

UK Construction PMI: Boomt der Bau wieder?

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
S&P Global / CIPS UK PMI Construction	55,3	52,8	52,2

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

Einschätzung

- // Nachdem bei der letzten Befragung des UK Construction PMI eine wahlbedingte Habachtstellung zu vernehmen war, hat sich die Headline Rate des Indexes nun wieder berappelt. Die soeben veröffentlichten Daten für den Juli weisen dabei mit 55,3 Punkten sogar den höchsten Wert seit 26 Monaten aus und signalisieren damit ein entsprechend starkes Anziehen der Bauaktivität im Vereinigten Königreich. Zwar ging die Mehrheit der Analysten von einer Verbesserung aus, die heutigen Zahlen können aber durchaus als Überraschung bezeichnet werden.
- // Alle drei betrachteten Sub-Branchen – nämlich Wohnbau, Gewerblicher Bau, sowie Hoch- und Tiefbau – befinden sich nun wieder im Expansionsbereich. Vor allem Letztere Branche zog an den beiden anderen vorbei. Zwar verkündete die neue Regierung um Keir Starmer, dass die großen Infrastrukturprojekte des Landes auf den Prüfstand gestellt werden sollen, was den Aussichten innerhalb der Branche aber scheinbar keinen Abbruch tut. Auch der private Häusermarkt scheint zunehmend positiv in die Zukunft zu blicken. Einerseits ist diese Sub-Branche die notorisch schwächste im Vergleich zu den anderen, aber die generelle Marktlage scheint sich auch hier nach und nach zu bessern. Zwei Punkte spielen dabei für den privaten Immobilienmarkt eine wichtige Rolle: Die Hauspreis- und die Leitzinsentwicklung.
- // Neben einem Blick auf die Bautätigkeit lohnt es sich auch stets die Stimmung für den bereits angesprochenen Bestandsmarkt der privaten Wohnimmobilien im Auge zu behalten, woraus sich auch wieder eigene Schlüsse ableiten lassen. Der RICS Hauspreisindex ist dabei von zentraler Bedeutung und gibt an, ob die befragten Teilnehmer von steigenden oder sinkenden Hauspreisen ausgehen. In der letzten Veröffentlichung für den Juni zeigt sich, dass sich der Hauspreisindex in der definierten Range von -100 bis +100 nicht bewegt hat und bei minus 17% stagnierte. Ein Wert von Null entspricht in dieser Metrik der Expansionsschwelle. Nach der jüngsten Lesart geht die Mehrheit der befragten Teilnehmer demnach von sinkenden Preisen auf dem Immobilienmarkt aus. Diese pessimistische Haltung hält sich nun schon seit Oktober 2022 hartnäckig und spiegelt in starkem Maße das hohe Leitzinsniveau wider.
- // Die in der letzten Woche erfolgte Zinssenkung durch die Bank of England dürfte der Bautätigkeit und auch dem Bestandsmarkt der Wohnimmobilien im Vereinigten Königreich perspektivisch helfen. Zwar wurde nur ein kleiner Schritt von 25 Basispunkten vollzogen und die Bank Rate somit auf 5,00% festgelegt, die psychologische Wirkung auf die Zukunftserwartungen sollte dabei aber nicht unterschätzt werden. Bis zum Ende des Jahres könnte noch eine weitere Zinssenkung erfolgen, auch wenn die Jahresrate der Inflation im gleichen Zeithorizont wieder ansteigen dürfte. Den eigenen Prognosen der BoE nach, ist sogar mit einem Anstieg auf bis zu 2,75% Y/Y zu rechnen. Diese Zahl sollte aber nicht überinterpretiert werden, auch wenn daran das grundsätzliche Ziel der Preisniveaustabilität von 2,0% bemessen wird. Derzeit ist ein klarer Fokus auf die Monatsdaten am aktuellen Rand für das MPC wohl wichtiger denn je, weil nur diese Daten zur weiteren geldpolitischen Strategie herangezogen werden sollten – und diese schauen momentan gut aus!

Fazit

- // Der soeben veröffentlichte UK Construction PMI scheint nicht nur die Phase der jüngsten Unterhauswahl verdaut zu haben, sondern auch gleich noch zu ungeahnten Höhenflügen anzusetzen. Mit 55,3 Punkten überrascht die Headline Rate wohl nicht nur Analysten, denn die Aktivität auf den Baustellen – und solche, die es werden sollen (Stichwort „Aufträge“) – war im Juli so hoch wie seit 26 Monaten nicht mehr. Auch der in der jüngeren Vergangenheit eher schwächelnde Sub-Index des privaten Wohnbaus konnte wieder in den expansiven Bereich steigen. Vom RICS Hauspreisindex, der im Juni mit minus 17% stagnierte, lassen sich diese positiven Zukunftsaussichten wohl noch nicht ableiten. Vielmehr dürfte die Antizipation einer Leitzinssenkung eine stimulierende Wirkung entfaltet haben, welche zwar im Juli noch nicht bekannt war, in der letzten Woche aber nun endlich Realität geworden ist. Mit einer Senkung um 25 Basispunkte dürfte dieses psychologisch wichtige Signal die Stimmung auf den Baustellen künftig wohl noch weiter heben.

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. August 2024, 11:20 Uhr

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