

## Bank of Japan: Zögerliche Signale setzen den Yen unter Druck

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Leitzins (obere Grenze)	0,10%	0,10%	0,10%
Leitzins (untere Grenze)	0,00%	0,00%	0,00%

Quelle: Bank of Japan, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Die Bank of Japan hat am aktuellen Rand erwartungsgemäß keine Anpassungen an ihrer geldpolitischen Strategie vorgenommen. Das Leitzinsniveau verharrt damit im erst jüngst neu vorgegebenen Bereich von 0,00% bis 0,10%. Die Notenbanker in Tokio bleiben folglich vorsichtig und beobachten zunächst sorgfältig die weitere Inflationsentwicklung im Land der aufgehenden Sonne. So betonte der Zentralbankchef Kazuo Ueda anlässlich der Pressekonferenz nach der Notenbanksitzung explizit, dass man die makroökonomischen Preistrends sehr genau im Auge behalten werde. Die zukünftige Ausrichtung der Geldpolitik in Tokio müsse sich jeweils an den neuen Inflationsdaten orientieren. In diesem Kontext rückte Ueda abermals die Bedeutung der Lohnentwicklung klar in den Fokus. Mit Blick auf die Abwertungstendenzen beim Yen betonte der Chef der Bank of Japan, dass die Notenbank keinem Wechselkursziel folgen würde. Die Bewegungen am Devisenmarkt könnten seiner Auffassung nach aber über ihren Einfluss auf die Inflationsentwicklung schon noch eine Bedeutung für die Geldpolitik in Tokio haben. Ueda gab in diesem Zusammenhang aber auch zu Protokoll, dass er aktuell keinen großen Einfluss der Schwäche des Yen auf das Preisniveau in Japan sehen würde.
- // Der Devisenmarkt muss nun dennoch genau im Auge behalten werden. Vor allem im Finanzministerium scheinen einige hochrangige Offizielle wieder mit größeren Bedenken auf die Abwertungstendenzen beim Yen zu blicken. Die Schwäche der japanischen Währung ist ein zweischneidiges Schwert für die Wirtschaft des Landes. Einerseits verbessert die Abwertung die preisliche Wettbewerbsfähigkeit der heimischen Unternehmen; andererseits befürchtet das Finanzministerium in Tokio offenbar, dass höhere Importpreise die Konsumfreude der privaten Haushalte in Japan regelrecht „verhageln“ könnten.
- // Die aktuellen Nachrichten zur Geldpolitik in Tokio haben den Yen eindeutig belastet. Direkt nach der Notenbanksitzung wertete die japanische Währung weiter ab. Einige Marktteilnehmer im FX-Segment hatten offenbar klarere Hinweise in Richtung einer perspektivisch etwas strafferen Ausrichtung der Geldpolitik in Japan erwartet. Die Meldung von Inflationsdaten aus Tokio, die im April – allerdings vor allem aufgrund von Verzerrungen – eine spürbare Verringerung des Preisauftriebs anzeigen, haben dem Yen sicherlich auch nicht geholfen. Wechselkurse sind niemals ein monokausales Phänomen. Die aktuell bei der japanischen Währung beobachtbare Schwäche ist sicherlich auch ein Resultat der Stärke des US-Dollars. Der Devisenmarkt hatte zwischenzeitlich mit recht offensiven Zinssenkungen der Fed gerechnet. Das nun wohl doch sehr defensive Vorgehen der Notenbank in Washington belastet den Yen zweifellos. Das FOMC wird die Fed Funds Target Rate im Laufe des 2. Halbjahres 2024 aber wohl noch senken wollen. Dies müsste dem Yen perspektivisch in gewissem Umfang helfen. Die Bank of Japan dürfte diesen Trend dann durch eine vorsichtige Leitzinsanhebung noch etwas verstärken wollen. Offiziell wird man diese geldpolitische Maßnahme wohl mit der Gefahr anziehender Inflationsraten begründen. Faktisch würde die Bank of Japan aber vor allem auch etwas Interventionsdruck vom Finanzministerium nehmen! Auch bei dieser wahrscheinlich anstehenden Anpassung der Geldpolitik wird man aber vorsichtig bleiben.

### Fazit

- // **Die Bank of Japan spielt zunächst weiter auf Zeit und beobachtet die Entwicklungen an der makroökonomischen Preisfront im Land der aufgehenden Sonne zunächst sehr genau. Die Schwäche des Yen wird aber zunehmend zu einem Problem. Folglich ist in Japan perspektivisch schon mit etwas höheren Leitzinsen zu rechnen. Die Zentralbanker in Tokio werden aber weiterhin mit großer Vorsicht agieren wollen. Die zentrale Frage ist an dieser Stelle aber wohl, wie die Bank of Japan agieren würde, wenn die US-Zentralbank in 2024 keine Leitzinssenkungen vornehmen will. Dies ist allerdings keinesfalls unser Basisszenario!**

### 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 und 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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:**  
**26. April 2024, 10:20 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum)