

Chinas 10J-Stimmungshoch mit Implikationen für Fed und EZB!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CFLP Manufacturing PMI	52,6	50,3	50,1
Caixin Manufacturing PMI	51,6		49,2

Quelle: China Federation of Logistics and Purchasing, S&P Global, NORD/LB Research

Einschätzung

- // China ist zurück auf dem Wachstumspfad! Das jedenfalls signalisieren die neuesten Einkaufsmanagerindizes aus dem Reich der Mitte. Zwei Institute gaben heute Morgen die Ergebnisse der Stimmungsumfragen bekannt, in der es um die Unternehmensaussichten im gewerblichen Sektor und dem Dienstleistungsbereich in China für Februar geht. Angesichts des dort Ende Januar gefeierten Neujahrsfestes und dem so üblichen Ausfall einiger marktrelevanter Konjunkturdaten bis etwa Mitte März liefern die Stimmungsindikatoren in dieser Phase immer besonders wichtige Informationen für die Finanzmärkte.
- // Laut dem Federation of Logistics and Purchasing (CFLP) ist es im Produktionssektor – nach der ausgeprägten Mollstimmung im Dezember – im Januar und nun auch in Februar zu deutlichen Aufhellungen gekommen. Der PMI stieg von 47,0 auf 50,1 und nun im Februar sogar auf 52,6 Punkte. Noch deutlicher fiel die Stimmungsverbesserung im Dienstleistungssektor aus: Für diesen PMI ging es nach dem Einbruch auf unter 42 Punkte erst um über 12 Punkte auf 54,3 Punkte in die Höhe, dem nun im Februar ein weiterer Anstieg auf 56,3 Punkte folgte. Nach dem Ende der Restriktionen besteht also offenbar massiver Nachholbedarf bei Dienstleistungen. Die vorlaufenden Orderkomponenten zogen ebenfalls deutlich an. In der Summe ergab sich der zusammengesetzte Composite PMI mit 56,4 Punkten – nach 42,6 Punkten noch im Dezember. Auch die von Caixin befragten tendenziell kleiner- und mittelgroßer Unternehmen signalisieren eine signifikante Aufhellung. So zog der Caixin Manufacturing PMI auf 51,6 Punkte an.
- // Die Stimmung im chinesischen Unternehmenssektor hält sich sehr zügig auf. Nach dem Ende der Covid-Restriktionen Anfang Dezember war die Unsicherheit zunächst groß, inwiefern es zu neuen massiven Ausbrüchen von Covid-19 kommen könnte. Doch die Wiedereröffnung ist geglückt, das Thema ist durch!
- // Die wirtschaftliche Dynamik wird wieder zunehmen können, was sich perspektivisch auch in den Fundamentaldaten widerspiegeln wird. Das chinesische Neujahrsfest mit der hohen Reisetätigkeit hat die Erholung bisher nur verschleiert, aber in den ab Mitte März aktualisierten Fundamentaldaten wird sich ein neuer konjunktureller Schwung manifestieren. Der gemeldeten Stagnation im IV. Quartal könnte also im I. Quartal ein wieder stärkerer Zuwachs folgen. Signifikante Stabilisierungen sind also zu erwarten.
- // Die Politiker in Peking werden die Stimmungsverbesserung erfreut zur Kenntnis nehmen. Der Immobilienmarkt und der private Konsum dürften aber weiter unterstützt werden. Die Geldpolitik könnte nun schon zögerlicher werden und die Lage zunächst beobachten wollen.

Fazit

- // **In China nimmt nach Beendigung der Zero-Covid-Strategie die wirtschaftliche Dynamik deutlicher zu als erwartet. Darauf deuten jedenfalls die Stimmungsumfragen von CFLP und Caixin hin. Deren Einkaufsmanagerindizes sind für das verarbeitende Gewerbe im Februar zum zweiten Mal in Folge gestiegen, beim CFLP sogar auf den höchsten Stand seit 10 Jahren. Noch deutlicher fiel die Stimmungsverbesserung im Dienstleistungssektor aus: Der CFLP Services PMI sprang – nach dem Einbruch auf unter 42 Punkte noch im Dezember – auf nun 56,3 Punkte in die Höhe. Offenbar besteht massiver Nachholbedarf bei Produkten und Dienstleistungen. Der gemeldeten Stagnation des BIP im IV. Quartal könnte somit im I. Quartal ein wieder stärkerer gesamtwirtschaftlicher Zuwachs folgen. China is back on track! Der Schwung Chinas wird erfreulicherweise auch das globale Wachstum wieder unterstützen können. Die zu erwartende wieder steigende Produktion Chinas und die damit wohl rückläufigen Lieferkettenprobleme nehmen einerseits etwas den Preisdruck heraus; die aber auch höhere Nachfrage Chinas sollte andererseits für anhaltend hohe Preise generell auf dem Weltmarkt sprechen. Vermutlich dürfte letzter Effekt in der Summe doch überwiegen. Die Notenbanken Fed und EZB könnten sich danach dann doch veranlasst sehen, die Phase der Zinsanhebungen etwas zu verlängern.**

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: 1. März 2023, 07:50 Uhr

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