
Covid-19-Index: Wann kehren wir zur „Normalität“ zurück?

Aus der Reihe „Rückkehr zur Normalität“ | Februar 2021



Paul DiGiacomo
Head of Equity Research

Aus Anlegersicht sind die USA als eine der größten Volkswirtschaften der Welt eine wichtige Region. Während alle Länder versuchen, nach der Corona-Pandemie zur Normalität zurückzukehren, analysieren wir, wann die US-Wirtschaft wieder Fahrt aufnehmen könnte. Außerdem beobachten wir weitere Normalisierungsanzeichen, darunter die Entwicklung von Unterhaltungs- und Freizeitaktivitäten, die Einkaufsaktivität in den Haupteinkaufsstraßen und die Wiedereröffnung von Schulen. Das Ergebnis dieser Analysen ist ein Index, der angibt, ob und wie weit wir die Pandemie hinter uns gelassen haben.

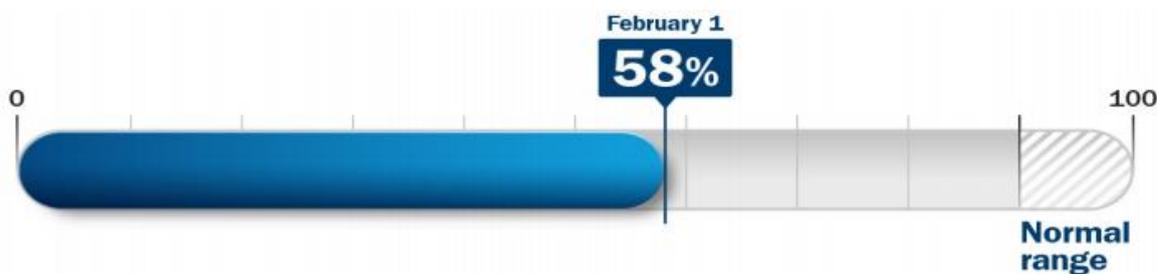
Unser Return to Normal Index

Während das Corona-Impfprogramm in den USA weiterläuft, misst der Return to Normal Index (Index für die Rückkehr zur Normalität) Daten zur menschlichen Aktivität im Verhältnis zum Vorpandemieniveau. Der Index wird von unseren Datenwissenschaftlern und Fundamentalanalysten erstellt und bildet Aktivitäten in den USA ab, darunter Reisen, Rückkehr zur Arbeit und zur Schule, Einkauf im stationären Handel und Restaurantbesuche. Der Index ist so konzipiert, dass er sich auf Aspekte des täglichen Lebens konzentriert und nicht auf wirtschaftliche Indikatoren wie das BIP-Wachstum. Mit zunehmender Normalisierung des Alltagslebens wird sich das prozentuale Niveau 100 annähern, und unsere Analysten werden den Index regelmäßig aktualisieren.

Wo stehen wir aktuell?

Die Aktivitätszahlen werden nicht alle wieder auf das Vorpandemieniveau zurückkehren. Der Index könnte den „Normalbereich“ bereits an einem Punkt unter 100 erreichen, wenn dauerhafte Verhaltensänderungen eintreten, zum Beispiel mehr Heimarbeit und weniger Geschäftsreisen. Die Definition der künftigen Normalität entwickelt sich ständig weiter, und die Normalitätsschwelle des Index wird unsere Erkenntnisse aus Datenwissenschaft und fundamentalem Research widerspiegeln.

Abbildung 1: Der Return to Normal Index misst die Aktivität im Vergleich zum Vorpandemieniveau im Laufe der Nach-Corona-Zeit



Englisch	Deutsch
February	Februar
Normal range	Normalbereich

Quelle: Columbia Threadneedle Investments, 2. Januar 2021.

Was beobachten wir?

Wir analysieren die Zeit, die die Menschen mit verschiedensten Aktivitäten außer Haus zubringen. Die Indekskomponenten wirken sich auf das Wirtschaftswachstum aus, doch vor allem soll festgestellt werden, ob die Rückkehr zu einem normalen Leben nah oder noch in weiter Ferne ist.

