

## Market Observations

3112/H  
Business Development & Marketing  
Daniela Layher

Telefon +49 711 127-79050  
Telefax +49 711 127-74317  
Daniela.Layher@LBBW.de

### Issue: May 2010

- [Representative Offices Barcelona](#)
- [German Centre Beijing](#)
- [Representative Offices China](#)
- [Representative Office Hanoi](#)
- [Representative Office Jakarta](#)
- [LBBW Mexico](#)
- [Representative Office Moscow](#)
- [Representative Office Mumbai](#)
- [LBBW German Desk New York](#)
- [Representative Office Paris](#)
- [LBBW German Desk Prague](#)
- [Representative Office Sao Paulo](#)
- [German Centre Singapore](#)
- [Representative Offices Tokyo](#)
- [Representative Office Vienna](#)
- [Representative Office Zurich](#)
  
- [Hinweis](#)

## **Representative Office Barcelona**

### ***Macroeconomic Data / Economic Situation***

#### **Spain hobbles out of recession**

Spain's economy grew in the first three months of 2010, putting an end to six quarters of recession, the Bank of Spain said.

Gross domestic product rose by 0.1 percent from January to March. However, the economy remained 1.3 percent smaller than a year earlier.

The bank's assessment is provisional, based on estimates made on "available relevant data" which are due to be confirmed by the Finance Ministry.

#### **Spanish jobless claims down in April**

The number of people signing for unemployment benefits in Spain fell by 24,188 in April, the first drop in eight months, according to Labor Ministry figures released this days.

The ministry said the reduction meant a total of 4.14 million people were now claiming unemployment benefits, down from 4.17 million at the end of March.

The decrease contrasts with figures released by the National Statistics Institute showing Spain's jobless rate had risen 1.22 percentage points in the first quarter to 20.05 percent, double the European Union average.

#### **Fitch downgrades Spain's debt rating**

Ratings agency Fitch downgraded Spain's debt due to Spain's austerity measures which are seen as a threat to the country's economic growth.

"The downgrade reflects Fitch's assessment that the process of adjustment to a lower level of private sector and external indebtedness will materially reduce the rate of growth of the Spanish economy over the medium-term," said Brian Coulton, Fitch's Head of EMEA Sovereign Ratings.

Private debt includes household debt, company debt as well as bank debts.

The ratings agency slashed Spain's triple A rating to AA+

Fitch warned in a statement that "the inflexibility of the labour market and the restructuring of regional and local savings banks will hinder the pace of adjustment, particularly in the aftermath of the real estate boom".

### ***General Information / Political Situation***

#### **Spanish parliament approves 15 billion Euro austerity package**

Spain's Socialist prime minister Mr José Luis Rodríguez Zapatero announced spending cuts of € 15 billion over two years. His vision of an expanding welfare state was dumped. With it, Mr Zapatero's political future may have gone. As he set out cuts in civil-service pay, social programmes and pensions, Mr Zapatero had the look of a man who has seen the writing on the wall. Yet his political death will take time. The next election is not due until 2012, and a fractious opposition seems unable to topple his minority government. He will call the shots for almost two more years.

Slicing the budget is a short-term fix that does nothing for growth. The budget deficit of around 10% of GDP is no longer cyclical; part has become structural.

Mr Zapatero's budget cuts will not take Spain out of crisis, says Pablo Vázquez of the Foundation for the Study of Applied Economics. It is even more urgent to reform the labour market and pensions.

### **Spain to tax top earners to battle deficit**

Spanish Prime Minister José Luis Rodríguez Zapatero says he will introduce a new tax for the country's highest-income earners in the next few weeks to raise money and cut the deficit. Zapatero says the tax "will not affect 99.9 percent of Spaniards." Speaking in Parliament on Wednesday, he gave no more details.

### ***Important Industries / German Corporates***

#### **VW in 'Last Attempt' to Save Seat Amid Spanish Crisis**

Seat, Volkswagen AG's most unprofitable unit, aims to stem losses within five years and halt a flight of customers to rivals by expanding its model range and growing outside the Spanish home market.

"This is the last attempt for Seat as a brand, it would not be sensible to view things differently," Chief Executive Officer James Muir said in Hamburg. "If one would want to get rid of Seat, one would have to give the other party money to take it."

Seat's first-quarter operating loss of 110 million euros was more than double VW's two other unprofitable units, Bentley and commercial vehicles. Without a turnaround, Martorell, Spain-based Seat may endanger the German carmaker's plan to become the largest automaker by 2018, analysts say.

#### **Spain and Greek Lead Red Tape Costs for Solar Panel Projects**

Spain, which has the second-largest number of solar panels in the world, and Greece lead other European countries in costs for obtaining approval to build solar power plants, a lobby group said.

Obtaining approval from authorities can cost as much as 39 percent of the planning expenses in Greece and Spain, according to a study by European solar lobby groups. That compares with 7 percent in Germany, the world's largest market for photovoltaic panels.

Spain also leads the region in delaying permits for the construction of wind parks, European Wind Energy Association said last month. It takes about 58 months in the southern European nation to win approval to build a wind farm, compared with about eight months in Finland.

### **Repsol to Start Idled Crude Unit at Bilbao Refinery**

Repsol YPF S.A. plans to start a crude unit at its largest refinery in Spain, after it shut seven months ago because of declining demand for fuels such as gasoline and diesel.

The unit at Petronor's refinery in Bilbao will be operational in May. The 220,000 barrel-a-day refinery in northern Spain halted one of two crude-distillation units in September amid falling demand caused by the recession, idling about 40 percent of capacity.

### **Telefonica in \$7.4 billion bid to take over Brazil's Vivo**

Spain's Telefonica SA made a euro 5.7 billion offer to take over Vivo, Brazil's leading mobile phone operator.

Telefonica and Portugal Telecom each own 50 percent of Brasilcel, which in turn owns 60 percent of Vivo. The bid is for the half of Brasilcel that Telefonica does not already own, although Portugal Telecom said that its board has unanimously rejected the offer.

Telefonica said it would also consider launching a tender for the ordinary shares of Vivo not owned by Brasilcel.

Portugal Telecom said Vivo was core to its strategy and the sale of its stake would be against its long term growth prospects.

### **PSA Peugeot Citroen will build a new "basic model" in Spain**

PSA Peugeot Citroen has confirmed that it will produce a "basic model" for emerging markets at factory Vigo, Spain. The new model will meet the needs of the middle class in a number of countries with rapidly growing car markets.

The new model announced by PSA Peugeot Citroën will be offered under both the French brands and initially launched on the markets of countries in the Mediterranean, Middle East & Africa.

With 384,900 vehicles produced in 2009, Vigo is the number one plant for PSA Peugeot Citroen. Here are produced Citroen C4 Picasso, Grand C4 Picasso, Xsara Picasso, Berlingo, new Berlingo, Peugeot Partner and new Partner.

## ***Financial Institutions***

### **Cajasur gets bailout from Bank of Spain**

The Andalusian based Spanish savings bank Cajasur, controlled by the Roman Catholic Church, has been taken control of by Spain's central Bank amid growing concerns over Spain's ability to clean out its public finances and creditworthiness.

Cajasur raked up hundreds of millions of euro losses as its struggled to cope with the growing financial crisis, which cost the bank 596 million euros losses in 2009 and 114 million in the first quarter of 2010.

The Spanish central bank plans to sell troubled savings bank Cajasur to the highest bidder as soon as possible. This is the second time the Bank of Spain stepped in in the bank since the beginning of the financial crisis in 2008.

"The intention is to move as quickly as possible," El Mundo reported, citing informed sources.

El Mundo also said that the cost of stabilising this bank could total around 2 billion euros. The Bank of Spain announced plans to immediately inject 550 million euros into Cajasur from the FROB Bank. The Bank of Spain has also appointed 3 administrators. A statement from the central

bank advised depositors and creditors to “stay calm” as the bank will continue to operate normally under the new administration.

### **Spain's Caja Madrid, Caixa in separate merger talks**

Merger negotiations aimed at shoring up Spain's weaker banks gathered pace as the country's two largest savings institutions said they were in separate talks with smaller regional competitors.

The Bank of Spain sees consolidation as the preferred route to maintaining liquidity among entities left heavily exposed when the country's real-estate sector virtually collapsed after years of solid growth.

Caja Madrid, Spain's second-largest savings bank and its fourth-largest financial group, said it was in talks with five smaller savings banks about agreements to pool assets to provide each other with liquidity while retaining their individual brand names. La Caixa, Spain's largest savings bank and its third-largest financial institution, said it was negotiating to team up with a smaller regional competitor, Caixa Girona.

### **Four of Spain's leading Savings Banks heading for a merger**

Four Savings Banks – CAM, Caja Cantabria, Caja Extremadura and Cajastur – are about to merge and form the third largest Spanish ‘caja’. They will have assets worth 135 billion €, 14,000 employees and as many as 2,300 offices.

The merger comes at a time when the Spanish economy is being criticized by the IMF for being unable to maintain a hold on the state deficit. The move is being called a “cold or virtual fusion” and will help the individual banks in the creation of a protection system for strengthening solvency.

The way the system will be formed is – CAM and Cajastur 40 percent each, Cantabria 9 percent and Extremadura 11 percent. Under this system, policies which are related to credit rating, treasury, risk regulatory needs and internal control will be the same for all banks, but each of them will retain its regional nature, judicial outlook, community service and governing institutions.

The Chairpersons and Directors of all the four banks have signed the “protocol of intentions”, which has been placed on the desk of the Bank of Spain. Now it is dependant on the government and competitive bodies' authorizations.

### **Bank of Spain Orders More Reserves on Assets Held for Two Years**

The Bank of Spain plans to make lenders set aside more reserves against assets, such as real estate, acquired in exchange for bad debts once the holdings have been on their books for more than two years.

Banks that received property, for instance, from developers unable to pay back their loans, would have to make provisions to take account of a drop in value of at least 30 percent if they keep the assets for more than two years, the regulator said in a statement sent by e-mail.

The regulator is taking steps to force banks to recognize the declining value of real estate after lenders acquired property worth almost 60 billion euros through foreclosures, debt-for-asset swaps or purchases. Banks must immediately provision for a 10 percent drop in value of the assets when they are acquired and 20 percent after 12 months.

The regulator also wants to impose a new calendar ensuring banks fully provision for bad loans after 12 months, rather than as long as 72 months previously.

Miguel Vilardell  
Telefon +34 93 2016-703  
barcelona@LBBW.de

## German Centre Beijing

### *Information about market entry for German small and medium-sized companies.*

Seit März 2010 sind FIPE (Foreign Invested Partnerships) eine neue Alternative für Investitionen in China. Sowohl ausländische, als auch chinesische Unternehmen sowie Privatpersonen können sich an FIPE beteiligen. FIPE sind insofern sehr flexibel, dass z.B. kein Mindestkapital erforderlich ist oder die Struktur des Managements und die Gewinnverteilung im Partnerschaftsvertrag festgelegt werden können. Unterschieden wird zwischen General Partnership (persönlich haftender Gesellschafter) und Limited Partnership (beschränkt haftender Gesellschafter). Allerdings fehlen noch immer einige Ausführungsvorschriften, um zu sehen, wie sich FIPE in der Praxis durchsetzen werden.

