

## Bank of Japan: Droht ein Plaza-Abkommen „auf Speed“?

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

Quelle: Bank of Japan, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Die Bank of Japan hat heute keine Anpassungen an ihrer Zinspolitik vorgenommen. Der maßgebliche Leitzins verharrt somit unverändert bei 0,50%. Diese Nachricht ist keine Überraschung. Die Entscheidung konnte ohne Gegenstimmen gefällt werden. Grundsätzlich drohen in Japan zwar weiterhin steigende kurzfristige Zinsen, die Notenbanker in Tokio werden aber möglichst recht vorsichtig agieren wollen.
- // Eine deutlich protektionistischere Neuausrichtung der Handelspolitik in den Vereinigten Staaten wäre für das exportorientierte Japan ökonomisch eine große Bedrohung. Die in Washington momentan beobachtbaren Diskussionen über eine Art Plaza-Abkommen „auf Speed“ zeigen in jedem Fall einen klaren Fokus Donald Trumps auf die Umsetzung von Maßnahmen zur Verbesserung der preislichen Wettbewerbsfähigkeit der US-Industrie. In diesen Kontext dürfte wohl auch die im Januar verkündete Leitzinsanhebung der Bank of Japan zu stellen sein. Die Notenbanker in Tokio hatten zum Start des Jahres eine Zinserhöhung um 25bp verkündet. Ein Ziel mag damals auch gewesen sein, die ausgeprägte Schwäche des Yen etwas zu dämpfen; offensichtlich will man möglichst nicht ins Visier der US-Wirtschaftspolitiker rücken. Interessant ist aber schon, wie offensiv die Bank of Japan die Handelspolitik Washingtons inzwischen als relevanten Risikofaktor für die heimische Wirtschaft thematisiert.
- // Der mittlerweile beobachtbare spürbare Anstieg der Kapitalmarktzinsen im Land der aufgehenden Sonne wird aber wohl zunehmend zu einem relevanten Belastungsfaktor für die Wirtschaftsaktivität in Japan. Zudem drohen die Zinszahlungen langsam zu einem fiskalpolitischen Problem für den stark verschuldeten japanischen Staat zu werden. Diese Faktoren limitieren zweifellos die Spielräume für höhere Leitzinsen in Tokio.
- // Anlässlich der Pressekonferenz nach der Notenbanksitzung wollte Zentralbankchef Kazuo Ueda keine Anmerkungen zu Donald Trumps Kommentaren bezüglich der Schwäche des Yen machen. Die Notenbanker in Tokio äußern sich traditionell nur sehr vorsichtig zu Bewegungen am Devisenmarkt. Der Ball liegt hier eher beim japanischen Finanzministerium. Ueda gab zu Protokoll, dass man nun sehr genau auf neue Wirtschaftsdaten aus Japan achten werde. Diese dürften das Tempo bei den zukünftigen Zinsanhebungen vorgeben. Er betonte in diesem Kontext auch die Relevanz des Blicks auf die Verbraucherausgaben. Angesichts von weiterhin klar negativen kurzfristigen Realzinsen sollte die japanische Geldpolitik nach Auffassung von Ueda derzeit noch ziemlich expansiv wirken.

### Fazit

- // Die Bank of Japan hat heute das Leitzinsniveau nicht angepasst. Die US-Handelspolitik ist nun auch offiziell in den Fokus der Notenbanker in Tokio gerückt. Grundsätzlich wird man wohl keine stärkeren Abwertungen des Yen gegenüber der Währung der Vereinigten Staaten mehr auslösen wollen. Gleichzeitig sind die aktuellen Pläne Washingtons aber auch ein Risiko für die Ökonomie Japans. Daher können sie akut ebenfalls zur Begründung einer eher zögerlichen Haltung der Zentralbank dienen. Der jüngst beobachtbare Anstieg der Kapitalmarktzinsen im Land der aufgehenden Sonne ist inzwischen zu dem zu einem relevanten Belastungsfaktor für die japanische Wirtschaft geworden, was den Spielraum für zukünftige Zinsanhebungen der Notenbank in Tokio limitieren dürfte. In diesem Umfeld könnte die Bank of Japan versuchen, Erhöhungen des heimischen Leitzinsniveaus auch durch „hawkische“ Kommentare zu substituieren. Diesen Weg wollte Kazuo Ueda heute jedoch noch nicht gehen. Folglich konnte der Yen nicht von der Zinsentscheidung und der anschließenden Pressekonferenz des japanischen Notenbankchefs profitieren.

### 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 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 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 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:**  
**19. März 2025, 09:55 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)