

Bank of Japan: Der Blick ruht nun auf dem Dezember

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 keine Veränderungen an ihrer Zinspolitik verkündet. Diese Nachricht hat wohl niemanden wirklich überrascht. Der maßgebliche Leitzins im Land der aufgehenden Sonne notiert somit weiterhin bei einem Wert von 0,50%. Abermals konnte keine Einstimmigkeit unter den zentralen Entscheidungsträgern der Notenbank erzielt werden. Hajime Takata und Naoki Tamura votierten wieder für eine Leitzinsanhebung beide blicken offenkundig mit größerer Sorge auf die Inflationsentwicklung in Japan.
- // Diese Auffassung ist sicherlich nachvollziehbar; das Thema vorsichtige Leitzinsanhebungen wird daher auf der Agenda der Notenbank in Tokio bleiben. Angesichts der neuen Regierung hat das aktuelle politische Umfeld aber wohl sehr klar gegen ein züiges Handeln der Bank of Japan gesprochen. Insofern ist das Ausbleiben einer Zinsanpassung für den Moment definitiv keine Überraschung. Grundsätzlich wird der neuen Regierungschefin – auch aufgrund ihrer recht ambitionierten fiskalpolitischen Pläne – zwar eher eine Präferenz für ein niedrigeres Zinsniveau nachgesagt, die aktuellen Inflationsprobleme in Japan dürften aber weitere sehr vorsichtige Leitzinserhöhungen erforderlich machen. In diesem Kontext ist zu bedenken, dass vor allem die Entwicklung der Nahrungsmittelpreise zu einem sehr wichtigen politischen Thema zu werden beginnt.
- // Die Zentralbanker in Tokio sollten folglich bald agieren müssen. Man wird das Kind aber nicht mit dem Bade ausschütten wollen. Die Notenbanksitzung im Dezember rückt damit zunehmend in den Fokus. Der bereits jetzt von Takata und Tamura geforderte Zinsschritt um 25 bp nach oben könnte dann durchaus mehrheitsfähig werden.
- // Zentralbankchef Kazuo Ueda diskutierte anlässlich der Pressekonferenz nach der Notenbanksitzung mögliche Auswirkungen der US-Handelspolitik auf die Teuerung in Japan. Zudem rückte er die Nahrungsmittelpreise explizit in den Fokus. Vor einer erneuten Leitzinsanhebung will Ueda aber offenbar noch weitere Daten zur Lohnentwicklung genauer analysieren. Grundsätzlich sieht er eine moderate Erholung der japanischen Wirtschaft. Ueda betonte abermals die generell hohe Unsicherheit und gab zu Protokoll, Wechselkurse sollten eigentlich die fundamentalen Daten angemessen reflektieren.
- // Die aktuellen geldpolitischen Entscheidungen der Bank of Japan haben den Devisenmarkt zwar keinesfalls überrascht, einige Marktteilnehmer im FX-Segment haben aber offenbar mit klareren Hinweisen Kazuo Uedas in Richtung bald steigender Leitzinsen gerechnet. Entsprechend ist der Yen nun unter spürbaren zusätzlichen Druck geraten. Zur Verbesserung der preislichen Wettbewerbsfähigkeit der heimischen Industrie wird der Regierungschefin Sanae Takaichi zwar grundsätzlich ein Interesse an einem nicht zu starken Yen unterstellt, die neue Spitze des Finanzministeriums scheint nach Presseberichten gegenüber dem Dollar aber eher ein Niveau im Bereich von 120 bis 130 JPY pro USD im Auge zu haben. Damit präsentiert sich die japanische Währung derzeit wirklich schwach!

Fazit

- // Die Bank of Japan hat im Oktober abermals keine Anpassungen am Leitzinsniveau vornehmen wollen. Damit war auch nicht zu rechnen gewesen. Die Entscheidung konnte wieder nicht einstimmig getroffen werden. Leitzinsanhebungen bleiben damit ganz eindeutig auf der Agenda der Notenbank. Der Devisenmarkt scheint allerdings mit deutlich klareren Hinweisen in diese Richtung gerechnet zu haben. Die Anmerkungen des Notenbankchefs Kazuo Ueda wurden im FX-Segment daher als ziemliche Enttäuschung gewertet. Entsprechend ist der Yen zunächst unter zusätzlichen Abwertungsdruck 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 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:
30. Oktober 2025, 09:59 Uhr

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