

Bereit für Neues

LB≡BW

Russland: Sowjetisierung nimmt Formen an

Präsentation bei der Länderarbeitskreissitzung Russland,
Ostausschuss der deutschen Wirtschaft

1.12.2023

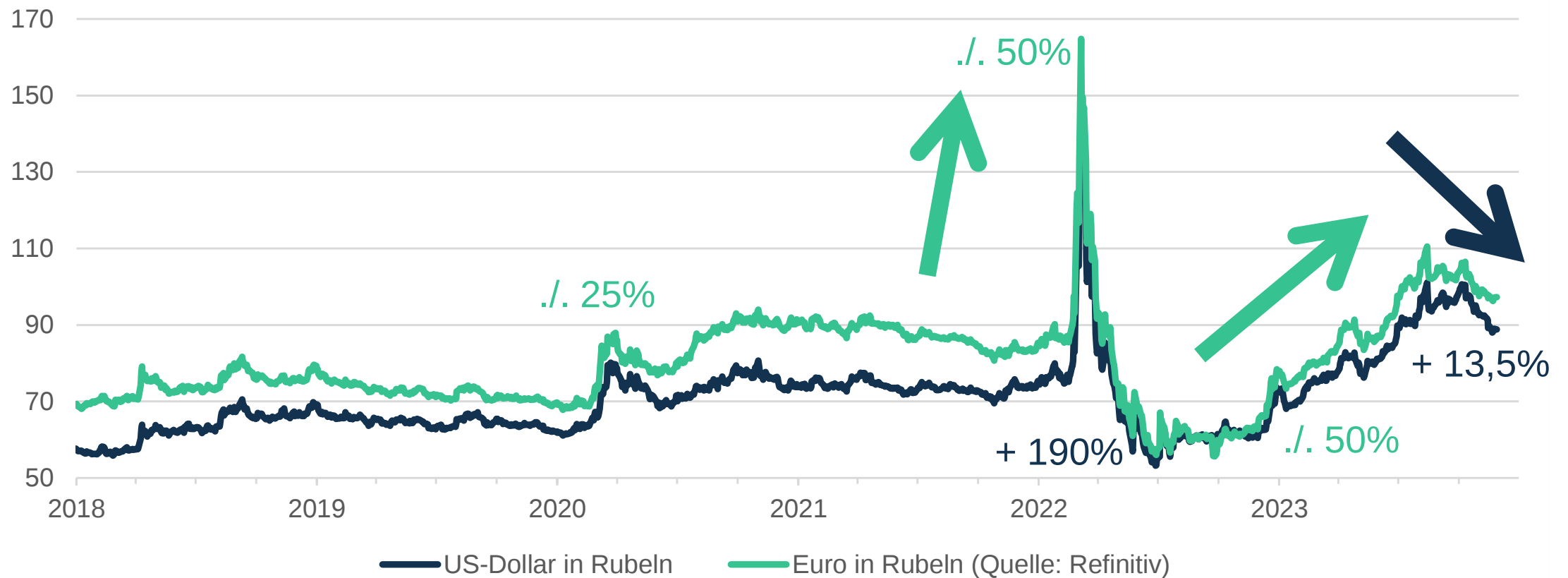
Dr. Thomas Meißner, Leiter der Research-Abteilung Makro / Strategy

1.12.2023

Rubel-Außenwert: Achterbahn ist nichts dagegen!

Wert des Euro bzw. des US-Dollar in Rubeln

EURRUB bzw. USDRUB, spot, nebst ausgewählter Deltas für den Rubel



Zentralbank als Stabilisierungsinstanz

Leitzins der russischen Zentralbank und russische Verbraucherpreisinflation in % p. a. bzw. in % J/J

