



04.06.2020 • Dr. Thomas Meißner  
Abteilungsleiter, Strategy-Research

**LB BW**  
Bereit für Neues

# **Russland: Schon vor Corona keine „Wachstumsstory“**

Präsentation: 9. Sitzung des Länderkreises Russland (OAOEV)

# Corona: Rubel seit Februar in Turbulenzen – nunmehr abflauend

## Von „risk-off“ zurück zu „risk-on“: Der Rubel hat sich wieder gefangen

Euro bzw. US-Dollar in Rubel



Quelle: Refinitiv, LBBW Research

# Bank Rossii nutzt Leitzins-Spielraum – Preisdruck bleibt verhalten

## Leitzins, Rubel-Staatsanleihe-Rendite (5 Jahre) sowie Inflationsrate

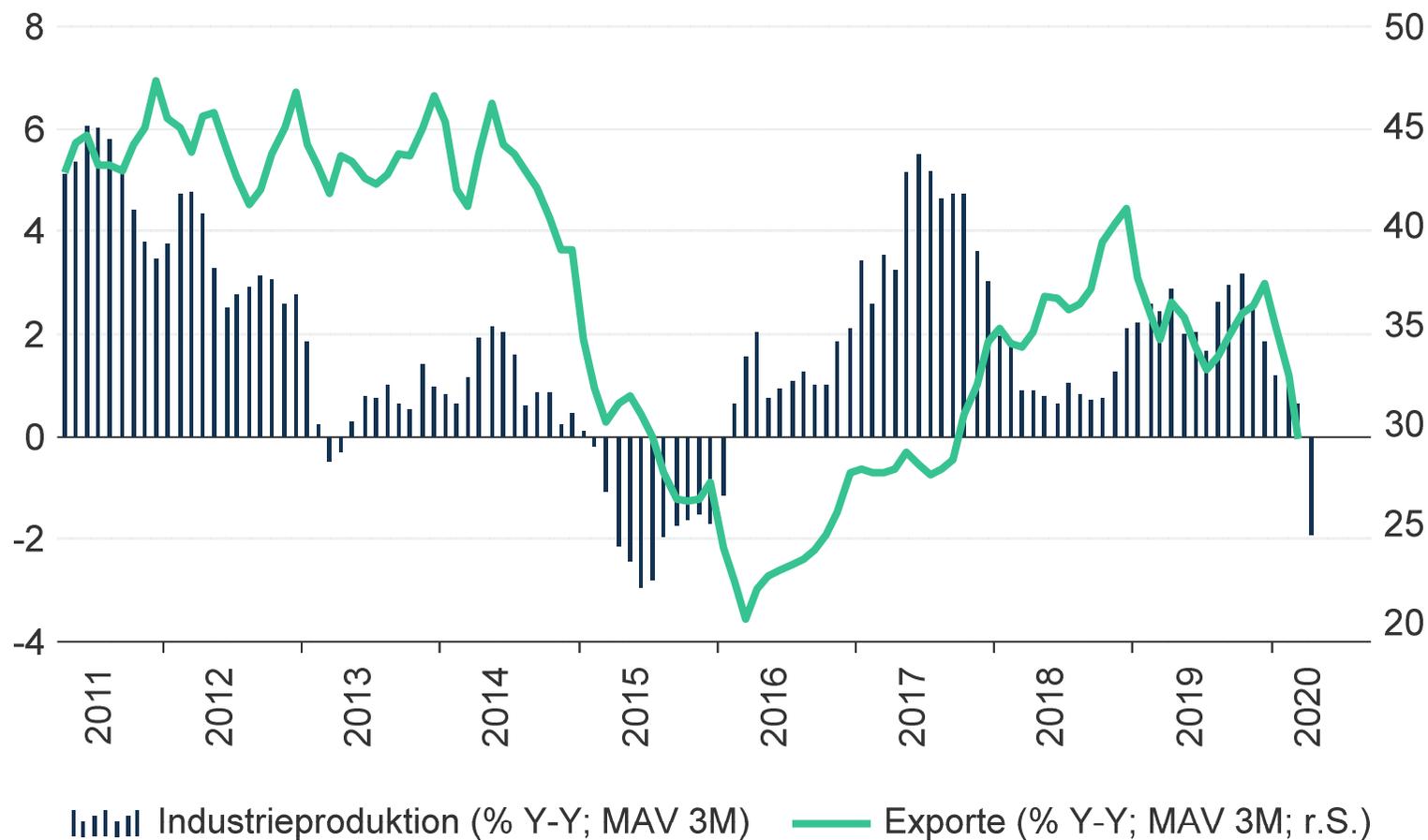
in % Jahr über Jahr bzw. in % p. a.



Quelle: Refinitiv, LBBW Research

# Corona: Einzelhandel fällt, Industrie & Export wurde Stecker gezogen

## Industrieproduktion und Exporte Russlands, Dreimonatsdurchschnitte in % Jahr über Jahr

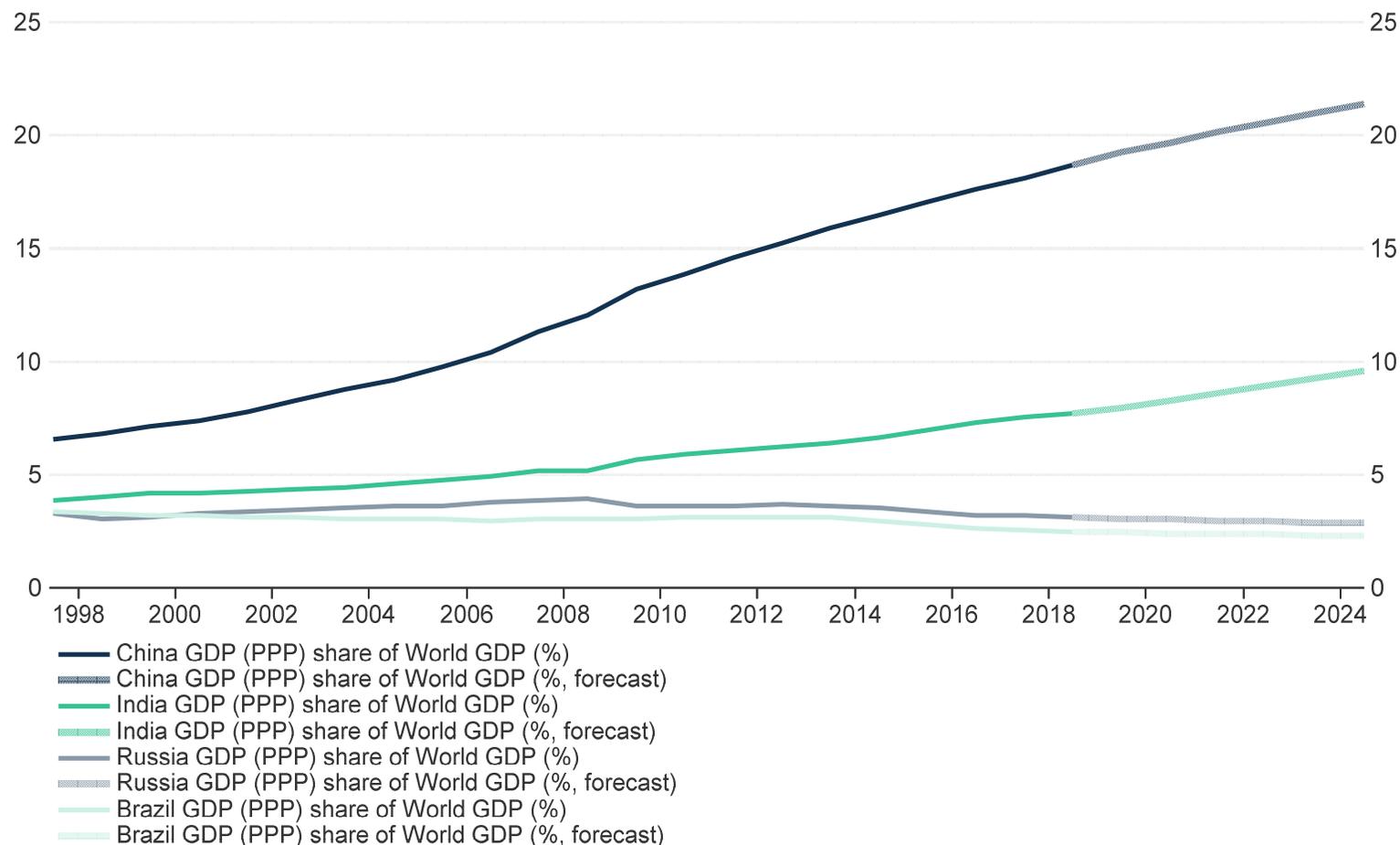


Quelle: Refinitiv, LBBW Research

# Insgesamt: Russland hat den Anschluss verloren – weit vor Corona

## Bedeutung ausgewählter Emerging Markets für die Weltwirtschaft

Anteile an der Weltproduktion (in %)

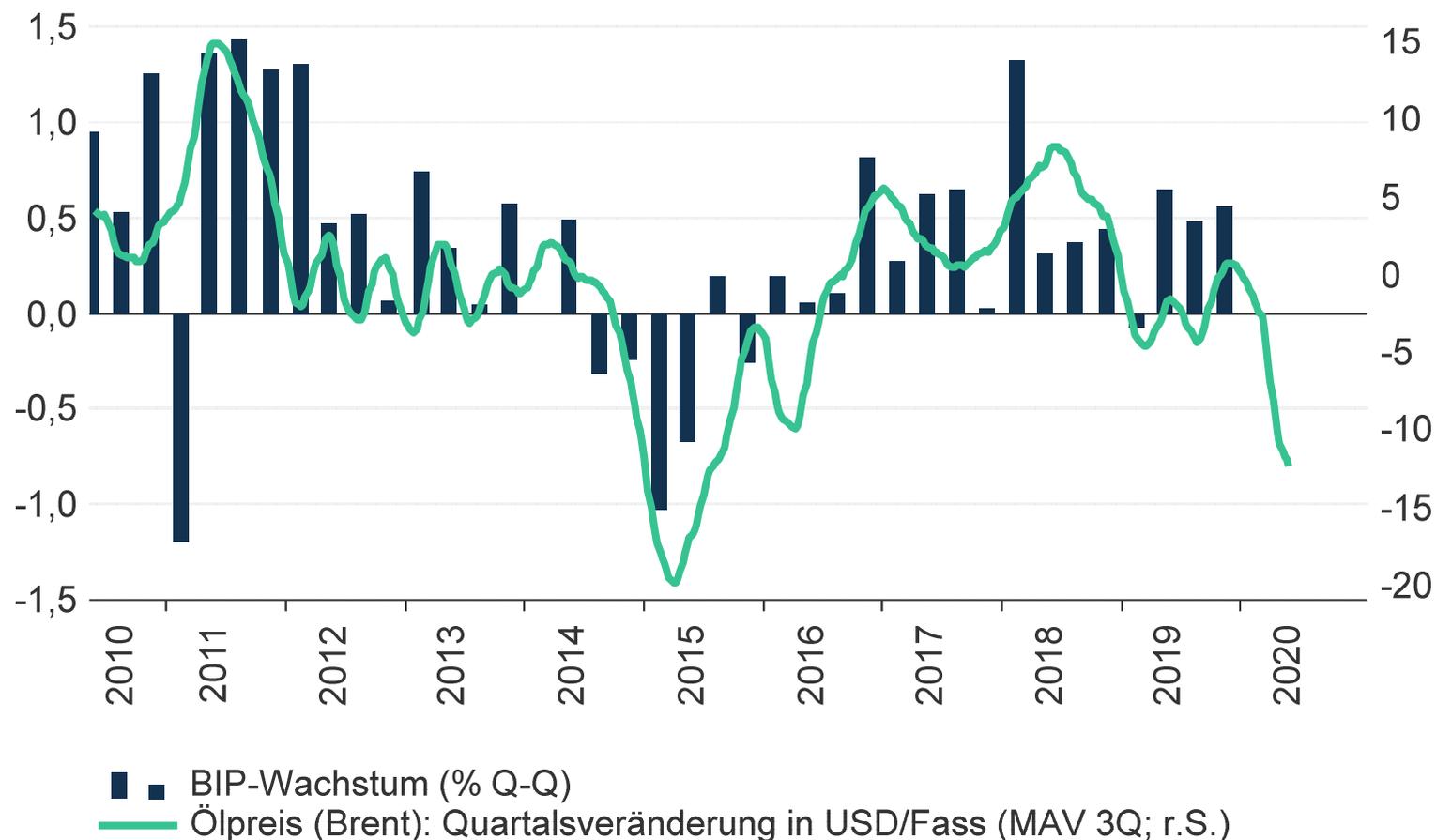


- Russland ist, auch nach den überstandenen Wirren der neunziger Jahre, nie richtig „in Tritt“ gekommen. Der Unterschied zwischen Stagnation und Aufschwung war jeweils nur hauchdünn. Letztlich wächst Russland selten stärker als die Welt insgesamt.
- Ergebnis: Die Bedeutung der russischen Volkswirtschaft für die Weltwirtschaft insgesamt stagniert seit Jahren. Der Trend weist aktuell eher nach unten.

Quelle: Refinitiv, LBBW Research

# “Fiskalregel“: Russland nunmehr unabhängiger vom Rohölpreis – aber nicht komplett, wie Corona dies belegt!

**Zusammenhang von Rohölpreisänderung und BIP lockerer**  
 Änderungsraten: Rohölpreis (über drei Quartale) & gesamtwirtschaftliche Leistung

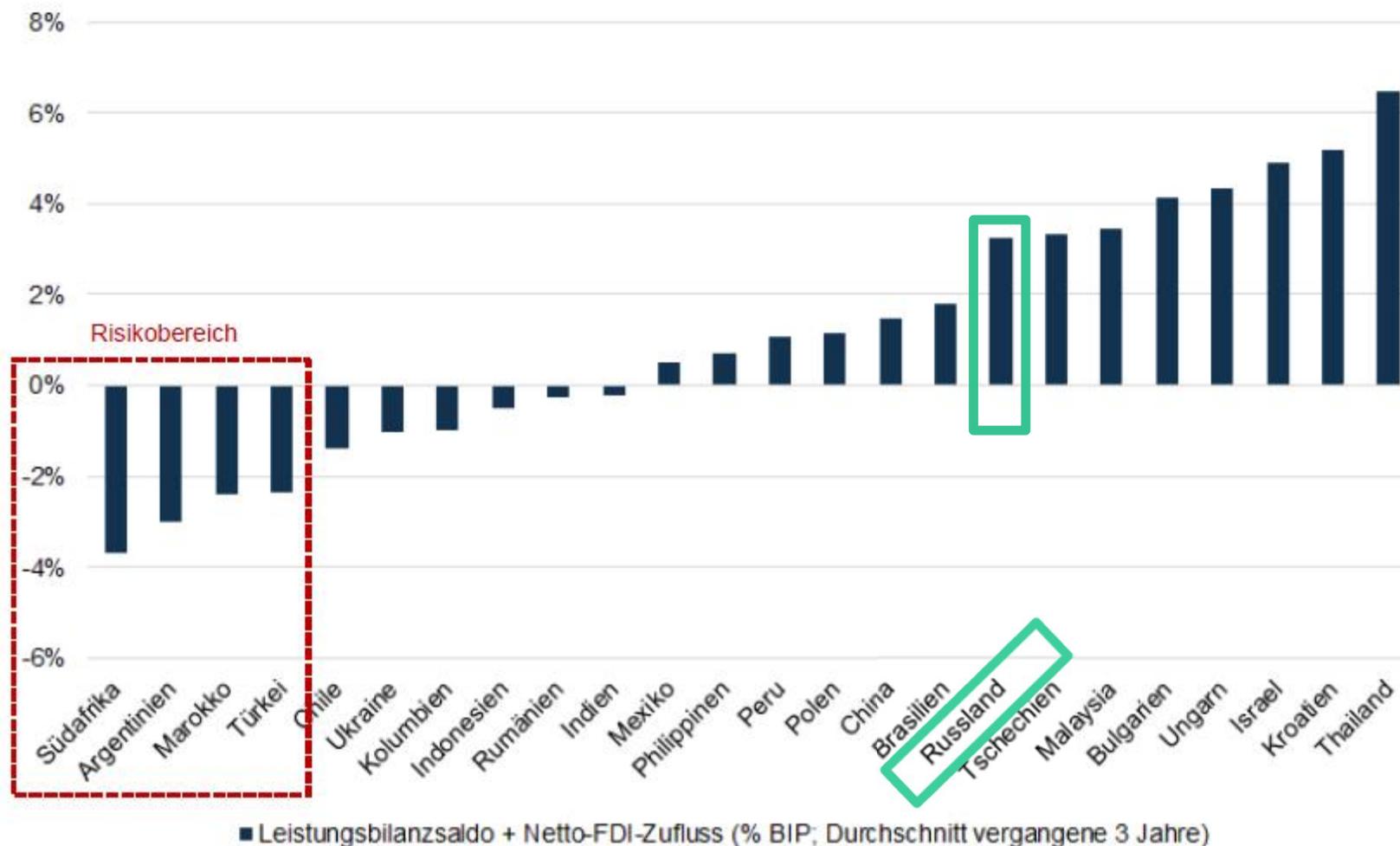


Quelle: Refinitiv, LBBW Research

# Russland: Außenfinanzierung solide, aber FDI gering

## Netto-Zufluss ausländischer Direktinvestitionen (FDI) + Leistungsbilanzsaldo

Negative Werte: Durch „flüchtige“ ausländische Portfolioinvestitionen finanzierte Investitionen (% BIP)



Quelle: Refinitiv, LBBW Research

## Russland aktuell: Ein Fazit

- Im Kern liegt Stagnation über Russland.  
Die westlichen Sanktionen, nicht nur aufgrund des Ukraine Konflikts, wirken weiter.  
Ökonomische Initiativen der Regierung sind Mangelware.  
Die „Nationalen Projekte“ befanden sich in vielen Fällen noch in der Planungsphase – und dann schlug Corona zu.  
Vor diesem Hintergrund muss sich das Corona-Konjunkturpaket im Umfang von umgerechnet 65 Mrd. Euro erst noch beweisen.
- Wenn Corona zurückweicht, wird Russland dort weitermachen, wo es zuvor aufhörte.  
Zu jener Zeit war ein Momentum nicht wirklich zu erkennen – im Gegenteil!
- Das große Plus Russlands ist dessen makroökonomische Stabilität.
- Die Rubel-Turbulenzen werden weiter aus dem Markt weichen.  
Wir prognostizieren je Euro 75 Rubel per 12/'20 und 70 Rubel per 06/'21.
- Präsident Putin hat das Ziel ausgegeben,  
zum Kreis der fünf wirtschaftlich stärksten Länder der Welt zu gehören.  
Glaubwürdig klingt diese Vorgabe nicht,  
und dies hat nur ganz am Rande mit Corona zu tun.

## Disclaimer.

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz und Liechtenstein.  
Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen.

Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt.

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur zu Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater.

**Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen.**

Die in dieser Ausarbeitung abgebildeten oder beschriebenen früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar.

Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.

Mitteilung zum Urheberrecht: © 2014, Moody's Analytics, Inc., Lizenzgeber und Konzerngesellschaften ("Moody's"). Alle Rechte vorbehalten. Ratings und sonstige Informationen von Moody's ("Moody's-Informationen") sind Eigentum von Moody's und/oder dessen Lizenzgebern und urheberrechtlich oder durch sonstige geistige Eigentumsrechte geschützt. Der Vertriebs Händler erhält die Moody's-Informationen von Moody's in Lizenz. Es ist niemandem gestattet, Moody's-Informationen ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Moody's ganz oder teilweise, in welcher Form oder Weise oder mit welchen Methoden auch immer, zu kopieren oder anderweitig zu reproduzieren, neu zu verpacken, weiterzuleiten, zu übertragen zu verbreiten, zu vertreiben oder weiterzuverkaufen oder zur späteren Nutzung für einen solchen Zweck zu speichern. Moody's® ist ein eingetragenes Warenzeichen.

**Datum der Veröffentlichung: 03.06.2020**