

China: Caixin Manufacturing PMI bleibt von Vorzieheffekten getragen

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CFLP Manufacturing PMI	50,5	50,2	50,2
Caixin Manufacturing PMI	51,2	50,8	50,8

Quelle: Caixin Insight Group, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die heute veröffentlichten Daten zum Caixin Manufacturing PMI deuten nunmehr seit einem halben Jahr expansive Tendenzen in den Einkaufsabteilungen chinesischer Industrieunternehmen an. Der Index ist im März auf ein Niveau von 51,2 Punkten (Februar: 50,8) gestiegen und verzeichnet damit die stärkste Zunahme seit vier Monaten. Diese Ergebnisse liegen über den Erwartungen der im Vorfeld befragten Analysten und Volkswirten, was somit eine positive Überraschung darstellt.
- // Den qualitativ begleitenden Rückmeldungen zufolge haben hierbei vor allem steigende Neuaufträge eine Rolle gespielt, wobei die Exportaufträge so stark zunahmen wie seit elf Monaten nicht mehr. Erstmals seit August 2023 berichten die befragten Unternehmen sogar wieder von mehr Neueinstellungen. Diese Dynamik dürfte jedoch mit einem baldigen Abebben der Vorzieheffekte infolge der sich materialisierenden Auswirkungen des Zollstreits mit den USA deutlich an Schwung verlieren.
- // Das offiziell erhobene Pendant (CFLP Manufacturing PMI), der insbesondere staatlich gelenkte Sektoren im Norden Chinas enthält, zeichnet ein ähnliches Bild der Lage und befindet sich mit einem Stand von 50,5 Punkten nunmehr in fünf von sechs vergangenen Berichtsmonaten in der Expansionszone. Sowohl die Produktionskomponente als auch die Exportaufträge haben im Monatsvergleich zugenommen.
- // Die harten Konjunkturdaten im Reich der Mitte haben einen vergleichsweise guten Jahresstart hingelegt. So hat die Industrieproduktion in der gemeinsamen Berichtsperiode Januar und Februar oberhalb der Erwartungen um 5,9% Y/Y zugelegt, allerdings etwas unter dem Dezember-Wert (+6,2% Y/Y). Um Verzerrungen in den Daten infolge des chinesischen Neujahrsfestes zu begegnen, werden die ersten beiden Berichtsmonate des Jahres zusammengefasst. Sowohl der Caixin Manufacturing PMI als auch der CFLP Manufacturing PMI deuten nun weiterhin auf expansive Tendenzen in der chinesischen Industrie hin, zumindest „auf Zeit“.
- // Die Auswirkungen des Zollstreits mit den USA sind in den heutigen Daten am ehesten darin erkennbar, dass Importeure derzeit offenbar nach wie vor Front-Loading in Sorge um weitere Eskalationsstufen mit Washington im April betreiben, obwohl bereits Einfuhrabgaben im Umfang von 20% auf alle chinesischen Einfuhren in die USA erhoben werden. Diese Vorzieheffekte dürften sich jedoch als kurzatmig erweisen. Viel Aufmerksamkeit wird daher die Suche nach gewissen Bremsspuren in den Handelsdaten für März binden, die Mitte April berichtet werden.

Fazit

- // **Der Caixin Manufacturing PMI deutet im März seit nunmehr einem halben Jahr expansive Tendenzen in den Einkaufsabteilungen chinesischer Industrieunternehmen an. Mit einem Niveau von 51,2 Punkten ist sogar der stärkste Anstieg seit vier Monaten zu verzeichnen. Auch das staatlich erhobene Pendant (CFLP Manufacturing PMI) spiegelt ein ähnliches Bild der Lage. Den qualitativ begleitenden Rückmeldungen zufolge haben vor allem steigende Neuaufträge eine Rolle gespielt, wobei die Exportaufträge so stark zunahmen wie seit elf Monaten nicht mehr. Diese Dynamik dürfte jedoch mit einem baldigen Abebben der Vorzieheffekte infolge der sich materialisierenden Auswirkungen des Zollstreits mit den USA deutlich an Schwung verlieren. Derzeit betreiben Importeure nach wie vor Front-Loading in Sorge um weitere Eskalationsstufen mit Washington im April, obwohl bereits Einfuhrabgaben im Umfang von 20% auf alle chinesischen Einfuhren in die USA erhoben werden. Viel Aufmerksamkeit wird daher die Suche nach gewissen Bremsspuren in den März-Handelsdaten binden, die Mitte April berichtet werden.**

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. April 2025, 08:17 Uhr

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