

China: Exportsorgen drücken kräftig auf die Stimmung

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CFLP Manufacturing PMI	49,5	49,5	49,0
Caixin Manufacturing PMI	48,3	51,0	50,4

Quelle: Caixin Insight Group, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die heute veröffentlichten Daten zum Caixin Manufacturing PMI deuten erstmals seit acht Monaten wieder eine rückläufige ökonomische Aktivität im exportorientierten verarbeitenden Gewerbe Chinas an. Mit einem Niveau von 48,3 Punkten ist der Index im Mai wieder unter die als Expansionsmarke interpretierbare Schwelle von 50 Punkten gerutscht. Diese Ergebnisse liegen klar unterhalb der im Vorfeld erhobenen Schätzungen von Analysten und Volkswirten (Konsens: 50,6 Punkte), was eine negative Überraschung darstellt.
- // Den qualitativ begleitenden Rückmeldungen zufolge hat hierbei vor allem der rapide Rückgang neuer Exportaufträge in Reaktion auf die Unsicherheit im Handelskonflikt mit Washington beigetragen. So ist der Subindex für neue Exportaufträge auf den tiefsten Stand seit Juli 2023 gefallen. Der Index für die Auftragslage insgesamt ist erstmals seit September letzten Jahres zurückgegangen. Dies spiegeln präsentiert sich auch die Beschäftigungskomponente mit einem zweiten Rückgang in Folge unfreundlich.
- // Das offiziell erhobene Pendant, der CFLP Manufacturing PMI, zeigt im Berichtsmonat Mai bei den befragten Unternehmen in den überwiegend staatlich gelenkten Sektoren Nordchinas eine leichte Stimmungsaufhellung. Dennoch bleibt der Wert von 49,5 Punkten den zweiten Monat in Folge hinter der Expansionsschwelle von 50 Punkten zurück. Im Vormonat hatte der 90-tägige Zollkompromiss zwischen Washington und Peking dem Index noch zu einem deutlichen Sprung verholfen. Mit der seit den Genfer Verhandlungen wieder gewachsenen Unsicherheit infolge neuer Verwerfungen kommt diese Aufwärtsdynamik am aktuellen Rand wieder ins Wanken, was sich zudem auf die unterschiedlichen Befragungszeiträume der beiden PMIs ausgewirkt haben dürfte. Mögliche Entlastungen durch eine Zollentschärfung Mitte Mai dürften zum Zeitpunkt der Caixin-Erhebung noch nicht vollständig erfasst worden sein.
- // Erst am vergangenen Freitag wurde von Seiten des US-Präsidenten der Vorwurf laut, China würde gegen den im Mai erreichten Zoll-Kompromiss verstoßen. Kurz darauf folgte eine Verdopplung der weltweiten Zölle auf Stahl und Aluminium auf 50%. Das chinesische Handelsministerium wies die Anschuldigungen zurück und warf seinerseits den USA neuerliche nicht-tarifäre Handelshemmnisse wie Exportkontrollen vor, etwa im Bereich KI-Chips.
- // An den Märkten wächst trotz der weiter geltenden 90-tägigen Zollpause die Sorge, dass die Verhandlungen langsamer voranschreiten könnten als erhofft. Mit Verweis auf die Spannungen mit wichtigen Handelspartnern und die Verlangsamung der wirtschaftlichen Dynamik bestätigte zudem jüngst die Ratingagentur Moody's ihren negativen Ausblick für China. Umso mehr steigen nun die Erwartungen von internationalen Investoren an eine verstärkte fiskalische Unterstützung durch Peking, um das chinesische Wirtschaftswachstum besonders in diesem Jahr besser gegen die Verwerfungen im Welthandel abzusichern.

Fazit

- // Die heute veröffentlichten Daten zum Caixin Manufacturing PMI deuten erstmals seit acht Monaten wieder eine rückläufige ökonomische Aktivität im exportorientierten verarbeitenden Gewerbe Chinas an. Mit einem Niveau von 48,3 Punkten ist der Index im Mai unter die als Expansionsmarke interpretierbare Schwelle von 50 Punkten gerutscht. Vor allem der rapide Rückgang neuer Exportaufträge in Reaktion auf die Unsicherheit im Handelskonflikt mit Washington hat hierbei eine große Rolle gespielt, der Subindex für neue Exportaufträge ist auf den tiefsten Stand seit Juli 2023 gefallen. Mit den jüngsten Vorwürfen zwischen Washington und Peking nach den Genfer Gesprächen wächst an den Märkten nun trotz der weiterhin geltenden 90-tägigen Zollpause die Sorge, dass die Verhandlungen langsamer voranschreiten könnten als erhofft. Umso mehr steigen nun die Erwartungen von internationalen Investoren an eine verstärkte fiskalische Unterstützung durch Peking, um das chinesische Wirtschaftswachstum besonders in diesem Jahr besser gegen die Verwerfungen im Welthandel abzusichern.

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: 3. Juni 2025, 08:39 Uhr

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