

China – Caixin PMI: Die Sonderkonjunktur ist vorbei

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CFLP Manufacturing PMI	49,0	49,9	50,5
Caixin Manufacturing PMI	50,4	49,8	51,2

Quelle: Caixin Insight Group, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Der soeben veröffentlichte Caixin Manufacturing PMI für den April hat sich zum Vormonat leicht abgeschwächt. Mit 50,4 Punkten befindet sich der Index nach mechanistischer Interpretation aber noch immer oberhalb der Expansionsschwelle von 50 Punkten. Die heutige Lesung des Berichts ist für geneigte Marktbeobachter aktuell besonders relevant, denn diese gibt nun Aufschluss darüber, wie die zwischenzeitlich ausgelobten Zölle der US-Regierung die Stimmung der chinesischen Einkaufsmanager beeinflusst. Die Befragung läuft in der Regel bis zu sechs Tage vor Veröffentlichung der Zeitreihe, insofern dürfte die Eskalation im Handelsstreit bereits in weiten Teilen in die Rückmeldungen der Unternehmen mit eingeflossen sein.
- // Der Blick in die Details verrät, dass die Unternehmen bereits auf die sich veränderte Lage reagieren und sich auch die Nachfragesituation anpasst. Die leicht in die Zukunft schauende Komponente „Aufträge“ befindet sich – wie auch die Headline Rate – auf dem niedrigsten Wert seit sieben Monaten und signalisiert damit eine tendenziell etwas abflauende Dynamik bei den Produzenten. Auch die Bereitschaft neues Personal einzustellen ist gesunken, wie der korrespondierenden Komponente „Employment“ zu entnehmen ist. Unterm Strich sind die noch in Q1 beobachteten Vorzieheffekte nun passé – insofern dürfte es nun zur erwarteten Trendumkehr kommen.
- // Während der Caixin PMI positiv überrascht, tritt der gestern nach deutscher Zeit veröffentlichte CFLP Manufacturing PMI eher negativ in Erscheinung. Mit 49,0 Punkten ist diese von „offizieller“ Seite erhobene Zeitreihe stärker gefallen, als von der Mehrheit der Analysten erwartet. Die Einkaufsmanager im Norden Chinas blicken demnach deutlich verhaltener in die Zukunft, als die Kollegen aus den südlicheren Gefilden des Reichs der Mitte.
- // Wie lange dieser Dämpfer auf die chinesische Wirtschaft wirken wird, ist nicht abzusehen. Zwar sendet Washington Signale nach Peking, dass man bereit sei über alles zu reden und ohnehin findet, dass diese aktuelle Pattsituation nur von sehr kurzfristiger Dauer sein würde. Auf chinesischer Seite wartet man dem Vernehmen nach aber nicht auf die USA und spielt in der Hinsicht „Hardball“. Gleichzeitig sitzt man in Peking in bestimmten Bereichen schlicht auch am längeren Hebel. Gemeint sind hierbei die seltenen Erden und kritischen Rohstoffe, welche mittlerweile für einzelne Boom-Branchen, wie beispielsweise die E-Mobilität, geradezu überlebenswichtig sind. Neben den derzeit gültigen Zöllen auf US-Produkte wurde eine Ausfuhrbeschränkung auf ebenjene Rohstoffe verhängt. Die Avancen, welche die chinesische Regierung nun zunehmend anderen Handelspartnern wie bspw. der EU macht, offenbaren eine angepasste Strategie der Führung in Peking. Natürlich ist der Handel rege, aber er könnte noch intensiviert werden. Dem Front-Loading aus Q1 folgt in Q2 und darüber hinaus nun das Friend-Shoring.

Fazit

- // Der heute veröffentlichte Caixin Manufacturing PMI für den April präsentiert sich etwas robuster, als von der Mehrheit der Analysten erwartet worden war. Mit 50,4 Punkten notiert die Zeitreihe demnach knapp oberhalb der Expansionsschwelle. Die Unternehmen aus dem Norden Chinas blicken allerdings skeptischer in die Zukunft. Mit 49,0 Punkten musste der CFLP Manufacturing PMI stärker Federn lassen. Die Entwicklung hatte sich bereits im Vorfeld mit der Eskalation des Handelsstreits mit den USA abgezeichnet und in den Vormonaten zu einer Art Sonderkonjunktur geführt. Nun steigt einem verstärkt der Geruch von Bremsspuren in die Nase, denn mit der Überschüttung von Zollsätzen und Handelsbeschränkungen ist der wichtige Handel mit den USA regelrecht eingebrochen. Eine Entspannung dieses Konflikts zeichnet sich bislang noch nicht ab – China könnte hier aufgrund seiner Rohstoffvorkommen auch schlicht am längeren Hebel sitzen.

Analyst

Constantin Lüer
+49 157 8516-4838
constantin.lueer@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, Friedrichs-wall 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:
30. April 2025, 07:18 Uhr**

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