

## UK: Construction PMI – Krise im Rückspiegel!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
S&P Global / CIPS UK PMI Construction	49,7	49,5	48,8

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

### Einschätzung

- // Eines der wichtigsten Stimmungsbarometer des Bausektors in Großbritannien hat soeben neue Daten veröffentlicht. Der positive Trend der letzten Monate konnte auch im Februar fortgesetzt werden und die Stimmung bei den Einkaufsmanagern ist mit nun 49,7 Punkten fast schon wieder gut. Damit erreicht der Index den höchsten Wert seit August 2023. Der Weg ins als expansiv geltende Territorium oberhalb der magischen 50er-Marke ist also in greifbarer Nähe.
- // Der Unterkomponente „Business Optimismus“ notierte sogar auf dem höchsten Wert seit Januar 2022 – die Stimmung scheint also wirklich gut. Die Hoffnung schwingt mit, dass ein nachhaltiger Aufschwung und eine positive Nachfrage eingeleitet wird und sich die generelle ökonomische Situation im Vereinigten Königreich im weiteren Jahr verbessert, so verbale Rückmeldungen. Dies ist wohl als dezenter Hinweis auf die Hoffnung bald sinkender Zinsen zu verstehen. Auch Der Subindex „Hausbau“ befindet sich auf einem lokalen Allzeithoch. Mit 49,8 Punkten ist dieser um 5,6 Punkte gestiegen und befindet sich nun auf dem höchsten Stand seit November 2022. Die Unterkomponente der gewerblichen Projektierungen ist jedoch wieder etwas abgeflaut und hat im Vergleich zur Januarbefragung – konträr zu den vorgenannten Sub-Indizes – etwas nachgelassen. Eine abwartende Haltung in Verbindung mit engen Budgetplanungen der Kundschaft kann hier als Rückmeldung genannt werden. Auch „Employment“ musste zuletzt wieder Einbußen hinnehmen, wobei die Veränderungsrate beim Stellenabbau die höchste seit November 2020 war. Generell wirkt ein aktuell hoher Preisdruck bei den Löhnen als Hemmschuh und sorgt für ein unangenehmes Niveau auf der durch die Zinsen ohnehin angespannten Kostenkurve der Entwickler.
- // Ein Blick auf den RICS Hauspreisindex, welcher in 8 Tagen veröffentlicht wird und die Preissituation der privat gehaltenen UK-Immobilien gut vorhersagen soll, wäre nun ebenfalls opportun. Zuletzt hat sich dieser – fast schon Hand in Hand – ähnlich vielversprechend entwickelt, wie der Construction PMI. Seit Oktober 2022 ist der RICS Index bereits negativ. Das heißt, dass die Hausbesitzer von sinkenden Werten ihrer Immobilien ausgehen. Zwar ist die letzte Erhebung aus Januar nach wie vor im tief negativen Bereich, es deutet sich aber eine weitere Entspannung an. Möglicherweise schaffen es beide Indikatoren bald wieder in expansives Territorium vorzudringen. Von ganz zentraler Bedeutung ist bei solchen langfristig finanzierten Assets natürlich das Zinsniveau. Es bleibt also abzuwarten, ob bald positive Impulse für Hauseigentümer, und solche die es werden wollen, eingeleitet werden.

### Fazit

- // Der soeben veröffentlichte Construction PMI für das Vereinigte Königreich setzt seinen zuletzt positiven Trend fort und erreicht somit fast wieder expansives Territorium. Mit 49,7 Punkten weist der Index den höchsten Wert seit August 2023 auf. In der Umfrage ist die nicht ganz unge-rechtfertigte Hoffnung reflektiert, dass sich die Situation in Großbritannien im Jahr 2024 verbessern wird. Mit der Wirtschaft in der Rezession kann es aber auch nicht mehr so viel schlechter werden. In Antizipation von Leitzinssenkungen – oder der generellen Verbesserung der ökonomischen Bedingungen – ist folglich auch die Unterkomponente des „Business Optimismus“ auf den höchsten Wert seit Januar 2022 geklettert. Die Stimmung scheint also tatsächlich ziemlich gut zu sein. Preisdruck bei den Löhnen und mittlerweile doch spürbar gestiegene Transportkosten ver-hageln die Stimmung bei den Entwicklern etwas – dennoch wähen sie sich in einem echten Aufschwung. Wenn nun die richtigen Impulse aus dem MPC folgen, steht einem potenziellen Bau-boom nichts mehr im Wege.

### Analyst

Constantin Lürer  
+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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 6. März 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](http://www.nordlb.de/impressum).