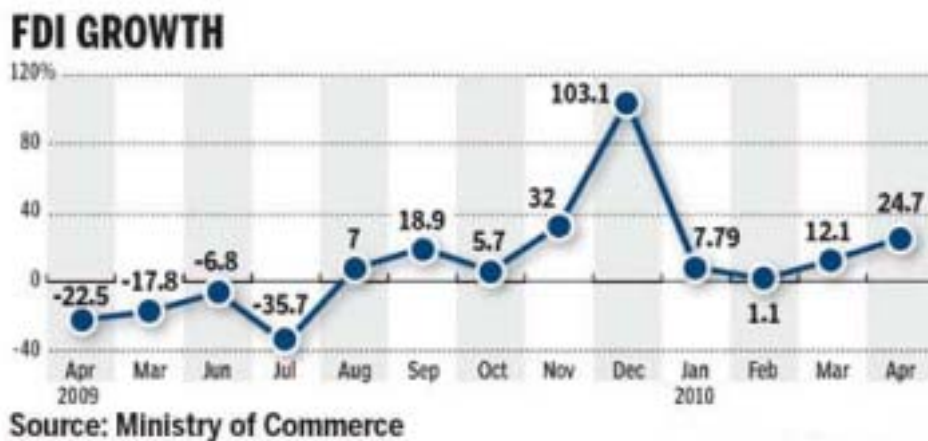
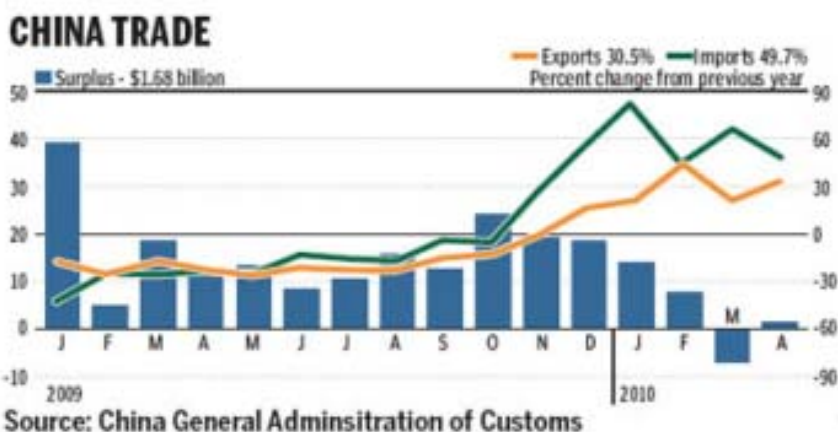
Anfang Juni 2010 veröffentlichte die China Europe International Business School (CEIBS) die Ergebnisse einer Umfrage unter europäischen Unternehmen, die in China aktiv sind (grossteil Maschinen- und Anlagenbau). U.a. geben die Unternehmen an, dass

- 70% mindestens kleinere Anpassungen an ihren Produkten für den chinesischen Markt vornehmen.
- 55% sogar eine eigene ‚China Linie‘ entwickelt haben.
- 64% der Meinung sind, dass F& E auf dem lokalen Markt für den lokalen Markt wichtig ist. Wobei Entwicklung einen größeren Stellenwert hat, als Forschung.

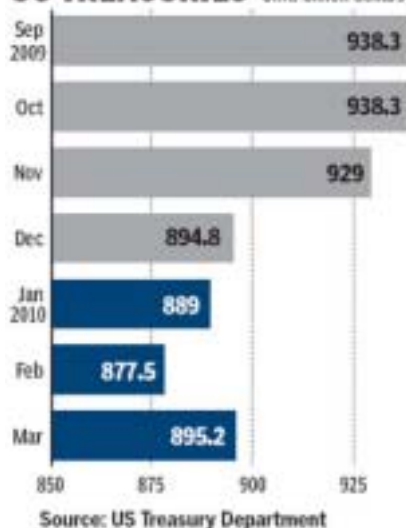
German Centre Beijing  
Hanna Böhme  
Telefon+86 10 6590 69119  
Beijing@germancentre.org.cn

## Representative Offices China

### Macroeconomic Data / Economic Situation



### CHINA'S HOLDINGS OF US TREASURIES



**China's trade surplus hits \$1.68b, down sharply in April** - China posted a trade surplus of \$1.68 billion in April, down 87 percent from a year earlier, the General Administration of Customs (GAC) said on May 10. According to the GAC figures, China's exports in April totalled \$119.92 billion, up 30.5 percent from a year ago and 6.3 percent from March, while imports reached \$118.24 billion, up 49.7 percent year-on-year. Combining imports and exports, China's April external trade rose 39.4 percent year-on-year to \$238.16 billion. Taking the first four months together, China's January-April external trade increased 42.7 percent from a year earlier to \$855.99 billion. From January to April, China's exports rose 29.2 percent year-on-year to \$436.05 billion while imports grew 60.1 percent to \$419.94 billion, resulting in a trade surplus of \$16.11 billion in the first four months, sharply down 78.6 percent from a year earlier. According to the GAC figures for the January-April period, the European Union remained China's largest trading partner, with China-EU bilateral trade topping \$137.77 billion, up 34.6 from the same period last year. January-April trade between China and the United States, the country's second largest trading partner, increased 25 percent year-on-year to \$107.18 billion. Japan outpaced the Association of Southeast Asian Nations (ASEAN) as China's third largest trading partner in the first four months, revealed the GAC statistics. January-April trade between China and Japan gained 37.5 percent to \$88.66 billion, up 34.6 percent from a year ago. In the first four months, China's trade deficit with Japan more than doubled to \$17.72 billion. China also recorded a trade deficit of \$5.87 billion with ASEAN from January to April, compared with \$830 million of trade surplus with ASEAN in the same period last year.

**China inflation rises as housing, food costs jump** - China's inflation accelerated in April and housing prices rose at a record pace, but analysts said Beijing is likely to avoid an immediate interest hike that might slow the recovery of the world's third-largest economy. April consumer prices in April rose 2.8 percent from a year earlier, below the government's full-year target of 3 percent but up 0.4 percentage points from March, the National Bureau of Statistics said on May

11. Food prices jumped 5.9 percent, up from March's 5.2 percent rate. "Growth in the consumer price index is still mild compared with our economic recovery and inflation in other countries," said a bureau spokesman, Sheng Laiyun. "But we are facing big inflation pressures in the short term." Foreign companies and investors are watching Chinese inflation because any government moves to cool prices might slow economic growth. That could hurt the global recovery if it weakens demand for foreign iron ore and other imports. "Overall, we don't see this as threatening yet for the economy," said Standard Chartered economist Jinny Yan. She said inflation is likely to rise further, possibly hitting a peak of 4 percent in June, but Beijing is unlikely to hike rates while the global outlook is uncertain amid Europe's debt crisis. "Recent events should rule out an imminent rate hike," she said. "What they will do is observe external markets for a while longer before deciding what to do." China's economic growth accelerated to 11.9 percent in the first quarter, driven by the government's 4 trillion yuan (\$586 billion) stimulus. The government worries about a surge in housing and other asset prices and is trying to use lending curbs to prevent a dangerous bubble while avoiding an across-the-board rate hike that might slow growth. Despite those controls, the statistics bureau said on May 11 that housing costs in 70 Chinese cities rose by a record 12.8 percent in April over a year earlier. Analysts say it may take several months for the effect of government controls to show. Wholesale prices climbed 6.8 percent in April from a year earlier, a 0.9 percent increase over March's rise. That can lead to higher consumer prices down the line as retailers pass on higher costs. Inflation was driven by cold weather that hurt the spring harvest and high prices for fuel and imported commodities, said Sheng, the statistics bureau spokesman. He said the biggest rises in April food costs were 14.9 percent for vegetables and 16.4 percent for fruit. Other data showed China's economic recovery is still on track. April retail sales rose 18.5 percent from a year earlier, up 0.5 percent from March's growth rate, while industrial output increased by 18.8 percent. Investment in factories and other fixed assets rose 26.1 percent in the January-to-April period over a year earlier. "High growth and low inflation in the first half of the year looks set to segue rapidly into lower growth and higher inflation in the second half," said Tom Orlik, an analyst in Beijing for Stone & McCarthy Research Associates, in a report. "But there is little in the data release to force a change in the government's policy agenda."

**China's fiscal revenue up 34% in April** - China's fiscal revenue in April rose 34.4 percent year on year to 792.6 billion yuan (\$116.03 billion), boosted by rising tax revenues and domestic prices, the Ministry of Finance (MOF) announced on May 11. The rise was also a result of less consumption tax in the same period last year, said the MOF in a statement on its website. The government took in 2.76 trillion yuan in revenue in the first four months, up 34.1 percent year on year, said the statement. The central fiscal revenue topped 1.41 trillion yuan, up 38.9 percent from the same period last year, while local governments raked in over 1.34 trillion yuan, up 29.5 percent year on year. The ministry also forecast the fiscal revenue growth rate in May would be lower due to a higher comparison base last May, when fiscal revenue started to rebound as the nation's economy picked up.

**China's foreign currency loans fall in April** - New foreign currency loans in China fell \$4.9 billion month-on-month to \$5.2 billion in April, and analysts attribute the plunge mainly to the scarcity of foreign currency in the country, the 21st Century Business Herald reported on May 12.

China's foreign currency loans were surging during the past months compared to a slow increase in foreign currency deposits. The loans went up to \$136.2 billion last year, but deposits increased by only \$16.2 billion. In the first quarter of this year, new loans and deposits in foreign currency totalled \$29.2 billion and \$4.7 billion, respectively, and in April new foreign currency deposits declined by \$9 billion. To pare down the surging foreign currency loans, especially the short-term debts that boosted up the country's foreign reserves and funds outstanding for exchange, the State Administration of Foreign Exchange slashed quota for short-term foreign debt of 2010 by 1.5 percent year-on-year to \$32.4 billion at the end of April. Analysts say the expectation on yuan's appreciation and the favorable lending rate of the US dollar drove enterprises to borrow in dollar. As there is still margin between the lending rate of yuan and dollar, and rising expectation on yuan's rise, foreign currency loans will increase in the future though banks' lacking of foreign currency would slow the growth pace, said analysts.

