

Japan: Keine Geschwindigkeitsrekorde bei der geldpolitischen Straffung

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Leitzins	1,25%	1,25%	1,00%

Quelle: Bank of Japan, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Erwartungsgemäß hat die Bank of Japan das Leitzinsniveau im Land der aufgehenden Sonne am aktuellen Rand um weitere 25 bp erhöht. Diese Nachricht kann wirklich nicht als Überraschung bezeichnet werden. Der maßgebliche Leitzins notiert damit nun bei einem Wert von 1,25%. Die Entscheidung konnte allerdings nicht einstimmig getroffen werden. Mit Toichiro Asada und Ayano Sato sprachen sich sogar gleich zwei hochrangige Notenbanker gegen den Zinsschritt nach oben aus. Viele Beobachter hatten mit weniger „Gegenwehr“ gerechnet. Diese Nachricht ist in jedem Fall nicht positiv für den Yen. Die Geldpolitiker in Tokio scheinen inzwischen zwar ganz grundsätzlich eine Notwendigkeit für eine geldpolitische Straffung zu sehen, manche Notenbanker haben nach den Zinsschritten der jüngeren Vergangenheit inzwischen aber schon etwas Angst vor der eigenen Courage. Die zwischenzeitlich fast schon gefährliche Schwäche des Yen, die auch einen Einfluss auf die Inflation hat, erfordert allerdings eindeutig eine Straffung der Ausrichtung der japanischen Geldpolitik. Auch die Regierung scheint ihren Widerstand gegen höhere Leitzinsen in Japan zumindest zunächst weitgehend aufgegeben zu haben. Der Premierministerin des Landes wurde in der Tat lange eine sehr kritische Haltung zur Umsetzung entsprechender Maßnahmen nachgesagt.
- // Es wäre aber wohl die Umsetzung von überraschend offensiven geldpolitischen Maßnahmen notwendig, um die Yen-Schwäche sehr kurzfristig in den Griff zu bekommen. Dieser Tatsache sind sich die Notenbanker in Tokio zweifellos bewusst. Die jüngst in den USA verkündete Zinsanhebung dürfte den Handlungsdruck bei Kazuo Ueda & Co. zwar noch erhöht haben, die Bank of Japan agiert aber auch weiterhin nur eher vorsichtig. Ein klares Signal in diese Richtung sind die zwei Gegenstimmen von Toichiro Asada und Ayano Sato. Beiden dürfte bei der Abstimmung bewusst gewesen sein, dass eine Leitzinsanhebung am aktuellen Rand nicht verhinderbar war; sie wollten mit ihrem Votum offenkundig vor allem vorschlagen, in der näheren Zukunft wieder etwas offensiver Zeitspiel zu betreiben. Die zwei Notenbanker gelten interessanterweise eher als Vertraute der Regierungschefin.
- // Zentralbankchef Kazuo Ueda gab sich anlässlich der Pressekonferenz nach der Notenbanksitzung eher „hawkish“. Er wollte damit wohl das „taubenhafte“ Signal, welches von den zwei Gegenstimmen kam, in gewissem Umfang relativieren. Ueda verwies auf einen regelrechten Regimewechsel. Die Notenbank müsse ihre geldpolitische Strategie an das neue Umfeld anpassen. Der Kampf gegen die Inflation rückt damit klar in den Fokus. Folglich hat der Notenbankchef die fast schon berühmte japanische Angst vor der Deflation nun endgültig zu den Akten gelegt. Ueda betonte aber auch, dass die Bank of Japan in engem Austausch mit der Regierung stehe. Kräftige Leitzinsanhebungen sollten seiner Auffassung nach möglichst vermieden werden, da diese zu größeren Bewegungen bei den Vermögenspreisen führen könnten. Zu seinem Treffen mit US-Finanzminister Scott Bessent wollte er sich nicht näher äußern. Ueda rückte zudem wieder die Lohnverhandlungen in Japan in den Fokus. Die Notenbank in Tokio wird im internationalen Vergleich sicherlich keine neuen Geschwindigkeitsrekorde bei der geldpolitischen Straffung aufstellen. Die zwei Gegenstimmen deuten sehr klar in diese Richtung. Vordergründig hat die Regierung ihren aktiven Widerstand gegen vorsichtige Leitzinsanhebungen zunächst aufgegeben, hinter den Kulissen scheint von der Premierministerin aber hier und da noch etwas Sand in das geldpolitische Getriebe geworfen zu werden, um eine zu zügige Transmission von restriktiven Impulsen in Japan zu verhindern. Im Kampf gegen die akute Schwäche des Yen mag dieses schwierige politische Umfeld noch zu einem Problem werden.

Fazit

- // Im Kampf gegen die Yen-Schwäche hat die Bank of Japan das Leitzinsniveau am aktuellen Rand um weitere 25 bp erhöht. Diese für den Devisenmarkt sehr wichtige Entscheidung konnte allerdings nicht konsensual getroffen werden. Gleich zwei Gegenstimmen müssen sicherlich als belastender Faktor für die japanische Währung betrachtet werden. Kazuo Ueda hat versucht, dieses Signal durch eher falkenhafte Kommentare zu relativieren. Er sieht einen regelrechten geldpolitischen Regimewechsel in Japan. Die alten Deflationsängste sind von ihm nun endgültig zu den Akten gelegt worden! Der Kampf gegen die Inflation rückt klar in den Fokus.

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 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 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: 18. September 2026, 10:20 Uhr

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