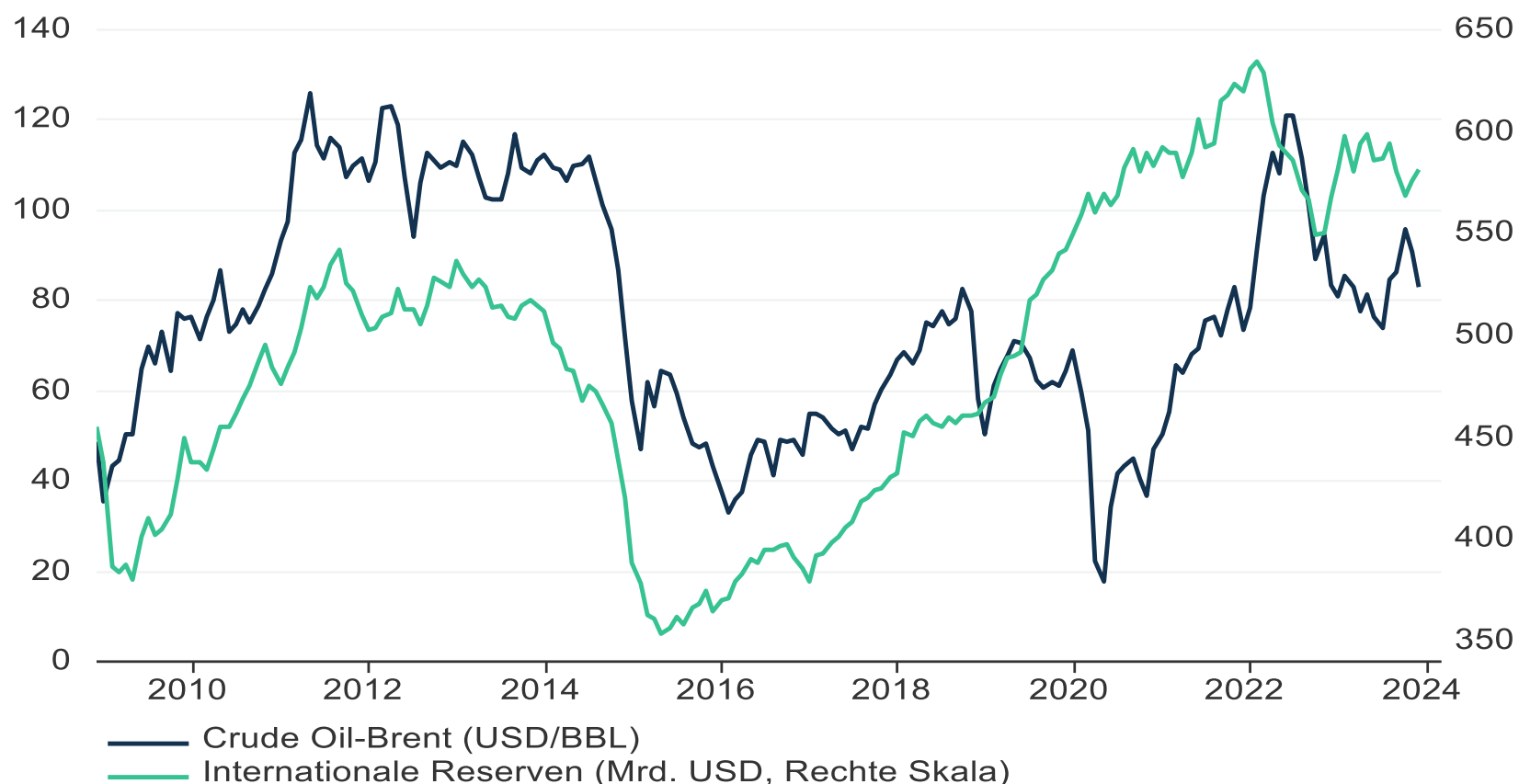


Quelle: LSEG, LBBW Research

Russlands Devisenreserven: aktuell stabil

Devisenreserven, brutto, und Preis für ein Fass Rohöl der Sorte Brent

(in Mrd. USD bzw. in US-Dollar je Fass)

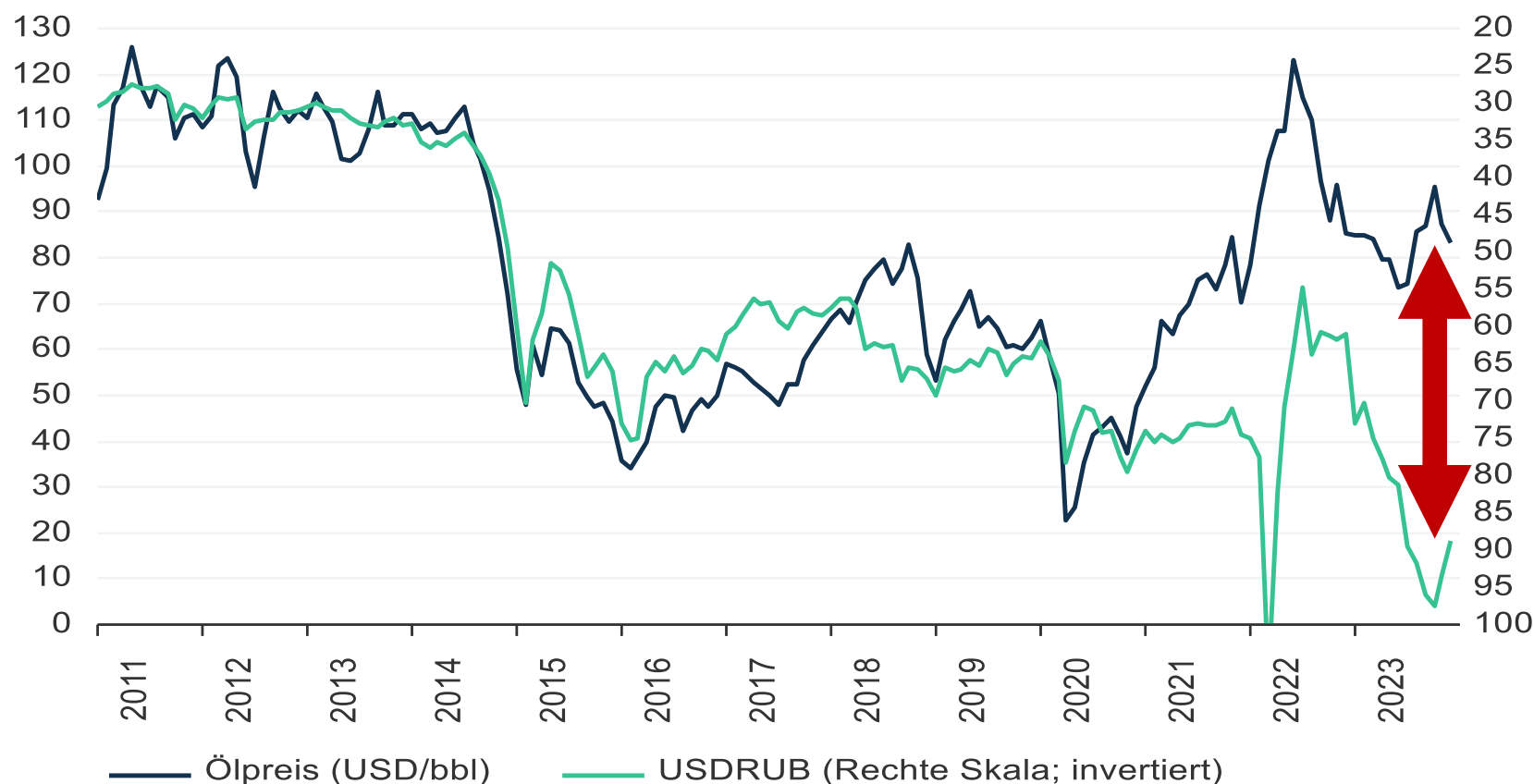


Quelle: LSEG, LBBW Research

Rubel-Außenwert „unterschießt“

Rohölpreis & Rubelkurs – Massive Auswirkungen des Krieges

Ölpreis in USD/bbl & USD-/Rubel-Wechselkurs (invertiert)