**FDI rise indicates confidence** - China's foreign direct investment (FDI) grew by nearly 25 percent in April, an indication that the country remains a favourite destination for foreign capital. The Ministry of Commerce said on its website on May 14 that China's FDI grew by 24.7 percent in April from a year earlier to hit \$7.35 billion. From January to April, China attracted investment worth \$30.8 billion, up 11.3 percent year-on-year. April is the ninth consecutive month that China has recorded monthly growth in FDI. "The strong growth, even higher than the previous month, shows the government's measures to create a more business-friendly environment for the FDI are working nicely," said Wang Zhile, director of the research centre on trans-national corporations under the Ministry of Commerce. "As China's economic power grows amid the global recovery, not only as a large exporter but also a potentially huge consumer, the nation will have more foreign investment continuously piling in, and the nation is and will continue to be a much more attractive destination for FDI," he added.

**China's holdings of US debt rise again** - China increased its holdings of US Treasury debt for the first time in six months - a trend analysts said could last as the dollar is expected to continue its strong rise. The US Treasury Department reported on May 17 that China's holdings of US Treasury securities rose to \$895.2 billion in March from \$877.5 billion in February. The \$17.7 billion increase marks the first by the largest US debt holder since September. Analysts said China's increased foreign exchange reserves in the first quarter and European financial woes triggered by the Greek sovereign debt crisis are behind the move to raise holdings of US debt. China's foreign exchange reserves amounted to \$2.45 trillion by the end of March, up \$47.9 billion from the end of last year. "The increased reserves need to find a channel for investment," said Zhang Bin, economist at the Institute of World Economics and Politics at the Chinese Academy of Social Sciences (CASS). The stronger dollar is another major factor in China's investment choice, he said. The euro has stayed weak against the greenback after the Greek crisis unfolded. "The dollar is relatively safe for investors," Zhang said. Despite a nearly \$1 trillion bailout plan by European countries and the International Monetary Fund, investors have remained sceptical about the continent's economic prospects. They fear that the cut in fiscal expenditures, among others, would lead to a slowdown in growth. "Risks persist (in Europe), with governments implementing measures in the face of large deficits and swelling debts," said a statement by Coface, a leading international credit insurance and credit management services group. "Greece,

Portugal, Spain, and Ireland are likely to suffer from extended recessions (and) western Europe's economic recovery is likely to be subdued". The trend of a weak euro and a strong dollar will continue, analysts said. The dollar could continue to stay strong in the coming one to two years, said Dong Xian'an, chief economist of Industrial Securities. "And China may continue to increase US Treasury debt holdings if its foreign exchange reserves pile up," Zhang said. According to US Treasury data, China had been cutting its holdings of US Treasury bonds in the previous several months.

**Yuan issue is China's internal matter: ADB chief** - When and how the exchange rate of Chinese yuan should be adjusted must be decided by the Chinese government, the president of the Asian Development Bank (ADB) said on May 1. Addressing the opening press conference of the 43rd annual meeting of the ADB's Board of Governors, Haruhiko Kuroda said the yuan issue was "up to the Chinese authorities to decide." Meanwhile, Kuroda also said it was up to Chinese authorities to decide how and when to implement exit strategies. Kuroda acknowledged China played a leading role in the recovery of the Asia-Pacific region from the global financial crisis thanks to the 8.7-percent growth of its gross domestic product (GDP) last year. Kuroda said the Chinese economy would maintain a high growth rate, with a forecast of 9.6 percent of GDP growth this year and 9.1 percent next year. Despite the fact that China's substantial fiscal measures were not the same as those implemented during the crisis, Kuroda believed that sooner or later the government would mull over an exit from these measures given the strong economic growth. Besides China, all Asian countries should carefully time their exit strategies to unwind their anti-crisis fiscal and monetary policy measures, he said.

### ***General Information / Political Situation***

**China to step up crackdown on hot money: SAFE** - China will step up its crack down on capital inflows to prevent the worsening of "asset bubbles," said Wang Xiaoyi, deputy head of the State Administration of Foreign Exchange. China will increase monitoring and strengthen controls on speculative capital coming into the nation, which is accelerating, Wang said at the FX Week conference in Beijing on May 6. "As the global economy recovers, cross-border capital inflows will increase in 2010 because of yuan appreciation expectations, interest-rate differentials between Chinese and foreign currencies and domestic asset prices," Wang said. "China will prevent abnormal capital inflows from enlarging asset bubbles through in-depth analysis and precise crackdowns". Speculation about an end to yuan's peg to the dollar prompted speculators to bring money into the country, flooding the financial system with cash and swelling foreign-currency reserves, the world's largest, to \$2.45 trillion.

**China to collect more earnings from SOEs** - China is planning to raise the proportion of profits it collects from major State-owned enterprises (SOEs) in a move to balance income distribution, but analysts said the move should be bolder and the collected profits used to improve public well-being. The Ministry of Finance said on May 11 that it might raise the ratio of profits of SOEs to be submitted to the State coffers. According to existing rules, monopoly enterprises under the administration of the central government in sectors like tobacco, oil, petrochemicals, power, telecommunications

and coal mining should submit 10 percent of their post-tax profits, while the ratio for those in the iron and steel, transportation, electronics and trade sectors should be 5 percent. Financial corporations and companies in sectors like railways, transportation, education, culture, science and technology and agriculture are not included in the profit submission framework. The Ministry of Finance did not reveal by how much the ratio would be raised. "It should be raised properly, and even if it were raised by 10 percentage points, it doesn't matter too much for those central enterprises, given their high profit level," said Zhang Wenkui, researcher with the State Council's Development Research Center. Central enterprises have been criticized by the public for having taken advantage of their monopoly or market predominance to make excessive profits. Some of them have further fueled public anger as they bid to purchase land at high prices, which is believed to have pushed up home prices. The central government collected profits of 14 billion yuan (\$2.05 billion), 44.4 billion yuan and 98.9 billion yuan respectively in 2007, 2008 and last year from SOEs. In 2009 alone, however, the enterprises made profits totaling 965.6 billion yuan. "Even if all the profits were collected, it is reasonable," said Zhong Jiyin, economist with the Chinese Academy of Social Sciences. The monopoly status of those enterprises has barred entry of private firms and jeopardize the health of the overall economy, he said. "The collection of their profits should weaken their ability of monopolizing the market," he said. But the most crucial matter is how to use the collected money, Zhong said. The money must be used to improve the well being of the public, for example, in subsidizing tax cuts and increasing income of the poor to promote social equality, said Zhong.

**China outlines economic system reforms for 2010** - China's State Council, or the Cabinet, said on May 31 it will "gradually push forward" property tax reform as part of this year's economic reforms. The government will deepen fiscal and taxation system reforms by gradually advancing property tax reform, reforming resource and environment taxes, researching and implementing the personal income tax reforms, and improving consumption tax systems, the statement posted online said. But the statement did not detail the property tax reform plan. The circular also listed other economic reform goals, including requiring governments at all levels to deepen reform of state-owned enterprises and further encourage the development of the private sector. Other aims include raising people's income to reduce obstacles to the transformation of the nation's economic growth mode. Broadcasting and telecom operators are also urged to accelerate pilot programs aimed at converging telecoms networks, broadcasting and the Internet and break down regulatory barriers between the industries. The government should reduce hurdles curbing private investments and open more sectors to private companies, the statement said.

### ***Financial Institutions***

**Agricultural Bank set for date with bourses** - Agricultural Bank of China (ABC) has started to speed up its listing process by seeking approval from the bourses for its initial public offering (IPO), sources close to the matter said on May 4. ABC, the country's only big lender yet to be listed, wants its IPO to hit the bourses ahead of its peers, who are also planning to raise funds, said the sources. The lender is planning a simultaneous share float in Shanghai and Hong Kong in July, widely expected to be the biggest IPO in recent times. The float could even eclipse the \$21.9 billion raised by Industrial and Commercial Bank of China in 2006, said the sources. "The bank

has submitted an initial IPO application to the Hong Kong Stock Exchange," the source said, but said that the plan is still not final as more details needs to be incorporated. The State-run lender plans to issue about 50 billion new shares through the dual listing with an issue price of around 3 yuan per share, the source said. That will put the total value of the lender's IPO at some \$22 billion, compared with earlier estimates of nearly \$30 billion. "The actual price band of the issue will be fixed two weeks before the float," the source said. Sources indicated that the bank was racing against time to float its shares as early as possible, considering that the government is contemplating more tightening measures and other major lenders are also jumping on to the fund raising bandwagon. The bank expects to complete its public float before the other major lenders hit the market, a source close to the bank said. "It has felt the pressure and is stepping up the preparatory work, as most other lenders have also set the ball rolling for their fundraising activities," the source said.

**State-owned banks enjoy high lending ability** - While joint-equity banks struggle in tight boxes, State-owned commercial banks still enjoy strong lending ability, National Business Daily reported on May 5. According to the first quarter reports of China's four major State-owned listed banks, Commercial Bank of China (ICBC), China Construction Bank (CCB) and Bank of China (BOC) are keeping their loan-to-deposit ratio under 75 percent, the industry requirement. Only Bank of Communications has exceeded the requirement, the newspaper reported. According to statistics, in the first quarter, the loan-to-deposit ratio of ICBC and BOC rose from the end of last year to 59.36 percent and 72.36 percent while CCB has seen its loan-to-deposit ratio fall slightly to 59.95 percent. Based on the amount of deposits, the three banks can increase their total new lending by 3.1 trillion yuan (\$454 billion) without touching the supervisory redline, the newspaper said. Recently, the central bank decided to raise the deposit reserve requirement ratio for the third time in a year to tighten liquidity. Zhu Jianfang, analyst with CITIC Securities, said that the recent adjustment of the reserve requirement will not result in a shortage in money supply or have apparent effects on the economy as the financial system still had adequate liquidity.

**Three banks approved to set up financial leasing companies** - Agricultural Bank of China, Industrial and Commercial Bank of China, and China Everbright Bank have already been approved to set up financial leasing companies, the National Business Daily reported. By the end of March this year, China's twelve 12 domestic financial leasing companies had witnessed record growth, with a net profit of 2.5 billion yuan (\$366 million), 12.8 times that of 2007, and their asset balance reaching 186.3 billion yuan, 9.3 times that of 2007, said Cai Esheng, vice chairman of the Chinese Banking Regulatory Commission (CBRC) in Tianjin on May 5. "The CBRC will spare no effort in supporting financial leasing companies," Cai said. He also revealed that no more than ten banks will be approved for setting up financial leasing companies this year, the newspaper said. That means seven banks can still expect to be approved. According to statistics, the assets scale of the financial leasing industry rose 120 percent in 2009 from the previous year. By the end of March this year, the capital adequacy ratio reached 22.1 percent, and the bad assets rate decreased to 0.78 percent from 3.95 percent, indicating a growing ability in risk control. "Recently, China's financial leasing industry has witnessed faster growth, and the scale is expanding, but the industry is not mature enough in comparison to that of other countries," Cai said. The development of China's financial industry is relying mainly on bank credits. "The CBRC

will create a favorable environment so that the financial leasing industry will speed up its development," said Cai.

