

UK Construction PMI: Bausektor vor dem Durchbruch?

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
S&P Global / CIPS UK PMI Construction	47,9	47,5	46,6

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

Einschätzung

- // Über die Wichtigkeit des Immobilien- bzw. Bausektors im Vereinigten Königreich in der Funktion als Konjunkturindikator haben wir bereits vielfach hingewiesen, weshalb der heutige Blick auf den Construction PMI auch Implikationen für die Vitalität der dortigen Wirtschaft bereithält. Dabei gibt es eine schlechte und eine gute Nachricht. Mit nunmehr 47,9 Punkten verbleibt der Index nach mechanistischer Interpretation weiterhin unterhalb der Wachstumsschwelle und dies schon seit dem fünften Monat in Folge – soweit die schlechte Nachricht. Mit einem Plus von 1,3 Punkten wurden die Erwartungen allerdings sogar leicht übertroffen, was angesichts der nach wie vor angespannten Situation in den Lieferketten als angenehme Überraschung gewertet werden sollte.
- // Während die Wohnbau-Komponente leicht absank und mehr oder weniger auf der Stelle tritt, sind die beiden anderen Unterkomponenten teils kräftig gestiegen. Sie verbleiben analog zur Headline Rate aber nach wie vor in der Kontraktionszone, wobei der Rückgang der Geschäftsaktivität nun weniger stark vorstattengeht. Bei den gewerblichen Bauprojekten konnte sogar fast wieder das Wachstumsterritorium erobert werden. Die strukturellen Rahmenbedingungen scheinen jedenfalls dafür zu sprechen, dass es in den kommenden Wochen und Monaten weiter bergauf gehen sollte und der Einkaufsmanagerindex wieder über die Wachstumsschwelle steigen kann. Vor allem dürfte man dies bei den eher kapitalintensiven Projekten sehen, während die private Seite rund um Wohnimmobilien noch ein bisschen länger auf sich warten könnte.
- // Teilweise hatte das Schatzamt seiner Majestät den Weg für Infrastrukturprojekte frei gemacht, indem Genehmigungen früher erteilt und die Blockaden bei strittigen Themen heruntergeschraubt werden sollten. Gleichzeitig dürften auch Zinssenkungen die Erwartungshaltung bei den Marktteilnehmern günstig beeinflusst haben. Politische und monetäre Rahmenbedingungen benötigen aber immer auch etwas Zeit, um in der Realwirtschaft anzukommen, insbesondere in einer Branche mit teils extrem langen Vorlaufzeiten. Unsere positive Erwartungshaltung wird aber auch dergestalt motiviert, dass die Absicht zu investieren gestiegen ist. Eine alternative Zeitreihe signalisiert zum Beispiel, dass die wertmäßigen Aufträge bei 10,5% YY liegen und die Nachfrage entsprechend hoch ist – allen zwischenzeitlichen Unsicherheiten zum Trotz. Die beiden Vorquartale lagen unterhalb der 0-Prozent-Schwelle und signalisierten schrumpfende Auftragsbestände. Diese Zeitreihe war im Übrigen von Q4/2022 bis Q1/2024 ausnahmslos negativ. Die Auftragsbücher haben sich gem. dieser Befragung allerdings etwas geleert. Es kommt hier also zwischenzeitlich zu einer Art „Mismatch“. Die zunehmende Entspannung in den Handelsbeziehungen sollte sich aber noch als hilfreich erweisen.

Fazit

- // Soeben wurde der UK Construction PMI veröffentlicht – ein nicht zu unterschätzender britischer Konjunkturindikator – und wartete mit positiven Signalen auf. Zwar zeigen die 47,9 Punkte nach mechanistischer Interpretation den fünften Monat in Folge Kontraktion an, dennoch wurden die Markterwartungen an dieser Stelle übertroffen. In dem Kontext mag man per Definition kaum von anziehender Dynamik sprechen, es zeichnet sich aber eine entsprechende Entwicklung ab. Alternative Zeitreihen signalisieren jedenfalls eine gesteigerte Nachfrage im Bausektor, wobei die eher kapitalintensiveren Projekte zuerst an der Reihe sein dürften. Mutmaßlich weniger restriktive politische, aber auch finanzielle Rahmenbedingungen tragen zu einem freundlicheren Klima für Investitionen in Immobilien und Infrastrukturprojekte bei. Ob Ersteres in der Realwirtschaft auch gänzlich ankommt, muss sich allerdings wohl erst noch zeigen. Die Wirkungskanäle brauchen in solchen Dingen meist einfach ihre Zeit.

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. Juni 2025, 11:24 Uhr

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