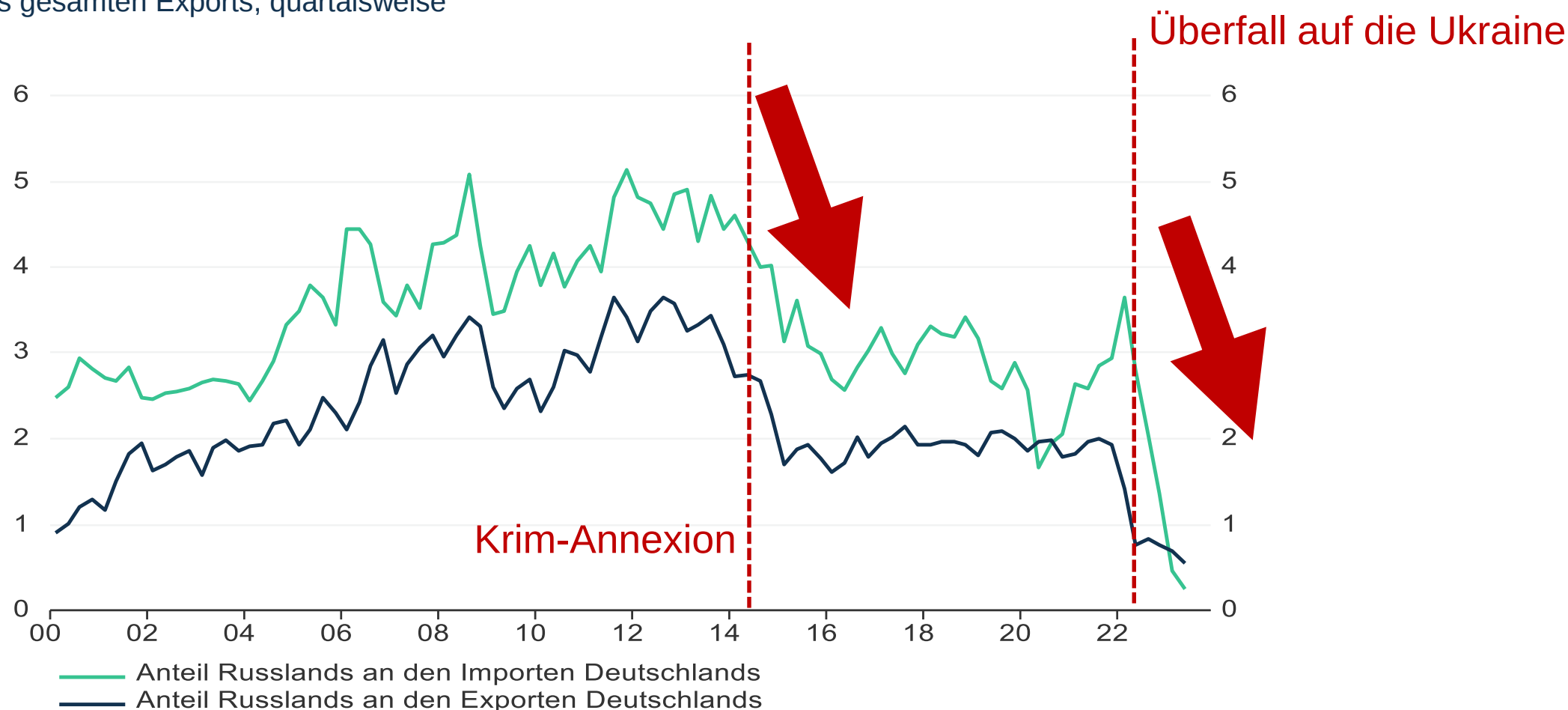


Quelle: LSEG, LBBW Research

Russland schießt sich mit seiner Politik ins Knie ...