**Hua Xia to raise 20.8b yuan via share placement** - China's Hua Xia Bank said on May 6 it planned to raise up to 20.8 billion yuan (\$3.05 billion) via a private share placement in which State-owned steel mill Shougang would leapfrog Deutsche Bank as the biggest shareholder. Hua Xia plans to sell a total of 1.68 billion shares at 11.17 yuan apiece to select institutional investors including steel mill Shougang Corp, State Grid and Deutsche Bank, the Beijing-based lender said in an exchange statement. "In order to fund steady development of the bank and business expansion, and to meet higher regulatory standards as soon as possible, it's necessary for us to further raise capital adequacy ratios," Hua Xia said in the statement. After the share placement, which still awaits shareholder and regulatory approval, State-owned Shougang would become Hua Xia's biggest shareholder with a 20.28 percent stake, replacing Deutsche Bank, which would own 19.99 percent of the Chinese lender, the maximum allowed by the government.

**PwC poll: Local banks pose stiffer competition** - Foreign banks operating in China see rosy prospects for their growth in the country, but admitted Chinese lenders are rising into "formidable competitors" to challenge their expansion, consultancy and audit company, PricewaterhouseCoopers (PwC) said on May 5. In a PwC survey of senior executives involved in China business at 42 foreign banks, these institutions continue to stake their future in China with most of them expecting revenue growth of between 10 and 20 percent in the country this year. "China remains a key market for the future growth of foreign banks, and there is no room for complacency in this increasingly competitive market," said Raymond Yung, financial services leader for PwC China. The survey showed these foreign banks identified competition from domestic rivals as the biggest challenge, replacing regulatory environment and retaining talent, the top source of concerns for foreign banks reflected by the past surveys. "With their extensive branch networks and rising service expertise, Chinese lenders are much better placed to fend off competition from foreign banks," Yung said. Major Chinese lenders each boast a retailing network of tens of thousands of outlets nationwide, comparing with the less than 100 managed by HSBC, Standard Chartered and Citigroup in China. Foreign banks, which managed to retain their market share in terms of total assets, at about 2 percent last year, have largely sat out the country's lending binge in 2009, when their Chinese peers flooded the market with credit to fund China's giant stimulus package and bolster the slowing economy. PwC said the demanding regulatory environment has also affected the speed and scope of foreign banks' expansion in China, and going forward, foreign banks expect regulations will tighten further. Despite these challenges, the survey found foreign banks' commitment to the Chinese market is still very strong. It expects 10 to 15 more foreign banks will seek local incorporation in the next three years. Lenders from China's Taiwan, driven by the pending cross-Straits financial cooperation agreement, are likely to enter the mainland market through local incorporation. In terms of footprint expansion, the primary growth option for foreign banks continues to be organic growth, and three in four of the bankers polled in the survey said they are interested in engaging in mergers and acquisitions in the next three years, the survey said. Potential targets are asset management, securities, leasing and trust companies, and the trend of investing into city

commercial banks or rural banking is likely to continue, Nelson Lou, transactions partner of PwC China, said.

**Banks can take up to 40% fall in housing prices** - Most commercial banks can endure at most a decline of 40 percent in housing prices, according to a round of stress tests on real estate loans initiated in late April, the 21st Century Business Herald reported on May 11. The newly released test results showed that Industrial Commercial Bank of China and China Construction Bank could handle a maximum of 35 percent decrease in housing prices, Bank of Communications could endure 30 percent and Agricultural Bank of China, which aimed to be listed, could take only a 20-percent decline. As for the joint stock banks, the maximum for China Minsheng Banking Corp and China Merchants Bank were 40 percent and 37 percent, respectively. A source with a joint stock bank told the newspaper that unlike the previous stress tests, this time, some commercial banks also took the correlation between real estate loans and local financial platforms into account, while some banks considered the uncertainty of future government policies, such as the possible property tax.

**ICBC eyes operations in Kuwait, Saudi Arabia** - Industrial and Commercial Bank of China (ICBC), the world's biggest lender by market value, is studying the feasibility of setting up operations in Kuwait and Saudi Arabia, a senior official said on May 31. ICBC is also looking into potentially acquiring assets in other Middle Eastern countries, Tian Zhiping, head of ICBC's Middle-East operations, told reporters on the sidelines of a conference in Shanghai.

Marcus Wassmuth  
Telefon +86 21 5081 6002  
shanghai@LBBW.de

Heng Lue  
Telefon +86 10 6590 0166  
peking@LBBW.de

## Representative Office Hanoi

### *Macroeconomic Data / Economic Situation*

**Economy remains positive in May, says ministry.** Vietnam's national economy made a positive move in May thanks to concerted efforts by ministries, sectors and localities. The Ministry of Planning and Investment commented this at a meeting discussing the national economy's May performance in Hanoi on May 27. Noteworthy in the month was import-export, the ministry said, noting that exports rose 14.4% to 6.1 bln USD compared with April and imports registered a slight rise of 5.5% to stand at 6.85 bln USD. However, for the whole five months of the year exports just posted a year-on-year increase of 12.6% to 25.84 bln USD while imports grew 29.8% to 31.2 bln USD, resulting in a trade deficit of 5.37 bln USD, or 17.2% of exports. While commending positive developments in the national economy, Deputy Minister of Planning and

Investment Cao Viet Sinh also pointed to existing difficulties that need to be addressed promptly with due attention. He cited an increasing trend in prices, a high lending interest rate imposed by banks, and a widening trade deficit, calling on ministries, sectors and localities to concentrate on seeking various ways, and means to boost production and continue to curb trade deficit. The ministries and sectors should also focus on solutions to increase capital disbursement and step up the implementation of major, urgent projects along with infrastructure construction, export and job generation ones, Sinh said.

**Inflation slows during April:** It would seem the State Bank of Vietnam's recent moves to bring the official VND/USD exchange rate in line with the free market rate was paying off, as the currency situation appears to have been more stable than it has in many months. Inflation in April was up only 0.14%, the lowest month-on-month rise since the same month last year, according to Vietnam Asset Management Ltd (VAM). The country's year-to-date inflation stood at 4.37% in April, said VAM, a fund management company that primarily engages in public and private equity investment and advisory services in Vietnam. The lower than expected inflation has enabled the SBV to keep the base interest rate at 8% for a sixth consecutive month, although many analysts predicted an increase. The trade deficit continued to be a problem, and was estimated at USD 1.25 bln for April. Comparing the first four months of 2010 with the same period in 2009, there were impressive growth figures, with industrial production growth of 13.5%, export growth of 8.9%, and retail sales growth of 25%. VAM also said the CPI index, inflation, lower loan rate and other macro-economic indicators in April were positive signals, suggesting the Vietnamese economy was safely out of financial crisis. These elements have contributed to bringing back investor confidence and capital flows to the stock market, especially from foreign investors.

### ***Important Industries / German Corporates***

**German businesses monitor Vietnam's market.** Asia has become a successful business story and more overseas investors want to invest in China and Vietnam, said Holger Benthien, Deputy Head of GBA in Vietnam at a meeting in HCMC on May 26. He emphasized that German businesses are paying more attention to the Vietnamese market and want to boost trade and investment as the country is politically stable and has a young, skilled and industrious workforce. Other participants in the meeting marking the GBA's 15th anniversary shared the same view and the Chairman of GBA, Alexander Bischoff, hailed Vietnam's economic achievements in recent years and pledged to strengthen commercial and economic relations between Germany and Vietnam. He said German businesses have contributed greatly to maintaining the flow of investment capital into Vietnam and are keen to invest in the country's education, infrastructure construction and environment protection. Serge Soucek, a representative from the German flag carrier Lufthansa, said Vietnam has a rapidly developing and huge potential market and his airline plans to increase its passenger and freight services to the country. The GBA has a total of 150 members, representing German's major industrial sectors, including high-tech, logistics, commerce, finance and law, providing technologies and modern models of management to Vietnam. German total investment in Vietnam is estimated at USD 1.2 bln. Its two-way trade

turnover reached USD 4.7 bln last year with exports accounting for USD 1.3 bln and imports worth USD 3.4 bln.

**German group opens quality-testing lab.** A German quality-testing company opened in HCMC's Tan Binh Industrial Park on 17 May a laboratory that will offer testing, inspection and certification services to textile and footwear (Softlines) products. "The opening is a significant milestone for the company. It will support Vietnam's export sector and enhance job creation in the manufacturing sector," Manfred Bayerlein, chief operations officer and board member of TUD SUD AG, the German Company, said. It costs several million USD and is equipped with modern machines and technology to provide chemical testing, performance and quality testing, and regulatory testing, including flammability testing and fiber label identification in the softlines market. The laboratory will initially train 20 Vietnamese staff before hiring a total of 200.

### *Financial Institutions*

**VIB receives award for advanced global payment capabilities.** VIB has been granted the Straight Through Processing (STP) Awards by Citi Vietnam to recognise its achievements in advanced global payment capabilities. This is the sixth consecutive year the VIB has received this award. The awards are based on the STP rate, a rate assigned for accuracy in electronic transfers, which must be at least 90%. In 2009, the whole system of VIB carried out nearly 49,000 electronic transfers, all were processed safely with the vast majority meeting standards. Total revenue from LCs payments reached nearly USD 620 mln and turnover of money transfers gained over USD 585mln. Other banks also received this award, including Vietcombank, Agribank, Vietinbank, MBank and Techcombank.

**Rankings of large banks may change.** To date, state-owned banks have been considered to be the biggest banks in Vietnam. The rankings may soon shift, however, as large joint-stock banks may surpass state-owned banks in terms of operations efficiency and scale in three to five years. In 2009, Vietcombank gained 5,004 bln dong in profit, the highest among state-owned banks (Vietcombank is now operating as a joint-stock bank after it was equitised in 2007, but it is still considered to be a state-owned bank, since the State holds 90% of the stakes). The bank is forecast to be unable to maintain profit growth in 2010: It plans to obtain only 4,500 bln Dong in 2010, a decrease of 10% from 2009. As for Vietinbank, another state-owned bank, their pretax profits in 2009 were 3,373bln Dong, and they anticipate 4,000bln Dong in 2010, an increase of 18.6%. Meanwhile, joint-stock banks believe that they can maintain a high profit growth rate. In 2009, ACB made 2,838 bln Dong and it expects 3,600 bln Dong in 2010, an increase of 27%. The figures for Techcombank are 2,263 bln Dong and 3,467 bln Dong, increasing by 54%. For Sacombank, the numbers are 1,901 bln Dong and 2,400 bln Dong, increasing by 26%. With such high profit growth rates, ACB and Techcombank are likely to surpass Vietinbank in 2 years. Joint-stock banks not only have profit growth rates double or triple those of state-owned banks, but they also have higher asset growth rates. In 2010, Vietcombank plans to increase its total assets by 15% (293,820 bln Dong), Vietinbank 20% (292,500bln Dong), while Techcombank joint-stock bank plans to increase its total assets by 56% (144,382 bln Dong), Sacombank by 48% and ACB by 25% (210,000bln dong). A high ranking official of the State Bank of Vietnam (SBV) said that ACB

may become the first joint stock bank that can list itself among the top four Vietnamese banks with highest total assets within four years, if ACB can maintain the growth rate it has had in the last three years. If state-owned banks make big operational changes, however, things may be quite different. One leader of a state-owned bank admitted the possibility of being surpassed by ACB in terms of total assets. He noted that the structure of joint stock banks allows the banks to develop assets faster than state-owned ones. Meanwhile, state-owned banks still serve as an SBV tool to implement its monetary policy, which means that they need to fulfil many important tasks assigned by the State and do not operate purely for profits.

