

UK: Construction PMI – Gewinnt Betongold wieder an Bedeutung?

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
S&P Global / CIPS UK PMI Construction	48,8	47,0	46,8

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

Einschätzung

- // Für das Vereinigte Königreich wurden soeben neue Zahlen für die Stimmung des Bausektors gemeldet. Nachdem zum Ende des letzten Jahres ein mittelgroßes Luftloch zu spüren war, gewinnen die Erwartungen der befragten Manager wieder an Höhe. Mit aktuell 48,8 Punkten ist die Zeitreihe zwar nach wie vor im kontraktiven Bereich; es konnten im Vergleich zum Vormonat Dezember aber immerhin zwei Punkte hinzugewonnen werden, was schon als positives Signal zu werten ist.
- // Gründe für die angestiegene Stimmung sind sicherlich in den verbesserten Lieferketten zu finden. Die Lieferzeiten bei Baumaterialien haben sich zum Beispiel seit Februar 2023 stetig verkürzen können. Auch sind die Preise für einige dieser wichtigen Materialien zuletzt sogar etwas gesunken. Dies liegt unter anderem auch darin begründet, dass bei Baustoffhändlern ein Anstieg an Rabatten auszumachen war. Was zunächst positiv erscheint, offenbart aber viel eher Rückschlüsse auf die allgemein schlechte Lage bei der Bautätigkeit rund um den Globus – und entsprechenden Absatzschwierigkeiten der Produzenten.
- // Jüngste Daten aus den USA zeigen zum Beispiel, dass das Bauklima derzeit nur mit kleinen Schritten vorangeht, um dem Tal der Tränen zu entfliehen. Nach wie vor hohe Hypothekenzinsen, damit einhergehende Lock-In-Effekte und eine abwartende Geldpolitik „ärgern“ derzeit die Projektentwickler. Auch in China herrscht aufgrund einer Vielzahl von Problemen den Immobiliensektor betreffend eine pessimistische Stimmung vor. Der offiziell erhobene Bauklimaindex befindet sich dort aktuell nahe eines 30-Jahre Tiefs.
- // Nach starken (Bau-)Jahren kann wegen der Schwäche in u.a. den beiden größten Volkswirtschaften der Welt von einer zwischenzeitlichen Überkapazität bei den Rohstoffen ausgegangen werden. Analysten erwarten jedoch, insbesondere wegen einer Aussicht auf Zinssenkungen, wieder ein gewisses Anziehen bei der Bautätigkeit im UK. In Antizipation einer aufholenden Entwicklertätigkeit stiegen die Holzpreise jüngst schon wieder an. Somit dürfte es der sogenannte Schweinezyklus den Entwicklern und potentiellen Käufern aufgrund des derzeitigen Angebots etwas einfacher machen bei diversen Projekten tätig zu werden. Welche Implikationen sich hierdurch für die gesamte Wirtschaft entwickeln könnten, bleibt jedoch abzuwarten. Größter Mutmacher ist nach eigenen Aussagen der Befragten ohnehin eine baldig entspanntere Geldpolitik des MPC der Bank of England, wann auch immer sie kommen mag.
- // Ein besonderes Augenmerk wird im Übrigen auf den RICS Hauspreisindex zu richten sein, welcher am kommenden Donnerstag veröffentlicht wird. Man attestiert dieser Zeitreihe, gute Vorlaufeigenschaften für die Immobilienpreise im Vereinigten Königreich zu besitzen. Die Hauspreise haben sich zuletzt stetig negativ entwickelt. Es bleibt abzuwarten, ob es hier vielleicht zu einer Trendwende kommen kann.

Fazit

- // **Das Bauklima im Vereinigten Königreich ist (noch) schlecht – aber lange nicht mehr so schlecht wie vor wenigen Monaten. Ganz im Gegenteil: So konnte der Indikator um zwei Punkte auf 48,8 zulegen und sendet somit ein positives Signal in die Welt der Immobilien. Ob deshalb schon von einem Comeback des Betongoldes gesprochen werden kann, darf mit einem großen Fragezeichen versehen werden. Nach den fetten Jahren des Baugewerbes und einer zwischenzeitlichen Zwangspause könnte es für die Entwicklertätigkeit aber hilfreich sein, dass sie in eine neue Phase des Schweinezyklus eintreten, in der ein großes Angebot herrscht und sich die Preise bei Rohstoffen wieder auf angenehmerem Niveau befinden. Ob diese Vermutung stichhaltig ist und sich die Prognose vieler Marktbeobachter als zutreffend erweist, zeigt wie immer die Zeit. Am hilfreichsten wäre ohnehin ein baldiges Signal von echten Zinssenkungen.**

Analyst

Constantin Lüer
+49 157 8516-4838
constantin.lueer@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: 6. Februar 2024, 11:42 Uhr

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