Russlands Anteil an deutschen Ex- und Importen

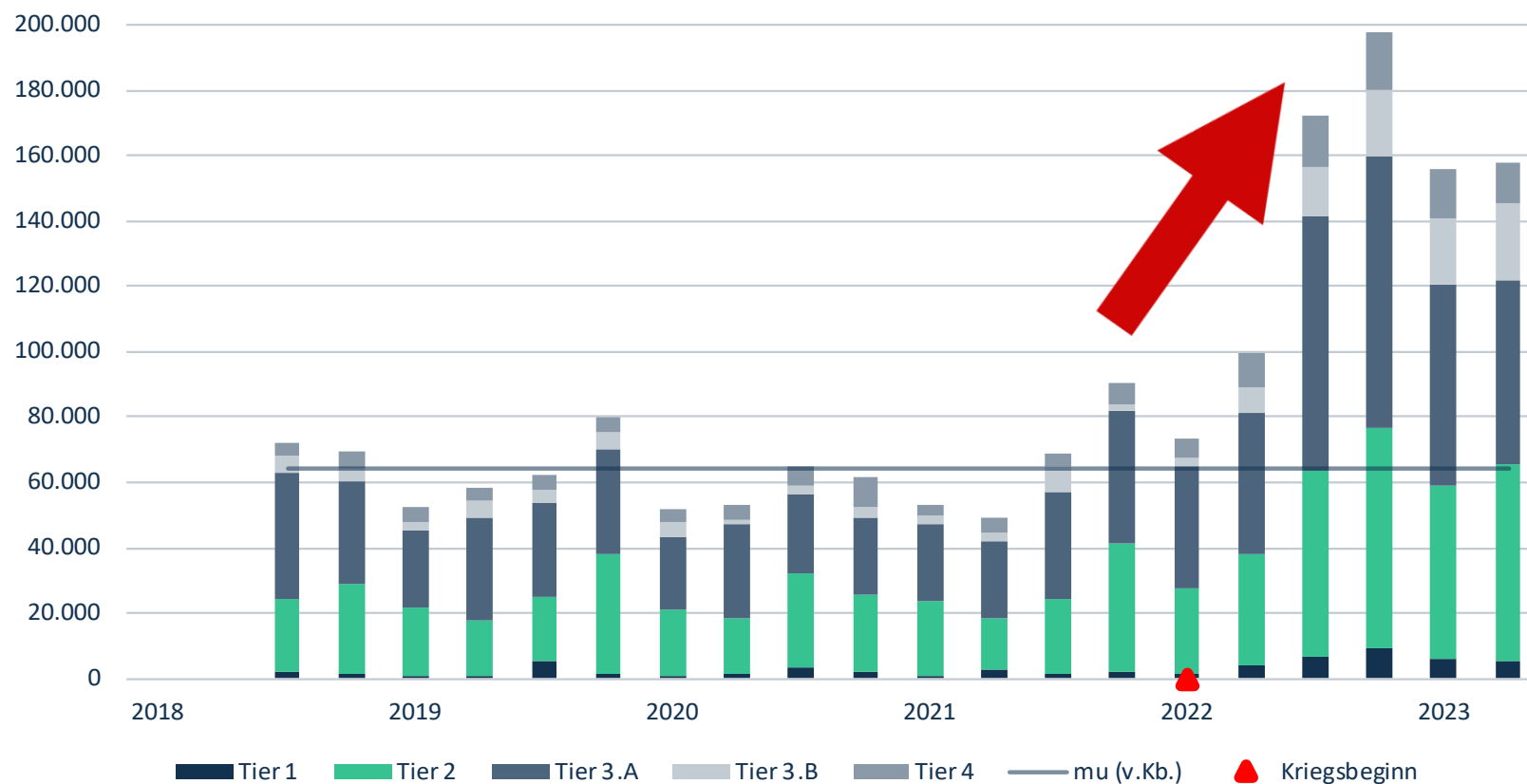
in % des gesamten Exports, quartalsweise



Quelle: LSEG, LBBW Research

... oder so ähnlich

Export sanktionierter Dual-Use-Güter aus den EU28 nach Zentralasien in Tsd. Euros



