

China: Hoffen auf den Handelsdeal

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CFLP Manufacturing PMI	49,7	49,7	49,5
Caixin Manufacturing PMI	50,4	49,0	48,3

Quelle: Caixin Insight Group, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die heute veröffentlichten Daten zum Caixin Manufacturing PMI zeigen im Juni eine Stimmungsaufhellung in den Einkaufsabteilungen chinesischer Industrieunternehmen an. Mit einem Niveau von 50,4 Punkten ist der Index wieder in das Terrain oberhalb der Marke von 50 Punkten zurückgekehrt, das als Expansionszone interpretiert werden kann. Gemessen an den im Vorfeld erhobenen Schätzungen von Analysten und Volkswirten stellen die heutigen Daten eine positive Überraschung dar. Zwar hatte man in der aktuellen Befragungsrunde mit etwas mehr Dynamik bei der Industrieaktivität gerechnet, die den ersten vollständigen Monat nach der Schließung des 90-tägigen Zollkompromisses zwischen Peking und Washington berücksichtigt. Der Sprung zurück in die Expansionszone war jedoch mehrheitlich nicht erwartet worden.
- // Den wie üblich begleitend veröffentlichten qualitativen Rückmeldungen zufolge haben sich vor allem die deeskalierenden Entwicklungen im Handelskonflikt mit Washington positiv bei der Industrieaktivität im Juni bemerkbar gemacht. Aber auch staatlich initiierte gezielte Verkaufsaktionen für langlebige Konsumgüter – wie bspw. Haushaltsgeräte, Elektrofahrzeuge und Maschinenkomponenten – haben zu mehr ökonomischer Aktivität in der chinesischen Industrie geführt.
- // Das offiziell erhobene Pendant, der CFLP Manufacturing PMI, hatte bereits tags zuvor in Richtung einer leichten Stimmungsaufhellung gedeutet, blieb jedoch mit einem Niveau von 49,7 Punkten unter der Wachstum signalisierenden Schwelle. Für die im Index enthaltenen Unternehmen in überwiegend staatlich gelenkten Sektoren im Norden Chinas hatte die Entspannung im Handelskonflikt nach den Genfer Verhandlungen im Juni zu einer verbesserten Auftragslage geführt.
- // Nach intensiven Verhandlungen in London haben sich China und die USA Ende vergangener Woche auf eine Lockerung ihrer gegenseitigen Exportkontrollen verständigt. China hatte in Reaktion auf die US-Zölle zuletzt im April die Exportbeschränkungen für eine Vielzahl kritischer Rohstoffe verschärft. Im Fokus der Verhandlungen stehen Seltene Erden samt Magnetmaterialien mit weitreichenden Implikationen für die Lieferketten von US-Unternehmen in Branchen wie Automobilbau, Halbleiterfertigung und Verteidigung. Als Gegenreaktion hatte Washington eigene Exportbeschränkungen verhängt, die u.a. den Verkauf von Halbleiterdesignsoftware und weiteren Hightech-Gütern nach China untersagten.
- // Die aktuellen Signale zur Deeskalation sind zwar grundsätzlich positiv zu bewerten, bringen jedoch bisher wenig wirklich Neues auf den Tisch. Viele der angekündigten Maßnahmen waren bereits im Genfer Rahmenabkommen skizziert worden. Neu ist im Grunde damit nur eine konkretere Umsetzung dessen. So ist von chinesischer Seite erstmals öffentlich bestätigt worden, dass bestimmte Exportanträge für Seltene Erden genehmigt wurden, während sich die US-Seite daraufhin ebenfalls gewillt zeigt, eigene Gegenmaßnahmen zurückzunehmen. Einige neuralgische Punkte, wie die auf Hochtechnologie bzw. militärische Nutzung abzielenden gegenseitigen Exportbeschränkungen und der zunächst nur bis zum 9. Juli geltende Zollkompromiss, sind damit noch nicht vom Tisch.

Fazit

- // Die heutigen Daten zum Caixin Manufacturing PMI sind mit einem Anstieg auf 50,4 Punkte eine positive Überraschung. Neben gezielten staatlichen Verkaufsaktionen zeigt sich die Stimmungsaufhellung vor allem von deeskalierenden Signalen im Handelskonflikt mit den USA getragen. Die jüngsten Fortschritte in den Londoner Verhandlungen zwischen Peking und Washington sind zwar grundsätzlich positiv zu bewerten. Allerdings handelt es sich dabei zum großen Teil lediglich um die konkrete Umsetzung der bereits im Genfer Rahmenabkommen skizzierten Maßnahmen. Strukturelle Streitpunkte wie der Transfer von Hochtechnologieprodukten im Bereich Halbleiterdesignsoftware und KI-Komponenten sind damit noch nicht vom Tisch. Auch eine Folgeregelung für die bis zum 9. Juli befristete Zollvereinbarung ist noch nicht bekannt.

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. Juli 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.