

Bank of Japan: Warten auf die Fed!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Leitzins (obere Grenze)	0,10%	0,10%	0,10%
Leitzins (untere Grenze)	0,00%	0,00%	0,00%

Quelle: Bank of Japan, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Erwartungsgemäß hat die Bank of Japan heute keine Anpassungen an ihrer Zinspolitik verkündet. Die Leitzinsen verharren folglich auf unverändertem Niveau – also in der Bandbreite von 0,00% bis 0,10%. Die aktuellen Inflationsdaten aus dem Land der aufgehenden Sonne haben zwar wohl auch die letzten Deflations Sorgen bei den Notenbankern in Tokio vertrieben, am aktuellen Rand wollte man aber noch keine Veränderungen am Zinsniveau vornehmen. In der Tat waren die Produzentenpreise in Japan im Mai unerwartet stark gestiegen. In konkreten Zahlen ausgedrückt kam es zu einem Zuwachs um 0,7% M/M. Diese Entwicklung ist auch eine Konsequenz der ausgeprägten Schwäche des Yen. Vor allem im japanischen Finanzministerium ist schon seit geraumer Zeit die Sorge beobachtbar, dass höhere Inflationsraten das Konsumverhalten negativ beeinflussen könnten. Folglich steht die Notenbank nun sicherlich schon unter einem spürbaren Handlungsdruck. In der Tat dürften Zinsanhebungen perspektivisch vorgenommen werden müssen, um nicht die Notwendigkeit von dann wohl beinahe schon kontinuierlichen Devisenmarktinterventionen aufkommen zu lassen. Die Bank of Japan spielt also weiter auf Zeit. Dies gilt nicht nur mit Blick auf die Zinspolitik. So will die Notenbank ihre konkreten Pläne zum „Quantitative Tightening“ erst im Juli vorstellen. Viele Marktteilnehmer hatten hier mehr Aktivität erwartet. Diese Nachricht hat die Kapitalmarktzinsen im Land der aufgehenden Sonne fallen lassen. Entsprechend kam der Yen unter weiteren Druck – nun ist die Marke von 158,00 JPY pro USD in den Fokus gerückt.
- // Anlässlich der Pressekonferenz nach der Notenbanksitzung gab der Zentralbankchef Kazuo Ueda zu Protokoll, dass man die Leitzinsen weiter anheben werde, sobald sich verlässliche Signale für eine Verstärkung des aktuellen Preistrends gezeigt haben. Er betonte in diesem Zusammenhang die Bedeutung der Schwäche der japanischen Währung für die weitere Inflationsentwicklung. Nach Uedas Auffassung kann eine Zinsanhebung sogar bereits im Juli möglich sein; man wird genau auf die Daten achten müssen. Wir hatten mit diesem Signal gerechnet. Der Devisenmarkt reagierte dennoch in gewissem Umfang auf die eher „hawkische“ Wortmeldung des Notenbankchefs. Mit Blick auf das anstehende „Quantitative Tightening“ durch die Bank of Japan betonte Ueda, dass man mit Vorsicht agieren will. Dennoch gab er zu Protokoll, die Notenbank werde das Volumen ihrer Wertpapierkäufe in erheblichem Umfang herunterfahren.
- // Grundsätzlich scheint die Bank of Japan also auch weiterhin auf Zeit zu spielen. Diese Strategie ist bekannt. Die Kommentare des Notenbankchefs waren zwar recht „hawkish“, am aktuellen Rand schrecken die Geldpolitiker in Tokio aber noch vor konkreten Handlungen zurück. Die Schwäche des Yen wird jedoch bald mehr Aktivität erforderlich machen. Schon im Juli dürften die Leitzinsen angehoben werden müssen. Bei den anstehenden Anpassungen an der japanischen Geldpolitik wird die Bank of Japan aber dennoch vorsichtig bleiben. Zudem scheint man auf die geldpolitischen Maßnahmen anderer wichtiger Notenbanken zu hoffen. So hat die EZB das Leitzinsniveau jüngst bereits gesenkt. Auch das FOMC sollte im 2. Halbjahr 2024 noch eine Verringerung der Fed Funds Target Rate verkünden. Dies dürfte dem Yen helfen und den Handlungsdruck auf die Bank of Japan somit verringern.

Fazit

- // **Die Schwäche des Yen ist zwar ein Problem für die Bank of Japan, die Notenbank spielt aber vorerst noch auf Zeit. Die relativ „hawkischen“ Kommentare Kazuo Uedas sind keine große Überraschung, können konkrete Handlungen der Zentralbank inzwischen aber nicht mehr angemessen substituieren. Folglich ist in Japan perspektivisch schon mit etwas höheren Leitzinsen zu rechnen! Allerdings scheint die Notenbank auch auf die Aktivitäten der EZB und der Fed zu hoffen. Vor allem eine Leitzinssenkung in den USA könnte den Yen im 2. Halbjahr 2024 stützen und so den Handlungsdruck bei der Bank of Japan verringern.**

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 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:
14. Juni 2024, 09:49 Uhr**

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