

Bank of Japan: Das Zögern der Notenbank lastet auf dem Yen

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Leitzins	0,25%	0,50%	0,25%

Quelle: Bank of Japan, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die Bank of Japan hat heute entschieden, die Leitzinsen im Land der aufgehenden Sonne zunächst nicht weiter anzuheben. Die Verantwortlichen für die Ausrichtung der Geldpolitik in Tokio spielen also auf Zeit. Bei der Abstimmung konnte allerdings kein einstimmiges Ergebnis erzielt werden. Mit Naoki Tamura sprach sich ein hochrangiger Notenbanker bereits jetzt für eine Anhebung des Leitzinsniveaus aus.
- // Die ausgeprägte Schwäche des Yen übt mittlerweile ganz eindeutig einen spürbaren Handlungsdruck auf die Geldpolitiker in Tokio aus. Gegenüber der US-Währung ist nun wieder die psychologisch wichtige Marke von 155,00 JPY pro USD in den Fokus gerückt, die heute sogar recht nachhaltig überwunden werden. Aufgrund von Pressemeldungen, die nach Gesprächen mit Offiziellen der Notenbank in Tokio, eher in die Richtung einer ziemlich zögerlichen Neuausrichtung der japanischen Geldpolitik gedeutet hatten, waren an den internationalen Finanzmärkten zuletzt in der Tat Spekulationen aufgekommen, das Jahr 2024 könnte ohne weitere Leitzinsanhebung durch die Bank of Japan enden. Insofern war das Ausbleiben der Zinsanhebung heute eigentlich keine große Überraschung für viele Beobachter.
- // Vor allem die Anmerkungen von Zentralbankchef Kazuo Ueda anlässlich der Pressekonferenz nach der Notenbanksitzung haben für Druck auf die japanische Währung gesorgt. Dieser hat nämlich betont, dass er die Lohnverhandlungen im Frühling genau im Auge behalten will. Damit wackelt nun offenbar auch der Januar als möglicher Monat für eine weitere Anhebung des Leitzinsniveaus in Japan. Allerdings gab Ueda etwas relativierend auch zu Protokoll, dass es möglich sein dürfte, bereits vor dem Monat März ein Gefühl für den wahrscheinlichen weiteren Verlauf der Verhandlungen über die zukünftige Lohnentwicklung zu erhalten. Man habe wohl schon zum Zeitpunkt der nächsten Notenbanksitzung im Januar gewisse relevante Informationen. Dennoch haben seine Ausführungen im FX-Segment in der Summe Spekulationen bezüglich einer auch weiterhin sehr zögerlichen Bank of Japan ausgelöst. Neue taubenhafte Signale aus der Notenbank könnten den Yen nun sogar nachhaltiger in Richtung der Marke von 160 JPY pro USD bewegen. Diese ausgeprägte Schwäche der japanischen Währung dürfte aber im Finanzministerium in Tokio nicht gut ankommen. Ueda scheint sich dieser Tatsache sehr bewusst zu sein. Auch daher hat er wohl Anmerkungen gemacht, die dann doch in Richtung baldiger Zinsanhebungen deuten. So betonte Ueda beispielsweise, dass man die Auswirkungen der Yen-Schwäche für die weitere Inflationsentwicklung genau im Auge behalten werde. Zudem gab er zu Protokoll, die Notenbank werde auf den sich abzeichnenden makroökonomischen Preistrend in Japan mit Zinsanhebungen reagieren müssen. Die morgigen November-Zahlen zur Entwicklung der CPIs sollten bereits neue Hinweise in diese Richtung liefern.

Fazit

- // **Die Bank of Japan spielt zunächst weiter auf Zeit. Entsprechend wurde das Leitzinsniveau zum Abschluss des Jahres 2024 nicht mehr angehoben. Die Inflationsentwicklung bleibt im Fokus und sollte perspektivisch Handlungen der Zentralbank erforderlich machen. Vor allem die jüngsten Anmerkungen Kazuo Uedas anlässlich der Pressekonferenz nach der Notenbanksitzung haben an den Märkten zu Spekulationen über ein längeres Zögern der Bank of Japan geführt, was den Yen dann unter einen spürbaren Abwertungsdruck gesetzt hat. Aufgeschoben ist aber nicht aufgehoben. So dürfte die Notenbank in Tokio mit dem Abklingen der Deflationsängste unter Handlungsdruck bleiben. Damit wird wohl auch 2025 in Japan zu einem Jahr der steigenden Leitzinsen. Die Notenbanker werden aber wahrscheinlich sehr vorsichtig agieren wollen. Damit übernehmen die Falken wohl eher nicht das geldpolitische Ruder in Tokio.**

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. Dezember 2024, 09:57 Uhr**

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