Abbildung 2: Beobachtung der Inputdaten



English	German
Return to school	Rückkehr zur Schule
Return to travel	Rückkehr zum Reisen
Return to entertainment	Rückkehr zur Unterhaltung
Return to workplace	Rückkehr an den Arbeitsplatz
Return to brick-and-mortar shopping	Rückkehr zum Einkauf im stationären Handel

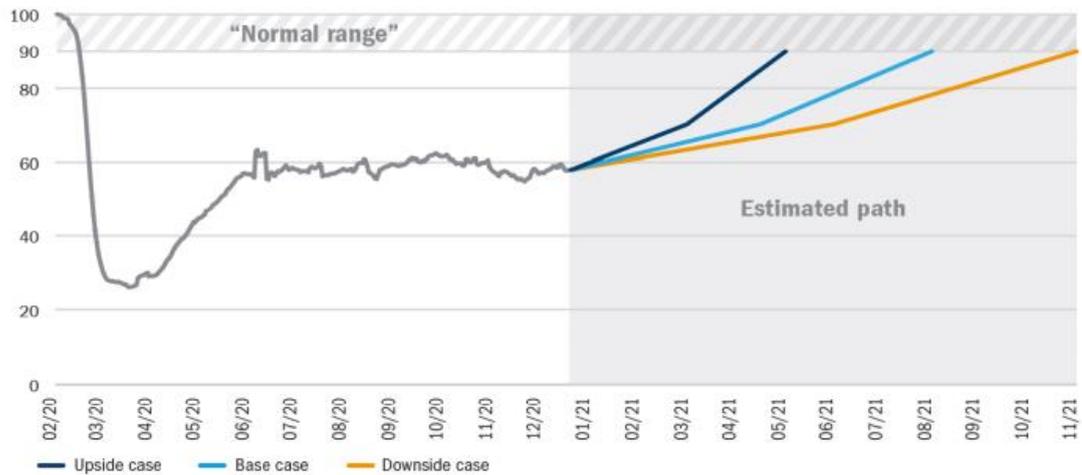
Unserem Index zufolge ist das Aktivitätsniveau immer noch 40 % niedriger als vor der Pandemie. Durch den jüngsten Anstieg der Fallzahlen im Winter ist der Index leicht gesunken, doch seit Juli 2020 ist das Verhalten weitgehend unverändert geblieben. Die Aktivitätsniveaus der Teilkomponenten sind unterschiedlich: Die Rückkehr zum Einkauf im stationären Handel liegt 29 % und der normale Arbeitsalltag 30 % unter dem Vorpandemieniveau. Die Teilkomponente mit dem niedrigsten Niveau ist Reisen/Unterhaltung: Sie liegt 67 % unter dem Vorpandemieniveau.

Welche Faktoren könnten Veränderungen in Gang setzen?

Eine schnellere Verteilung und Verimpfung des Impfstoffs könnte den Weg zur Normalität beschleunigen (positives Szenario). Entwicklungen, die eine Rückkehr zur Normalität

erschweren könnten (negatives Szenario), wären beispielsweise das Auftreten von Varianten, die gegen die derzeit verfügbaren Impfstoffe resistent sind, oder eine langsamere Verimpfung des Impfstoffs in bestimmten Regionen (aufgrund der mangelnden Impfbereitschaft der Menschen oder aufgrund von Lieferengpässen).

Abbildung 3: Indexentwicklung



Englisch	Deutsch
"Normal range"	„Normalbereich“
Estimated path	Geschätzter Verlauf
Upside case	Positives Szenario
Base case	Basisszenario
Downside case	Negatives Szenario

Quelle: Columbia Threadneedle Investments, 2. Januar 2021. Stand zum 1. Februar 2021.

Der Index dient uns bei der Analyse von Unternehmen als Orientierungshilfe. Er liefert Anhaltspunkte dafür, wie die normale Aktivität nach der Pandemie aussehen könnte und wie lange es dauern wird, dieses Niveau zu erreichen. Mithilfe der Informationen können wir die eigenen Annahmen eines Unternehmens überprüfen und unsere Einschätzungen bei Bedarf anpassen. Der Return to Normal Index von Columbia Threadneedle kann für Anleger die gleiche Funktion erfüllen: Er ist ein zusätzlicher Input, den sie bei ihren individuellen Vermögensallokations- und Portfolioentscheidungen berücksichtigen können.

Das Verständnis darüber, wo wir uns auf dem Weg zur Normalität befinden, wird im Jahr 2021 eine entscheidende Frage sein. Diese Daten können zum einen Anlegern bei ihren Entscheidungen über die Vermögensallokation helfen und zum anderen als Richtschnur für die Erwartungen an die Marktaktivität dienen.

