

Japan: Die Notenbank hebt das Leitzinsniveau vorsichtig an

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Leitzins	1,00%	1,00%	0,75%

Quelle: Bank of Japan, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Erwartungsgemäß hat die Bank of Japan das Leitzinsniveau am aktuellen Rand um 25bp erhöht. Der maßgebliche Leitzins notiert damit nun bei einem Wert von 1,00%. Nachdem sich die Notenbanker in Tokio zuletzt regelrecht an die erneute Zinsanhebung herangeschlichen haben, erfolgt nun endlich auch die Verkündung einer konkreten geldpolitischen Maßnahme. In der jüngeren Vergangenheit hatten einzelne hochrangige Notenbanker bereits für eine Anhebung des Leitzinsniveaus votiert und dabei mittelfristige Risiken für die Preisniveaustabilität argumentativ ins Blickfeld gerückt. Nun hat sich diese Auffassung endlich als mehrheitsfähig erwiesen. Die Entscheidung konnte dennoch nicht einstimmig getroffen werden. Sorgen um die Konjunktur haben Toichiro Asada dazu bewogen, sich für ein zunächst konstantes Leitzinsniveau auszusprechen. Auch mit Blick auf die Beendigung der Käufe von Anleihen durch die Zentralbank gab es keine ganz einheitliche Sichtweise der Dinge. Der geldpolitische Falke Naoki Tamura sprach sich an dieser Stelle für mehr Mut aus. Vor allem die Lohnentwicklung steht aktuell wohl sehr im Fokus der Geldpolitiker in Tokio. Die durch den Konflikt im Persischen Golf weiterhin erhöhten Ölpreise mögen auch eine Rolle spielen, zumal die Sorgen bezüglich der drohenden negativen ökonomischen Effekte des Iran-Konfliktes mit den Hoffnungen auf echte Entspannungstendenzen in den Beziehungen zwischen Washington und Teheran nun stärker in den Hintergrund zu treten scheinen. Bevor sich am Ölmarkt wirklich nachhaltig fallende Preise zeigen werden, dürfte es aber auch in einem solchen durch Optimismus geprägten Szenario noch eine gewisse Zeit brauchen.
- // Die neue Regierungschefin Sanae Takaichi blickt offenbar recht skeptisch auf die Pläne der Bank of Japan und scheint nicht wirklich von der Notwendigkeit für Leitzinsanpassungen nach oben überzeugt zu sein. In diesem Kontext sorgt sie sich vor allem um das Renditeniveau am Markt für Staatsanleihen; dieses könnte durch eine restriktivere Ausrichtung der Geldpolitik in Tokio weiter steigen, was für die Regierung, welche in der Summe eher nach zusätzlichen Spielräumen zur Finanzierung möglicher weiterer fiskalpolitischer Maßnahmen zu suchen scheint, problematisch sein könnte. Allerdings bewegt sich die japanische Geldpolitik aktuell wohl bereits „hinter“ der Kurve; vorsichtige Leitzinsanhebungen würden daher nicht notwendigerweise zu einem Anziehen der Kapitalmarktrenditen führen müssen; sogar das Gegenteil könnte inzwischen der Fall sein. Auch der Devisenmarkt scheint grundsätzlich mit weiteren Leitzinsanhebungen zu rechnen. Damit wären mutige Entscheidungen der Geldpolitiker in Tokio nötig, um die aktuell sehr ausgeprägte Schwäche des Yen wirklich nachhaltig zu bekämpfen. Diesen Mut wird die Bank of Japan aber wohl eher nicht zeigen wollen. Vor allem das aktuelle politische Umfeld scheint für eine ausgeprägte Vorsicht bei den Notenbankern in Tokio zu sprechen. Der nächste Zinsschritt dürfte sicherlich wieder nach oben gehen - die Frage ist lediglich, wann genau er erfolgen wird.
- // Aus gesundheitlichen Gründen ist Zentralbankchef Kazuo Ueda bei der heutigen Pressekonferenz nach der Notenbanksitzung von Shinichi Uchida vertreten worden. Dieses Faktum hat die japanischen Notenbanker allerdings nicht von einer Erhöhung der Leitzinsen abhalten können. Uchida betonte anlässlich seines Auftritts vor den Journalisten, die Notenbank habe aufgrund des Preisumfeldes agieren müssen. In diesem Zusammenhang verwies er auch auf die Schwierigkeit, das neutrale Zinsniveau numerisch genau zu bestimmen. Uchida thematisierte zudem explizit das Risiko, mit der Geldpolitik „hinter“ die Kurve zu fallen.

Fazit

- // **Die Bank of Japan hat sich getraut; das Leitzinsniveau wurde am aktuellen Rand erwartungsgemäß um 25bp erhöht. Vor allem die Lohnentwicklung dürfte für eine Anpassung bei der Zinspolitik gesprochen haben. Die Regierung scheint grundsätzlich eher skeptisch auf die Erhöhung der Leitzinsen in Japan zu blicken. Die Geldpolitiker werden daher nun eher mit Vorsicht voranschreiten wollen. Der nächste Zinsschritt der Bank of Japan dürfte dennoch wieder nach oben gehen.**

Analyst

Tobias Basse

+49 (0)511 361 2722

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 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 www.nordlb.de 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: 16. Juni 2026, 09:48 Uhr

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