

# Franz Wenzel, AXA IM: Konjunktur und Märkte im Corona-Exit-Modus

Die Covid-19-Pandemie ist längst nicht überwunden – das hat nicht zuletzt der erneute Anstieg der Neuinfektionen in den USA gezeigt. Dennoch hat sich der Fokus in den meisten Regionen stark auf das Exit-Management verschoben, den Weg hinaus aus der Krise. Dazu passt auch die konjunkturelle Lage, erklärt Dr. Franz Wenzel, Anlagestrategie bei AXA Investment Managers (AXA IM): „2020 wird von einer scharfen Rezession geprägt, die ihren Tiefpunkt allerdings im zweiten Quartal erreicht haben sollte. Das zweite Halbjahr hingegen verspricht Besserung: Überdimensionale Konjunkturpakete seitens der Fiskalpolitik lassen hoffen und könnten den Grundstein für ein solides Wachstum 2021 legen.“ Zwar werde die Rezession weiterhin für Schlagzeilen sorgen, doch könnten sich die Märkte auf die ungebrochene Kraft der Geld- und Fiskalpolitik stützen. „Das kommt Risikopapieren zugute – ebenso wie die Anzeichen von wieder aufkeimendem Wachstum“, erläutert Wenzel.

Bislang habe die Geld- und Fiskalpolitik auf Rückschläge mit immer neuen Konjunkturmaßnahmen reagieren können. Die Fed nehme nach wie vor eine „Whatever it takes“-Haltung ein, um Märkte und Unternehmen zu stabilisieren. Auch die Europäische Zentralbank schuf mit dem umfangreichen PEPP-Kaufprogramm ein breit gefächertes Maßnahmenbündel, um Schadensbegrenzung zu betreiben. „Geld- und Fiskalpolitik bewegen sich in neuen Dimensionen, können in dieser Form aber nicht unbegrenzt fortgeschrieben werden“, so Wenzel. Er verweist darauf, dass die Entwicklung am Arbeitsmarkt und der Unternehmensverschuldung wichtige Faktoren für die zweite Phase sein werden, wenn die geld- und fiskalpolitischen Stimuli weniger werden. „Dennoch gehen wir für 2021 aktuell von einem Wachstum von etwa sechs Prozent in der Breite aus, mit 4,5 Prozent in den USA, 6 Prozent in der Eurozone und 8 Prozent in China“, so Wenzel.

Für neues Wachstum sprechen auch erste positive Signale bei Frühindikatoren. So sprechen das Housing und Einzelhandelsumsätze sowie Frühindikatoren des verarbeitenden Gewerbes in den USA dafür, dass die wirtschaftliche Talsohle durchschritten wurde. Am weitesten ist China, wo bereits diverse Vorlaufindikatoren auf „Grün“ gedreht haben, zum Beispiel Auto- und Stahlproduktion, die auf Expansion eingeschwenkt sind. Die Lockerung der Ausgangssperren schlägt sich ebenso positiv in der Nachfrage der Eurozone nieder.

Entsprechend präferiert Wenzel auch in seiner Anlagestrategie Risikopapiere. Er empfiehlt Aktien überzugewichten. Die wichtigste Stütze dafür bildet seiner Meinung nach die Überschussliquidität in Folge der expansiven Geldpolitik, gefolgt von der aufkeimenden Konjunkturoffnung. „Darüber hinaus scheint sich das Gewinnmomentum zu stabilisieren, und die Bewertungen liegen im Rahmen“, so der Experte. Im Bereich Anleihen bevorzugt Wenzel Investmentgrade-Unternehmensanleihen gegenüber High Yield. Für Staatsanleihen erwartet er tendenziell eine Seitwärtsbewegung.

Hier gelangen Sie zum vollständigen Marktausblick von Dr. Franz Wenzel (Webkonferenz): [„Was die Investoren im zweiten Halbjahr in Atem hält“](#)

## Medienkontakt

Silvia Dorsch

+49 (0)221 828281 22

[teamaxaim@edelman.com](mailto:teamaxaim@edelman.com)

## Über AXA Investment Managers

AXA Investment Managers (AXA IM) ist ein aktiver, langfristig orientierter, weltweit tätiger Multi-Asset-Experte in der Vermögensverwaltung. Zusammen mit unseren Kunden erarbeiten wir schon heute die Lösungen für die Investmentherausforderungen von morgen. Dabei ist es unser Ziel, einen positiven Wandel für die Welt zu bewirken, in der wir alle leben. AXA IM verwaltet rund 804 Mrd. Euro Vermögen (Stand: März 2020) und ist mit über 2.360 Mitarbeitern und 28 Niederlassungen in weltweit 20 Ländern tätig. AXA IM gehört zur AXA-Gruppe, einem weltweit führenden Unternehmen in den Bereichen finanzielle Absicherung und Vermögensverwaltung.

Besuchen Sie unsere Webseite: [www.axa-im.de](http://www.axa-im.de) und [www.axa-im.at](http://www.axa-im.at)

Folgen Sie uns auf Twitter: [www.twitter.com/AXAIM](https://www.twitter.com/AXAIM)

Folgen Sie uns auf LinkedIn: [www.linkedin.com/company/axa-investment-managers](https://www.linkedin.com/company/axa-investment-managers)

## Allgemeine Hinweise:

**Nur für professionelle Kunden / nicht für Privat-/Kleinanleger. Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial und um kein investmentrechtliches Pflichtdokument.** Anlagen enthalten Risiken, einschließlich dem des Kapitalverlustes. Die hier von AXA Investment Managers Deutschland GmbH bzw. mit ihr verbundenen Unternehmen („AXA IM DE“) bereitgestellten Informationen stellen weder ein Angebot zum Kauf bzw. Verkauf von Fondsanteilen noch ein Angebot zur Inanspruchnahme von Finanzdienstleistungen dar. Die Angaben in diesem Dokument sind keine Entscheidungshilfe oder Anlageempfehlung, (aufsichts-) rechtliche oder steuerliche Beratung durch AXA IM DE, sondern werden ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Die vereinfachte Darstellung bietet keine vollständige Information und kann subjektiv sein. Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken des Empfängers. Eine Weitergabe an Dritte ist weder ganz noch teilweise gestattet. Wir weisen darauf hin, dass diese Mitteilung nicht den Anforderungen der jeweils anwendbaren Richtlinie 2004/39/EG bzw. 2014/65/EU (MiFID/ MiFID II) und der zu dieser ergangenen Richtlinien und Verordnungen entspricht. Das Dokument ist damit für jegliche Form des Vertriebs, der Beratung oder der Finanzdienstleistung nicht geeignet. Wertentwicklungsergebnisse der Vergangenheit bieten keine Gewähr und sind kein Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen und fallen und werden nicht garantiert. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Daten, Zahlen, Fakten, Meinungen und Aussagen beruhen auf unserem Sach- und Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen wird nicht übernommen. Informationen über Mitarbeiter von AXA Investment Managers dienen lediglich Informationszwecken und sind stichtagsbezogen. Ein Weiterbeschäftigungsverhältnis mit diesen Mitarbeitern wird nicht garantiert.  
Stand: 2. Juli 2020 © 2020 AXA Investment Managers. Alle Rechte vorbehalten.