

China: Stimmung springt ja stärker als Phoenix aus der Asche!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CFLP Manufacturing PMI	50,1	49,5	47,0
CFLP Services PMI	54,4		41,6
CFLP Composite PMI	52,9		42,6

Quelle: China Federation of Logistics and Purchasing, NORD/LB Research

Einschätzung

- // China ist zurück auf der Wachstumsschiene! Das jedenfalls lassen die neuesten Einkaufsmanagerindizes aus China erwarten. Das Federation of Logistics and Purchasing (CFLP) gab heute Morgen die Ergebnisse der Stimmungsumfragen bekannt, in der es um die Unternehmensaussichten im gewerblichen Sektor und dem Dienstleistungsbereich für Januar geht. Angesichts des in China gefeierten Neujahrsfestes und dem deswegen üblichen Ausfall einiger marktrelevanter Konjunkturdaten bis Mitte März liefern die Stimmungskennzahlen in dieser Phase immer besonders wichtige Informationen für die Finanzmärkte.
- // Laut CFLP ist es im Produktionssektor nach der ausgeprägten Mollstimmung im Dezember nun im Januar zu einer Aufhellung gekommen. Der PMI stieg von 47,0 auf 50,1 Punkte. Noch deutlicher fiel die Stimmungsverbesserung im Dienstleistungssektor aus: Für diesen PMI ging es nach dem Einbruch auf unter 42 Punkte nun sogar um über 12 Punkte auf 54,4 Punkte in die Höhe. Nach dem Ende der Restriktionen besteht also offenbar massiver Nachholbedarf bei Dienstleistungen. Die vorlaufenden Orderkomponenten zogen ebenfalls raketenhaft an. In der Summe ergab sich der zusammengesetzte Composite PMI mit 52,9 Punkten (nach 42,6 Punkten), also nun wieder deutlich über der 50er Expansionsschwelle.
- // Die Stimmung im chinesischen Unternehmenssektor scheint sich offenbar zügig aufzuheben. Nach dem Ende der Covid-Restriktionen Anfang Dezember war die Unsicherheit zunächst groß, inwiefern es zu neuen massiven Ausbrüchen von Covid-19 kommen könnte. Tatsächlich war zwar ein deutlicher Anstieg von Infektions- und Todesfallzahlen zu beklagen, doch vermutlich ist die schwierigste Phase der Wiedereröffnung in den größeren Städten nun vorbei, andere ländliche Regionen werden noch folgen. Eine Herdenimmunität dürfte erreicht sein, erneute Lockdowns wird es nicht geben.
- // Die wirtschaftliche Dynamik sollte perspektivisch wieder zunehmen können. Das chinesische Neujahrsfest, mit der hohen Reisetätigkeit, wird die Erholung noch etwas verzögern können, so dass sich wohl erst ab Mitte Februar ein neuer konjunktureller Schwung manifestieren dürfte. Der gemeldeten Stagnation im IV. Quartal könnte also im I. Quartal ein wieder stärkerer Zuwachs folgen. Die für Dezember gemeldete Industrieproduktion mit 1,3% Y/Y lieferte bereits einen höheren Anstieg als erwartet, die Einzelhandelsumsätze mit bekannt gegebenen -1,8% Y/Y einen deutlich geringeren Einbruch als befürchtet. Stabilisierungen sind also bereits erkennbar. Im Blick gehalten werden muss weiterhin der Immobilienmarkt.
- // Um China wieder auf Fahrt zu bringen, dürfte die Fiskalpolitik gewillt sein, ein paar weitere Register ziehen zu wollen. Hier sollte insbesondere der Immobilienmarkt in den Blickpunkt geraten. Aber auch der Private Konsum schwächelt. Die Geldpolitik sollte sukzessive nur begrenzte kleinere Maßnahmen durchführen, da ihr aufgrund einer Liquiditätsfalle die Hände etwas gebunden sind. Langfristig bremsen wird die Tatsache, dass Chinas Bevölkerung in 2022 erstmals seit sechs Jahrzehnten sukzessive abnimmt.

Fazit

- // **Fazit: Die Stimmung im chinesischen Unternehmenssektor scheint sich zügiger als gedacht aufzuheben: Laut CFLP ist es im Produktionssektor zu einem Anstieg des PMI von 47,0 auf 50,1 Punkte gekommen. Noch deutlicher fiel die Stimmungsverbesserung im Dienstleistungssektor aus, in dem es nach dem Einbruch auf unter 42 Punkte nun im Januar um über 12 Punkte auf 54,4 Punkte in die Höhe ging. Nach dem Ende der Restriktionen besteht also offenbar massiver Nachholbedarf bei Dienstleistungen. In der Summe ergab sich der zusammengesetzte Composite PMI mit 52,9 Punkten (nach zuvor 42,6 Punkten). Offenbar ist die schwierigste Phase der Wiedereröffnung vorbei. Nach dem Neujahrsfest sollte es also aufwärts gehen. Der gemeldeten Stagnation im IV. Quartal könnte somit im I. Quartal ein wieder stärkerer Zuwachs folgen. Der Schwung Chinas wird zwar auch das globale Wachstum wieder antreiben, die zunehmende Nachfrage wie auch das höhere Angebot Chinas und die damit rückläufigen Lieferkettenprobleme haben aber auch Implikationen für die globalen Preistendenzen. China taucht nach Covid-19 wieder auf!**

Analyst

Bernd Krampen
+49 511 361-9472
bernd.krampen@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 www.nordlb.de 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:
31. Januar 2023, 07:19 Uhr

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