

China: Caixin Manufacturing PMI signalisiert weitere Erholung in Q2

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CFLP Manufacturing PMI	50,4	51,0	50,8
Caixin Manufacturing PMI	51,4	51,5	51,1

Quelle: Caixin Insight Group, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die heute veröffentlichten Daten zur Entwicklung des Caixin Manufacturing PMI wurden vor dem Hintergrund einiger überraschend kräftiger Konjunkturindikationen im ersten Quartal mit Spannung erwartet. Die nunmehr fünfte Stimmungsaufhellung in Folge bei chinesischen Industrieunternehmen signalisiert damit eine fortgesetzte Erholung des Sektors im zweiten Quartal. Mit einem Stand von 51,4 Punkten verzeichnet dieser Einkaufsmanagerindex seit Verlassen des als kontraktiv interpretierbaren Bereichs im November vergangenen Jahres kontinuierlich Zuwächse.
- // Vor allem im vergangenen Jahr schlingerte der Caixin Manufacturing PMI noch um den wichtigen Schwellenwert von 50 Punkten, seit einigen Monaten hingegen zeigen sich Stabilisierungstendenzen. In diesem Berichtsmonat ist zudem fast zeitgleich der April-Datenkranz des von offizieller Seite erhobenen CFLP Manufacturing PMI veröffentlicht worden. Mit einem Stand von 50,4 Punkten signalisiert dieser mechanistisch betrachtet ein etwas geringeres Wachstums als noch im Vormonat (51,0 Punkte). Der offizielle PMI konzentriert sich auf ein breites Spektrum des verarbeitenden Gewerbes einschließlich großer staatlicher Unternehmen, während sich der Caixin Manufacturing PMI vermehrt auf kleine und mittelständische private Industrieunternehmen fokussiert.
- // Ein tieferer Blick in die Details der aktuellen Angaben zum Caixin Manufacturing PMI offenbart zunächst gute Neuigkeiten: Das Wachstum in der Überseennachfrage verzeichnet abermals Zuwächse, woraufhin die Unternehmen die Produktion ausgeweitet haben. Allerdings blieb das Preisniveau weiterhin niedrig, was sich wiederum negativ auf Margen und Unternehmensgewinne ausgewirkt hat.
- // Chinas Aktienmärkte haben diese jüngsten Indikationen gut aufgenommen, wenngleich die alleinigen Signale von Seiten der Einkaufsmanagerindizes im Hinblick auf das von der konjunkturellen Situation massiv in Mitleidenschaft gezogene Anlegervertrauen auch nicht überschätzt werden dürfen. Der zunächst überraschend kräftige konjunkturelle Jahresstart fußt neben einem Exportzuwachs vor allem auf der staatlichen Investitionsoffensive im Industrie- und Infrastrukturbereich. Die Konjunkturdaten aus dem Berichtsmonat März hingegen zeichnen für viele Marktteilnehmer ein anderes Bild: Verhaltene Einzelhandelsumsätze und Importe in Verbindung mit einer weiterhin wenig dynamischen Verbraucherpreisentwicklung lassen kaum Hoffnungen auf eine zeitnahe Belebung des privaten Konsums zu. Aber auch die in der Fallgeschwindigkeit kaum reduzierten Indikationen aus dem Immobiliensektor lasten zusammen mit regelmäßigen Negativmeldungen auf den Erwartungen der Anleger.
- // Zudem erweisen sich spezifische Faktoren als Hemmschuhe für die Konjunktur im Reich der Mitte. Die fragile Stimmung zwischen Washington und Peking hilft der exportorientierten Ökonomie Chinas nicht. Die Überkapazitäten in der chinesischen Industrie bieten reichlich Zündstoff für Konflikte mit wichtigen Handelspartnern, wie regelmäßig prominent im Kontext von Elektromobilität deutlich wird. Auch die jüngsten diplomatischen Bemühungen um konstruktive Dialoge blieben im Grunde ohne Ergebnis. Zudem haben bereits vor einiger Zeit viele nordamerikanische und europäische Unternehmen damit begonnen, sich strategisch breiter aufzustellen. So suchen sich inzwischen immer mehr Firmen weitere Geschäftspartner außerhalb Chinas.

Fazit

- // **Der Caixin Manufacturing PMI signalisiert im April mit der fünften Stimmungsaufhellung in den Chefetagen chinesischer Industrieunternehmen in Folge eine anhaltende Erholung im zweiten Quartal. Mit einem Stand von 51,4 Punkten verzeichnet dieser wichtige Einkaufsmanagerindex seit Verlassen des kontraktiven Terrains im November 2023 kontinuierlich Zuwächse. Ein tieferer Blick in die Details der aktuellen Angaben offenbart gute und weniger gute Nachrichten: Das Wachstum in der Überseennachfrage verzeichnet abermals Zuwächse, woraufhin die Unternehmen die Produktion ausgeweitet haben. Allerdings blieb das Preisniveau weiterhin niedrig, was sich wiederum Margen und Unternehmensgewinne drückt.**

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:
30. April 2024, 09:12 Uhr**

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