Bui Phuong Thao  
Telefon +84 43 824 2154  
LBBWhanoi@hn.vnn.vn

## Representative Office Jakarta

### *Macroeconomic Data / Economic Situation*

CPI inflation in May 2010 rose to 0.29% (mtm) or 4.16% (yoy), ahead of the 0.15% (mtm) or 3.19% (yoy) level recorded in the previous month, and inflation for Jan-May 2010 recorded 1.44%. The price increase was driven mainly by inflation in volatile food price following disruptions in supply and distribution. In the contrary inflationary pressure from administered prices remains low and similarly modest pressure was recorded in core inflation, which has been maintaining a downward trend since early 2009. The government targets the inflation rate by 5.3% in 2010.

Indonesia's balance of payments recorded another surplus despite the heightened risk on global financial markets. The current account posted a sizeable surplus with exports ahead of imports. However, the capital and financial account surplus narrowed slightly due to portfolio capital outflows triggered by negative sentiment on global financial markets in response to the Greek debt crisis, in addition to Indonesia's official external debt service obligations. As a result, the international reserves as of end of May 2010 were recorded at US\$74.6 bn, lower than the level of the previous month.

The central bank decided to hold its benchmark interest rate at the same level of 6.5% following a comprehensive evaluation of the latest developments and outlook for the economy, which is showing a steady overall improvement. However, it is predicted that the benchmark interest rate would be increased at the year end in anticipating higher inflation.

The Rupiah weakened by 1.8% against the US Dollar during May, its first monthly decline since August last year, while the yield on the 10-year bond increased by 34 bps during the month.

Indonesia's exports rose by 42% y/y in April 2010 to US\$12.05 bn, while imports jumped by 72% to US\$11.53 bn. As a result the trade balance narrowed sharply to US\$0.5 bn in April compared to US\$1.5 bn in March 2010. The rise of Indonesia's exports was driven by the non-oil and gas

exports which surged by 36.79% to US\$9.85 bn, encouraging optimism that average monthly export growth may be above the 7% to 8.5% target. The cumulative export volume from January-April 2010 was recorded at US\$47.59 bn or an increase of 51.16% compared to the same period in the previous year.

The Indonesian Statistical Bureau (BPS) has recorded that unemployment at the end of February 2010 stood at 7.14% (equivalent to 8.59 million people) compared to 8.14% in February last year. The absolute number of unemployed showed a decline of 670,000 people and the absolute workforce in Indonesia stood at 113 million at the end of February 2010.

The continued stability in the banking system in Indonesia is sufficiently robust to anticipate contagion from the debt crisis in Europe. This is shown in the high average capital adequacy ratio (CAR) of the Indonesian banks at 19.2% and the safe level of non-performing loans (NPLs) gross below 5%. Improvement in the bank intermediation function is reflected in the credit growth rate recorded from Jan-May 2010 at 8.07% , and 17.6% (yoy) as of end of May 2010. It is projected that credit growth will reach 23.8% this year. Credit growth is due to the decrease of the average interest rate by 26-30 bsp and the drawdown of undisbursed loans as bank liquidity is in excess and the economy outlook is positive.

After hitting a new record level of 2,996 at the beginning of month, the Jakarta Composite Index (JCI) declined by 5.9% in May, closing at 2,797. The consumer staples index was the only component of the JCI to register gains in May. Property and commodity stocks were hit hard. Dollar returns on the JCI were a negative 7.6%. Average trading in May stood at US\$556 million per day, marginally lower than April's US\$582 million per day. Small caps underperformed large caps slightly.

### ***General Information / Political Situation***

The recent major political development in Indonesia was the surprise resignation of Finance Minister Sri Mulyani, who stepped down to accept a position at the World Bank as a Managing Director. The President has appointed Agus Martowardojo, the incumbent President Director of Bank Mandiri as the new finance minister.

The chairman of Golkar party (the second largest in the ruling party), Abu Rizal Bakrie announced the formation of a new so called "coalition secretariat", where he would be the Chairman. The role of the secretariat would be to improve coordination among members of the ruling coalition.

### ***Important Industries / German Corporates***

Bilateral government negotiations for development cooperation between Germany and Indonesia were successfully completed in Jakarta. The German government pledged USD37.5 million for Technical Development Cooperation until the end of 2010. The funds have been allocated among others to climate change initiatives, private sector promotion through vocational training programs as well as capacity building on decentralization for government and agencies.

### ***Financial Institutions***

The German development bank Kreditanstalt fuer Wiederaufbau (KfW) is planning to acquire a small local bank, Bank Andara, through a rights issue. KfW is currently in the process of doing due diligence and the process will be completed at the end of June 2010. Reportedly KfW will acquire 15% of the bank worth around EUR3 million. The current owners of the bank are a.o. IFC, Mercy Corps International, The Hivos-Triadodos Fund. The bank is known as the so called apex bank for the rural banks Bank Perkreditan Rakyat (BPR) throughout Indonesia. The bank is providing micro financing through micro-financial institutions and BPR.

Bank Rakyat Indonesia (BRI) has signed a credit agreement with PT Pupuk Kaltim (a state owned fertilizer producer) to provide financing amounting to USD93.39 million to build a steam coal boiler. BRI is active in providing financing to state owned fertilizer and plantation companies.

Bank Rakyat Indonesia will acquire 96% shares of Bank Agro, which belongs to a pension fund. Bank Rakyat will use Bank Agro as a vehicle to provide and to enhance the distribution of micro financing to small agriculture companies.

Bank Negara Indonesia (BNI) has canceled the plan to issue subordinated bonds amounting to USD300 million and instead BNI will issue new rights in the 3Q this year to increase its capital as the response from the market after a road show abroad was quite positive.

Some foreign banks (a.o. HSBC, Standard Chartered and Citibank) have reported an increase of NPLs in consumer credit, especially from the credit card business. Reportedly, NPLs from credit cards of HSBC in Q1 2010 reached IDR 2.93 trillion or eq. USD320 million, three times higher than Q1 2009. Standard Chartered is also experiencing a significant increase of NPLs in consumer credit.

Afifuddin Tengku  
Telefon +62 21 515 7690  
Afifuddin.Tengku@LBBW.de

## **LBBW Mexiko**

### ***Macroeconomic Data / Economic Situation***

The Mexican Central Bank kept its benchmark rate at 4.5%.

As of May 28th, the Mexican Peso was worth 12.85 Pesos per USD, a small depreciation of the Peso vs. last month.

International reserves reached a new historical record level during May at USD 98.06 billion compared to last month's value of USD 97.32 billion.

The Country Risk for Mexico was registered at the end of May at 186 bps, it improved 31 bps over last month.

The unemployment rate as of April increased slightly to 5.42% vs. the same period of 2009 (5.25%).

The Mexican Stock Market closed with 31,547 units. During the first 5 months of 2010, the Mexican Stock Market has accumulated a small loss of 1.8% in MXN and 0.2% in USD.

### ***General Information / Political Situation***

May 26, 2010 - Greg Sanchez, candidate for the Quintana Roo State Government from the Partido de la Revolucion Democratica (PRD) was arrested; Mr. Sanchez is being accused to have links with organized crime.

### ***Important Industries / German Corporates***

May 3, 2010 - According to the Mexican Central Bank, the number of tickets from low cost airlines rose 50% in 2009.

May 7, 2010 - The Mexican media giant Televisa enters the videogame industry by launching two games this year. The industry is valued at USD 5 billion in Mexico alone.

May 12, 2010 - Mercedes-Benz Mexico expects sales increases of at least 10% for the full year 2010.

May 12, 2010 - Ford Mexico reopened its production facility in Mexico City (Izcalli). The company invested USD 1 billion to refurbish the facility in order to start producing the new Ford Fiesta. It is estimated that 2,000 new jobs will be generated.

May 20, 2010 - Boehringer Ingelheim Mexico announced that given their positive performance in 2009, the company is now positioned as the 7th largest pharma company in Mexico. Boehringer expects sales to increase another 14% during 2010.

May 24, 2010 - During the first 4 months of the year Mexican automobile exports regained momentum and grew 35%.

### ***Financial Institutions***

May 3, 2010 – BBVA expects to maintain its growth trend in Mexico and in Latin America. The region is of key importance to the group, since their Latin American growth helps compensate losses in mature markets like Europe.

May 5, 2010 – HSBC has injected USD 700 Mio of additional equity into its Mexican subsidiary. This move is consistent with the bank's expectation to grow 12% during this year.

### ***Miscellaneous***

May 4, 2010 – The Mexican stock exchange expects 2010 to be their best year, both in terms of forecasted levels and the increasing number of investors reported.

Volker Helms

Telefon +52 55 9172 9260

Volker.helms@LBBW.com.mx

## **Representative Office Moscow**

### ***Macroeconomic Data / Economic Situation***

#### **Central Bank Trims Interest Rates**

The Central Bank cut interest rates Monday May 31st, for the 14th time in a yearlong easing cycle and signaled a pause, saying policy should now be at a level where loans are affordable and inflation is contained.

The benchmark refinancing rate was reduced by 25 basis points to a new historic low of 7.75 percent effective from Tuesday June 1st, taking the cumulative easing since April 2009 to 525 basis points.

"The parameters set ... create the conditions for the formation of money market rates that will enable an acceptable balance between the affordability of borrowing funds and inflation risks," the Central Bank said in a statement. "Consequently, the Bank of Russia thinks it likely that the achieved level of interest rates will be maintained in the coming months."

April economic data pointed to signs of a sturdier recovery from recession, while banks' lending activity has finally picked up, and ruble appreciation — seen as another reason for past Central Bank rate cuts — ran out of steam.

"It looks like the Central Bank focused to a greater extent on ... inflation, which is quite favorable," said Yaroslav Lissovlik, chief strategist at Deutsche Bank in Moscow.

"The fact that there is such instability on financial markets may have eased the Central Bank's decision, which stimulates the economy even more and compensates for the negative impact of global markets."

"The Central Bank gave a pretty clear signal that at least for two to three months, for the summer period, they are taking a pause in cuts," he said, adding that hikes this year were unlikely, while another cut is possible if inflation remains tame.

News of the cut could add pressure on the ruble, but markets will likely take heart from the chances that policy will now remain on hold for a while at levels that still leave yields attractive compared with many developed and emerging economies.

