

Bank of Japan: Vorsicht ist besser als Nachsicht!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Leitzins	0,75%	0,75%	0,75%

Quelle: Bank of Japan, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Erwartungsgemäß hat die Bank of Japan zum Start des neuen Jahres keinen Anpassungsbedarf an ihrer Zinspolitik gesehen. Der maßgebliche Leitzins verharret somit bei einem Wert von 0,75%. Die Notenbanker in Tokio agieren bekanntlich eigentlich immer sehr vorsichtig. Die nun kurzfristig notwendig gewordenen Wahlen sind zudem sicherlich kein Faktor, der zu mehr Aktivismus bei der Zentralbank geführt haben dürfte, zumal die aktuelle Regierungschefin prinzipiell wenig Dynamik beim Thema Leitzinsanhebungen zu präferieren scheint.
- // Auf den ersten Blick dämpfen die ebenfalls heute gemeldeten Zahlen zur Entwicklung der Konsumentenpreise die Notwendigkeit für weitere Leitzinsanhebungen in Japan schon. Im Berichtsmonat Dezember zeigte sich ein Anstieg um lediglich 2,1% Y/Y. Man darf an dieser Stelle aber keinesfalls die Details aus dem Auge verlieren. Sondereffekte hatten einen großen Einfluss auf die Zahlen. Die aktualisierten Inflationsprognosen der Notenbank zeigen in jedem Fall keine Gefahr der Rückkehr von Deflationsängsten. Hajime Takata sprach sich daher schon jetzt für eine erneute Anpassung der geldpolitischen Ausrichtung aus. Diese Auffassung war aber offensichtlich noch nicht mehrheitsfähig. Das Thema Leitzinsanhebungen sollte damit auf der Agenda der Geldpolitiker in Tokio bleiben. In diesem Kontext darf auch der Devisenmarkt nicht aus dem Auge verloren werden; die wirklich ausgeprägte Schwäche des Yen sollte perspektivisch eine geldpolitische Relevanz haben.
- // Aufwertungstendenzen bei der heimischen Währung könnten in der Tat helfen, den zwischenzeitlich beobachtbaren Inflationsanstieg auch wirklich nachhaltig in den Griff zu bekommen. Leitzinsanhebungen bleiben in diesem Umfeld zweifellos ein probates geldpolitisches Mittel. Die Bank of Japan wird aber sehr vorsichtig agieren wollen.
- // Zentralbankchef Kazuo Ueda betonte anlässlich der Pressekonferenz nach der Notenbanksitzung die Notwendigkeit, sich wieder stärker mit den historischen Erfahrungen zu beschäftigen. Der Blick zurück kann auch unserer Auffassung nach dabei helfen, die wahrscheinlichen Auswirkungen von Zinsanhebungen auf die japanische Wirtschaft genauer abschätzen zu können. Man muss bekanntlich die Vergangenheit kennen, um die Zukunft wirklich besser zu verstehen. Ueda äußerte sich auch zu den dynamischen Bewegungen bei den japanischen Kapitalmarktzinsen und gab zudem zu Protokoll, man müsse nun den Devisenmarkt genau im Auge behalten; dieser könne seiner Auffassung nach einen beachtenswerten Einfluss auf die weiteren Entwicklungen an der makroökonomischen Preisfront haben.

Fazit

- // Die Bank of Japan wollte erwartungsgemäß nicht mit einer Leitzinsanhebung ins neue Jahr starten. Die Notenbanker in Tokio stehen aber wohl auch weiterhin unter Handlungsdruck; die japanischen Geldpolitiker dürften an dieser Stelle allerdings keine große Hektik zeigen wollen. Der schwache Yen ist jedoch klar als Problem identifiziert worden. Der ausgeprägte Anstieg der Renditen am langen Ende der japanischen Zinsstrukturkurve reflektiert eine Kombination von höheren Risikoprämien und ambitionierten Leitzinsanhebungserwartungen der Marktteilnehmer. Kurzfristig rechnet zwar wohl kaum ein interessanter Beobachter mit heftigen Anpassungen am zinspolitischen Kurs der Bank of Japan, einige Marktteilnehmer scheinen in den Jahren 2026 und 2027 aber doch größeren Handlungsbedarf zu erwarten. Diese Auffassung kann am aktuellen Rand zu einem Problem werden. Die Bank of Japan müsste die Märkte nämlich überraschen, um zügig spürbare Aufwertungstendenzen beim Yen herbeizuführen. Dies dürfte angesichts des aktuellen Zinsumfeldes schwierig werden. Die Notenbanker sehen sich folglich mit einem fast schon klassischen Dilemma konfrontiert und werden weiterhin vorsichtig bleiben 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“), Sonnenmannstraße 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 Unvorgenommenheit 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 emittentspezifisch jeweils Finanzdatenabnehmer, 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 Verkaufentscheidung 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 Markttrisiken 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:
23. Januar 2026, 10:10 Uhr**

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