Außenhandel: Russlands Blickwinkel

Importe & Exporte Russlands

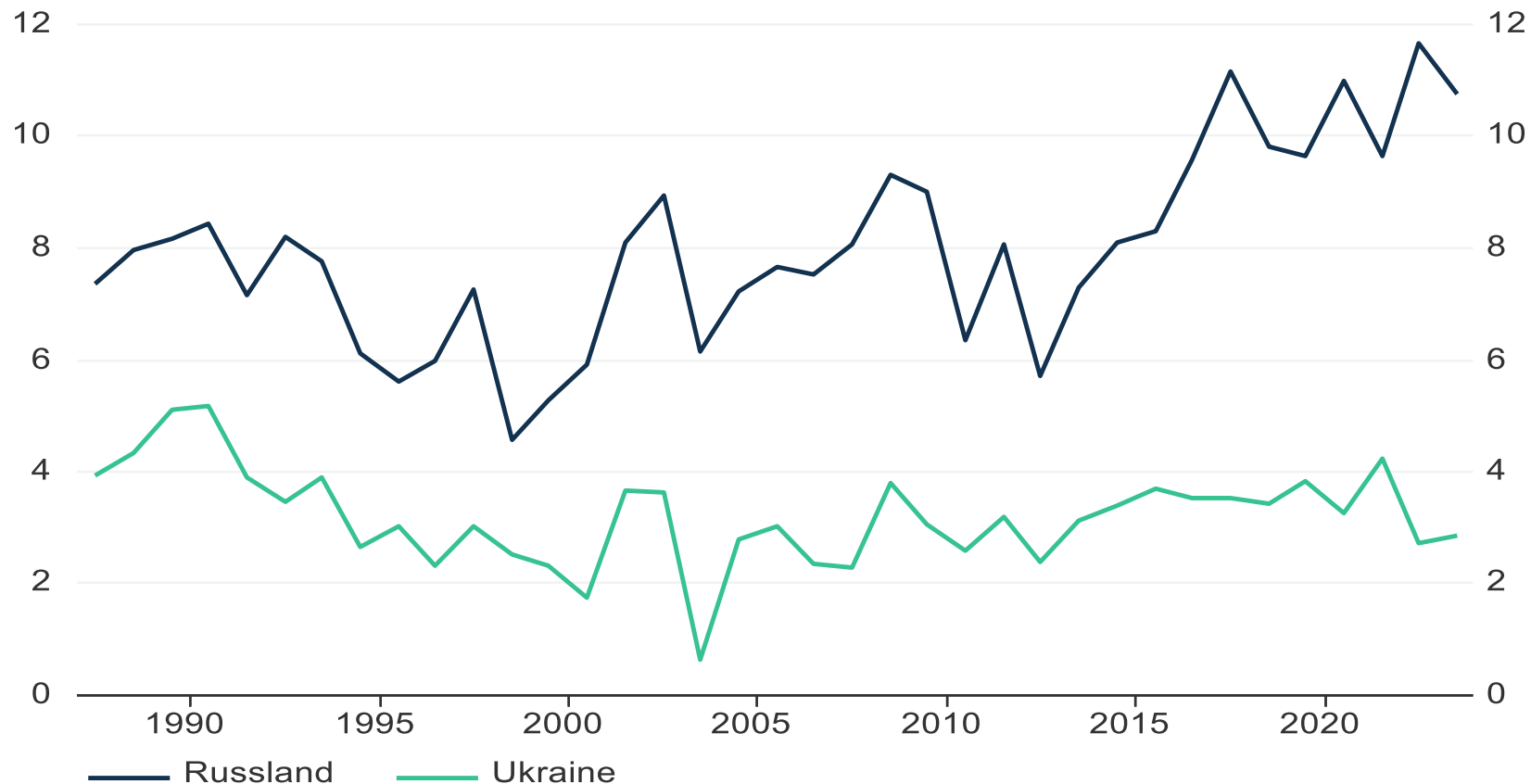
in Mio. USD, monatlich



Quelle: LSEG, LBBW Research

Außenhandel: Der Blickwinkel Afrikas

Russland & Ukraine: Weizenproduktion in % an der Weltproduktion



Quelle: LSEG, LBBW Research

Russland: Arbeitskräftereservoir erschöpft

Entwicklung: Arbeitslosenquote & Einzelhandelsumsätze

in %

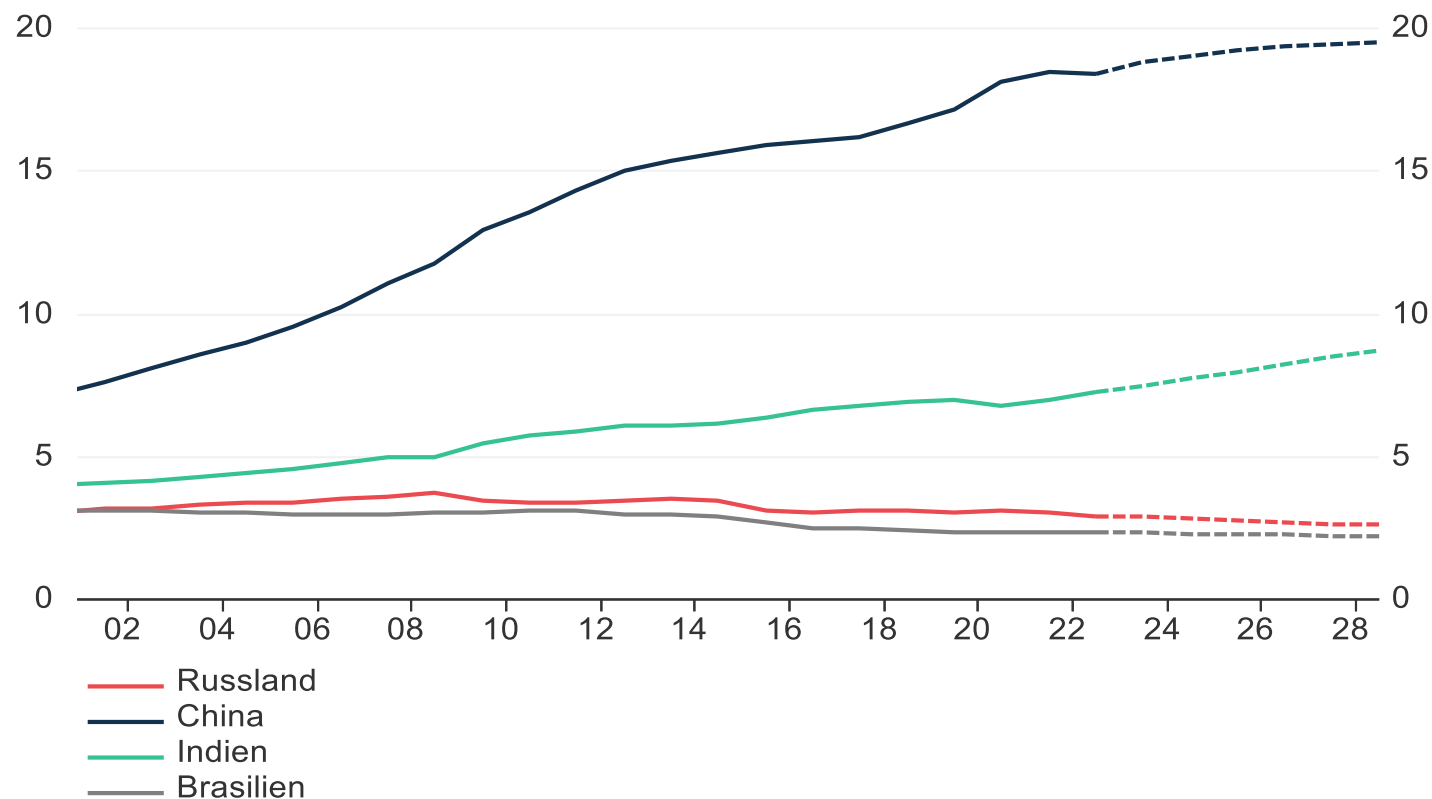


Quelle: LSEG, LBBW Research

Lange Frist: Russland hat den Anschluss verloren

Bedeutung ausgewählter Emerging Markets für die Weltwirtschaft

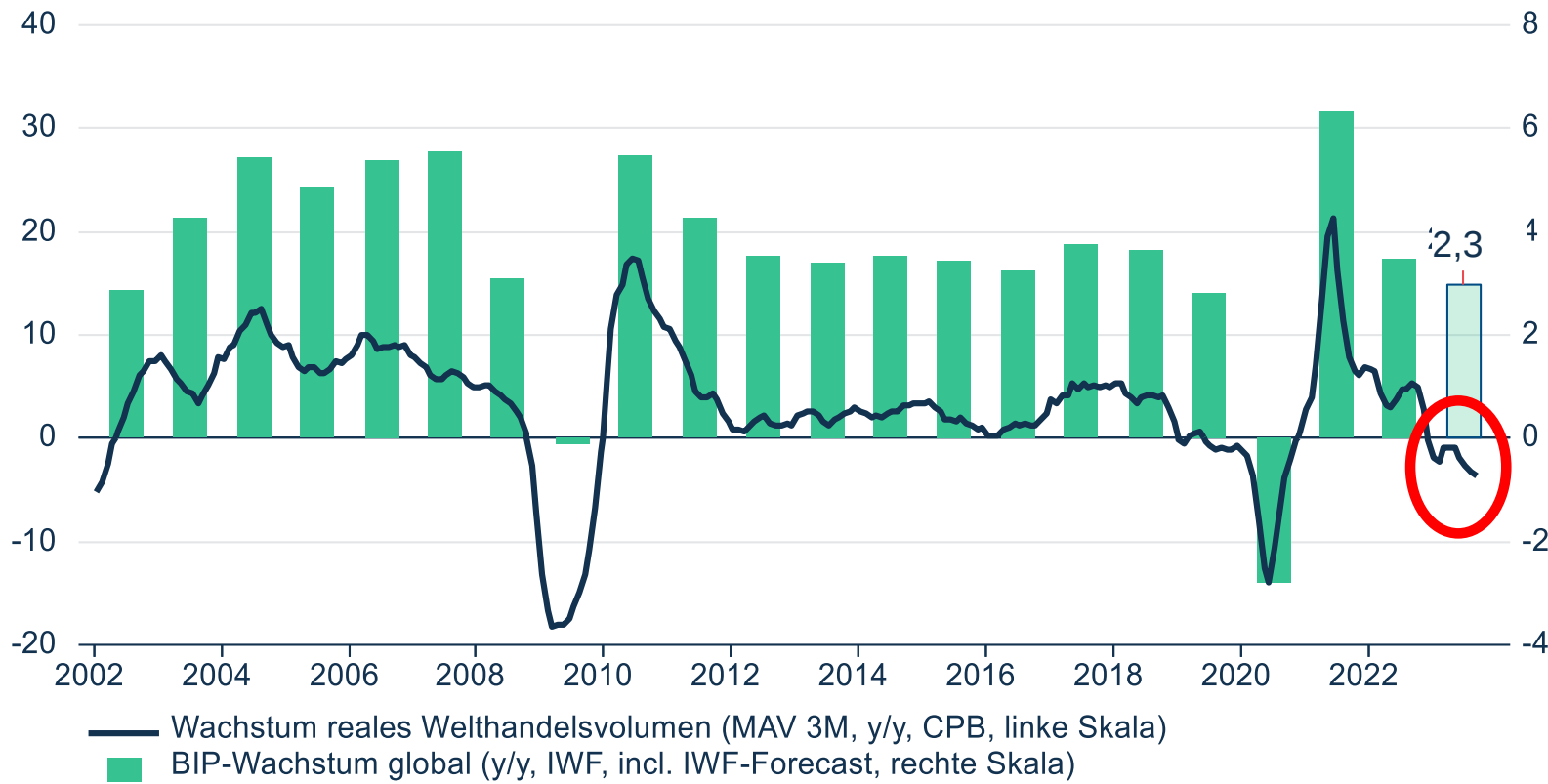
Anteil an der Weltproduktion in % (Kaufkraftparität)



- Russland ist nie richtig „in Tritt“ gekommen. Der Unterschied zwischen Stagnation und Aufschwung war jeweils nur hauchdünn. Russland wächst zu selten schneller als die Welt insgesamt.
- Ergebnis: Die Bedeutung der russischen Volkswirtschaft für die Weltwirtschaft stagniert seit Jahren. Der Trend weist nach unten, zumal seit dem Feb. 2022.

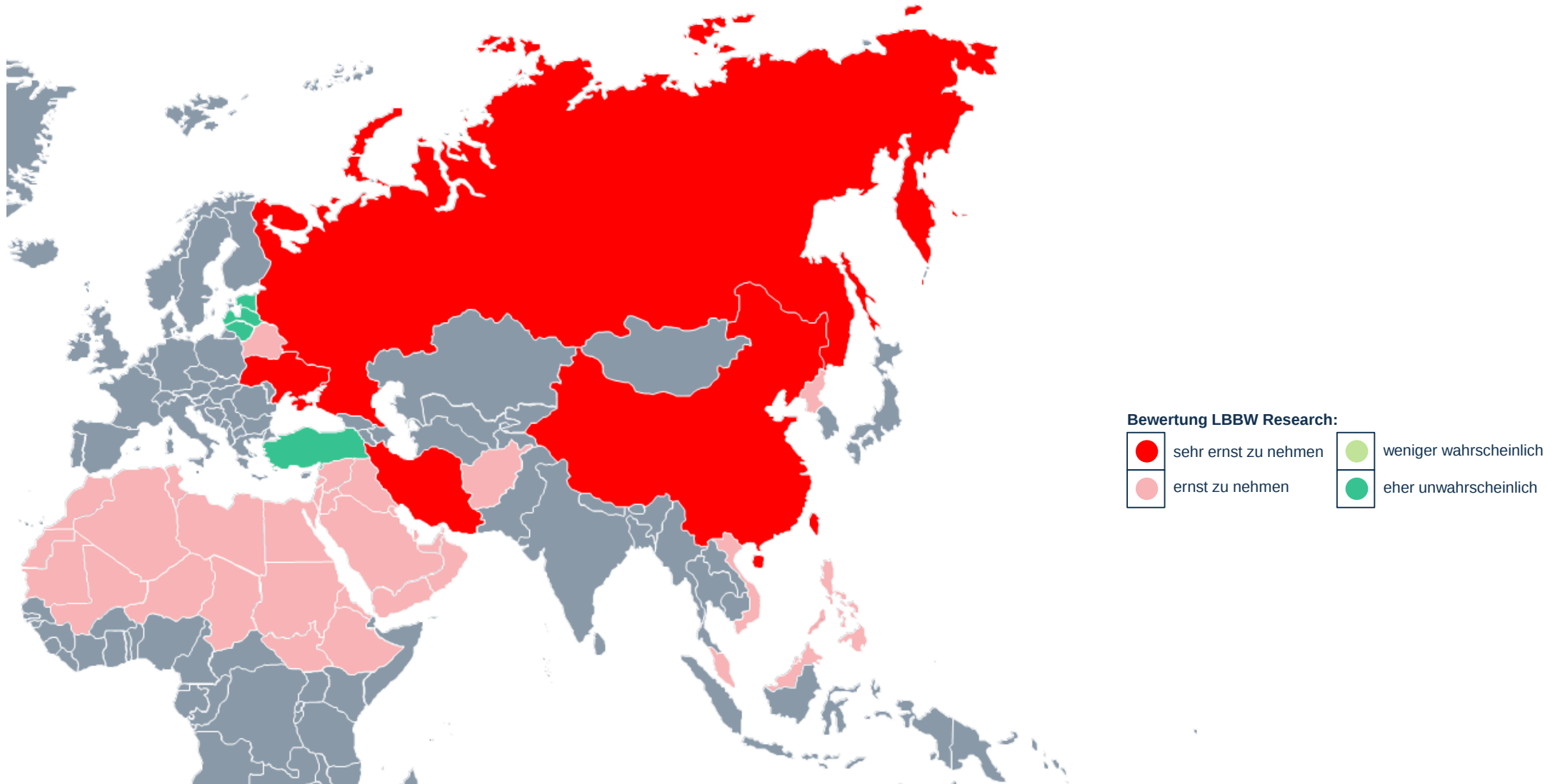
Das Große Bild: Der Welthandel neigt zur Schwäche

Welthandelsvolumen und BIP global in % Y-Y



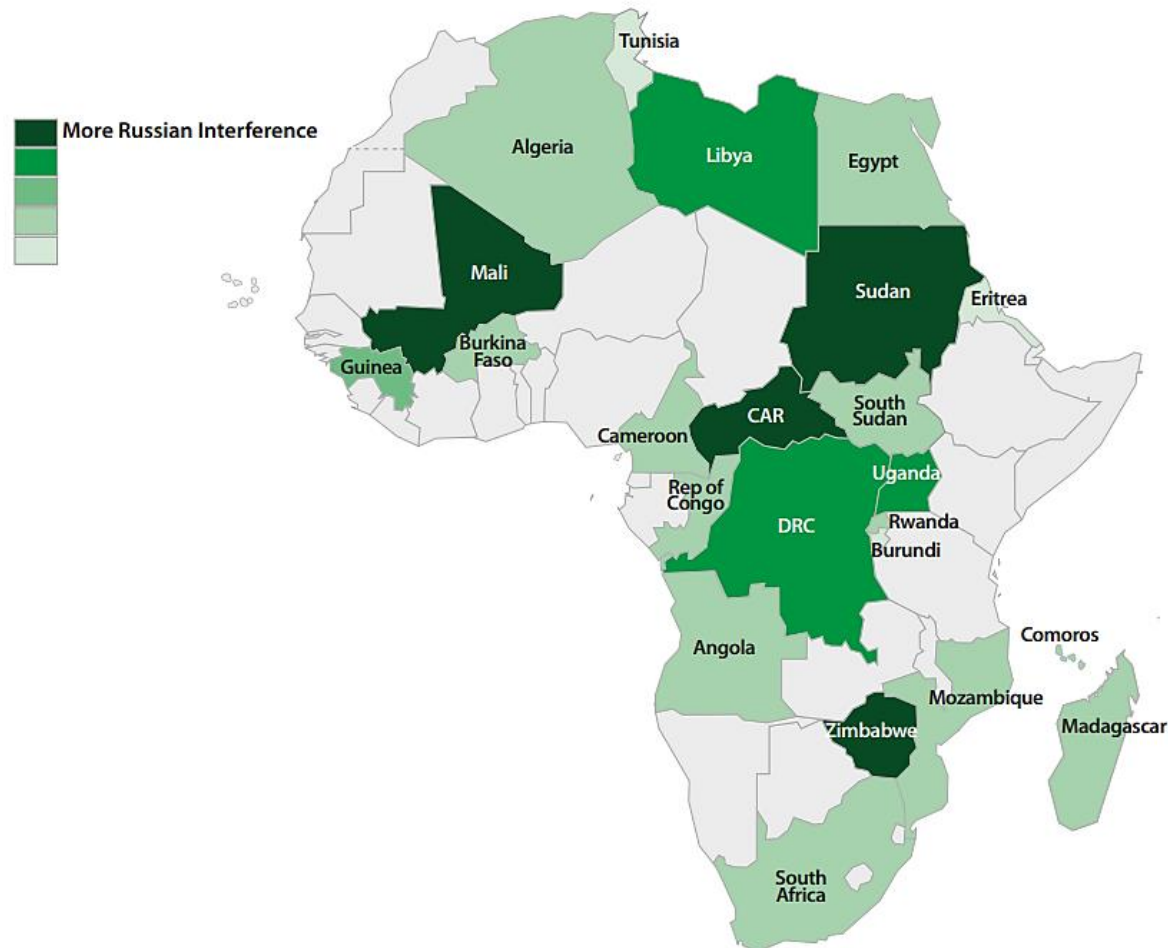
- Die nachlassende realwirtschaftliche Dynamik spiegelt sich in einer Schwäche des Welthandels – und umgekehrt.

