

Bank of Japan: Warten auf höhere Leitzinsen

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Leitzins	0,50%	0,50%	0,50%

Quelle: Bank of Japan, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Erwartungsgemäß hat die Bank of Japan am aktuellen Rand abermals keine Anpassungen an ihrer momentanen Zinspolitik verkünden wollen. Folglich verharret der maßgebliche Leitzins weiterhin bei einem Wert von 0,50%. Allerdings wurde von den Notenbankern in Tokio beschlossen, den Umfang der Verkäufe von Staatsanleihen ab April 2026 zu verringern. Während die „eigentliche“ Zinsentscheidung ohne Gegenstimmen gefällt werden konnte, hat mit Tamura Naoki immerhin ein Zentralbanker andere Vorstellungen bezüglich der Anpassungen am QT-Programm der Bank of Japan zu Protokoll gegeben.
- // Die aktuelle Inflationsentwicklung übt weiterhin einen spürbaren Handlungsdruck auf die Notenbank in Tokio aus. In diesem Kontext wird von der Bank of Japan auch mit einem bangen Blick auf den Konflikt zwischen Israel und dem Iran zu achten sein; größere Turbulenzen am Markt für Rohöl, die einen deutlichen Preisanstieg für das „schwarze Gold“ zur Folge hätten, wären eindeutig ein Problem für die japanischen Notenbanker. Auch ohne entsprechende Nachrichten werden die maßgeblichen Entscheidungsträger in Tokio das Leitzinsniveau weiter anheben müssen; man dürfte an dieser Stelle aber wohl extrem vorsichtig vorgehen wollen.
- // Für diese Hypothese spricht vor allem auch ein Blick auf das lange Ende der Zinsstrukturkurve des Landes. So notiert die Rendite von japanischen Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von 10 Jahren derzeit bei immerhin schon 1,47%. Der Blick auf den Laufzeibereich von 20 Jahren offenbart zudem ein Zinsniveau im Bereich von 2,40%. Für das hochverschuldete Land stellen diese Entwicklungen sicherlich ein Problem dar. Aufgrund der historischen Erfahrungen ist die Angst vor einem „VaR-Schock“ im Finanzsystem des Landes bei der Zentralbank in Tokio in jedem Fall fast schon spürbar. Die Entscheidung, bei den anstehenden Anleiheverkäufen perspektivisch mehr Vorsicht walten lassen zu wollen, mag in der Tat genau in diesen Kontext zu stellen sein. Da Leitzinsanhebungen in den kommenden Monaten auf die Agenda der Notenbank rücken werden, will man das Kursniveau am Markt für festverzinsliche Wertpapiere offenbar nicht zeitgleich auch noch durch „übermäßige“ QT-Maßnahmen belasten.
- // Anlässlich der Pressekonferenz nach der Notenbanksitzung spielte der Zentralbankchef Kazuo Ueda die Gefahren durch höhere Inflationsraten ganz eindeutig herunter und verwies in diesem Kontext vor allem auf die Erwartungen aller in diesem Kontext relevanten Wirtschaftssubjekte. Vor einer möglichen Zinsanhebung würde man nun zunächst noch die „harten“ Wirtschaftsdaten sehr genau beobachten. Ueda wollte sich nicht dazu äußern, ob es bereits kurzfristig einen Bedarf für eine Erhöhung des Leitzinsniveaus in Japan geben könne. Er verwies auch auf die erhöhte Unsicherheit, die sich für die globale Wirtschaft aufgrund der neuen US-Handelspolitik fast schon zwangsläufig ergeben würde. Die nun beschlossene Verringerung des Volumens des QT-Programmes ab April 2026 erklärte Ueda mit der Sorge bezüglich einer unter Umständen zu stark erhöhten Volatilität am japanischen Rentenmarkt.

Fazit

- // Die Bank of Japan hat heute das Leitzinsniveau erwartungsgemäß abermals nicht erhöht. Ab April 2026 sollen die Verkäufe von Staatsanleihen allerdings verringert werden. Offenkundig will die Notenbank angesichts der wahrscheinlich bevorstehenden Zinsanhebungen nicht auch noch in übermäßigem Umfang einen direkten Druck auf die Kurse der japanischen Staatsanleihen auslösen. Die Angst vor einer zu großen Volatilität am Rentenmarkt des Landes ist bei der Zentralbank in Tokio in jedem Fall ganz eindeutig spürbar. Das aktuelle Inflationsumfeld wird die Bank of Japan unserer Auffassung nach perspektivisch zu weiteren Leitzinsanhebungen zwingen. Bei der wahrscheinlich nötigen Neuausrichtung der Geldpolitik in Tokio werden die maßgeblichen Entscheidungsträger allerdings wohl sehr vorsichtig vorgehen wollen.

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 oder Billigung 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:
17. Juni 2025, 10:11 Uhr

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