

China: Einkaufsmanager bleiben trotz US-Deal vorsichtig

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CFLP Manufacturing PMI	49	49,6	49,8
RatingDog China General Manufacturing PMI	50,6	50,7	51,2

Quelle: RatingDog, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Die heute veröffentlichten Daten zum RatingDog China General Manufacturing PMI zeigen im Oktober eine eingetrübte Stimmung in den Einkaufsabteilungen chinesischer exportorientierter Industrieunternehmen an. Mit einem Niveau von 50,6 Punkten wird damit aber immerhin noch eine seichte Expansion oberhalb der psychologisch wichtigen Marke von 50 Punkten angezeigt. Gemessen an den im Vorfeld erhobenen Schätzungen von Analysten und Volkswirten ist allerdings dennoch eine kleine Enttäuschung. Den begleitenden qualitativen Angaben nach hat die ökonomische Aktivität in vielen Industriezweigen unter einem breit angelegten Nachfragerückgang gelitten, insbesondere bei Exportaufträgen.
- // Aber auch beim staatlich erhobenen Pendant, dem bereits am Freitag berichteten CFLP Manufacturing PMI, hat sich eine Eintrübung weiter breit gemacht. Der Index, in dem überwiegend Unternehmen in staatlich gelenkten Sektoren im Norden Chinas enthalten sind, bewegt sich damit den siebten Monat in Folge unterhalb der Wachstumsschwelle. Sowohl anhaltende externe Belastungen als auch eine schleppende Binnennachfrage haben in diesem Jahr die chinesische Industrie belastet. Auch der Sub-Index für Neuaufträge zeigt sich in diesem Kontext erneut rückläufig. Dringend benötigte Impulse dürften sich dann mit der erwarteten proaktiveren fiskalischen Ausrichtung Pekings einstellen, die sich auf der Zeitachse durch die jüngste Einigung im Handelskonflikt mit Washington wohl ins nächste Jahr verschoben hat.
- // Für das Managementpersonal in den Einkaufsabteilungen der befragten chinesischen Unternehmen wird das jüngste Treffen zwischen US-Präsident Trump und Chinas Präsident Xi grundsätzlich für Entspannungstendenzen gesorgt haben. Die Drohung der US-Seite, die pauschalen Zollsätze ab November um 100% zu erhöhen, wurde zurückgenommen. Kernpunkte des Abkommens sind die Verschiebung der chinesischen Exportkontrollen für Seltene Erden um ein Jahr sowie eine deutliche Reduzierung der US-Strafzölle auf chinesische Importe. Insgesamt sinkt damit die durchschnittliche Zollbelastung auf chinesische Waren, was die Wettbewerbsfähigkeit Chinas auch im Hinblick auf ASEAN-Handelspartner kurzfristig stärkt. Peking verpflichtet sich im Gegenzug, die Importe von US-Soja und weiteren Agrarprodukten wieder aufzunehmen und sichert Kooperation bei der Bekämpfung des illegalen Fentanyl-Handels zu. Auch die geplanten Hafengebühren und gegenseitigen Sanktionen im Schiffsverkehr werden für ein Jahr ausgesetzt.
- // Diese Einigung hat damit die unmittelbare Eskalationsgefahr ein Stück weit entschärft und sorgt für eine gewisse Verschnaufpause nicht zuletzt unter chinesischen Einkaufsmanagern. Dennoch bleibt das Abkommen in vielen Details vage und daher mit Vorsicht zu genießen. Vielmehr ist es im Grunde als temporäre Waffenruhe zu bewerten, denn viele strukturelle Konflikte bleiben weiterhin ungelöst.

Fazit

- // Die Stimmung unter Einkaufsmanagern in chinesischen Industrieunternehmen hat sich im Oktober eingetrübt. Die Daten zum RatingDog China General Manufacturing PMI zeigen mit einem Stand von 50,6 Punkten eine Verlangsamung der ökonomischen Aktivität gegenüber dem Vormonat an. Den begleitenden qualitativen Rückmeldungen nach hat die Aktivität im Berichtsmonat in vielen Industriezweigen unter einem breit angelegten Nachfragerückgang gelitten, insbesondere bei Exportaufträgen. Der offiziell erhobene PMI, worin überwiegend Unternehmen in staatlich gelenkten Sektoren Nordchinas enthalten sind, verbleibt nunmehr sieben Monaten unterhalb der Expansionsschwelle. Die jüngste Entspannung im Handelskonflikt mit Washington verschafft zwar kurzfristig eine Verschnaufpause, bleibt jedoch in vielen Punkten vage und daher mit Vorsicht zu genießen. Zudem dürfte sich der akute Handlungsdruck zu einer proaktiveren Fiskalpolitik Pekings damit zumindest etwas reduziert haben, womit sich die Erwartungen an eine expansivere Ausrichtung nunmehr stärker auf nächstes Jahr konzentrieren 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 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. November 2025, 08:30 Uhr

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