

China PMIs: „Melodien in Moll und Dur“ – wie hört sich das jetzt an?

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CFLP Manufacturing PMI	48,8	49,3	49,2
Caixin Manufacturing PMI	50,9	49,5	49,2

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

Einschätzung

- // China scheint auf dem mühsam erreichten Wachstumspfad schon wieder abzubremesen – oder doch nicht? Eindeutig Uneindeutiges signalisieren die neuesten Einkaufsmanagerindizes aus dem Reich der Mitte. Zwei Institute gaben gestern und heute die Ergebnisse der Stimmungsumfragen bekannt, in der es um die Unternehmensaussichten im gewerblichen Sektor und dem Dienstleistungsbereich für Mai geht.
- // Laut dem Federation of Logistics and Purchasing (CFLP) ist es bei den großen Unternehmen im Produktionssektor – nach der ausgeprägten guten Stimmung im Februar bei 52,6 Punkten – im April und nun auch in Mai zu deutlichen Eintrübungen gekommen. Der PMI fiel bereits im April wieder unter die 50er Marke und nun im Mai sogar auf nur noch 48,8 Punkte. Noch deutlicher fiel die Stimmungsverschlechterung im Dienstleistungssektor aus, für den es nach dem Sprung auf über 58,2 Punkte im März sukzessive herunter auf nun im Mai 54,5 Punkte ging. Nach dem Ende der Restriktionen bestand also offenbar massiver Nachholbedarf bei Dienstleistungen, der sich nun aber bereits wieder abzuschwächen scheint. Die vorlaufenden Orderkomponenten beider Sektoren fielen wieder unter die Expansionsschwelle der 50er-Marke. In der Summe ergab sich der zusammengesetzte Composite PMI mit 52,9 Punkten – nach 57,0 Punkten noch im März. Das hört sich alles eher schon wieder nach „Melodie in Moll“ an!
- // Die von Caixin befragten tendenziell kleine- und mittelgroße Unternehmen spielten heute Morgen dagegen eine „Melodie in Dur“: So zog der Caixin Manufacturing PMI überraschend auf 50,9 Punkte an. Dieser könnte aber aufgrund eines geringeren Stichprobenumfangs und Saisonalitäten (Feiertage) verzerrt sein.
- // Insgesamt scheint das Stimmungshoch im chinesischen Unternehmenssektor von Februar/März bereits im Frühsommer einen erneuten Abbruch zu erleiden. Nach dem Ende der Covid-Restriktionen Anfang Dezember war die Unsicherheit zunächst groß, inwiefern es zu neuen massiven Corona-Ausbrüchen kommen könnte. Die Wiedereröffnung glückte und die Stimmung stieg. Doch das Frühlingserwachen ist schon wieder weniger erquicklich: Es offenbart sich, dass die chinesische Wirtschaft nicht allein auf einem Bein – den Dienstleistungen in Form von Reisen und Lieferdiensten – stehen kann, wenn das andere – der Produktionssektor – lahmt. Letzterer scheint durch außenwirtschaftliche Effekte aber auch den Problemen auf dem Immobilienmarkt und im Kreditsektor anhaltend unter Druck zu geraten.
- // Der erhofften zunehmenden wirtschaftlichen Dynamik scheint schon wieder etwas die Luft auszugehen. Der Stagnation im IV. Quartal und dem sehr gut verlaufenden I. Quartal könnte demnach bereits wieder ein unerfreulich impulsloses II. Quartal folgen. Die Politiker in Peking werden die Stimmungstendenzen zur Kenntnis nehmen. So müssen vermutlich der Immobilienmarkt, das Bankensystem und der private Konsum fiskalisch unterstützt werden. Die Geldpolitik könnte angesichts einer Inflationsrate bei Null Prozent (und Erzeugerpreisen bei -3,6% Y/Y) ebenfalls schon durchaus verstärkter eingreifen.

Fazit

- // **In China scheint das aktuelle Frühlingserwachen bereits wieder ernüchternder auszufallen: Gemäß der vorlaufenden Stimmungsumfragen von CFLP nimmt die wirtschaftliche Dynamik im Frühsommer schon deutlich ab. Der CFLP PMI für das verarbeitende Gewerbe fiel im Mai zum dritten Mal in Folge und notiert unter der Expansionsschwelle von 50 Punkten. Wengleich auf höherem Niveau offenbarte sich im Dienstleistungssektor die Stimmungseintrübung sogar noch deutlicher: Damit fällt der Corona-bedingte Nachholbedarf bei Produkten und Dienstleistungen bereits wieder in sich zusammen. Der überraschend auf über 50 Punkte gestiegene Caixin PMI könnte diesmal etwas verzerrt sein und sollte nicht überbewertet werden. Der Stagnation des BIP im IV. Quartal und dem soliden Anstieg I. Quartal könnte also ein erneut eher impulsarmes II. Quartal folgen. Ein Abbremsen Chinas könnte auch das globale Wachstum wieder etwas dämpfen, was unschön ist. Andererseits könnte diese Tendenz helfen, die globale Inflation weiter abzubremesen und den beiden großen Notenbanken Fed und EZB in ihrer Arbeit, diese zu bekämpfen, unterstützen. Fraglich ist aber, ob sich dieser Effekt noch rechtzeitig bemerkbar macht!**

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. Juni 2023, 08:01 Uhr

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