

## China: PMI-Daten signalisieren schwachen Start ins dritte Quartal

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CFLP Manufacturing PMI	49,3	49,9	49,7
Caixin Manufacturing PMI	49,5	51,0	50,4

Quelle: Caixin Insight Group, NORD/LB Macro Research

### Einschätzung

- // Die heute veröffentlichten Daten zum Caixin Manufacturing PMI zeigen eine Stimmungseintrübung in den Einkaufsabteilungen chinesischer exportorientierter Industrieunternehmen im Juli an. Mit einem Niveau von 49,5 Punkten ist der Index wieder in das Terrain unterhalb der Marke von 50 Punkten abgerutscht, das mechanistisch als Kontraktionszone interpretiert werden kann. Gemessen an den im Vorfeld erhobenen Schätzungen von Analysten und Volkswirten stellen die heutigen Daten eine negative Überraschung dar. Mehrheitlich war zwar eine leichte Eintrübung erwartet worden, aber keine Rückkehr in die Schrumpfungszone. Der Wert unterhalb der psychologisch wichtigen Marke von 50 Punkten signalisiert damit eine erneute Schwäche der Industrieproduktion und weckt Sorgen um das Wachstumstempo zu Beginn des dritten Quartals.
- // Den wie üblich begleitend veröffentlichten qualitativen Rückmeldungen zufolge sind die neuen Exportaufträge den vierten Monat in Folge rückläufig, zudem hat sich der Rückgang gegenüber dem Vormonat beschleunigt. Auch die Inlandsnachfrage blieb schwach, was zu einer geringeren Industrieaktivität im Juli geführt hat. Aufgrund der schwachen Auftragslage haben chinesische Industrieunternehmen zudem offenbar auch vor dem Hintergrund des Preisdrucks ihre Beschäftigung weiter reduziert.
- // Das offiziell erhobene Pendant, der CFLP Manufacturing PMI, hatte bereits tags zuvor ein neues Sechsmonatstief markiert und in Zahlen gesprochen mit einem Niveau von 49,3 Punkten ebenfalls negativ überrascht (Konsens: 49,7). Für die im Index enthaltenen Unternehmen, die in überwiegend staatlich gelenkten Sektoren im Norden Chinas agieren, hat sich vor allem die Auftragslage nach den qualitativ begleitenden Aussagen verschlechtert. Im Juli ist der entsprechende Teilindex unter die Wachstumsschwelle von 50 Punkten gefallen. In diesem Kontext geben auch hier besonders die Exportaufträge Anlass zur Sorge. Nach kräftigem Aufwind im Mai, aber bereits nachlassender Dynamik im Juni, ist dieser Teilindex am aktuellen Rand wieder abgerutscht. Zwar wird von offizieller Seite zur Erklärung der Juli-Daten auch eine Kombination aus saisonalen Effekten und Extremwetterereignissen im Hinblick auf Beeinträchtigungen der Produktion genannt, doch weisen die aktuellen Umfrageergebnisse mehrheitlich auf eine im zweiten Halbjahr nachlassende Dynamik im chinesischen Außenhandel hin.
- // Bei den jüngsten Handelsgesprächen in Stockholm haben sich die USA und China auf die von Beobachtern bereits im Vorfeld erwartete Verlängerung der 90-tägigen Zoll-Waffenruhe verständigt. Ein zentrales Thema der Gespräche war erneut die Beschleunigung der Lieferketten für seltene Erden, insbesondere Magnetmaterialien, die für US-Unternehmen strategisch wichtig sind. Das anhaltende Tauziehen beim Zugang zu seltenen Erden aus China zeigt einmal mehr anschaulich, dass auch Peking über keine schlechte Verhandlungsposition verfügt. Insgesamt kann das zweitägige Treffen nicht als Durchbruch bezeichnet werden. Die Gespräche dürften vielmehr als Vorbereitung eines möglichen Gipfeltreffens zwischen Trump und Xi im Herbst gelten, von dem nochmal wichtige Impulse für die künftige Ausrichtung der bilateralen Wirtschaftsbeziehungen ausgehen dürften.

### Fazit

- // Die heutigen Daten zum Caixin Manufacturing PMI zeigen mit einem Wert von 49,5 Punkten einen unerwarteten Rückfall unter die als Wachstumsschwelle interpretierbare Marke von 50 Punkten. Damit deutet sich eine erneute Schwäche der Industrieproduktion an und weckt Sorgen um das Wachstumstempo schon früh zu Beginn des dritten Quartals. Besonders hervor sticht beim Caixin Manufacturing PMI sowie seinem offiziellen Pendant die negative Entwicklung bei den rückläufigen Exportaufträgen. Die jüngsten Handelsgespräche zwischen China und den USA in Stockholm haben zwar in diesem Kontext eine Verlängerung des Zollkompromisses gebracht, können darüber hinaus aber nicht als Durchbruch bezeichnet werden. Die Gespräche dürften vielmehr als Vorbereitung eines möglichen Gipfeltreffens zwischen den Präsidenten im Herbst gelten, von dem nochmal wichtige Impulse für die künftige Ausrichtung der bilateralen Wirtschaftsbeziehungen ausgehen dürften.

### 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 1. August 2025, 08:10 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum).