

UK Construction PMI – “Mission Expansion” geglückt!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
S&P Global / CIPS UK PMI Construction	50,2	50,0	49,7

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

Einschätzung

- // Der im Vereinigten Königreich weithin beachtete Construction PMI, welcher Hinweise auf die Vitalität des dortigen Immobilien- und Bausektors gibt, erhielt am aktuellen Rand soeben ein Update. In den letzten Monaten konnte dieser Indikator stetig steigen und hatte die Expansionsschwelle von 50 Punkten klar im Fokus – dessen Überwindung wurde im Februar aber knapp verpasst. Die Mission, die wichtige „Schallmauer“ zu durchbrechen und endlich wieder in die Wachstumszone zu rücken, scheint nun geglückt. Die Einkaufsmanager signalisieren somit erstmals seit 7 Monaten Expansion in ihrer Branche.
- // Vor allem die „Aufträge“ sind dieses Mal eine wichtige Stütze für die positive Stimmung. Mit der größten Wachstumsrate seit Mai des vergangenen Jahres zeigt die Komponente damit an, dass sich die Nachfrage nun wieder auf einem durchaus angenehmen Niveau für die Konstrukteure befindet. Die Abarbeitung dieser Aufträge scheint indessen herausfordernder zu werden, die Beschäftigungssituation ist nämlich weiterhin angespannt. Die negative Veränderungsrate bei den Beschäftigten – oder kurz: Abbau – ist zwar nur noch marginal, aber verbleibt auf einem niedrigen Niveau. Stützend wirken an dieser Stelle Subunternehmen, welche nach der jüngsten Flaute nun offenbar genügend Kapazitäten haben, um Projekte mit umzusetzen und somit den qualifizierten Fachkräftemangel bei den großen Bauträgern etwas abfedern.
- // Die Sub-Branche, welche bei der Umfrage positiv herausstach und die 50er- Marke überschritten hat, war diejenige mit technischen Ingenieursbauten, welche tiefere Fachexpertise erfordern. Hierzu zählen zum Beispiel große Infrastrukturprojekte oder auch spezialisierte Projekte im Energiesektor. Gewerbliche und private Immobilien blieben im Vergleich zum Vormonat nahezu unverändert, wobei der Bau von Wohnimmobilien immerhin den höchsten Wert seit November 2022 erreichte. Diese „Housing Activity“ genannte Unterkomponente war gegen Ende des Jahres 2023 unter die Marke von 40 Punkten gerutscht, notiert jetzt aber nur noch knapp in der Kontraktionszone.
- // Die Entwicklung des Mitte März aktualisierten RICS Hauspreisindex erscheint in diesem Licht auch einigermaßen positiv. Sahen sich die Eigenheimbesitzer in Großbritannien im Sommer 2023 damit konfrontiert, dass ihre Hauspreise von den Gutachtern der Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS) mit Abschlägen von sage und schreibe 67% taxiert wurden, so konnten sich die Preise zuletzt wieder erholen. In Summe gehen die Gutachter nun davon aus, dass im März im Schnitt nur noch mit einem Abschlag von 10% auf den Hauspreis der eigenen Immobilie gerechnet werden müsse, sollte diese zeitnah veräußert werden. Eine eingebrochene Nachfrage, insbesondere aufgrund des ungewohnt hohen Leitzinsniveaus, hat den Handel mit Immobilien auch im UK zwischenzeitlich nahezu zum Erliegen gebracht. Allein die Aussicht auf sinkende Leitzinsen – zuletzt gab es einen Paradigmenwechsel im MPC – scheint so manchen potenziellen Hauskäufer wieder auf den Plan zu rufen. Ein langsames Anziehen der Konjunktur mit voraussichtlich positivem Wachstum des BIP zum Jahresstart dürfte für eine steigende Stimmung sicherlich auch behilflich sein!

Fazit

- // Die soeben veröffentlichten Zahlen des UK Construction PMI signalisieren, dass der Index nun erstmals seit 7 Monaten wieder den Wachstumspfad betritt. Mit 50,2 Punkten im Berichtsmonat März gehen die Einkaufsmanager der Baubranche nun wieder von einem Anziehen der Bautätigkeit im Vereinigten Königreich aus. Vor allem die wichtige Auftragskomponente konnte dem Headline Index Auftrieb verleihen. Die Beschäftigungssituation lässt aber den Schluss ziehen, dass die Umsetzung der Projekte mühselig wird – es fehlt schlicht an qualifiziertem Personal. Immerhin können die Subunternehmer mit ihren freigewordenen Kapazitäten diese Lücke etwas ausgleichen. Auch der RICS Hauspreisindex stabilisierte sich am aktuellen Rand leicht. Nachdem potenzielle Immobilienverkäufer im Sommer 2023 mit herben Verlusten zu rechnen gehabt hätten, war ihre Immobilie im März 2024 „nur“ noch 10% weniger Wert – Tendenz steigend. Ein gewisser Paradigmenwechsel innerhalb des MPC war sicherlich nicht unwesentlich beteiligt.

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: 5. April 2024, 11:51 Uhr

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