

UK: PMIs – Produzenten weiterhin „Pfui“ und Dienstleister „Hui“

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
S&P Global / CIPS UK PMI Manufacturing	47,3	47	46,2
S&P Global / CIPS UK PMI Services	53,8	52,5	53,4

Quelle: S&P Global, Chartered Institute of Procurement & Supply, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die ersten PMIs für das Vereinigte Königreich des neuen Jahres zum Produktions- sowie Dienstleistungssektor wurden soeben veröffentlicht. Die Januarwerte präsentieren sich bei beiden Headline Indikatoren zunehmend besser als in den Vormonaten. In Jubel sollte indessen nicht verfallen werden.
- // Der UK PMI Manufacturing steigt dabei auf den höchsten Wert seit Mai 2023 und weist für die Januarbefragung 47,3 Punkte aus (+1,1 Indexpunkte). Zwar ist die reine Veränderungsrate im Vergleich zum Dezember durchaus als positiv zu interpretieren – und kommt für einige Marktbeobachter sogar etwas überraschend – jedoch bleibt die Expansionsschwelle von 50 Punkten nach wie vor in unerfreulicher Ferne. Das produzierende Gewerbe in Großbritannien befindet sich demnach seit 17 Monaten in Folge in einer Dauerkrise.
- // Der Dienstleistungssektor vermag die britische Konjunktur besser zu stützen. So legte der UK PMI Services erfreulicherweise ebenfalls zu, und zwar um 0,4 Punkte auf 53,8 Zähler, was den höchsten Wert seit Juni des letzten Jahres darstellt. Das positive Vorzeichen der Veränderungsrate dürften die Marktbeobachter sogar noch mehr überraschen als die Zahlen zum Manufacturing Index, ging man nämlich gemeinhin von einer Abschwächung aus. Der PMI Composite Output Index, welcher sich unter anderem aus Daten der beiden vorgenannten Indikatoren ergibt, ist dabei ebenfalls auf 52,5 Punkte gestiegen.
- // Die befragten Firmen nannten unter anderem das steigende Verbrauchervertrauen als Grund für die besseren Werte, wobei manche der befragten Teilnehmer auch eine höhere Nachfrage aufgrund zuletzt leicht gesunkener Kosten bei der Fremdfinanzierung ausmachten. Manche Konsumenten und Produzenten hoffen gar auf eine Art Turnaround in der Wirtschaft, angeführt durch sinkende Inflation und insbesondere eine sinkende Bank Rate. Würden die Notenbanker der Bank of England allein auf die jüngsten PMI-Daten blicken, so ergäben sich keine wirklichen Impulse für eine Adjustierung der Geldpolitik, sowohl in die eine als auch in die andere Richtung. Allein der Geldpolitik ist die ausgeprägte Schwäche der Produzenten sicherlich auch nicht anzulasten.
- // Risiken für die britischen Lieferketten – wie auch für den Rest Europas – erwachsen aktuell auch eher aus den Spannungen im Roten Meer, wobei sich die Konsumenten und Produzenten diesbezüglich noch unbeeindruckt zeigen. Zudem ist die Sorge um neue rechtliche Brexit-Hürden neu erwacht. Die Opposition hat die Regierung jüngst auf entsprechende Probleme hingewiesen. Generell kann man nur hoffen, dass es für die Marktteilnehmer im Vereinigten Königreich kein böses Erwachen gibt, sollte die Inflation doch wieder anziehen und die Leitzinsen länger oben bleiben als erhofft. Von beiden Szenarien ist derzeit aber auch nicht auszugehen. Wie bei vielen westlichen Volkswirtschaften wird sich aktuell eher die Frage gestellt, wann die Bank of England die Zinsen wieder senken könnte. Wir gehen zunächst weiterhin davon aus, dass vor dem 2. Halbjahr dieses Jahres kein Zinsschritt nach unten erfolgt. Die nächste Notenbank-sitzung in der kommenden Woche vermag aber mehr Aufschluss über den weiteren Kurs zu geben.

Fazit

- // **Großbritanniens Produzenten und Dienstleister scheinen Mut zu fassen. Zumindest deuten die jüngsten Zahlen, und insbesondere die verbalen Rückmeldungen der befragten Teilnehmer, der UK PMIs für den Berichtsmonat Januar darauf hin. So stieg der UK PMI Manufacturing immerhin um 1,1 Punkte auf 47,3 Punkte, was aber den 17. Monat in Folge nach wie vor im kontraktiven Bereich liegt. Man könnte von einer Art Dauerkrise der Produzenten sprechen. Erfreulich zeigt sich die UK PIM Services Umfrage, welche ebenfalls zulegte und bei einem Zuwachs von 0,4 Indexpunkten bei 53,8 Punkten liegt. Angeführt wird die relativ positive Entwicklung vor allem durch ein steigendes Verbrauchervertrauen. Ob es angemessen ist jetzt auf eine Art Turnaround, angeführt durch sinkende Inflation und Leitzinsen, zu spekulieren, zeigt die Zeit. Erste Signale könnten aber in der kommenden Woche von der Bank of England kommen. Diese tritt nämlich für die erste Notenbankentscheidung in 2024 zusammen.**

Analyst

Constantin Lürer
+49 157 8516-4838
constantin.luerer@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:
24. Januar 2024, 12:40 Uhr**

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