- // Bemerkenswert ist in diesem Kontext allerdings schon, dass seine aktuellen Aussagen zur Inflationsentwicklung im Land der aufgehenden Sonne grundsätzlich als sehr vorsichtig bezeichnet werden müssen. So gab Kazuo Ueda zu Protokoll, dass er noch nicht unbedingt von einer nachhaltigen Stabilisierung der Inflationsrate im Bereich von 2% ausgehen würde. Seiner Auffassung nach wäre eine größere Veränderung der Beurteilung des makroökonomischen Preisumfeldes in Japan notwendig, um die geldpolitische Wende in Tokio einzuleiten. Gleichzeitig betonte er aber auch, dass das Risiko für ein exzessives Anziehen der Inflation aktuell nicht bei dem Wert 0 liegen dürfte. Ueda äußerte sich zudem zum Themenkomplex Vermögenspreisinflation. Er gab zwar zu, dass die niedrigen Zinsen in Japan dem Aktienmarkt helfen würden, die jüngst zu beobachtende Stärke bei den an der Börse in Tokio gehandelten Dividendenpapieren scheint seiner Einschätzung nach aber vor allem auf freundlichere Konjunkturaussichten im Land der aufgehenden Sonne zurückzuführen zu sein.

Fazit

- // Die Bank of Japan bleibt auf Kurs und hat auch am aktuellen Rand keine Anpassungen an der Ausrichtung ihrer Geldpolitik vorgenommen. Die sehr vorsichtigen Anmerkungen des Notenbankchefs Kazuo Ueda zum Inflationsumfeld in Japan haben sofort einen gewissen Druck auf den Yen ausgeübt. Der Devisenmarkt spürt, dass die Notenbank in Tokio vor allem bei perspektivisch denkbaren Anpassungen des traditionellen Leitzinsniveaus möglichst weiter auf Zeit spielen will. Ein Ende der Maßnahmen zur Yield-Curve-Control bleibt angesichts der aktuellen Preisdaten allerdings möglich. Wir rechnen damit allerdings auch weiterhin frühestens im IV. Quartal 2023. Höhere traditionelle Leitzinsen sollten dagegen sogar erst nach dem Abschluss des Prüfungsprozesses der Geldpolitik in Tokio drohen.

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 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.

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:
16. Juni 2023, 10:37 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum