

# VP Bank Corona-Krisen-Barometer

## News aus den Finanzmärkten

**Die Eindämmungsmassnahmen im Kampf gegen die Ausbreitung des Coronavirus sind drastisch. Die Leistungsfähigkeit der globalen Wirtschaft ist massiv beeinträchtigt, was zu einem Einbruch des Bruttoinlandsprodukts (BIP) in noch nie verzeichnetem Ausmass führt. Die Frage ist nun, wie schnell die Konjunktur wieder hochfahren wird, wenn die Einschränkungen gelockert werden. Wie stark die Restriktionen noch auf die Wirtschaft einwirken, zeigt das VP Bank Corona-Krisen-Barometer.**

Die Bedrohung ist gross, die Antwort darauf ebenso. Um die Ausbreitung des Virus Covid-19 zu stoppen, haben zahlreiche Länder Eindämmungsmassnahmen ergriffen. Sie gingen parallel zur Virusausbreitung wie eine Welle über unseren Planeten, alle Kontinente sind betroffen. Der sogenannte Lockdown wurde überall ähnlich umgesetzt: Geschäfte wurden geschlossen, die Produktion in der Industrie stillgelegt, kulturelle und sportliche Grossveranstaltungen abgesagt. Nach dem Abebben der ersten heftigen Erkrankungswelle werden nun schrittweise die einschränkenden Regelungen wieder gelockert. Die Frage ist nun, wie rasch und wie stark die Wirtschaft wieder an Fahrt aufnehmen wird. Sind wir schnell wieder auf den Vor-Corona-Niveaus oder verläuft die Entwicklung sehr schleppend? Informationen auf gesamtwirtschaftlicher Ebene stehen häufig erst mit starker zeitlicher Verzögerung zur Verfügung. Wir versuchen deshalb, mittels alternativer Daten ein möglichst zeitnahes Bild über den aktuellen wirtschaftlichen Stand zu gewinnen. Unser Barometer basiert auf sogenannten Hochfrequenzdaten. Diese sind im besten Fall auf täglicher Basis und ohne zeitlichen Verzug verfügbar. Diese vier Zahlenreihen werden anschliessend mittels eines statistischen Verfahrens - einer Hauptkomponentenanalyse - zu einem einzigen Indikator «verdichtet» - das VP Bank Corona-Krisen-Barometer.

### Messgrössen: Aktivität und Stress

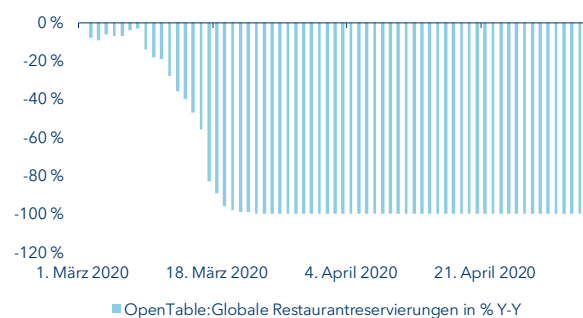
Die Verfügbarkeit von sinnvollen Hochfrequenzdaten zur Messung der wirtschaftlichen Aktivität ist begrenzt. Die VP Bank hat vier Messgrössen identifiziert, die den Grad der Einschränkungen und den aktuellen finanziellen «Stress» vorwiegend für die US-Wirtschaft messen. Da die USA bei der Virusausbreitung und dem Ende des Lockdown mit zeitlicher Verzögerung auf Europa und Asien folgen, sind die Daten von grossem Interesse. Erst wenn jenseits des Atlantiks die Wirtschaft wieder Fahrt aufnimmt, kann sich der globale Lähmungszustand schrittweise seinem - zumindest vorläufigen - Ende nähern. Im Einzelnen umfassen die Daten:

#### 1. Restaurantbuchungen

OpenTable, ein Anbieter von Online-Restaurantreservierungen, stellt öffentlich zugänglich Daten zur Verfügung. Dabei ist die Entwicklung des Buchungsverhaltens einzelner Länder aber auch auf globaler Ebene an-

hand detaillierter Zahlen nachvollziehbar. Restaurantbesuche geben eine Indikation für das Funktionieren bzw. Nicht-Funktionieren des öffentlichen Lebens. Wir greifen dabei auf die weltweiten Zahlen zurück. Es muss nicht weiter verwundern, dass im Jahresvergleich ein Einbruch von 100 % zu verzeichnen ist.

OpenTable: Globale Restaurantbuchungen in % gegenüber dem Vorjahr (year on year, yoy)

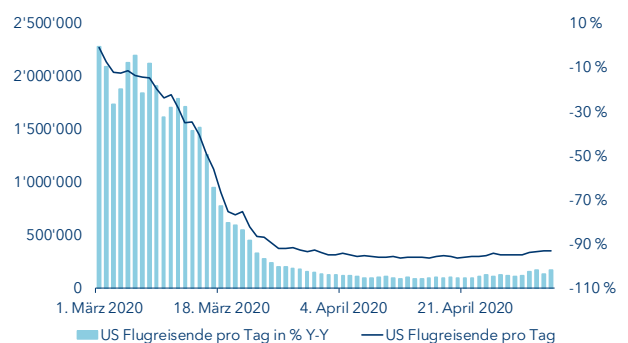


Quellen: OpenTable, VP Bank

#### 2. Flugverkehr

Der Flugverkehr kam in den letzten Wochen praktisch zum Stillstand. Nehmen die Airlines ihren Betrieb wieder auf, gibt dies einen Hinweis darauf, dass die Wirtschaft aus ihrer Schockstarre erwacht. Die US-amerikanische Transportsicherheitsbehörde TSA (Transportation Security Administration) stellt im Zuge der Ausbreitung des Coronavirus seit 1. März auf täglicher Basis Personendurchsätze an den Sicherheitsschleusen der US-Flughäfen zur Verfügung.

US-Fluggastaufkommen im Vergleich zum Vorjahr



Quellen: TSA, VP Bank

#### 3. Stromnachfrage

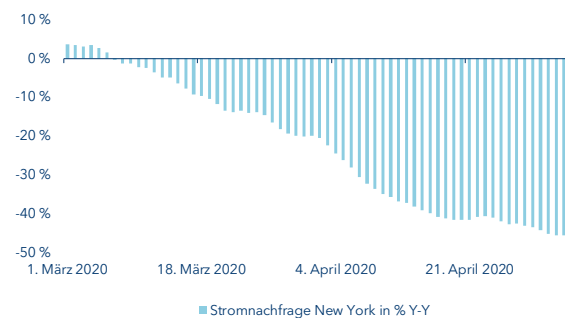
Kaum eine Grösse gibt so verlässlich Einblick in die wirtschaftliche Aktivität wie der Stromverbrauch. In Zeiten der Hochkonjunktur, wenn Fließbänder, Computer und sonstige technische Geräte im intensiven Einsatz sind, müssen Kraftwerke entsprechend viel Strom produzieren. Wird die Aktivität hingegen gedrosselt, schlägt sich dies unmittelbar in einem schwächeren Energiekonsum nieder. Die ak-

# VP Bank Corona-Krisen-Barometer

## News aus den Finanzmärkten

tuelle Stromnachfrage ist für den US-Bundesstaat Kalifornien, für die Stadt New York und für den Mittleren Westen der USA verfügbar. Wir lassen auch diese Daten in die Berechnung des VP Bank Corona-Krisen-Barometers einfließen.

Stromverbrauch New York City im Vergleich zum Vorjahr

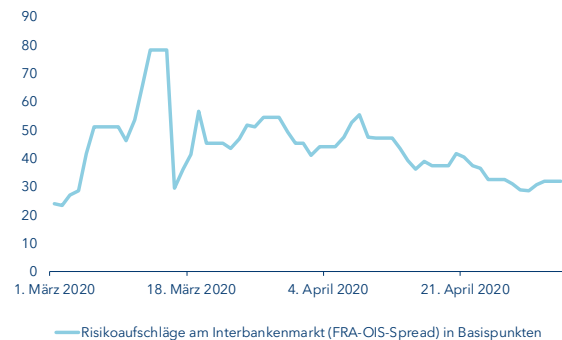


Quellen: Bloomberg, VP Bank

#### 4. Stress am Interbankenmarkt

Unzweifelhaft ist die gegenwärtige Situation mit erheblichem finanziellem Stress verbunden. Unternehmen sind auf staatliche Notkredite angewiesen und auch unter den Banken wächst das Misstrauen wieder. Die Notenbanken versuchen derweil, mit einer rekordverdächtigen Öffnung der Geldschleusen einem etwaigen Austrocknen der Liquidität vorzubeugen. Wie gut die Massnahmen wirken, und wie hoch die Verspannungen bei der Bankenrefinanzierung sind, lässt sich an den Risikoaufschlägen am Interbankenmarkt ablesen. Dort tauschen Banken über kurzfristige Kredite Liquidität aus. Fehlt das gegenseitige Vertrauen, kommt der Geldmarkt zum Erliegen. Als Indikator von Spannungen in diesem Markt wird die Differenz zwischen dem Geldmarktsatz (etwa dem Libor) und dem Zins für indexierte Über-Nacht-Swaps (OIS) herangezogen. Ein Swap ist ein Tausch von einer auf einem fixen Zinssatz basierenden Zahlung gegen eine, die auf einem flexiblen Zinssatz basiert. Letztere ist dabei an einen Tagessatz gebunden. Je grösser diese Differenz, desto geringer das Vertrauen unter den Banken. Oder umgekehrt: Je geringer die Differenz ist, desto grösser das Vertrauen. Der Stress am Interbankenmarkt gibt also allgemein darüber Auskunft, wie akut die finanziellen und damit auch die wirtschaftlichen Gefahren sind. Gerade aus diesem Grund wollen wir dieses Signal in unserer Messung nicht unberücksichtigt lassen.

Risikoaufschläge am US-Geldmarkt

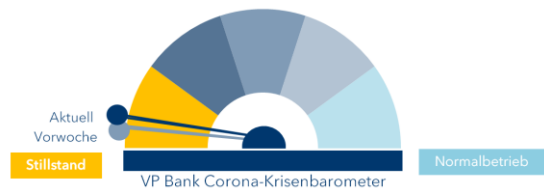


Quellen: VP Bank, Bloomberg

#### VP Bank Corona-Krisen-Barometer

Wir skalieren die Werte des Corona-Krisen-Barometers auf einer Skala von 0 bis 100. Dabei entspricht 100 der Ausgangssituation in den USA Anfang März 2020. Wie das hierzu konstruierte Barometer zeigt, ist die wirtschaftliche Aktivität in den USA noch immer stark gelähmt, gegenüber der Vorwoche ist nur eine minimale Entspannung zu verzeichnen. Der immer noch erhebliche Einbruch der Stromnachfrage spricht dabei sicherlich Bände.

Das VP Bank Corona-Krisenbarometer



Quelle: VP Bank

Das Virus hat die grösste Volkswirtschaft der Welt also noch immer stark im Griff. Ein rasches Zurück zum Normalbetrieb zeichnet sich noch nicht ab. Während die Industrie in den kommenden Wochen versuchen wird, die Produktion wieder hochzufahren, wird das öffentliche Leben noch längere Zeit beeinträchtigt bleiben. Darunter wird insbesondere das Hotel- und Gastgewerbe leiden. Das Virus wird uns deshalb noch längere Zeit beschäftigen. Das VP Bank Corona-Krisen-Barometer wird uns auf Tagesbasis Auskunft geben können, ob die Wirtschaftsaktivität wieder anspringt und wie stark wir noch vom Vorkrisenbetrieb entfernt sind.

Die jeweils aktuellste Version des VP Bank Corona-Krisen-Barometers finden Sie unter dem Link: [vpbank.com/de/news/2020/corona-krisen-barometer](http://vpbank.com/de/news/2020/corona-krisen-barometer)

# VP Bank Corona-Krisen-Barometer

## News aus den Finanzmärkten

### Kontakt

VP Bank AG	Aeulestrasse 6 9490 Vaduz · Liechtenstein T +423 235 66 55 · F +423 235 65 00 · info@vpbank.com
VP Bank (Schweiz) AG	Talstrasse 59 8001 Zürich · Schweiz T +41 44 226 24 24 · F +41 44 226 25 24 · info.ch@vpbank.com
VP Bank (Luxembourg) SA	2, rue Edward Steichen · L-2540 Luxembourg T +352 404 770-1 · F +352 481 117 · info.lu@vpbank.com
VP Bank (BVI) Ltd	VP Bank House · 156 Main Street · Postfach 2341 Road Town · Tortola VG1110 · Britische Jungferninseln T +1 284 494 11 00 · F +1 284 494 11 44 · info.bvi@vpbank.com
VP Bank Ltd Singapore Branch	8 Marina View · #27-03 Asia Square Tower 1 Singapur 018960 · Singapur T +65 6305 0050 · F +65 6305 0051 · info.sg@vpbank.com

### Verantwortlich für den Inhalt

Bernd Hartmann, Leiter CIO Office  
 Autor: Dr. Thomas Gitzel, Chefökonom

### Wichtige rechtliche Hinweise

Diese Dokumentation wurde von der VP Bank AG (nachfolgend Bank) erstellt und durch die Gesellschaften der VP Bank Gruppe vertrieben. Diese Dokumentation stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Die darin enthaltenen Empfehlungen, Schätzungen und Aussagen geben die persönliche Auffassung des betreffenden Analysten der VP Bank AG im Zeitpunkt des auf der Dokumentation genannten Datums wieder und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Dokumentation basiert auf Informationen, welche als zuverlässig eingestuft werden. Diese Dokumentation und die darin abgegebenen Einschätzungen oder Bewertungen werden mit äusserster Sorgfalt erstellt, doch kann ihre Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit nicht zugesichert oder gewährleistet werden. Insbesondere umfassen die Informationen in dieser Dokumentation möglicherweise nicht alle wesentlichen Angaben zu den darin behandelten Finanzinstrumenten oder deren Emittenten.

**Weitere wichtige Informationen zu den Risiken, welche mit den Finanzinstrumenten in dieser Dokumentation verbunden sind, zu den Eigengeschäften der VP Bank Gruppe bzw. zur Behandlung von Interessenkonflikten in Bezug auf diese Finanzinstrumente sowie zum Vertrieb dieser Dokumentation finden Sie unter [https://www.vpbank.com/rechtliche\\_hinweise\\_de.pdf](https://www.vpbank.com/rechtliche_hinweise_de.pdf)**