Konflikttherde aus westlicher Perspektive



Russland: Nicht nur in Osteuropa unterwegs

Einfluss Russlands in Afrika



- Russland hat großen Einfluss in Syrien und kann von hier aus auf den Nahostkonflikt einwirken.
ABER:
Assad steht in seinem eigenen Land mit dem Rücken zur Wand. Selbst mit russischer Unterstützung dürfte er kaum in der Lage sein, in den Nahostkonflikt mit eigenen Kräften einzugreifen.
Möglich ist eine Unterstützung lokaler Terrororganisationen.
- Putin hat derweil seinen Einfluss auch in Afrika ausgebaut.
ABER:
Das Land dürfte infolge des Ukraine-Krieges kaum über die Kapazitäten verfügen, um in einem anderen Teil der Welt eine “zweite Front” aufzumachen.
- **Fazit:** “Destabilisierende Aktionen” seitens Russlands in labilen Staaten sind immer zu erwarten.
Über die Mittel zu nachhaltigen Interventionen – zumal über große Distanzen – dürfte Russland derzeit kaum verfügen.

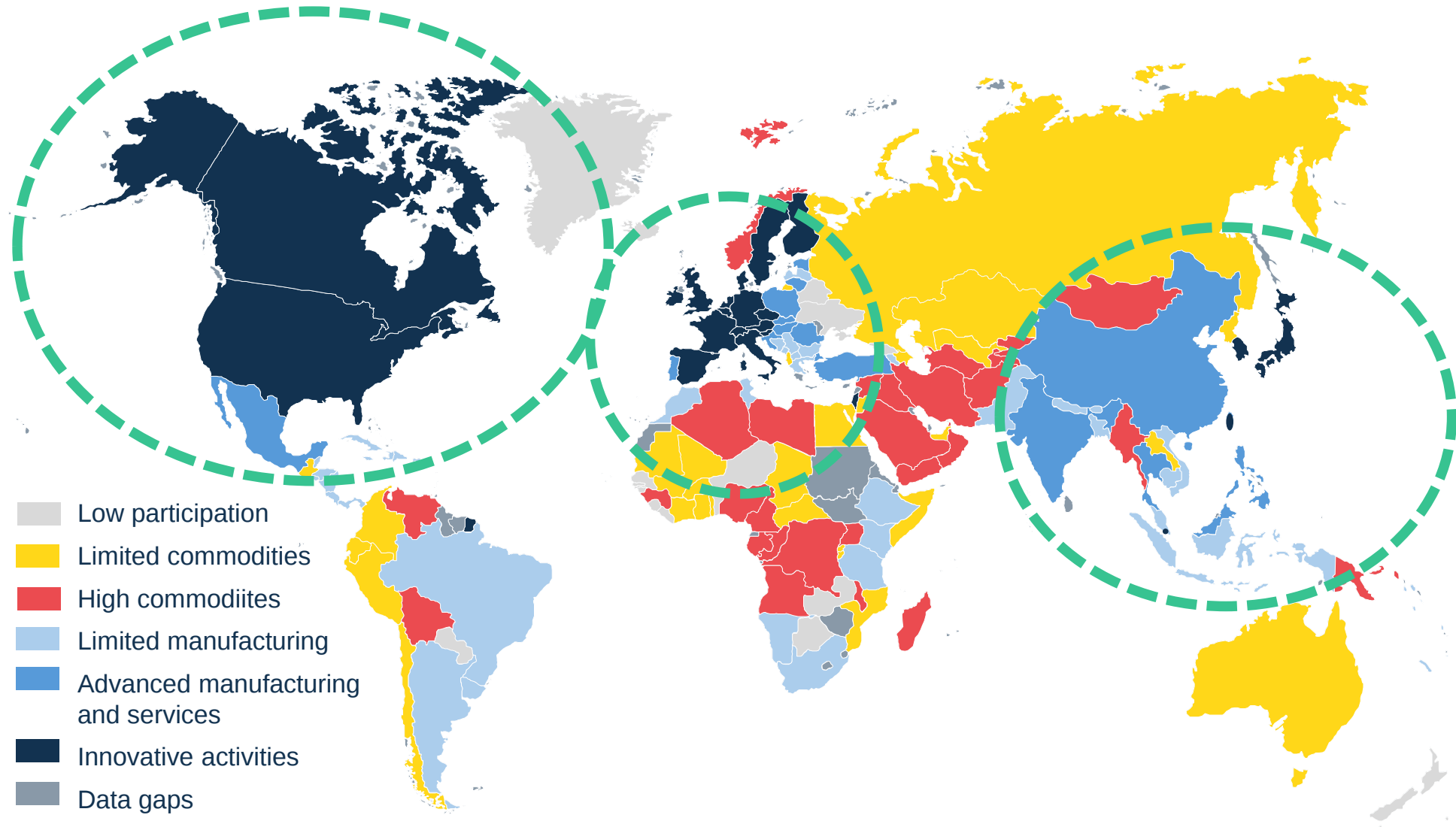
Eine unberechenbare Welt: Bleiben Sie zuversichtlich!

Global Economic Policy Uncertainty

in Indexpunkten



Globalisierung im Wandel: Wertschöpfungsketten



Quelle: Weltbank Global Development Report 2020

Vielen Dank
für Ihre
Aufmerksamkeit!



Dr. Thomas Meißner
Abteilungsleiter
Makro- und Strategy-Research
+49 (0) 711 – 127 – 73 574
thomas.meissner@LBBW.de

Disclaimer

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz, in Liechtenstein, Hongkong, Korea, der Republik China (Taiwan), in Singapur und der Volksrepublik China.

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 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.

Datum der Erstellung: 30.11.2023

