

Bank of Japan: Das Ende einer Ära!

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

Quelle: Bank of Japan, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die Notenbanker in Tokio haben sich am aktuellen Rand endlich von der geldpolitischen Strategie der Negativzinsen verabschiedet. Damit endet in Japan eine Ära. Die Bank of Japan plant nun, das „traditionelle“ Leitzinsniveau im Bereich von 0,00% bis 0,10% zu halten. Zudem wurden die Maßnahmen zur direkten Kontrolle der japanischen Kapitalmarktzinsen eingestellt. Die Zielrendite für japanische Staatsanleihen, die zuletzt ohnehin nur noch eine symbolische Bedeutung hatte, existiert damit inzwischen auch offiziell nicht mehr. Die ETF-Käufe durch die Notenbank werden ebenfalls beendet.
- // Die Geldpolitiker in Tokio zeigen damit eine fast schon ungewöhnlich große Aktivität. Grundsätzlich war mit entsprechenden Maßnahmen zwar zu rechnen gewesen, das Timing der Zinsanhebung kann aber doch als eher offensiv bezeichnet werden. Insofern verwundert es auch nicht, dass die aktuelle Zinsentscheidung im eigentlich auf Konsens ausgerichteten Land der aufgehenden Sonne nicht einstimmig getroffen werden konnte. Mit Toyooki Nakamura und Asahi Noguchi stimmten gleich zwei Notenbanker gegen die Veränderung. Ersterer betonte in diesem Kontext, er hätte vor einer Zinsanhebung lieber noch auf klarere Hinweise für steigende Löhne auch bei den kleineren und mittelgroßen Unternehmen warten wollen. Die Kommentare des Zentralbankchefs Kazuo Ueda zeigen jedoch, dass vor allem die jüngsten Lohnforderungen den Ausschlag für die Zinsanhebung gegeben haben dürften. Eindeutige Signale in Richtung weiter steigender Leitzinsen wollte die Notenbank in Tokio am aktuellen Rand nicht geben. Unserer Auffassung nach wird die japanische Geldpolitik in den kommenden Monaten nur mit großer Vorsicht adjustiert werden. Eine regelrechte Sequenz von Zinsanhebungen ist wohl nicht zu erwarten. Diese Auffassung scheint auch der Devisenmarkt zu teilen. So wertete der Yen nach der Zinsentscheidung der Bank of Japan beispielsweise gegenüber dem US-Dollar ab und stabilisierte sich oberhalb der psychologisch wichtigen Marke von 150 JPY pro USD. Die fast schon kollektive Deflationsangst in Japan dürfte weiterhin einen großen Einfluss auf die zukünftige Geldpolitik in Tokio haben. Die Notenbank wird daher wahrscheinlich dem Motto „Vorsicht ist besser als Nachsicht“ folgen wollen.
- // Auf der Pressekonferenz nach der Notenbanksitzung betonte Kazuo Ueda, dass die weitere Ausrichtung der Geldpolitik in Tokio maßgeblich von der Preisentwicklung determiniert werden wird. Noch sei lediglich wahrscheinlich, aber eben auch nicht sicher, dass das Inflationsziel der Bank of Japan wirklich nachhaltig erreicht werden könne. Nur ein weiteres Anziehen der Inflation werde im aktuellen Preisumfeld nach Auffassung von Ueda zu zusätzlichen Zinsanhebungen führen. Die Lohnentwicklung sollte somit im Fokus der Marktteilnehmer bleiben. Der Notenbankchef gab in diesem Zusammenhang zu verstehen, dass steigende Einkommen den Konsum unterstützen sollten. Gefahren für die japanische Wirtschaft gehen nach Auffassung von Ueda vor allem von der weiteren Entwicklung der globalen Ökonomie aus. Er betonte zudem, dass ein rapider Anstieg der Leitzinsen in Japan wohl nicht notwendig werden sollte. In seinem jüngsten Gespräch mit dem Regierungschef Fumio Kishida hat Ueda offenbar betont, dass von der Bank of Japan weiterhin eine lockere Geldpolitik betrieben werden solle.

Fazit

- // Die Bank of Japan hat heute das Ende einer Ära im Land der aufgehenden Sonne eingeläutet und sich endlich von der Strategie der Negativzinsen verabschiedet. Diese Entscheidung kommt lediglich vom Timing her etwas überraschend. Die jüngsten Lohnforderungen scheinen in diesem Kontext eine große Rolle zu spielen. Zudem wurde die Zielrendite für japanische Staatsanleihen nun auch formal abgeschafft. Die Notenbank will es wieder dem Markt überlassen, das Niveau der Kapitalmarktzinsen zu determinieren. Die Geldpolitik fokussiert jetzt folglich auf das kurze Ende der Zinsstrukturkurve. Rapide steigende Leitzinsen sind in Tokio aber eher nicht zu erwarten. Die Notenbank wird bei der Neuaufrichtung der japanischen Geldpolitik sehr vorsichtig agieren und die Inflationsentwicklung extrem genau im Auge behalten.

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.

Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:
19. März 2024, 10:57 Uhr

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