

China: Nun hat sich auch der Caixin Manufacturing PMI eingetrübt

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CFLP Manufacturing PMI	49,4	49,3	49,5
Caixin Manufacturing PMI	49,8	51,5	51,8

Quelle: Caixin Insight Group, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die heute veröffentlichten Daten zur Entwicklung des Caixin Manufacturing PMI zeigen nach einer neunmonatigen Aufwärtstendenz erstmals eine Stimmungseintrübung in der Einkaufsabteilung chinesischer Industrieunternehmen an. Der Index fällt mit 49,8 Punkten auf den Stand von Oktober zurück. Zwar hatten im Vorfeld befragte Analysten und Volkswirte einen leichten Rücksetzer auf dem Zettel, doch sind die heutigen Zahlen angesichts der nun wieder in den Fokus gerückten Kontraktionszone eine negative Überraschung. Trotz schwächerer Auftragseingänge stiegen die Exportaufträge im Juli weiter an, allerdings verlangsamte sich das Wachstumstempo leicht im Vergleich zum Vormonat. Zudem bleibt der zurückhaltende Binnenkonsum ein Problem.
- // Ein tieferer Blick in die Details offenbart das langsamste Wachstum der Industrieaktivität seit neun Monaten, was auf den ersten Rückgang der Auftragseingänge seit einem Jahr zurückgeführt wurde. Die Daten zu den Teilspektoren zeigten, dass die eingetrübte Auftragslage vor allem Investitions- und Vorleistungsgüter betraf, während der Konsumgütersektor im Juli sogar ein leichtes Wachstum verzeichnete, wenn auch auf niedrigem Niveau. Insgesamt führen die chinesischen Industrieunternehmen ihre Einkaufsaktivitäten weiter zurück, was sich auch negativ auf die Lagerbestände ausgewirkt hat.
- // Die Liste der Belastungsfaktoren für die Industriekonjunktur wird auf Sicht wohl auch nicht kürzer werden. Die in diesem Index vertretenen hauptsächlich exportorientierten und privatwirtschaftlich geführten Unternehmen Südchinas schauen besorgt auf die vielfältigen Handelskonflikte, wobei die Zeichen wohl kaum auf Deeskalation stehen. Daneben schwebt die mit der US-Wahl verbundene Unsicherheit (Protektionismuspotenzial) wie ein Damoklesschwert über den Außenhandelsbeziehungen.
- // Die Indikationen des staatlich erhobenen Pendant CFLP Manufacturing PMI hatten einen Tag zuvor ebenfalls einen leichten Rückgang angezeigt. Dieser knickte schon früher ein, notiert im Juli den dritten Monat in Folge unterhalb der Expansionsmarke von 50 Punkten und deutet eine Verlangsamung der Industrieaktivität vieler im Index vertretenen Großunternehmen in Nordchina an. Sowohl in der Produktions- als auch Auftragskomponente waren Rückgänge zu verzeichnen. Immerhin sind die Produzentenpreise weiterhin auf dem Rückzug und notieren auf dem niedrigsten Niveau seit mehr als einem Jahr.
- // Chinas Aktienmärkte quittierten das Zurückfallen nunmehr beider PMIs mit Kursverlusten. Sowohl beim Hang Seng als auch beim CSI 300 hält sich die Beunruhigung der Anleger über die lahmende Konjunktur. Auch die jüngsten Bemühungen Pekings um die Anregung des Binnenkonsums konnten bisher wenig daran ändern, stehen sie doch auch in einem regelrechten Reigen von fiskalischen und geldpolitischen Maßnahmen in diesem Jahr, um das Wachstumsziel von 5% nicht aus den Augen zu verlieren. Eine durchschlagende Wirkung auf die Realwirtschaft ist allerdings noch nicht zu spüren.

Fazit

- // **Der Caixin Manufacturing PMI hat sich nach seiner neunmonatigen Aufwärtstendenz im Berichtsmonat Juli erstmals wieder eingetrübt. Der Index fällt mit einem Stand von nunmehr 49,8 Punkten auf das Niveau von Oktober und damit in kontraktives Terrain zurück. Trotz der schwächeren Auftragseingänge stiegen die Exportaufträge im Juli zwar weiter an, doch verlangsamte sich das Wachstumstempo im Vergleich zum Vormonat. Laut der verbalen Rückmeldung in der Umfrage bleibt aber auch der zurückhaltende Binnenkonsum ein Problem. Mit den heutigen Zahlen zeigen nun nach dem vortags veröffentlichten staatlichen Pendant, dem CFLP Manufacturing PMI, beide Einkaufsmanagerindizes nach unten. Für die Industriekonjunktur im Reich der Mitte sind dies für die zweite Jahreshälfte keine guten Vorzeichen. Das Gegensteuern Pekings weitet sich zwar kontinuierlich auf immer mehr Bereiche aus, doch wird die Liste der Belastungsfaktoren für die chinesische Industrie auf Sicht wohl auch nicht kürzer.**

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: 1. August 2024, 09:43 Uhr

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