For the first time in recent months, the rate move was not uniform, with overnight deposit rates — a key barometer for interbank rates — left on hold at 2.5 percent.

### **Russian Business Chiefs Want Freeze on Tax Hikes**

The Russian Union of Industrialists and Entrepreneurs asked Prime Minister Vladimir Putin on Monday, May 17th, for a moratorium on tax hikes and called for a mass privatization program to plug the budget deficit.

Finance Minister Alexei Kudrin said that Russia should strive to achieve a balanced budget in 2015 through spending more wisely. He said that if the country fails to spend wisely, the government will have to raise taxes, but did not elaborate.

"Kudrin had alarmed the business community," said Alexander Shokhin, head of RSPP, a lobby dubbed "the oligarchs' trade union" since it counts the country's richest men among its members. "We have proposed to announce a five-year moratorium on any new tax hikes. ... We believe that other instruments can be used to compensate for the poor spending efficiency, in particular — mass privatization," Shokhin told reporters.

The country is still struggling with the legacy of privatizations in the 1990s, when a group of businessmen acquired state assets in natural resource sectors for a fraction of their market price.

### **Foreign Borrowing May Shrink, Domestic Debt Offer May Rise to Compensate Budget Gap**

The government may decrease foreign borrowing plans by \$13 billion this year and increase domestic debt sales by the same amount, Deputy Finance Minister Dmitry Pankin said Friday, April 30th.

The figures are still preliminary and will depend on the size of the budget deficit this year, he said in Sochi.

The government originally planned to cover half of its borrowing needs on the local market and half abroad, Pankin said earlier in April.

Russia is turning to domestic debt markets as declining yields and ruble gains make the market more attractive. The budget gap may reach between 6 percent and 6.8 percent of gross domestic product this year, compared with last year's shortfall of 5.9 percent, the country's first deficit in a decade.

Russia will cut plans to borrow abroad to \$7 billion a year in 2011 and 2012, from \$20 billion planned earlier, Pankin said April 24.

The deficit might shrink to "closer to 3 percent" of GDP in 2010, from 6.8 percent currently planned, if the price of oil stays above \$70 per barrel and economic growth accelerates above 3.5 percent, he said.

### **Inflation**

Deputy Economic Development Minister Andrei Klepach on Monday May 31st, forecast May inflation at 0.2 percent to 0.3 percent on the month.

First Deputy Prime Minister Igor Shuvalov said that inflation will probably be 6 percent to 6.5 percent by the end of this year.

### ***General Information / Political Situation***

#### **Migration Policy**

The latest migration policy changes are supposed to give the country one of the world's most welcoming immigration systems, but not all are convinced that the new rules will work smoothly when they come into force on July 1, 2010.

Companies hiring foreign specialists to work in Russia will no longer have to obtain quotas for work permits and visas or corporate permits to hire foreigners, nor will they have to submit diplomas proving candidates' qualifications, according to a law that President Dmitry Medvedev signed on May 2010.

The new rules apply only if the employer is Russian or the local branch of a foreign company, and the employee's annual earnings must be at least 2 million rubles (\$64,000). Work permits and visas will be valid up to three-years, up from the maximum of one year now. The work permits can be prolonged for another three years within the employee's individual contract's validity.

The reform also introduces minor simplifications to the registration system, which is often cited as one of the biggest bureaucratic nuisances for foreigners.

The law abolished the requirement to deregister when a foreigner travels within the country. But the traveler must still reregister at the destination, and deregistration remains mandatory when leaving the country for at least three working days.

#### **Putin: Moskau und Astana werden WTO auch ohne Minsk beitreten**

Russland und Kasachstan werden der Welthandelsorganisation (WTO) in Tandem beitreten, sollte Weißrussland den Verträgen über die trilaterale Zollunion fernbleiben.

Das kündigte der russische Regierungschef Wladimir Putin am Freitag, 23 Mai, in einer Pressekonferenz in St. Petersburg nach einem Treffen mit seinem kasachischen Amtskollegen Karim Massimow an. Am selben Tag hatte in der Stadt an der Newa ein Treffen der drei Regierungschefs stattfinden sollen. Der weissrussische Ministerpräsident Sergej Sidorski verweigere die Teilnahme daran "wegen Meinungsverschiedenheiten mit Russland".

Putin sagte ferner, dass Russland und Kasachstan den Zollkodex der russisch-kasachisch-weißrussischen Zollunion zum 1. Juli in Kraft setzen werden. Zugleich blieben Moskau und Astana für den Beitritt Weißrusslands offen. "Wir haben die verbleibenden Gegensätze mit Weißrussland im Auge, darunter in Bezug auf die Ausfuhrzölle auf Rohöl und Ölprodukte." Dabei teilte Putin mit, dass diese Ausfuhrzölle "gleich nach der Ratifizierung eines Abkommens über den Einheitlichen Wirtschaftsraum zwischen Russland, Weißrussland und Kasachstan" abgeschafft würden.

Der russische Regierungschef sagte ferner, dass Russland und Kasachstan ein provisorisches Gericht mit Sitz in der kasachischen Hauptstadt Astana bilden werden. Dieses Gericht solle Streitigkeiten zwischen den Partnern in der Zollunion beilegen.

Kasachstan, Kirgistan, Russland, Tadschikistan und Weißrussland hatten am 26. Februar einen Vertrag über die Zollunion und über den Einheitlichen Wirtschaftsraum unterzeichnet. Zum 1. Januar 2010 führten Kasachstan, Russland und Weißrussland einen einheitlichen Zolltarif ein.

### **State Sees Capital Controls This Year**

The government wants to introduce capital controls by December on investments shorter than three years as the government tries to limit ruble volatility, First Deputy Prime Minister Igor Shuvalov said.

"We want to have a more privileged status for those who want to keep money in our economy for longer than three years," Shuvalov told reporters in London. "We must do it this year, by the end of this year, because the ruble is again appreciating. We need to impose these rules as soon as possible."

The International Monetary Fund said Tuesday that Russia must mull capital controls to defend against excessive inflows, and identified the area as one of the key challenges facing policymakers.

"Managing capital inflows is one of the key challenges facing the Russian authorities," the IMF said in a report published Tuesday, May 11th. "All lines of defense against excessive inflows — macroeconomic and prudential policies as well as capital controls — should be considered."

The authorities must also keep inflation low by allowing greater flexibility in the exchange rate, which would discourage speculative capital flows, according to the IMF.

"Prudential regulations must be shored up to limit the risk of credit booms" including countercyclical capital requirements, restrictions on foreign currency lending and differentiated reserve requirements, the IMF said.

The ruble has gained 8.3 percent since a July 13 low as Urals crude advanced 28 percent in the same period, with the currency's appreciation threatening to hamper Russian exports.

"The ruble is broadly in line with the current macroeconomic indicators," Odd Per Brekk, the IMF's senior Russia representative, told reporters.

"Absent any further substantial appreciation, we don't see a basis for taking extraordinary steps at this stage to prevent further ruble appreciation."

Shuvalov said there was "not much" that policymakers could do to stem the currency's ascent in the medium term. Investors who "just come over, use the exchange rate [and] our inflation problems and disappear" should face an investment climate that is "not very good," he said.

The Central Bank will not be able to switch to an inflation targeting regime for about "two to three years,"

Central Bank Chairman Sergei Ignatyev said last month that the bank should shift toward inflation targeting in 12 to 18 months.

Inflation targeting won't be possible as long as Russia is using funds from its reserves to buoy the economy, Shuvalov said Tuesday, May 11th.

Russia posted an estimated net capital outflow of \$52.4 billion last year when oil prices dropped and foreign direct investment plummeted 41 percent. The nation saw a record net outflow of \$130 billion in 2008, following a record net inflow of \$83 billion a year earlier.

### **Gazprom, Naftogaz Ukrainy May Seek Joint Venture**

Gazprom and its second-largest foreign customer, state-run energy company Naftogaz Ukrainy, agreed Friday, May 28th, that they could move toward a complete merger after they create a joint venture, Gazprom said in a statement.

A merger of the companies, proposed by Prime Minister Vladimir Putin last month, has raised questions because Naftogaz was just 6 percent the size of Gazprom in terms of sales last year. Ukrainian President Viktor Yanukovich later said a merger would have to be on parity terms. After talks Friday, Gazprom chief Alexei Miller and Ukraine's fuel and energy minister, Yuri Boiko, suggested that a 50-50 venture could be a "first step" in the eventual unification of the companies, the Gazprom statement said.

"The parties agreed that the process could be gradual," Gazprom said.

At this point, the companies need to determine what assets they want to contribute to the joint venture, Miller said in the statement.

### ***Important Industries / German Corporates***

#### **Ausländische Investoren füllen russische Haushaltskasse auf**

Volkswagen RUS und Samsung Electronics haben im vergangenen Jahr an den Haushalt des Gebiets Kaluga (190 Kilometer südwestlich von Moskau) 186 Millionen Rubel (sechs Millionen US-Dollar) überwiesen. Das teilte ein Mitarbeiter der Gebietsregierung mit. „Die Gebietsregierung hat die Absicht, in der nächsten Zeit die Steuer- und sonstige Abgaben ausländischer Betriebe für zehn Jahre im Voraus zu bewerten. Aber schon heute ist klar, dass sich die Investitionspolitik der Gebietsführung rechtfertigt“, betonte er. Ihm zufolge sind ausländische Betriebe bereit, nicht nur Mittel gemäß den russischen Gesetzen abzuführen, sondern auch aktiv an der Entwicklung des Sozialbereiches der Region teilzunehmen.

Das Unternehmen Volkswagen Group RUS sei Generalsponsor des Fußballklubs „Kaluga“. Volvo Vostok habe beschlossen, das Kindereishockey zu unterstützen und helfe ständig dem Kalugaer Kinderheim „Solnyschko“. „Praktisch alle Investoren haben ihre eigenen Sozialprogramme. Samsung Electronics zum Beispiel hilft schon zwei Kinderheimen und bereitet sich vor, Patenschaft über das Kindertuberkulosesanatorium und das Feierabendheim zu übernehmen. Dabei wird das Geld für soziale Hilfe nicht nur vom Unternehmen, sondern auch von dessen Mitarbeitern bereitgestellt“, sagte der Gesprächspartner der Nachrichtenagentur. Wie er weiter berichtete, begannen sogar jene Firmen, die ihre Produktionsstätten auf dem Territorium der Region noch nicht eröffnet haben, mit der Umsetzung der Sozialprogramme.

Insbesondere habe das Unternehmen L'Oreal geholfen, einen Raum für die psychologische Entlastung im Asarowsker Kinderheim und einen Lego-Raum im Kalugaer Dauerheim für Säuglinge und Kleinkinder einzurichten.