Wichtige Informationen:**Nur für Anlageberater/professionelle Anleger (nicht für Privatkunden zu verwenden oder an diese weiterzugeben).**

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und sollte nicht als für eine bestimmte Anlage repräsentativ eingestuft werden. Diese Unterlagen stellen kein Angebot und auch keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten dar, noch gelten sie als Anlageberatung oder sonstige Leistungen. **Anlagen sind mit Risiken verbunden, darunter auch das Risiko des Verlusts des eingesetzten Kapitals. Ihr Kapital ist nicht geschützt.** Das Marktrisiko kann einen einzelnen Emittenten, einen Wirtschaftssektor, einen Industriezweig oder den gesamten Markt betreffen. Der Wert der Anlagen ist nicht garantiert. Deshalb erhält ein Anleger unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurück. **Internationale Anlagen** bergen bestimmte Risiken und können aufgrund möglicher Veränderungen der politischen oder wirtschaftlichen Verhältnisse oder Währungsschwankungen sowie unterschiedlicher Finanz- und Bilanzierungsstandards volatil sein. **Die in diesem Dokument genannten Wertpapiere dienen nur zur Veranschaulichung, können sich ändern und sollten nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung verstanden werden. Die genannten Wertpapiere können sich als rentabel oder unrentabel erweisen.** Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungsäußerungen entsprechen dem Stand am genannten Datum, können sich bei einer Veränderung der Markt- oder sonstigen Bedingungen ändern und können von den Meinungsäußerungen anderer verbundener Unternehmen oder Tochtergesellschaften von Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle) abweichen. Die tatsächlichen Anlagen oder Anlageentscheidungen von Columbia Threadneedle und seinen Tochtergesellschaften, ob sie nun für die eigene Anlageverwaltungstätigkeit oder im Namen von Kunden getätigt werden, spiegeln die hierin ausgedrückten Meinungsäußerungen nicht notwendigerweise wider. Diese Informationen stellen keine Anlageberatung dar und berücksichtigen die persönlichen Umstände eines Anlegers nicht. Anlageentscheidungen sollten immer auf Grundlage der konkreten finanziellen Bedürfnisse, der Ziele, des zeitlichen Horizonts und der Risikobereitschaft eines Anlegers getroffen werden. Die beschriebenen Anlageklassen eignen sich möglicherweise nicht für alle Anleger. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse und keine Prognose sollte als Garantie angesehen werden.** Informationen und Einschätzungen, die von Dritten bezogen wurden, werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden. Dieses Dokument und sein Inhalt wurden von keiner Aufsichtsbehörde überprüft.

Für Australien gilt: Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [„TIS“], ARBN 600 027 414. TIS ist von der Auflage befreit, eine australische Finanzdienstleisterlizenz gemäß dem Corporations Act zu besitzen, und stützt sich bei der Vermarktung und Erbringung von Finanzdienstleistungen für australische Wholesale-Kunden im Sinne von Section 761G des Corporations Act 2001 auf Class Order 03/1102. TIS wird in Singapur (Registernummer: 201101559W) von der Monetary Authority of Singapore gemäß dem Securities and Futures Act (Chapter 289) reguliert, der vom australischen Recht abweicht.

Für Singapur gilt: Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapore 239519, die in Singapur der Aufsicht der Monetary Authority of Singapore gemäß dem Securities and Futures Act (Chapter 289) untersteht. Registernummer: 201101559W. Dieses Dokument wurde nicht von der Monetary Authority of Singapore geprüft.

Für Hongkong gilt: Herausgegeben von Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hongkong, die von der Securities and Futures Commission („SFC“) zur Durchführung regulierter Aktivitäten (Typ 1) zugelassen ist (CE:AQA779). Eingetragen in Hongkong gemäß der Companies Ordinance (Chapter 622), Nr. 1173058.

Im Vereinigten Königreich herausgegeben von Threadneedle Asset Management Limited, eingetragen in England und Wales unter der Registernummer 573204. Eingetragener Firmensitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority.

Für den EWR gilt: Herausgegeben von Threadneedle Management Luxembourg S.A. Eingetragen im Registre de Commerce et des Sociétés (Luxemburg), Registernummer B 110242; eingetragener Firmensitz: 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg.

Für den Nahen Osten gilt: Dieses Dokument wird von Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited verbreitet, die der Aufsicht der Dubai Financial Services Authority (DFSA) untersteht.

Für Vertriebsstellen: Dieses Dokument dient dazu, Vertriebsstellen Informationen über die Produkte und Dienstleistungen der Gruppe bereitzustellen, und ist nicht zur Weitergabe bestimmt.

Für institutionelle Kunden: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Finanzberatung dar und sind ausschließlich für Personen mit entsprechenden Anlagekenntnissen bestimmt, welche die aufsichtsrechtlichen Kriterien für professionelle Anleger oder Marktkontrahenten erfüllen; andere Personen sollten nicht auf Grundlage dieser Informationen handeln.

Für die Schweiz gilt: Threadneedle Asset Management Limited, eingetragen in England und Wales unter der Registernummer 573204. Eingetragener Firmensitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG, Vereinigtes Königreich. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority. Herausgegeben von Threadneedle Portfolio Services AG, eingetragene Adresse: Claridenstrasse 41, 8002 Zürich, Schweiz.

Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.