

Japan: Die Notenbank, die sich zunächst nicht traut...

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

Quelle: Bank of Japan, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die Bank of Japan hat am aktuellen Rand erwartungsgemäß zunächst keine weitere geldpolitische Straffung implementieren wollen. Folglich verharrt der maßgebliche Leitzins bei einem Wert von 1,25%. Diese Entscheidung konnte abermals nicht einstimmig getroffen werden – eine Tatsache, die aber wohl auch kaum als größere Überraschung gewertet werden kann. Mit Hajime Takata hat diesmal ein Falke eine abweichende Meinung vertreten und angesichts des Inflationsumfeldes für einen erneuten Zinsschritt nach oben votiert. Damit bleibt das Thema Leitzinsanhebungen ganz eindeutig auf der Agenda der japanischen Geldpolitiker. Zudem wurden schnellere Verkäufe der ETF-Bestände angekündigt.
- // Im Berichtsmonat September war die Jahresrate der Konsumentenpreise auf 2,1% gestiegen. Damit ist die fast schon „magische“ Marke von 2,0%, die auch für die Bank of Japan von sehr großer Relevanz ist, nun endlich überschritten worden. Diese Entwicklung ist aber keine sonderlich große Überraschung. Aufgrund des momentanen Preiseumfeldes kamen aus der Notenbank in Tokio zuletzt eher „falkenhafte“ Signale. Klappern gehört aber natürlich fast überall zum Geschäft der Geldpolitiker. Die Offiziellen der Bank of Japan werden unserer Auffassung nach in der Summe auch weiterhin nur eher vorsichtig agieren wollen. So scheint die Regierung in Tokio mit Blick auf das Jahr 2027 eher ambitionierte fiskalpolitische Pläne zu haben; zu hohe Zinsen würden bei der Umsetzung entsprechender wirtschaftspolitischer Maßnahmen natürlich nur stören! Mit ihren zwei Stimmen gegen die letzte Leitzinsanhebung hatten Toichiro Asada und Ayano Sato das aktuelle Zögern der Geldpolitiker in Tokio letztlich regelrecht vorbereitet. Beiden Notenbankern sollte bei der damaligen Abstimmung zweifellos bewusst gewesen sein, dass eine Erhöhung des japanischen Leitzinsniveaus wahrscheinlich nicht mehr verhinderbar war. Die zwei Offiziellen der Bank of Japan, die beide eher als Vertraute der Regierungschefin gelten, wollten mit ihrem Votum offenkundig vor allem vorschlagen, ab Oktober wieder etwas offensiver Zeitspiel zu betreiben. Dieser Plan scheint nun vorerst aufgegangen zu sein.
- // Aktuell pendelt der Yen relativ zur US-Währung wieder oberhalb der Marke von 157,00 JPY pro USD. Die ausgeprägte Schwäche der japanischen Währung ist mit Blick auf die weitere Inflationsentwicklung sicherlich nicht hilfreich. Die Notenbank in Tokio könnte den Yen mit Leitzinsanhebungen stützen. Die japanischen Geldpolitiker müssten die Marktteilnehmer aber wohl überraschen, um schnell spürbare Bewegungen am Devisenmarkt auszulösen. Am aktuellen Rand hätte eine Leitzinsanhebung um 25 bp dem Yen sicherlich geholfen. Die Notenbanker sind aber offenkundig (noch?) nicht bereit, wirklich in die Offensive zu gehen – und so dann doch zügiger klare Aufwertungstendenzen bei der japanischen Währung auszulösen!
- // Anlässlich der Pressekonferenz nach der Notenbanksitzung betonte der Zentralbankchef Kazuo Ueda die Möglichkeit einer Zinsanhebung in der näheren Zukunft. Bereits im Dezember könnte eine solche Maßnahme seiner Auffassung nach „drohen“. Vor allem das FX-Segment scheint sich aber noch klarere Signale in Richtung bald anziehender Leitzinsen in Tokio erhofft zu haben. Nach der Einschätzung des Zentralbankchefs müsse die Bank of Japan vor allem die Nachhaltigkeit des aktuellen Preistrends genau im Auge behalten. In jedem Fall bleiben die Lohnverhandlungen in Japan nach den Anmerkungen Uedas auch weiterhin im Fokus der interessierten Beobachter.

Fazit

- // Die Bank of Japan hat das Leitzinsniveau am aktuellen Rand nicht anpassen wollen. Im eigentlich auf Konsens ausgerichteten Land der aufgehenden Sonne konnte auch diese wichtige geldpolitische Entscheidung interessanterweise wieder nicht einstimmig getroffen werden. Perspektivisch wird man in Tokio aber an der Zinsschraube drehen müssen. Schon im Dezember könnte eine entsprechende geldpolitische Maßnahme drohen. Davon sollte der Yen dann profitieren können.

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: 30. Oktober 2026, 09:39 Uhr

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