#### **Federal Grid Company and Siemens sign Strategic Cooperation Agreement**

The Federal Grid Company (FGC) in Russia and Siemens AG have signed a Strategic Cooperation Agreement. FGC is the operator of the Russian high-voltage transmission grid. The document is determined on the development of cooperation between the companies in the implementation of new Siemens technologies such as low-loss high-voltage DC transmission (HVDC) or smart grids on FGC objects. Furthermore, production of electro technical Siemens' equipment in Russia and

service and reconstruction of installed Siemens equipment on power facilities of FGC are part of the agreement.

"The planned modernization of the Russian power grid will raise the good relationship we have enjoyed with the grid operator FGC over many years to a new level," said Udo Niehage, CEO of the Power Transmission Division of Siemens Energy. Siemens and FGC want to work together to optimize efficiency-enhancing technologies for the Russian power grid and ensure that they are then put to use. An additional goal here is the expansion of local production facilities for modern and efficient systems and equipment such as power transformers, high-voltage switching devices and medium-voltage switchgear.

The Federal Grid Company, which owns the 118,000 kilometer Russian long-distance power grid, has announced that they plan to invest EUR12 billion in 2010 to 2012 in its development. Russia represents the fourth largest power market in the world.

Siemens and FGC can look back upon many years of fruitful cooperation. Siemens, for example, made a major contribution to providing secure power supply to the Russian capital of Moscow in the form of substations for power levels up to 500 kV. High-voltage switchgear from Siemens has also been contributing for some time now to secure, reliable power supply in the vastness of Siberia. Siemens will also be supplying high-voltage equipment for the Olympic Games to be held in Sochi in 2014. Furthermore, in the world's largest line protection project of its kind, Siemens supplied 639 line-based high-voltage arresters at the 500 kV voltage level for protection of the Russian power transmission lines.

#### **GEA Heat Exchangers receives order for Heller system in Sochi/Russia**

The Bochum based GEA Group Aktiengesellschaft received an order for the design, supply and erection of an indirect dry Heller cooling system for Gazprom's new 360MW combined cycle power plant in the Sochi District/Russia. The order value is within the double digit million Euro range.

The new power plant is being built within the schedule to upgrade the local infrastructure for the Olympic winter games 2014 and will at the same time support the development of the local economy. "With this order our resource saving innovative Heller cooling system continues its proven track record of more than 20 systems that have been sold globally within the last 5 years" says András Balogh, President of the business Unit ACC/Heller within the segment GEA Heat Exchangers.

GEA Group Aktiengesellschaft is one of the largest system providers for food and energy processes with about EUR 4.4 billion in 2009 revenue.

#### **Intralogistiker präsentieren sich auf der CeMAT RUSSIA**

Vom 28. September bis zum 1. Oktober 2010 richtet die Deutsche Messe AG erstmals die CeMAT RUSSIA in Moskau aus. Bereits heute haben sich mehr als 100 Unternehmen zur Premierenveranstaltung angemeldet, darunter Branchengrößen wie Jungheinrich, STILL, Knapp, Stöcklin, viastore oder auch SSI Schäfer.

Für Klaus Tersteegen, Mitglied der Geschäftsleitung von SSI Schäfer, ist die Ausrichtung einer CeMAT in Russland ein konsequenter Schritt: "Durch steigende Kundenanforderungen in einem sich beständig weiter globalisierenden Markt erhöht sich unweigerlich der Bedarf an logistischem Know-how. Dies gilt auch für Russland, wo die Nachfrage an Intralogistikprodukten in den

vergangenen Jahren stark gewachsen ist. Insofern ist es folgerichtig, dass die Weltleitmesse in Hannover ihren Expansionskurs im Ausland mit der CeMAT RUSSIA fortsetzt. Da SSI Schäfer weltweit zu den führenden Anbietern von Lager- und Logistiksystemen zählt und den Ausbau der Internationalisierung als besonders wichtig erachtet, werden wir Bestandteil der Messe sein und auf 100 Quadratmetern einen Querschnitt durch unser weitreichendes Produktspektrum präsentieren."

Der Hamburger Staplerhersteller STILL ist ebenfalls einer der Aussteller. Frank Müller, STILL Vice President Sales CEE, beurteilt die russische Wirtschaft positiv: "Der russische Markt steht in den Startlöchern für einen wirtschaftlichen Aufschwung. Damit erwarten wir in vielen Branchen einen steigenden Bedarf an Staplern und Lagertechnikfahrzeugen. Auf der CeMAT RUSSIA präsentieren wir uns als erfahrener Partner in Fragen der Intralogistik. Wir freuen uns daher sehr auf die Messe."

### **Grimme und Lemken eröffnen Service-Zentren in Kaluga**

Die deutschen Landmaschinenhersteller Grimme aus dem niedersächsischen Damme sowie Lemken aus Alpen am Niederrhein haben im Gebiet Kaluga, rund 120 km südwestlich von Moskau, Service-Zentren eingerichtet.

Die beiden Service-Niederlassungen wurden auf dem Industriegelände Detschino entsprechend einem noch 2007 geschlossenen Abkommen eröffnet. Es handle sich um das erste agrartechnische Zentrum in Russland, hieß es aus der Kalugaer Gebietsverwaltung.

Grimme hat für mehr als 300 Millionen Rubel (7,9 Millionen Euro nach dem aktuellem Wechselkurs) ein Vertriebs- und Servicezentrum eingerichtet. Lemken ließ sich das Projekt 304 Millionen Rubel kosten. In seinem Zentrum wird das Unternehmen Geräte für die Bodenbearbeitung und Aussaat ausstellen und warten. Außerdem will Lemken gemeinsam mit der landwirtschaftlichen Fachschule Detschino bei der Ausbildung von Bedienungspersonal zusammenarbeiten.

Künftig sollen sich in dem auf 40 Hektar Fläche liegenden Industriepark Detschino auch die deutschen Hersteller Big Dutchman International GmbH und Wolf System sowie das russisch-deutsche Joint Venture Ekoniva niederlassen.

### **RHI baut Engagement in Russland aus**

Der börsennotierte Feuerfest-Konzern RHI will sein Engagement in Russland noch deutlich ausbauen. Erst Anfang April hat das Unternehmen eigenen Angaben zufolge einen Minderheitsanteil von 10 Prozent an einem der größten russischen Feuerfestherstellern für die Glasindustrie mit einem Werk in Moskau für schmelzgegossene Steine erworben. Angepeilt werde allerdings die Mehrheit. "Wir haben das Ziel, dass wir das weiter aufstocken", sagte RHI-Chef Thomas Fahnenmann. Die entsprechenden Verhandlungen seien im Laufen und könnten noch heuer abgeschlossen werden.

Je nach Entwicklung der Gespräche über Zukäufe will die RHI eine Kapitalerhöhung von bis zu 10 Mio. Aktien oder rund 250 Mio. Euro durchführen

### **Baubeginn für erstes LANXESS-Werk in Russland**

LANXESS-Tochter Rhein Chemie produziert künftig Kautschukchemikalien in der Region Nischni Nowgorod.

Der Spezialchemie-Konzern LANXESS beginnt offiziell den Bau seiner ersten Produktionsstätte in Russland mit dem ersten Spatenstich. In Dschersinsk/Region Nishni Nowgorod wird das LANXESS-Tochterunternehmen Rhein Chemie zukünftig Kautschukchemikalien für die Märkte in Russland und der GUS produzieren. „Im Rahmen unserer strategischen Ausrichtung auf die BRIC-Staaten sind Russland und die GUS für uns wichtige Wachstumsmärkte. Nach unserem offiziellen Markteintritt in Russland im vergangenen Jahr ist der Bau dieses Werks ein weiterer wichtiger Schritt unserer langfristigen Strategie“, sagte Rainier van Roessel, Vorstandsmitglied von LANXESS. „Wir sehen derzeit eine vorsichtige Erholung der Kautschukindustrie in Russland, die wir mit einer gezielten, marktgerechten Investition begleiten.“ LANXESS beliefert die Märkte in Russland und den GUS vor allem mit Hochleistungskautschuken und Kautschukchemikalien für die Reifen- und Automobilindustrie, Farbpigmenten für die Bauwirtschaft sowie Ionenaustauschern für die industrielle Wasseraufbereitung.

#### *Kautschukchemikalien für Auto- und Reifenindustrie*

Bis zu 1.500 Tonnen Kautschukzusätze und Trennmittel der Marken Rhenogran und Rhenodiv wird das Unternehmen dort produzieren. Die Produkte kommen vor allem für die Herstellung von Autoreifen sowie technischen Gummiprodukten wie Schläuchen und Dichtungen zum Einsatz. „Wir erwarten eine steigende Nachfrage nach Qualitätsprodukten seitens der russischen Auto- und Reifenindustrie. Diese können wir mit dem neuen Werk und unserem hochwertigen, innovativen Produktportfolio künftig bedienen. Durch unsere Kautschukadditive und Trennmittel helfen wir unseren Kunden, die Qualität ihrer Kautschukprodukte weiter zu steigern und ihre Position im globalen Markt weiter zu verbessern“, erklärt Anno Borkowsky, Geschäftsführer der Rhein Chemie GmbH. „Die ausgezeichnete Lage mit Nähe zu unseren Kunden sowie die gute Infrastruktur in der Region Nischni Nowgorod haben den Ausschlag für den Standort gegeben.“ Bislang hat die LANXESS-Tochter die russischen Kunden aus Anlagen in Deutschland beliefert.

#### *Eigene LANXESS-Präsenz in Russland seit 2009*

Seit 2009 ist LANXESS mit einer eigenen Gesellschaft in Russland präsent. Das Vertriebsbüro von LANXESS wurde im März vergangenen Jahres im Federation Tower in Moskau eröffnet. Dort sind derzeit rund 30 Mitarbeiter beschäftigt.

LANXESS ist ein führender Spezialchemie-Konzern, der 2009 einen Umsatz von 5,06 Milliarden Euro erzielte und aktuell rund 14.300 Mitarbeiter in 23 Ländern beschäftigt.

### ***Financial Institutions***

#### **Sberbank to Buy 81% of Rusagro IPO**

05 May 2010

Rusagro received an order from state-run Sberbank for as much as 81 percent of the commodity producer's initial public offering in Moscow next week, securing demand for the shares.

Sberbank, Russia's biggest lender and a manager of the sale along with Credit Suisse Group, Renaissance Capital and Alfa Capital Markets, will buy as much as \$200 million of the shares, according to a notification to investors from Rusagro obtained by Bloomberg News. "This order will be subject to a share allocation process once all orders are received," it said.

Russian companies, holding IPOs for the first time since 2007, are struggling to attract investors. Fertilizer maker UralChem canceled an offer last week and Russian Sea Group sold shares at the

bottom of its price range April 16. Rusagro, owned by lawmaker Vadim Moshkovich and family, plans to raise \$246 million to \$309 million by selling 18.2 million shares.

