

UK Construction PMI: Schützenhilfe durch Leitzinssenkung denkbar

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
S&P Global / CIPS UK PMI Construction	46,6	45,5	46,4

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

Einschätzung

- // Der heute veröffentlichte Construction PMI für das Vereinigte Königreich signalisiert mit 46,6 Punkten eine weiter anhaltende Schwächephase innerhalb der Baubranche und gibt wichtige Rückschlüsse für die Gesamtwirtschaft. Zunächst kommt die Einkaufsmanagerbefragung zu dem Schluss, dass die befragten Unternehmen den vierten Monat in Folge die Zukunftsaussichten als eher schlecht einschätzen. Die Expansionsschwelle von 50 Punkten liegt noch in recht weiter Ferne und solange die Rahmenbedingungen unsicher bleiben, wird sich daran wohl auch wenig ändern.
- // Die drei betrachteten Sub-Branchen Wohnbau, Gewerbebau und Bauprojekte rund um Infrastruktur befinden sich allesamt in der Kontraktionszone. Gerade die Infrastrukturseite – Schlusslicht mit 43,1 Punkten – ist bemerkenswert. Schatzkanzlerin Rachel Reeves hatte eigentlich in Aussicht gestellt, brach liegende Projekte freizugeben bzw. Genehmigungsverfahren zu beschleunigen und über verschiedene Anreize für eine höhere Dynamik zu sorgen, diese Wirkung konnte sich bislang offenbar aber noch nicht entfalten.
- // Die Hauspreiserwartung bei den Bestandsimmobilien hat sich in der jüngeren Vergangenheit immerhin etwas stabilisiert. Der RICS-Hauspreisindex signalisierte über fast zwei Jahre hinweg eine pessimistische Erwartungshaltung auf die Preisentwicklung privater Immobilien. Seit letztem September gehen die befragten Teilnehmer aber wieder von steigenden Immobilienpreisen aus, wobei zwischenzeitlich Steigerungsraten von 25% erwartet wurden. Im März hatte sich diese Entwicklung jedoch fast wieder gegen Null bewegt. Der Construction PMI dürfte für die Hauspreisentwicklung einen gewissen Vorlaufcharakter haben, denn in der Vergangenheit schienen die Bewegungen mit einer zeitlichen Verzögerung recht gleichgerichtet zu sein. Nicht ausschließlich deshalb aber auch wegen mangelnder Dynamik auf dem Bau, dürfte die Erwartung der Hauspreisentwicklung bei den morgigen RICS-Daten wieder negativ ausfallen.
- // Als hilfreich könnte sich aber die ebenfalls morgen erfolgende Zinsentscheidung auswirken, nicht nur für den Bausektor. Die Konjunkturaussichten sind auch in Großbritannien aufgrund des exogenen Schocks namens „Liberation Day“ nach unten adjustiert worden. Marktbeobachter erhoffen sich deshalb eine konzertiertere Aktion der Bank of England, um dieser möglichen Schwächephase durch ein günstigeres Investitionsumfeld zu begegnen. Immobiliengroßprojekte und auch private Eigenheiminteressenten reagieren auch hier sensibel auf Zinsänderungen und geldpolitische Impulse könnten diesen Sektor positiv beeinflussen. Abzuwarten bleibt, wie sich die Renditen der britischen Staatsanleihen entwickeln werden – diese hatten sich im Zuge der Kapitalmarktkapriolen Anfang April zwar auch nach oben bewegt, aber nicht in dem Maße wie beispielsweise in den USA. Mit einem aktuellen Niveau von zuletzt 4,48% bei den 10-jährigen Gilts und 5,33% bei dem 30-jährigen Pendant dürften Kreditinteressenten trotzdem erstmal abwarten wollen. Die Zinsen sind also auch hier ein Teil des Problems.

Fazit

- // Der heute veröffentlichte Construction PMI aus dem Vereinigten Königreich präsentiert sich mit 46,6 Punkten weiterhin schwach auf der Brust. Alle Sub-Branchen notierten demnach in der Kontraktionszone. Begründet wird dies unter anderem mit der allseits gefürchteten Unsicherheit aber auch die Zinsen dürften hier Teil des Problems sein. Die Renditen der Gilts, also der UK-Staatsanleihen, sind zwar nicht so hoch wie noch Anfang April – ein günstiges Investitionsklima signalisieren sie aber derzeit trotzdem nicht. Schützenhilfe für die Wirtschaft inkl. der Immobilienprojektorer könnte morgen von der Bank of England kommen. Aufgrund der aktuellen Sorgen rund um die Konjunktur – und weil es die Datenlage rund um die Mandate des MPC hergibt – geht die Mehrheit der Marktbeobachter von einer Senkung der Leitzinsen aus.

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: 7. Mai 2025, 14:37 Uhr

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