

UK Construction PMI: Die Unterhauswahl wirft ihren Schatten voraus

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
S&P Global / CIPS UK PMI Construction	52,2	55,5	54,7

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

Einschätzung

- // Am heutigen Tag der Unterhauswahlen im Vereinigten Königreich wird der Construction PMI wohl nicht wahlentscheidend sein, dennoch ist der Indikator von hoher Wichtigkeit für die Einschätzung der künftigen wirtschaftlichen Entwicklung der Inselnation. Legt man diesen Maßstab der guten Vorlaufeigenschaften zugrunde, so ist das Bild nicht mehr ganz so erfreulich. Mit 52,2 Punkten bleibt der Einkaufsmanagerindex hinter den Erwartungen zurück und verlor demnach um 2,5 Punkte. Die Zukunftsaussichten der Zeitreihe waren zwar gemischt, ein so starker Rückgang kam aber eher unerwartet. Dennoch befindet sich die Bauwirtschaft im Großen und Ganzen weiterhin auf dem Expansionspfad, was durchaus auf der „Haben-Seite“ verbucht werden sollte.
- // Wenig überraschend ließ die Aktivität vor allem bei den privaten Wohnbauten nach und notiert nun wieder im kontraktiven Bereich. Hier spielen unter anderem Chancen auf dem Immobilienmarkt eine große Rolle. Während der Construction PMI vor allem die Bautätigkeit und ökonomische Aktivität vorab zu erklären hilft, bildet der RICS Index einen breiteren Stimmungsindikator, wobei beide Indikatoren qua Thema eng miteinander verwoben sind. Entwicklungen des einen mögen auch immer etwas auf den anderen ausstrahlen. So mancher Entwickler wird die Hoffnung gehegt haben, dass sich der Index wenigstens der Nulllinie nähern könnte und sich ein potentieller Anstieg bei der Zeitreihe auch stimulierend auf die Bautätigkeit auswirken könnte. Das Gegenteil ist der Fall – mit -17% hat sich der RICS Index wieder deutlich tiefer in die Kontraktionszone bewegt.
- // Dies dürfte auch als Erklärung dienen, wieso der private Wohnbau gedämpft wurde. Wenige möchten schließlich gern in einen Markt einsteigen, der möglicherweise (wieder) im Sinkflug ist – das gilt nicht nur für die Börse. Andererseits wachsen so die Marktchancen auf der Käuferseite und so auch die Möglichkeit Immobilien zu günstigen Konditionen erwerben zu können, sowohl im Bestand als auch bei Neubauten. Dies in Verbindung mit wahrscheinlich demnächst sinkenden Leitzinsen dürfte dafür sorgen, dass der aktuelle Einbruch in der Unterkomponente nur von kurzer Dauer sein dürfte. Besonders eine sinkende Bank Rate dürfte dabei ein unschlagbares Kaufargument sein.
- // Die gewerbliche Bautätigkeit, sowie der Hoch- und Tiefbau können jedoch die Headline Rate im expansiven Bereich halten. Zwar haben beide Unterkomponenten ebenfalls etwas nachgelassen, die Nachfrage ist aber intakt. Der in die Zukunft schauende Sub-Index „Neue Aufträge“ ist stabil und ließ die „Total activity“ sogar steigen. Die Unterhauswahlen haben aber ihren Schatten weit vorausgeworfen und die Nachfrageseite etwas zögerlich werden lassen. Vor allem die Neugeschäfts-Komponente wurde dadurch in Mitleidenschaft gezogen. Den verbalen Rückmeldungen nach hat die Unsicherheit wegen der Wahl und der damit verbundenen möglichen Friktionen in der politischen Landschaft generell einen dämpfenden Effekt auf die Aktivitäten im Bausektor gehabt. Es ist nach aktuellen Umfragen davon auszugehen, dass sich die Mehrheitsverhältnisse im Unterhaus ändern werden. Was das konkret für die Bau- und Immobilienbranche bedeuten könnte, ist noch nicht ganz absehbar.

Fazit

- // **Der Einkaufsmanagerindex für das Baugewerbe im Vereinigte Königreich notierte im Juni bei 52,2 Punkten und kann somit seinen Expansionspfad fortsetzen, auch wenn dieser 2,5 Punkte unter dem Wert des Vormonats liegt. Vor allem die Unterkomponente „Privater Wohnbau“ verlor an Boden und zog so die Headline Rate nach unten, was nicht zuletzt an einem Rückschlag bei den Hauspreisen liegen dürfte. Der RICS Stimmungsindikator verlor zuletzt 10% und notiert nun bei -17%. Die Aussichten für Bestand- aber auch Neubauten sind aktuell eher mau. Aber auch wenn die anderen wichtigen Komponenten „Gewerbliche Bauten“ und „Hoch- und Tiefbau“ weiterhin in der expansiven Zone notieren, so mussten auch diese einen Dämpfer hinnehmen. Im Grunde stehen diese gut da aber die derzeit stattfindenden Unterhauswahlen ließen die Nachfrageseite zögern. Das politische Risiko dürfte zwar überschaubar sein, man möchte aber erst sehen, wo die Reise hingehen wird.**

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: 4. Juli 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.