
COVID-19-Index: Wann wird sich das Leben wieder „normalisieren“?

Serie – Rückkehr zur Normalität | Mai 2021



Paul DiGiacomo
Head of Equity Research

Die USA sind eine der größten Volkswirtschaften weltweit und stehen somit im besonderen Blickpunkt der Anleger. Alle Länder bemühen sich, nach der Corona-Pandemie wieder zur Normalität zurückzufinden, und wir beobachten, wann die US-Konjunktur wieder an Fahrt aufnehmen könnte. Darüber hinaus verfolgen wir weitere Anzeichen für ein „normales Leben“ wie Unterhaltungs- und Freizeitaktivitäten, den Einkauf im stationären Einzelhandel und die Wiederöffnung von Schulen. Aus diesen Daten wird ein Index erstellt, der misst, welche Fortschritte wir bei der Bewältigung der Pandemie erzielt haben.

Unser Index für die Rückkehr zur Normalität

Während die USA ihr COVID-19-Impfprogramm fortsetzen, werden mit dem Index für die Rückkehr zur Normalität (Return to Normal Index) Daten für verschiedene menschliche Tätigkeiten im Vergleich zu ihrem Niveau vor der Pandemie ermittelt. Der Index wird von unseren Daten- und Fundamentalanalysten erstellt und erfasst Aktivitäten in den USA, darunter Reisen, die Rückkehr an den Arbeitsplatz und in die Schule, den Einkauf im stationären Einzelhandel und Restaurantbesuche. Dabei liegt der Fokus des Index bewusst auf der Messung von Aspekten des Alltagslebens anstatt von Konjunkturindikatoren wie dem BIP-Wachstum. Während sich das tägliche Leben normalisiert, wird sich der Prozentsatz an 100 annähern, und unsere Analysten werden den Index regelmäßig aktualisieren.

Was hat sich verändert?

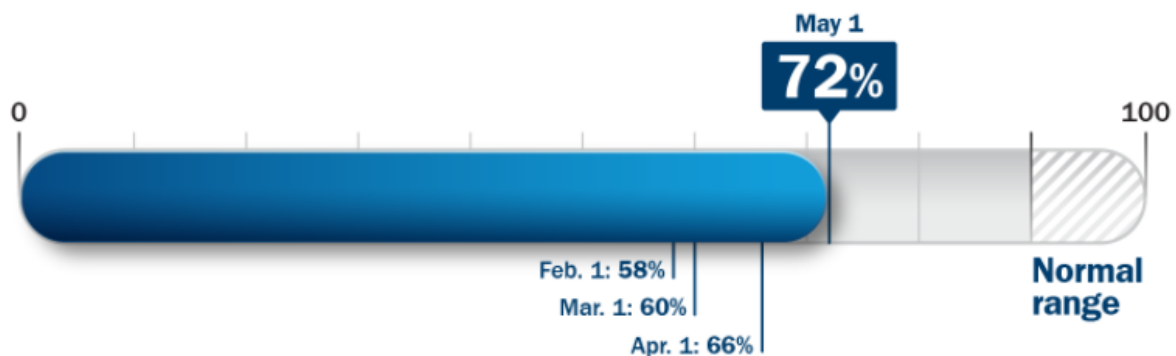
Seit unserer Aktualisierung im April ist der Index für die Rückkehr zur Normalität weiter gestiegen und steht nun bei 72%. Dies ist auf Zugewinne bei Reisen, im Unterhaltungsbereich und einer Rückkehr zum Präsenzunterricht in Schulen zurückzuführen. Da der bereits immune Teil der Bevölkerung dank Impfungen und überstandenen Infektionen nun wächst, rechnen wir in den nächsten Wochen mit einer weiter rückläufigen Zahl aktiver Fälle. Im Basisszenario gehen wir davon aus, dass der Index im Mai steigen wird, da die zunehmende Immunität und saisonale Faktoren das Aktivitätsniveau erhöhen. Sofern es keine erheblichen Rückschläge gibt, könnten die USA bis August im Normalbereich angekommen sein. Wir behalten die Daten zu Mutationsformen des Virus in den USA weiterhin im Auge, und wenn wir einen starken Anstieg

der Fälle registrieren, könnte sich die Dynamik, die das Land in unseren Normalbereich bringt, verlangsamen.

Die Aktivitätszahlen werden nicht alle wieder auf ihr Niveau vor der Pandemie steigen. Bei dauerhaften Verhaltensänderungen, wie mehr Telearbeit und weniger Geschäftsreisen, wäre es durchaus möglich, dass der Index den „Normalbereich“ bei einem niedrigeren Wert als 100 erreicht. Die Definition des künftigen Normalzustands entwickelt sich laufend weiter, und der Schwellenwert des Index für das Normalniveau wird die Erkenntnisse aus unseren Daten- und Fundamentalanalysen widerspiegeln.

