

China: Der Caixin Manufacturing PMI ist zurück im positiven Bereich

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CFLP Manufacturing PMI	49,4	49,5	49,5
Caixin Manufacturing PMI	50,7	49,5	49,5

Quelle: Caixin Insight Group, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Trotz überraschender Stimmungsaufhellung lassen die heute veröffentlichten Daten zur Entwicklung des Caixin Manufacturing PMI noch keine Entwarnung im Hinblick auf die anhaltende ökonomischen Schwächephase bei den Industrieunternehmen in China zu. Der nicht nur für Asien wichtige Stimmungsindikator ist im Berichtsmonat November auf 50,7 Punkte gestiegen.
- // Damit hat der Index mechanistisch betrachtet das kontraktive Territorium zunächst so gerade eben wieder verlassen. Im Vormonat war der Index das erste Mal seit August unter die grundsätzlich als Expansionsschwelle zu bezeichnende Marke von 50 Punkten gefallen. Der Schlingerkurs der Zeitreihe um diesen wichtigen Schwellenwert zieht sich allerdings durch das gesamte laufende Jahr und sendet damit insgesamt ein ziemlich klares Warnsignal für die Wirtschaft im Reich der Mitte. Randnotiz: Bereits gestern war verkündet worden, dass der CFLP Manufacturing PMI im November entgegen den Erwartungen auf 49,4 Punkte zurückgegangen ist. Die gegensätzlichen Signale der beiden eng verwandten Indizes dürften nicht zuletzt den Regulatoren Sorgenfalten auf die Stirn treiben.
- // Ein tieferer Blick in die Details der aktuellen Angaben zum Caixin Manufacturing PMI offenbart zunächst gute Nachrichten. Die befragten Unternehmen verzeichneten das stärkste Wachstum ihrer Auftragseingänge seit Juni. Zudem ließ der Auftrieb bei den Produzentenpreisen am aktuellen Rand etwas nach.
- // Insgesamt kommen die gemischten Signale aus der chinesischen Wirtschaft nicht ganz überraschend. Gemessen sowohl an Stimmungs- als auch harten Konjunkturindikatoren finden sich Industrieunternehmen derzeit in vielen Ländern mit einem ökonomisch ziemlich schwierigen Umfeld wieder. Heute dürfte daher auch mit besonderem Interesse auf die aktuellen Angaben zum ISM Manufacturing PMI aus den USA zu achten sein. Zu erwarten ist hier, dass dieser nordamerikanische Stimmungsindikator aber ebenfalls keine wirklich positiven Nachrichten für die Märkte bringen sollte. Festzuhalten ist in jedem Fall, dass die Schwäche der globalen Industrie auch in China zunächst weiter anhält, wenngleich dortige regulatorische bzw. geldpolitische Impulse immerhin bereits erste Wirkungen zu erzielen scheinen.
- // Für das konjunkturell schwierige Fahrwasser gibt es einige spezifische Gründe. Die fragile Stimmung zwischen Washington und Peking hilft der exportorientierten Ökonomie Chinas natürlich nicht. Um künftig größere Probleme in den Lieferketten zu vermeiden haben zudem neben vielen nordamerikanischen nun auch europäische Unternehmen nach den Erfahrungen in der Corona-Krise damit begonnen, sich strategisch breiter aufzustellen. So suchen sich inzwischen immer mehr Firmen weitere Geschäftspartner außerhalb Chinas. Für die Wirtschaft Chinas ist dieser Trend entsprechend unerfreulich.
- // Zudem bremsen die noch immer schwelenden Probleme am Immobilienmarkt im Reich der Mitte die chinesische Industrie weiter aus. Folglich existiert also wieder einmal keine monokausale Erklärung für die divergierenden November-Zahlen zum CFLP und Caixin Manufacturing PMI. Im gegenwärtigen konjunkturellen Gesamtbild dominieren insofern weiterhin die „kühleren Nuancen“.

Fazit

- // **Der Caixin Manufacturing PMI ist im November überraschend über die magische Marke von 50 Punkten gestiegen. Der wichtige Stimmungsindikator schlingert seit Monaten um diesen wichtigen Schwellenwert und vermeldet am aktuellen Rand deutlich bessere Nachrichten als sein offizielles Pendant, der CFLP PMI. Die gegensätzlichen Signale der beiden eng verwandten Indizes aus China dürften nicht zuletzt den Regulatoren Sorgenfalten auf die Stirn treiben. Insgesamt dominieren im derzeitigen konjunkturellen Gesamtbild jedoch auch weiterhin die „kühleren Nuancen“. So ist zum Beispiel auf die global eher schlechte Stimmung bei den Industrieunternehmen zu verweisen. Aber auch spezifische Probleme in China spielen weiterhin eine Rolle. Die schwelende Krise am Immobilienmarkt des Landes hilft sicher nicht dabei, die Nachfrage aus dem Ausland – wie von der Regierung in Peking erhofft – durch Inlandskonsum zu substituieren.**

Analyst

Valentin Jansen
+49 15785167232
valentin.jansen@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 Präsentation 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 Mitarbeitende 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 Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitende 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, Friedrichswall 10, 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. Dezember 2023, 08:59 Uhr

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