

China: Caixin Manufacturing PMI – mehr fiskalische Impulse in Sicht

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CFLP Manufacturing PMI	50,2	50,0	49,1
Caixin Manufacturing PMI	50,8	50,5	50,1

Quelle: Caixin Insight Group, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die heute veröffentlichten Daten zum Caixin Manufacturing PMI deuten im Februar nunmehr den fünften Monat in Folge zarte expansive Tendenzen in den Einkaufsabteilungen chinesischer Industrieunternehmen an. Der Index ist auf ein Niveau von 50,8 Punkte (Januar: 50,1) gestiegen und liegt damit über den Erwartungen der im Vorfeld befragten Analysten und Volkswirte. Den qualitativ begleitenden Rückmeldungen zufolge hat hierbei vor allem der schnellste Anstieg bei Produktion und Auftragsengängen seit drei Monaten eine Rolle gespielt.
- // Auch der offiziell erhobene CFLP Manufacturing PMI, der insbesondere staatlich gelenkte Sektoren im Norden Chinas enthält, deutet nach den Feiertagen des Frühlingsfestes mit einem Dreimonatshoch (50,2 Punkte) etwas mehr Optimismus an als erwartet.
- // Zweifelsohne bleibt die Stimmung in jedem Fall von dem gegenwärtig alles beherrschenden Thema belastet – den zunehmenden Friktionen mit Washington. Schließlich werden diese für viele im Caixin Manufacturing PMI vertretenen exportorientierten Industrieunternehmen Südchinas immer spürbarer. Gleichzeitig deutet sich jedoch im Vorlauf zur wichtigsten jährlichen politischen Tagung („Two Sessions“) mehr Reform- und Unterstützungsbereitschaft durch Peking an. Die Märkte werden besonders auf die politischen und strategischen Weichenstellungen in dem Regierungsarbeitsbericht blicken, den Premier Li Qiang am 5. März vorlegen wird.
- // Mit der jüngsten Entscheidung der US-Administration, die bereits im Januar beschlossene Erhöhung der Zusatzzölle von 10% auf alle Einfuhren aus China zu verdoppeln, schwenkt der Fokus beim Wachstumspotenzial nochmals stärker auf den Binnenmarkt. So hielt Präsident Xi Jinping im Februar ein seltenes Treffen mit privaten Unternehmen ab und deutete mehr Unterstützung für die Privatwirtschaft an.
- // Schon im Vorlauf zum Two-Sessions-Meeting wurden zudem aus Regierungskreisen Schwerpunkte gesetzt. Konsumanreize für private Haushalte, wie seit H2/2024 zu beobachten sind, werden demnach wohl erhalten bzw. ausgeweitet werden. Denn die lahmende Binnennachfrage äußert sich seit gut zwei Jahren in einer schwachen Preisentwicklung, die im Grund seit einem Jahr nur knapp oberhalb der Null-Linie liegt. Hinsichtlich des bisherigen Wachstumsziels bei „rund 5 %“ dürfte sich wohl wenig ändern, schließlich wird Peking gerade in diesem Jahr wirtschaftliche Stabilität signalisieren wollen. War darüber hinaus der Außenhandelsbeitrag zur Wirtschaftsleistung noch in 2024 eine wichtige Wachstumsstütze, wird sich dieser im laufenden Jahr wohl unweigerlich rückläufig zeigen. Auch deshalb wird Peking sich in Puncto Fiskalspielraum über ein höheres Defizitziel (mehr Verschuldungskapazität) weiteren Spielraum für dringend nötige Wachstumsimpulse und Kapazitäten zur Abfederung von handelspolitischen Verwerfungen mit den USA geben wollen. Gerade die Perspektive auf mehr fiskalisches Engagement wird für das Stimmungsbild bei chinesischen Unternehmen somit immer wichtiger.

Fazit

- // **Der Caixin Manufacturing PMI deutet im Februar nunmehr den fünften Monat in Folge zarte expansive Tendenzen in den Einkaufsabteilungen chinesischer Industrieunternehmen an. Mit einem Niveau von 50,8 Punkten liegen die heutigen Daten über den Erwartungen. Den qualitativen Rückmeldungen zufolge hat hierbei vor allem der schnellste Anstieg bei Produktion und Auftragsengängen seit drei Monaten eine Rolle gespielt. Zweifelsohne bleiben die zunehmenden Friktionen mit Washington zwar insgesamt klar ein Stimmungskiller. Schließlich werden diese für viele im Index vertretenen exportorientierten Unternehmen Südchinas immer spürbarer. Gleichzeitig deutet sich jedoch im Vorlauf zur wichtigsten jährlichen politischen Tagung („Two Sessions“) mehr Reform- und Unterstützungsbereitschaft für die Unternehmen durch Peking an. Die Märkte werden besonders auf die politischen und strategischen Weichenstellungen in dem Regierungsarbeitsbericht blicken, den Premier Li Qiang am 5. März vorlegen wird.**

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. März 2025, 08:15 Uhr

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