

## China: Der Caixin Manufacturing PMI stabilisiert sich vorerst

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CFLP Manufacturing PMI	49,2	48,0	49,0
Caixin Manufacturing PMI	50,8	49,5	50,8

Quelle: Caixin Insight Group, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Die heute veröffentlichten Daten zur Entwicklung des Caixin Manufacturing PMI zeigen zwar gegenüber dem Vormonat keine verbesserte Stimmung in chinesischen Industrieunternehmen an, doch kann sich der Index mit 50,8 Punkten den dritten Monat in Folge knapp im als expansiv interpretierbaren Terrain stabilisieren. Angesichts des in China gefeierten Neujahrsfestes und dem deswegen üblichen Ausfall einiger marktrelevanter Konjunkturdaten bis Mitte März liefern die Stimmungsindikatoren in dieser Phase immer besonders wichtige Informationen für die Finanzmärkte.
- // Setzte der Index vor allem im vergangenen Jahr noch seinen Schlingerkurs um den wichtigen Schwellenwert von 50 Punkten fort, scheinen sich am aktuellen Rand Stabilisierungstendenzen zu zeigen. Bereits gestern war verkündet worden, dass der von offizieller Seite erhobene CFLP Manufacturing PMI im Januar zwar leicht von 49,0 Punkten im Dezember auf nunmehr 49,2 gestiegen ist, doch bleibt dieser Index damit den vierten Monat in Folge in kontraktivem Terrain und zum Jahresstart hinter den Erwartungen im Vorfeld befragter Ökonomen zurück. Unterschiedliche Signale der beiden eng verwandten Indizes sind vor allem im Jahr 2023 häufiger geworden, doch die Grundtendenz – Schlingerkurs um die Expansionsmarke – unterscheidet sich nicht.
- // Ein tieferer Blick in die Details der aktuellen Angaben zum Caixin Manufacturing PMI offenbart ein eher gemischtes Bild. Die befragten Unternehmen verzeichneten eine leicht gestiegene Auslandsnachfrage, jedoch trübte sich die Auftragslage im Inland ein. Zudem ließ der Auftrieb bei den Produzentenpreisen am aktuellen Rand erneut etwas nach.
- // Insgesamt kommen die heutigen Daten nicht ganz überraschend. Das Trommelfeuer an schlechten Nachrichten hat die Konjunkturstimung spürbar gedrückt. Die schwelenden Probleme im Immobiliensektor schlagen sich zudem immer mehr auf den Inlandskonsum durch, der eine zentrale Rolle bei der BIP-Messung im Reich der Mitte einnimmt. Die bisher auf die Industrie und den Immobiliensektor fokussierten Stimuli, wie u.a. ein zusätzliches fiskalisches Defizit und gelockerte Finanzierungsbedingungen durch die PBOC, dürften sich aufgrund der verzögerten Übertragungskanäle in Gänze im Jahresverlauf erst noch zeigen. Chinas Aktienmärkte hatten vor diesem Hintergrund ebenfalls einen schlechten Jahresstart. Peking versucht nunmehr fiskalpolitisch die Turbulenzen an den Märkten einzudämmen, um vor allem ausländische Investoren zu beruhigen. Viele Marktteilnehmer erhoffen sich jedoch insgesamt ein beherzteres und vor allem breiter angelegtes Eingreifen.
- // Zudem gibt einige spezifische Hemmnisse, die auch langfristig zur Wachstumsbremse werden können. Die fragile Stimmung zwischen Washington und Peking hilft der exportorientierten Ökonomie Chinas nicht. Um künftig größere Probleme in den Lieferketten zu vermeiden und auf geopolitische Spannungen zu reagieren, haben daher neben vielen nordamerikanischen auch europäische Unternehmen damit begonnen, sich strategisch breiter aufzustellen. So suchen sich inzwischen immer mehr Firmen weitere Geschäftspartner außerhalb Chinas. Für die Wirtschaft Chinas ist dieser Trend natürlich unerfreulich.

### Fazit

- // **Der Caixin Manufacturing PMI hat sich im Januar mit 50,8 Punkten den dritten Monat in Folge über der Expansionsschwelle gehalten. Der wichtige Stimmungsindikator scheint am aktuellen Rand seinen Schlingerkurs um den Schwellenwert von 50 Punkten stabilisieren zu können. Damit vermeldet er bessere Nachrichten als sein offizielles Pendant, der CFLP PMI. Unterschiedliche Signale der beiden eng verwandten Indizes sind vor allem im Jahr 2023 häufiger geworden, doch die Grundtendenz – Schlingerkurs um die Expansionsmarke – unterscheidet sich nicht. Insgesamt kommen die heutigen Daten nicht ganz überraschend. Das Trommelfeuer an schlechten Nachrichten hat die Stimmung in chinesischen Industrieunternehmen spürbar gedrückt. Trotz der bisherigen Stimuli seitens Pekings erhoffen sich viele Marktteilnehmer angesichts der jüngsten Turbulenzen an den chinesischen Aktienmärkten ein noch beherzteres Eingreifen.**

### 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. Februar 2024, 09:07 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).