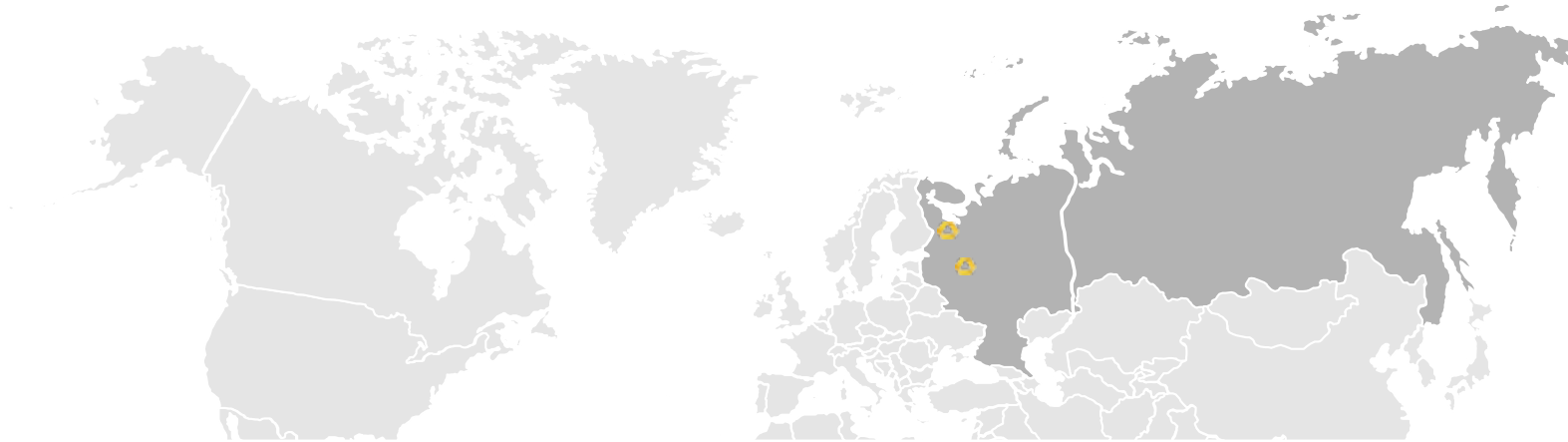




Grosswetterlage Russland 2021 – was kommt?

Geographie Russlands



Fläche	Über 17 Mio km ² – das grösste Land der Welt, 2 x Brasilien
Zeitzonen	9 Zeitzonen von Kaliningrad bis Wladiwostok
Bergspitze Elbrus	5,642 m – der höchste Berg in Europa
Baikal See	Der tiefste See der Welt, 20% der Trinkwasserkreserven der Welt
Volga Fluss	Der längste Fluss in Europa
Bevölkerung	über 140 Mio, 8 Personen per 1 km ²
BNP pro Kopf	12,5 TUSD p.a. in 2019; 9,5 TUSD p.a. in 2020 (Weltbank)

Russland: Wer gewinnt den Kampf gegen Pandemie

- 1** Staatliche Hilfe für alle Unternehmen im Mai 2020 angekündigt
- 2** Zentralbankzinssatz in Rubyl ist auf historischen Tiefpunkt 4, 25% p.a. gesenkt worden
- 3** Hoher bürokratischer Aufwand für SME, Hilfe zu bekommen
- 4** Kreditvolumen von den Staatsbanken an die größten Unternehmen des Landes gewachsen
- 5** Folgen der Pandemie:
Privatwirtschaft weiter geschwächt,
Pleitenwelle auch in Privathaushalten,
SME in meisten Schwierigkeiten

**12 von 378 Russischer Banken sind staatlich:
ca. 66% der Gesamtaktiva vs 54% in 2010,**

**Nettogewinn staatlicher Banken um das 13
fache seit 2010 gestiegen**

**Durchschn. Rub Zinssätze für Kredite über 1
Jahr sind von 9,3%p.a. in 10/2019 auf 7,0%p.a. in
10/2020 gefallen;**

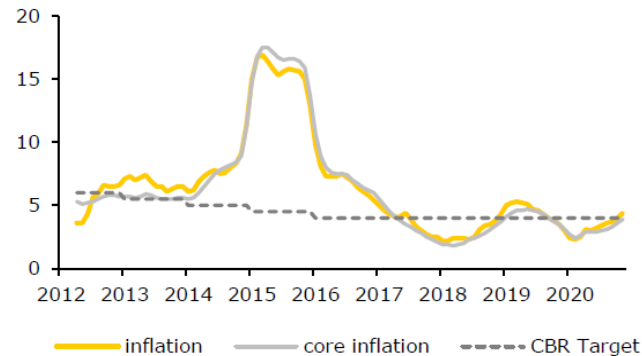
**Das Kreditvolumen ist von 38,8 Trill Rub in
10/2019 bis auf 45,1 Trill Rub in 10/2020
gestiegen**

Source: Banki.ru, 25.12.2020

Rubelzinssatz ist Hauptinstrument in der Unterstuetzung der Wirtschaft

Inflation in Russland , % p.a.

Headline and core CPI



Source: Rosstat, Commerzbank Research

Rubel Leitzins der CBR, % p.a.

CBR Key Rate



Source: Central Bank of Russia

Volkswirtschaftliche Indikatoren

In %		2019	2020	2021e	2022e
BIP	Basis	1,3	-3,9	3,3	3,4
	Konservativ			2,7	2,9
CPI	Basis	3,0	3,8	3,7	4,0
	Konservativ			3,5	4,0
Leitzins (Bloomberg)		6,25	4.25	4.05	4.45
Inflation		3	4,9	3,5-4,0	4

- › Inflation hoeher als Zentralbankziel, naechster Schritt – zurueck zu 4% p.a.
- › Kein Spielraum für Leitzinssenkungen vorhanden, leichte Erhoehung in 2021 in Diskussion ?
- › Hauptquelle fuer Wirtschaftswachstum in 2021-2023 ist die aufgeschobene inlaendische Verbraucher– und Investitionsnachfrage;
- › Realwirtschaft benoetigt guenstigere Kredite

Source: Wirtschaftsministerium der RF, Federal Service of State Statistics 2020

Optimistische Trends fuer Wechselkurs in 2021

Prognose des Rus. Wirtschaftsministeriums

Wechselkurs USD / RUB, durchschnittlich jaerlich	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Basis	64,7	71,2	72,4	73,1	73,8
Konservativ			73,4	73,9	74,5

- › Stabilitaet des Rubels ist die beste Strategie fuer schnelleren Aufbau der Wirtschaft;
- › Grosse Hoffnung auf den Erfolg der Impfcompagne in 2021;
- › Neue Industriezweige in Fokus: e-commerce, Kommunikation, Landwirtschaft, Biotechnologie, Lebensmittel- und Pharmaindustrie;

Risiken (Zitterfaktoren) sind mit der negativen geopolitischen Situation und der Entwicklung der Erdoelpreise verbunden

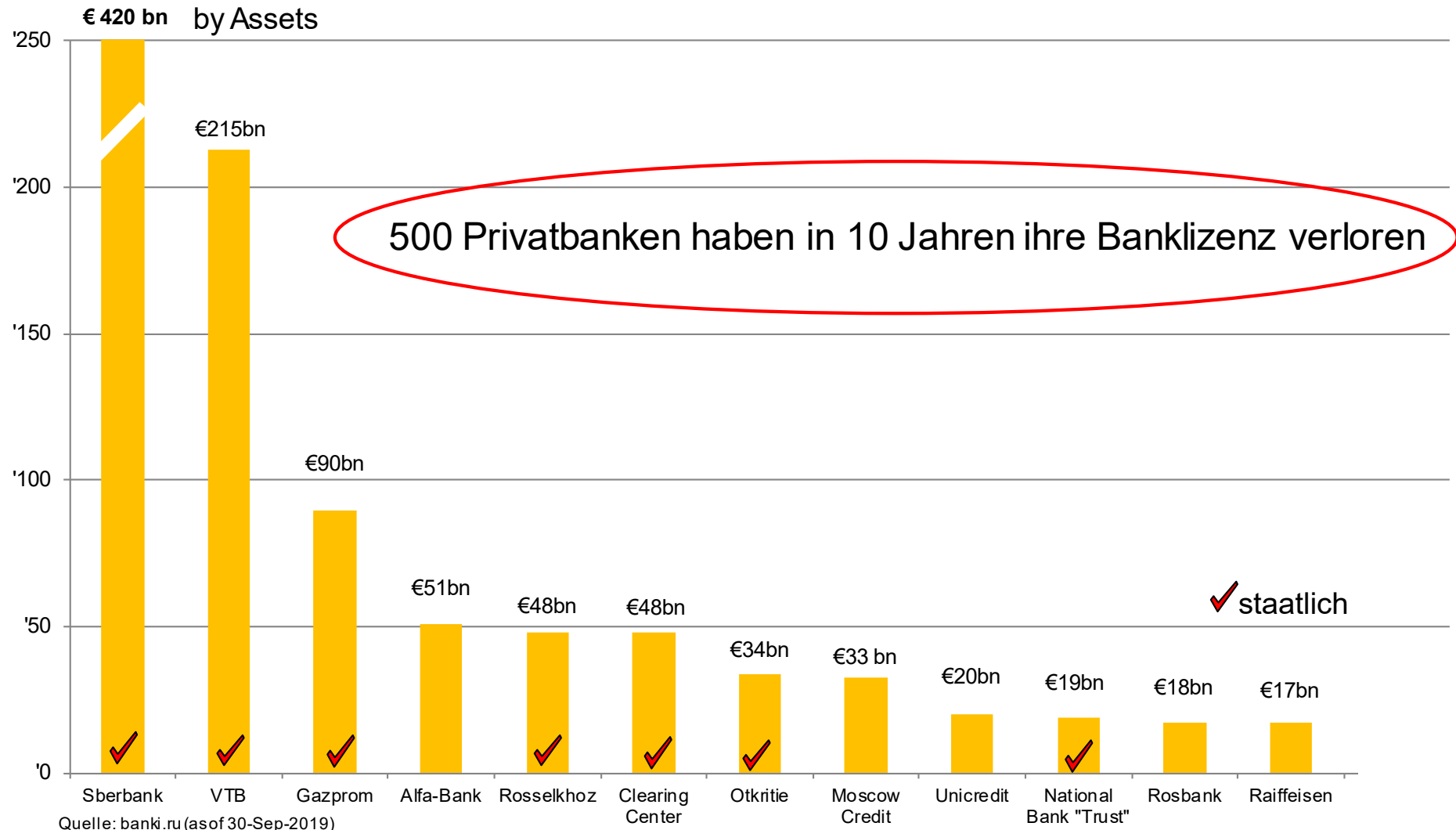
Russland- Außenhandel: Prognose, Mld USD



- › **Der Aussenhandelsueberschuss** sinkt auf 6.4 Mrd USD (10/ 2020), von 13.2 Mrd USD (10/ 2019), da die globale Nachfrage durch steigende Anzahl der Covid-19 Faelle gedaempft blieb;
- › **Die Russischen Exporte** sind um 24 % gefallen: um 27% in die nicht-GUS Laender;
- › **Die Russischen Importe** reduzierten sich um ca 9%;
- › Die Realisierung der **aufgeschobenen Nachfrage** haengt u.a. vom Rubel Wechselkurs ab.

Source: Central Bank of Russia

Top-12 Banken: 7 mit staatlichem, 3 mit ausländischem Kapital



Risiken für deutsche Exporteure und Investoren im Russland

Währungsrisiko (RUB/EUR)

- › RUBEL ist die Währung des Agrarsektors. Kurssicherung ist ein Muss.
- › Tiefere Lokalisierung in Russland senkt Kursrisiken;
- › Kurssicherungsmöglichkeiten RUB/ EURO für Kosten / Marge:
 - Klassische Hedginginstrumente (u.a. Optionen) bleiben bezahlbar

Kreditausfallrisiko

- › Im Agrarsektor vergleichsweise höher durch unsichere Prognose für Ernte;
- › Größere Agrarunternehmen sind wegen Produktdiversifizierung eher finanzierbar;
- › Banken vor Ort sind oft bereit, gute lokale Kreditrisiken zu übernehmen;
- › Staatliche Subventionen: Konditionen können sich immer ändern

Transaktionsrisiko

- › Klassische Instrumente im Handel wieder gefragt (Akkreditive, Garantien)
- › Instrumente für Rubel-Transaktionen:
 - “Escrow account“ nicht pfändbar durch Steuerbehörde (Seit Mitte 2017);
 - Bestätigung lokaler Akkreditive nach Russischem Recht möglich

Neu in der Devisenkontrolle – weitere Liberalisierung



Die wichtigsten Änderungen in 2020:

Repatriierung des Exporterlöses in Rubel für nicht-Rohstoff bezogenen Exporte; 10% - für die Rohstoff bezogenen Verträge in Rubel;

Pandemie bedingter Verzug der Vertragserfüllung;

Liberalisierung der Bestrafung im Falle des Verstoßes gegen der Devisenregulierung, Einführung einer Mahnung;

Was kommt in 2021:

Weitere Liberalisierung der Repatriierung des Exporterlöses in Rubel;

Set-Off Möglichkeit für einige Exporte im Bereich der Dienstleistungen;

Nutzen der ausländischen digitalen Wallets ist erlaubt und mehr.

“COMMERZBANK (EURASIJA)” AO – At a Glance



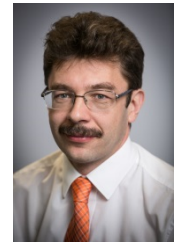
Dr. Olga Oznobishina

International
Desk



Alexey Izotov

Russian
Desk



Dmitriy Minaev

Trade Finance &
Cash Management

- › Commerzbank AG ist die alleinige Eigentümerin des Kapitals der Russischen Tochter “COMMERZBANK (EURASIJA)” AO;
- › Commerzbank (Eurasija) AO hat eine operative Banklizenz seit 1993 / 1999 (Dresdner Bank / Commerzbank) mit Präsenz in Moskau und Sankt Petersburg;
- › Fokus auf Firmenkunden in ganz Russland mit Bezug zur Commerzbank in Deutschland und weltweit mit voller Produktpalette.



Michael Roscher
Country CEO Russia
“COMMERZBANK (EURASIJA)” AO
Kadashevskaya Nab. 14/2
119017 Moscow
Tel.: +7 495 797 48 09
www.commerzbank.ru

Disclaimer

This document has been created and published by the International Clients Department of “COMMERZBANK (EURASIJA)” AO (the “Bank”). The document is intended for distribution to the bank's professional and institutional clients and not to its private clients.

This presentation is for information purposes only. The information contained herein does not constitute the provision of investment advice. It is not intended to be and should not be construed as a recommendation, offer or solicitation to acquire, or dispose of, any of the financial instruments and/or securities mentioned in this presentation and will not form the basis or a part of any contract.

Any information in this presentation is based on data obtained from sources believed by the Bank to be reliable, but no representations, guarantees or warranties are made by the Bank with regard to the accuracy, completeness or suitability of the data. The opinions and estimates contained herein reflect the current judgement of the author(s) on the date of this presentation and are subject to change without notice. The opinions do not necessarily correspond to the opinions of the Bank. The Bank does not have an obligation to update, modify or amend this presentation or to otherwise notify a reader thereof in the event that any matter stated herein, or any opinion, projection, forecast or estimate set forth herein, changes or subsequently becomes inaccurate. The past performance of financial instruments is not indicative of future results. No assurance can be given that any financial instrument or issuer described herein would yield favourable investment results.

This presentation is intended solely for distribution to professional and business customers of the Bank. In particular, it is not intended to be distributed to private investors or private customers. Neither the Bank nor any of its respective directors, officers or employees accepts any responsibility or liability whatsoever for any expense, loss or damages arising out of or in any way connected with the use of all or any part of this presentation.

The Bank and/or its principals or employees may have a long or short position or may transact in the financial instrument(s) and/or securities referred to herein or may trade in such financial instruments with other customers on a principal basis. The Bank may act as a market maker in the financial instruments or companies discussed herein and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies.

No part of the respective presentation may be reproduced, distributed or transmitted in any manner without prior written permission of the Bank.



Dr. Olga Oznobishina

**Head of International Desk
COMMERZBANK (EURASIJA) AO**

Tel : +7 495 797 48 09

E-Mail: Olga.Oznobishina@Commerzbank.com

Address:

Kadashevskaya Nab. 14/2
119017 Moscow