

Bank of Japan: Die Geldpolitiker zögern noch etwas

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

Quelle: Bank of Japan, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die Bank of Japan hat am aktuellen Rand noch keine Anpassungen an ihrer Zinspolitik vornehmen wollen. Diese Nachricht überrascht die internationalen Finanzmärkte nicht. Der maßgebliche Leitzins verharrt somit weiterhin bei 0,50%. Die Notenbanker in Tokio gehen inzwischen aber von in der Zukunft höheren Inflationsraten aus, was schon als dezenter Hinweis auf baldige Zinsanhebungen angesehen werden kann. Die aktuellen geldpolitischen Entscheidungen der Bank of Japan konnten erwartungsgemäß einstimmig getroffen werden.
- // Die durch die neue Handelspolitik Washingtons ausgelöste Unsicherheit hat bei der Notenbank in Tokio grundsätzlich zweifellos zu einer eher zögerlichen Haltung geführt. Durch den nun öffentlich vorgestellten Rahmenvertrag gibt es mit Blick auf diese Fragestellung mittlerweile aber deutlich mehr Sicherheit, was der Bank of Japan perspektivisch Anhebungen des Leitzinsniveaus erlauben sollte. Die sich abzeichnende Inflationsentwicklung im Land der aufgehenden Sonne dürfte Zinsanhebungen durch die Geldpolitiker in Tokio in der Tat sogar erforderlich machen. Allerdings wird die Notenbank dabei auch das lange Ende der Zinsstrukturkurve nicht aus dem Auge verlieren. Der in der jüngeren Vergangenheit beobachtbare Renditeanstieg bei den Papieren mit längeren Laufzeiten dürfte in starkem Maße Sonderfaktoren geschuldet sein und ist keinesfalls vor allem auf aggressive Leitzinsanhebungserwartungen bei den Händlern am Rentenmarkt zurückzuführen. Die Bewegungen bei den japanischen Kapitalmarktzinsen werden langsam sogar schon zu einem Problem für das hochverschuldete Land. Dieses Umfeld könnte die Notenbank in Tokio letztlich sogar zu etwas mehr Vorsicht bei den anstehenden Leitzinsanhebungen veranlassen.
- // Anlässlich der Pressekonferenz nach der Notenbanksitzung betonte Zentralbankchef Kazuo Ueda die geldpolitische Bedeutung der durch den Handelskonflikt mit Washington ausgelösten Unsicherheit sehr klar; mit der grundsätzlichen Einigung bestehe nun allerdings mehr Sicherheit. Das durch die regelrechte Zollangst der Wirtschaftssubjekte ausgelöste „Frontloading“ erschwere die Interpretation von makroökonomischen Daten seine Auffassung nach aber zunächst noch Ueda betonte zudem Notwendigkeit, die Lohnentwicklung sehr genau im Auge zu behalten. Aktuell sieht er keine große Gefahr des Eintretens eines Szenarios, in welchem die Geldpolitiker in Tokio nachhaltiger „hinter die Kurve zurückfallen“ würden. Die Preisentwicklung bewege sich nach und nach auf das Ziel der Notenbank zu. Ueda sprach zudem von einer moderaten Erholung der japanischen Wirtschaft. In diesem Kontext verwies der Notenbankchef auf das in Japan weiterhin zu beobachtende niedrige Realzinsniveau. Sollten sich diese Einschätzungen der Notenbanker bestätigen, wird man seiner Auffassung nach die Leitzinsen anheben müssen.

Fazit

- // Erwartungsgemäß hat die Bank of Japan das Leitzinsniveau im Land der aufgehenden Sonne zunächst nicht erhöht. Die durch die neue Handelspolitik Washingtons ausgelöste zusätzliche Unsicherheit hallt an dieser Stelle offenkundig noch nach. Die inzwischen verkündete grundsätzliche Einigung sollte aber bereits sehr hilfreich sein. In Verbindung mit den mittlerweile höheren Inflationserwartungen der Notenbank in Tokio müsste es also bald zu einer Leitzinsanhebung kommen. Die Entwicklungen beim Renditeniveau am langen Ende der japanischen Zinsstrukturkurve werden aber langsam zu einem Problem für das hochverschuldete Land. Entsprechend wird die Bank of Japan bei den anstehenden geldpolitischen Anpassungen wohl nur sehr vorsichtig agieren 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 Investitionsmöglichkeiten 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 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: 31. Juli 2025, 10:16 Uhr

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