Abbildung 1: Der Index für die Rückkehr zur Normalität bildet die Aktivitäten im Vergleich zu ihrem Niveau vor der Pandemie ab, während wir auf ein Leben nach der COVID-Krise zusteuern

May 1	1. Mai
72%	72%
Feb. 1: 58%	1. Feb.: 58%
Mar. 1: 60%	1. Mrz.: 60%
Apr. 1: 66%	1. Apr.: 66%
Normal range	Normalbereich



Quelle: Columbia Threadneedle Investments, 1. Mai 2021

Was beobachten wir und wie ist der aktuelle Stand?

Wir analysieren die Zeit, die die Menschen mit einem breiten Spektrum von Aktivitäten außer Haus verbringen (Abbildung 2). Die Indexbestandteile wirken sich auf das Wirtschaftswachstum aus, aber das Hauptziel besteht darin, nachzuverfolgen, wie nah oder fern eine Rückkehr zum normalen Leben ist.

Abbildung 2: Nachverfolgung der einfließenden Daten

Rückkehr zum Schulbesuch	Rückkehr zum Reisen	Rückkehr zur Unterhaltung	Rückkehr an den Arbeitsplatz	Rückkehr zum Einkauf im stationären Einzelhandel
--------------------------	---------------------	---------------------------	------------------------------	--



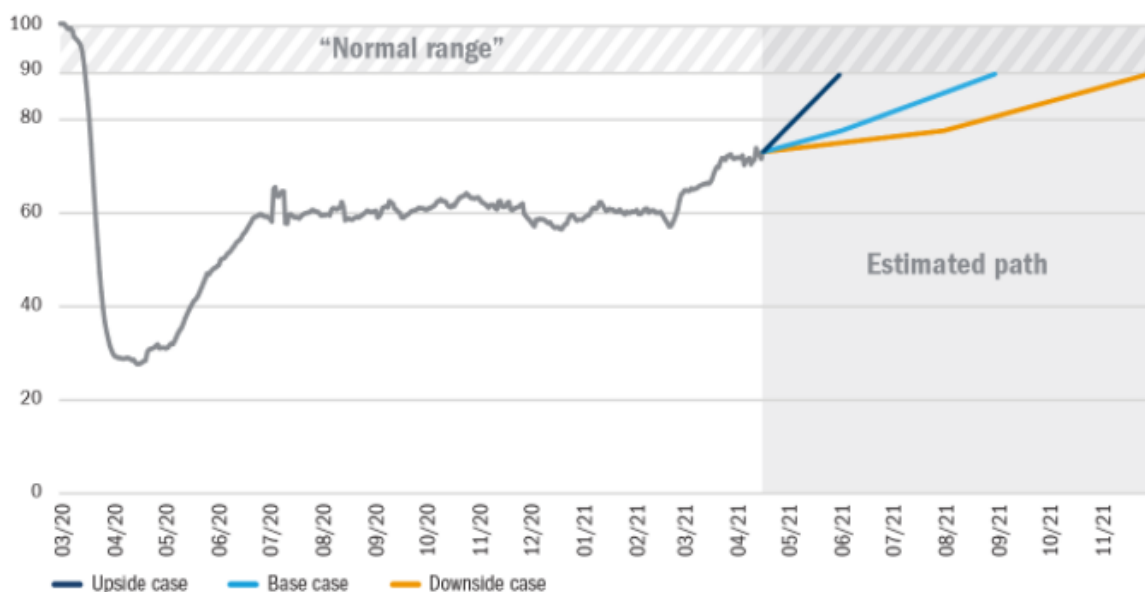
Laut unserem Index ist das Aktivitätsniveau immer noch 28% niedriger als vor der COVID-Pandemie. Die Aktivitätsniveaus in den einzelnen Teilbereichen fallen dabei unterschiedlich aus: So liegt die Rückkehr zum Einkauf im stationären Einzelhandel 18% und eine Rückkehr zum normalen Arbeitsalltag 23% unter dem Niveau vor der Coronakrise. Reisen/Unterhaltung sind der Teilbereich mit dem niedrigsten Niveau: Es liegt 43% unter dem Stand vor der Pandemie.

Welche Faktoren könnten Veränderungen bewirken?

Eine schnellere Verteilung der Impfstoffe und ein höheres Impftempo könnten die Normalisierung beschleunigen (positives Szenario). Entwicklungen, die einer Rückkehr zur Normalität im Weg stehen könnten (negatives Szenario), wären unter anderem das Auftreten von Mutationsformen, die gegen die aktuell vorhandenen Impfstoffe resistent sind, oder ein geringeres Impftempo in bestimmten Regionen (weil die Menschen nicht bereit sind, sich impfen zu lassen oder es Engpässe bei der Impfstoffversorgung gibt).

Abbildung 3: Entwicklung des Index für die Rückkehr zur Normalität – Stand zum 1. April 2021: 66%

„Normal range“	„Normalbereich“
Estimated path	Voraussichtliche Entwicklung
Upside case	Positives Szenario
Base case	Basisszenario
Downside case	Negatives Szenario



Dieser Index dient uns als Bezugsrahmen bei der Analyse von Unternehmen. Er liefert Anhaltspunkte dafür, wie die normale Aktivität nach der COVID-Pandemie aussehen könnte und wie lange es dauern wird, bis dieses Niveau erreicht ist. Mithilfe der Informationen können wir die eigenen Annahmen eines Unternehmens überprüfen und unsere Einschätzungen bei Bedarf anpassen.

