

China: PMIs signalisieren Exportdynamik trotz Binnenschwäche

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CFLP Manufacturing PMI	49,0	49,8	49,3
RatingDog China General Manufacturing PMI	52,1	50,5	50,3

Quelle: RatingDog, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Die heute veröffentlichten Daten zum RatingDog China General Manufacturing PMI zeigen im Februar eine Stimmungsaufhellung in den Einkaufsabteilungen chinesischer exportorientierter Industrieunternehmen an. Mit einem Niveau von 52,1 Punkten wird damit bereits den dritten Monat in Folge eine seichte Zunahme der ökonomischen Aktivität signalisiert. Gemessen an den im Vorfeld erhobenen Schätzungen von Analysten und Volkswirten ist dies eine positive Überraschung. Mit Blick auf die ersten beiden Monate des Jahres scheint sich somit die Außennachfrage robust präsentiert zu haben.
- // Beim staatlich erhobenen Pendant hingegen, dem CFLP Manufacturing PMI, hat sich eine Eintrübung breit gemacht. Der Index, in dem überwiegend Unternehmen in staatlich gelenkten Sektoren im Norden Chinas enthalten sind, ist leicht auf ein Niveau von 49,0 zurückgefallen. Seit knapp einem Jahr befindet sich der Index nunmehr unterhalb der wichtigen Marke von 50 Punkten, die mechanistisch interpretiert die Expansionsschwelle darstellt. Auf Ebene der Subindizes zeigen sich im Februar sowohl die Produktionskomponente als auch die neuen Exportaufträge rückläufig.
- // Mit Blick auf die zur Wochenmitte beginnenden „Two Sessions“ auf höchster politischer Ebene richtet sich die Aufmerksamkeit der Marktteilnehmer verstärkt auf die auch in den Einkaufsmanagerumfragen sichtbare Schwäche in der Binnenwirtschaft. Vor dem Hintergrund der verhaltenen Inlandsnachfrage und der strukturellen Belastungen durch den Immobiliensektor erscheint ein unverändert ambitioniertes Wachstumsziel für 2026 nur schwer vermittelbar. Vieles spricht daher dafür, dass Peking einen etwas niedrigeren, zugleich aber ausreichend flexiblen Zielkorridor für das BIP-Wachstum anvisieren wird. Aus Sicht der Finanzmärkte wird daneben entscheidend sein, inwieweit die Beschlüsse des Nationalen Volkskongresses konkrete Signale für eine weitere fiskalische Unterstützung und eine Stabilisierung des privaten Konsums senden. Gelingt es Peking hier für mehr Optimismus zu sorgen, sollte sich dies auch in den Einkaufsmanagerumfragen der kommenden Monate zumindest in den Erwartungen widerspiegeln.
- // Die jüngsten Entwicklungen am Persischen Golf dürften aufgrund des Befragungszeitraums wohl höchstens am Rande in die aktuellen PMI-Daten eingeflossen sein. Nichtsdestotrotz stellt eine weitreichende längerfristige Beeinträchtigung der Energieimporte aus der Region einen erheblichen externen Schock dar. Über diese kritische maritime Engstelle laufen rund die Hälfte der chinesischen Rohölimporte, zusätzlich entfiel zuletzt ein niedriger zweistelliger Anteil der seeseitigen Ölimporte auf iranische Lieferungen, die inzwischen weitgehend ausgefallen sind. Zudem ist seit dem US-Militäreinsatz in Venezuela bereits Anfang des Jahres ein weiterer wichtiger Versorgungsstrang Chinas praktisch gekappt worden. Jede anhaltende Störung des zentralen Transportkorridors im Persischen Golf dürfte im Hinblick auf die ökonomische Aktivität und die Kostensituation in chinesischen Unternehmen schnell zu großen Problemen führen. Das Ausmaß der realwirtschaftlichen Effekte hängt nun entscheidend von Dauer und Ausweitung der Kampfhandlungen ab. Der Renminbi ist vor diesem Hintergrund zuletzt neben Safe-Haven-Bewegungen zugunsten des US-Dollars besonders auch deswegen unter Druck geraten, weil China als großer Netto-Energieimporteur in Phasen steigender Ölpreise typischerweise mit einer Verschlechterung im Außenhandelsverhältnis konfrontiert ist.

Fazit

- // Die Stimmung unter Einkaufsmanagern in vor allem privaten und exportorientierten chinesischen Industrieunternehmen hat sich im Februar überraschend aufgehellt. Die Daten zum RatingDog China General Manufacturing PMI zeigen mit einem Stand von 52,1 Punkten damit schon seit Jahresbeginn eine Zunahme der ökonomischen Aktivität an. Der offiziell erhobene PMI, in dem überwiegend Unternehmen in staatlich gelenkten Sektoren Nordchinas berücksichtigt werden, ist hingegen weiter abgerutscht. Insgesamt deutet der gemischte Befund der Februar-PMI-Daten für die Industrie auf eine Fortsetzung des Musters hin, wobei die externe Nachfrage die schwächelnde Binnenwirtschaft stützt. Neue Impulse erhoffen sich Marktteilnehmer deswegen besonders von den Beschlüssen im Rahmen des Nationalen Volkskongresses in dieser Woche.

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: 4. März 2026, 08:24 Uhr

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