

## Bank of Japan: Donald Trump und der Yen stehen im Fokus

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

Quelle: Bank of Japan, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Heute hat die Bank of Japan das Leitzinsniveau im Land der aufgehenden Sonne um 25bp erhöht. Zwischenzeitlich hatte es zwar Signale aus der Notenbank gegeben, die eher auf ein Zögern hingedeutet hatten (wohl um vor allem weitere Informationen zur Lohnentwicklung abzuwarten), die jüngsten Anmerkungen von hochrangigen Offiziellen der Bank of Japan haben dann aber doch recht klar in die Richtung einer Zinsanhebung im Januar gedeutet. Insofern stellt die heutige Entscheidung sicherlich keine große Überraschung dar. Bei der Abstimmung konnte wieder kein einstimmiges Ergebnis erzielt werden. Mit Toyooki Nakamura sprach sich ein Entscheidungsträger für ein zögerlicheres Vorgehen aus, um neue Daten zur Profitabilität der Unternehmen abzuwarten.
- // Heute sind zudem noch aktuelle Zahlen zur Inflationsentwicklung in Japan gemeldet worden. So zog die Jahresrate der Konsumentenpreise im Dezember 2024 um immerhin 3,6% an. Mit einer recht unerfreulichen Entwicklung war zwar grundsätzlich gerechnet worden, das Ausmaß des Anstiegs der Preise war dann aber wohl doch eine gewisse Überraschung für die meisten interessierten Beobachter. Die aktuelle Inflationsentwicklung spricht also auch ziemlich eindeutig für eine weniger lockere geldpolitische Ausrichtung in Tokio.
- // Die ausgeprägte Schwäche des Yen dürfte bei der Zinsentscheidung der Bank of Japan ebenfalls eine große Rolle gespielt haben. Im Hinterkopf zumindest einiger Notenbanker in Tokio mögen in der Tat auch allgemeine außenpolitische Ziele von Relevanz gewesen sein. Mit der nun vorgenommenen Zinsanhebung setzt sich die Zentralbank mittlerweile natürlich deutlich weniger stark dem Risiko von Vorwürfen durch die neue US-Regierung aus, den Yen durch die Umsetzung einer zu lockeren geldpolitischen Strategie absichtlich zu schwächen.
- // Die aktuellen Anmerkungen von Zentralbankchef Kazuo Ueda anlässlich der Pressekonferenz nach der Notenbanksitzung zeigen in jedem Fall sehr klar, dass die Bank of Japan genau auf die Vorgänge in Washington zu blicken scheint. So betonte Ueda beispielsweise, dass der von einigen Beobachtern nach dem Regierungswechsel in den USA befürchtete Schock an den internationalen Finanzmärkten ausgeblieben ist. Allerdings sollte die zukünftige Handelspolitik der Vereinigten Staaten seiner Auffassung als Faktor anzusehen sein, der perspektivisch noch zu Verunsicherungen führen kann. Ueda gab auch zu Protokoll, dass Bewegungen am Devisenmarkt in Japan derzeit stärkere Implikationen für die Inflationsentwicklung in Japan zu haben scheinen. Zudem betonte er, dass das Leitzinsniveau in Japan noch nicht neutral ausgerichtet sei. Ueda machte zwar einige Kommentare, die in bestem Neudeutsch wohl als ziemlich „hawkish“ bezeichnet werden müssen, fand zwischenzeitlich allerdings durchaus auch eher vorsichtige Worte. In der Summe dürften seine Anmerkungen aber doch recht klar in die Richtung von weiteren Zinsanhebungen durch die Bank of Japan deuten.

### Fazit

- // Die Bank of Japan hat heute das Leitzinsniveau um 25bp erhöht. Die aktuelle Inflationsentwicklung und die momentane Schwäche der japanischen Währung haben diese geldpolitische Maßnahme erforderlich gemacht. Auch allgemeine außenpolitische Überlegungen könnten bei der Entscheidung für höhere Zinsen in Tokio eine Rolle gespielt haben. So manövrieren sich die Notenbanker bereits frühzeitig aus der Schusslinie von Donald Trump. Der Vorwurf, den Yen durch eine zu lockere Ausrichtung der japanischen Geldpolitik gezielt zu schwächen, dürfte den Verantwortlichen in Washington nun deutlich schwerer fallen. Die japanische Währung konnte in gewissem Umfang von der Zinsentscheidung profitieren, der Devisenmarkt hatte aber wohl weitgehend mit der nun vorgenommenen Anpassung gerechnet.

### 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:**  
**24. Januar 2025, 10:00 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)