Der Index für die Rückkehr zur Normalität von Columbia Threadneedle kann für Anleger dieselbe Funktion erfüllen: Er liefert zusätzliche Informationen, die sie in das Research zu ihren persönlichen Vermögensallokations- und Portfolioentscheidungen einfließen lassen können.

Zu verstehen, an welchem Punkt auf dem Weg zur Normalisierung wir uns befinden, wird 2021 eine entscheidende Frage sein. Diese Daten können Anlegern dabei helfen, Entscheidungen über die Vermögensallokation zu treffen, und als Orientierungshilfe bezüglich der Erwartungen an das Marktgeschehen dienen.

Wichtiger Hinweis:

Nur zur Verwendung durch professionelle und/oder qualifizierte Anleger (Nutzung durch oder Weitergabe an Privatkunden verboten). Es handelt sich hierbei um Werbematerial.

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken und ist nicht repräsentativ für eine bestimmte Anlage. Es beinhaltet kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten und stellt keine Anlageempfehlung oder Dienstleistung dar. **Anlagen sind mit Risiken verbunden, unter anderem dem Risiko eines Kapitalverlusts. Ihr Kapital unterliegt einem Risiko.** Marktrisiken können einzelne Emittenten, Wirtschaftssektoren, Branchen oder den gesamten Markt betreffen. Der Wert von Anlagen ist nicht garantiert, und Anleger erhalten den ursprünglich investierten Betrag unter Umständen nicht zurück. **Anlagen im Ausland** können aufgrund politischer und wirtschaftlicher Instabilität, schwankender Wechselkurse sowie abweichender Finanz- und Rechnungslegungsstandards bestimmte Risiken beinhalten und volatil sein. **Die in diesem Dokument genannten Wertpapiere dienen nur der Veranschaulichung und können sich ändern. Ihre Nennung ist nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung zu verstehen. Die beschriebenen Wertpapiere können sich als rentabel oder unrentabel erweisen.** Die zum Ausdruck gebrachten Ansichten entsprechen dem Stand zum angegebenen Zeitpunkt und können sich ändern, wenn sich die Marktbedingungen oder andere Bedingungen verändern. Darüber hinaus können sie sich von Ansichten anderer Geschäftspartner oder Tochtergesellschaften von Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle) unterscheiden. Tatsächliche Anlagen oder Anlageentscheidungen, die von Columbia Threadneedle und ihren Tochtergesellschaften auf eigene Rechnung oder im Namen von Kunden getätigt oder getroffen werden, spiegeln die zum Ausdruck gebrachten Ansichten unter Umständen nicht wider. Die Angaben in diesem Dokument stellen keine Anlageberatung dar und die individuelle Situation einzelner Anleger wird darin nicht berücksichtigt. Anlageentscheidungen sollten stets auf Grundlage des besonderen finanziellen Bedarfs, der Ziele, des Zeithorizonts und der Risikotoleranz eines Anlegers getroffen werden. Die beschriebenen Anlageklassen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse, und Prognosen stellen keine Garantie dar.** Von Dritten bereitgestellte Informationen und Einschätzungen stammen aus Quellen, die als zuverlässig angesehen werden, ihre Genauigkeit oder Vollständigkeit kann jedoch nicht garantiert werden. Dieses Dokument und seine Inhalte wurden von keiner Aufsichtsbehörde geprüft.

In Australien: Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [„TIS“], ARBN 600 027 414. TIS ist von der Vorschrift 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 unterliegt in Singapur (Registrierungsnummer: 201101559W) der Bankenaufsicht der Monetary Authority of Singapore gemäß Securities and Futures Act (Chapter 289), der von australischem Recht abweicht.

In Singapur: Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapur 239519, reguliert in Singapur von der Monetary Authority of Singapore im Rahmen des Securities and Futures Act (Chapter 289). Registrierungsnummer: 201101559W. Dieses Dokument wurde nicht von der Monetary Authority of Singapore geprüft.

In Hongkong: 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, von der Securities and Futures Commission („SFC“) für die Ausführung regulierter Tätigkeiten vom Typ 1 lizenziert (CE:AQA779). Eingetragen in Hongkong unter der Companies Ordinance (Kapitel 622), Nr. 1173058.

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

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

Im Nahen Osten: Dieses Dokument wird von Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited verteilt, die von der Dubai Financial Services Authority (DFSA) reguliert wird.

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, und dürfen von keiner anderen Person als Entscheidungsgrundlage verwendet werden.

In der Schweiz: Threadneedle Asset Management Limited. Eingetragen in England und Wales, Registernummer 573204, Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG, Vereinigtes Königreich. Von der Financial Conduct Authority im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert. 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.

columbiathreadneedle.com
3578445

Mai 2021 |