“Moshkovich was probably concerned by unsuccessful IPOs by UralChem and Russian Sea, which fell short of demand,” said Ilya Brodsky, vice president of Specialized Research and Investment Group, which manages \$500 million in Russian and CIS assets. “With Sberbank backing, the risk of the IPO being pulled becomes close to zero.”

The order for Rusagro shares from Sberbank, the company’s largest creditor, means that the lender is ready to buy 65 percent to 81 percent of the stock on offer, Bloomberg calculations show.

### ***Miscellaneous***

#### **Universität Ulm und Lomonossow-Universität Moskau wollen Kooperation ausbauen**

Mit der Gründung eines gemeinsamen Instituts wollen die Universität Ulm und die Lomonossow-Universität Moskau ihre bereits seit Jahren bestehende punktuelle Zusammenarbeit auf eine breitere Basis stellen. „Wir werden den im Vorjahr in Moskau unterzeichneten Kooperationsvertrag mit noch mehr Leben füllen“, bilanzierte Professor Paul Ziemann ein zweitägiges Treffen in Ulm, an dem dieser Tage jeweils knapp ein Dutzend Wissenschaftler beider Universitäten teilgenommen haben. Ziemann zufolge wollen die Partner künftig ein neues Forschungsgebiet im Zusammenhang mit Energie-bezogenen Biomaterialien aufbauen.

#### **Freistaat Sachsen unterzeichnet Kooperation mit Nowosibirsk**

Das Sächsische Staatsministerium für Soziales und Verbraucherschutz und das Gesundheitsministerium der russische Region Nowosibirsk haben eine Kooperationsvereinbarung auf dem gesundheits-wirtschaftlichen Gebiet vereinbart.

Dazu wurde eine entsprechende Absichtserklärung unterzeichnet. In der zunächst auf drei Jahre angelegten Erklärung ist zwischen beiden Seiten ein intensiver Informations- und Erfahrungsaustausch, die Förderung von Kooperationspartnerschaften zwischen sächsischen und russischen Institutionen, die Unterstützung des Austauschs von Ärzten und eine Intensivierung gesundheitswirtschaftlicher Kontakte vereinbart worden.

#### **Universität Bayreuth und Moskauer Städtische Pädagogische Universität unterzeichnen Memorandum of Understanding**

Ein Memorandum of Understanding haben der Rektor der Moskauer Städtischen Pädagogischen Universität, Professor Dr. Victor V. Rjabov, und der Präsident der Universität Bayreuth, Professor Dr. Rüdiger Bormann, bei einem Treffen in Bayreuth unterzeichnet. Dieses Abkommen soll beide Universitäten einander deutlich näher bringen. Ziel ist eine gut funktionierende Kooperation mit Studenten- und Dozentenaustausch, sowie einem Doppelstudiengang auf Bachelor- und Master-Niveau.

Burkhard Flüß

Telefon +7 495 941 8403

burkhard.fluess@LBBW.ru

## **Representative Office Mumbai**

### ***Macroeconomic Data / Economic Situation***

A sample study of 700 companies reveals a 35% jump in net profit for the quarter ended March 2010. Revenue growth has been 27%.

Exports for the year ended 31.3.10 (USD 177 bln) are down only 4.7%, but March 2010 monthly exports rose by 54%. Imports for the year ended 31.3.10 (USD 278 bln) are down 8.2% but for the month of March 2010 are up by 67%.

Rising risk aversion has been a major bond “positive” in the past fortnight and the yield on the 7.80% 2020, one of the most traded papers and widely accepted to be the new 10Y benchmark, has continued to trend lower from 7.70% on 10th May to closing the fortnight at 7.38% on 21st May. Overall, Indian bond markets have continued to closely track action in overnight markets: the Eurozone debt crisis and subsequent policy focus on tightening financial sector regulation, after the US Senate approved a financial sector reform bill and Germany banned naked short-selling last week, continued to weigh on risk appetite.

Wholesale inflation eased to 9.59% from 9.9% In April. The same was at 10.75% in March 2010. Food inflation continues to be at over 15%.

### ***General Information / Political Situation***

The Government has awarded 118 Road projects with combined length of 7,478 Km in one year. Next year the government targets national highway development of 12,000 Km.

The Government plans to create a USD 11 bln dedicated fund to push infrastructure.

### ***Important Industries / German Corporates***

Indo-German trade dropped 2.3% to reach a figure of EUR 13.1 bln (after increasing by 11% to EUR 13.4 bln in 2008). Machinery remains Germany’s best seller to India. Machine tool trade registered growth during the year 2009 despite global recessionary conditions.

Evonik signs Operation & maintenance deal with Vedanta Resources for 7 years for an amount of INR 14 bln.

Merck plans to shift its headquarters from Delhi to Mumbai. Sanofi Aventis has earlier similarly moved to Mumbai.

Pre-Park, Kaiserslautern & Technology Park Kerala signed an MOI to promote & support on reciprocity companies from Rheinland-Pfalz in Kerala & vice versa.

Lufthansa to scale up flights to India. Currently it operates flights to 7 destinations in India with 49 weekly flights. Including affiliates Swiss & Austrian airlines, it operates 65 weekly flights.

Herkules Group's subsidiary inaugurated in Kolkatta.

Voss International, Dortmund has tied up with Master group to form JV for transportation & forwarding of ODC cargoes offering world wide turnkey project cargo solutions.

Daimler India Commercial Vehicles Ltd. starts work on production R&D, supply chain, distribution, sales, servicing of the truck business. Commercial production is targeted in the year 2012, with investments of approx. USD 1 bln.

With the construction sector booming, a host of German brands is coming to India to explore the USD 500 mln-worth faucets market. The names include Kludi, Hansgrohe, Grohe etc.

Having picked up 19.5% stake in Suzuki Motors, Volkswagen is exploring synergies in India especially in the production area.

Lambion Energy Solutions has signed a 5-year technology transfer agreement with Thermax India.

Siemens VAI is mulling a change in strategy. It intends to invest EUR 35 mln to ramp up existing units for local production, engineering & project handling.

Linde India borrows around EUR 130 mln from Linde AG in order to finance two air separation units of SAIL & Tata Steel.

### ***Miscellaneous***

The Reserve Bank of India has allowed payments for royalties, technology fees and trademark fees under automatic route.

Vijaykhumar Bhatia  
Telefon +91 22 2281 9941  
Mumbai@LBBW.de

## **LBBW German Desk New York**

### ***Macroeconomic Data / Economic Situation***

Last week the Federal Reserve released its quarterly Senior Loan Officer Survey. The report showed further significant improvement in credit extension, which is an encouraging sign for a meaningful step-up in commercial bank lending later this year. In particular, banks are becoming increasingly willing to lend to consumers as well as to medium and large firms. This is important to the longer term economic and financial outlook, because even though loan growth is a lagging indicator, renewed lending will give the economy an added boost, allowing it to continue to expand at an above-trend rate beyond 2010. Lastly, credit conditions for real estate lending—both commercial and residential—remain restrictive, but there are tentative signs of some abatement in this category, as well.

Despite these positive developments, there is some nervousness about how and when the 'European debt crisis' might affect the US and potentially diminish the young but increasingly consistent growth trend.

### ***General Information / Political Situation***

#### **US-Chamber gegen Buy American-Klauseln**

Zum „Welthandelsmonat“ hat Tom Donohue, CEO des Unternehmervverbandes US-Chamber, die Obama-Administration zu einer tatkräftigeren Handelspolitik aufgefordert. Die Schaffung neuer Arbeitsplätze sei die höchste Priorität im Land, sagte Donohue. Um die US-Wirtschaft anzukurbeln, müßten die USA mehr in die Länder exportieren, in denen 95 % aller Konsumenten wohnen. Öffentliche Zuwendungen alleine reichten nicht aus, um die US-Wirtschaft wiederzubeleben, warnte Donohue. Es fehle am Marktzugang in Schwellenländern für US-Produkte. Durch nichttarifäre Handelshemmnisse und andere protektionistischen Maßnahmen im Ausland würden US-Exporte benachteiligt. Er forderte stärkeren Einsatz für den Schutz geistigen Eigentums. Die USA sollten auf Beschränkungen wie Buy American-Klauseln und Steuervorschriften, die US-Tochtergesellschaften diskriminierten, verzichten. Stattdessen sollten die drei, wie er es nannte, „lobenswerten“ noch ausstehenden Freihandelsabkommen mit Kolumbien, Panama und Südkorea umgehend durch den US-Kongreß ratifiziert werden. Donohue sprach sich auch für die Fortsetzung der Doha-Runde aus.

Die US-Chamber hat zeitgleich zwei neue Berichte zur Situation des Handels veröffentlicht. Der Bericht „Opening Markets, Creating Jobs“ verdeutlicht die positiven Folgen der bereits existierenden Freihandelsabkommen für den US-Arbeitsmarkt. Der zweite Bericht „The State of World Trade“ kommt zu dem Ergebnis, daß die USA durch eine „ziellose Handelspolitik“ im globalen Wettbewerb zurückgeworfen würden.

### ***Important Industries / German Corporates***

- Customers throughout most industries (with the exception of those mostly active in commercial and residential construction) are reporting continuous sales and profitability

improvements during the first two months of the second quarter 2010, often ahead of their budgets. Companies' order books are filling, many have started to re-hire previously laid-off staff (at least on a temporary basis), and some have even started entering into overtime mode.

- Ford and GM recently reported positive interim results – this situation is directly mirrored in the books of some Tier-1 and Tier-2 suppliers. Along with last year's US-carmaker restructuring activities came a more future-oriented model policy (also boosted by stricter environmental regulations in the US that will take effect in coming years). German companies with US production capacities are directly benefiting from this development, as they can in many instances already offer the required technological solutions.
- We continue to receive new financing requests from our core target clientele on a regular basis.
- FX activity was mixed during May 2010; some customers seem to be waiting for yet more attractive EUR/USD levels before entering into longer term forward hedging (although this is unwise).

Karen Richard

Telefon +1 212 584 1750

karen.richard@LBBWus.com

## Representative Office Paris

### *Macroeconomic Data / Economic Situation*

#### **Economic situation**

According to the French institute of statistics Insee, the recession in France in 2009 was a bit more profound than expected. The GDP fell by 2,6% last year to attain 1.907,1 billion €. In the first quarter of 2010, the GDP grew by only 0,1% according to the first estimations published by Insee. The consumption stagnated in comparison to the previous quarter and investments of companies (which have decreased by more than 12% since the beginning of 2008 and by 0,9% in Q1/2010) have not restarted yet. In contrast to this, exports did well (+3,9% in the first quarter) and imports progressed by 2% in the same period.

#### **Unemployment**

According to figures from the OECD, the unemployment rate in France attained 10,1% of the working population in March 2010 (stable in comparison to the previous month). In the first quarter of 2010, the unemployment rate was also of 10,1% (increase of 0,2 points compared to the last quarter of 2009). In the whole OECD zone, the unemployment rate attained 8,7% in the first quarter (stable). In the same period, the euro zone registered a rate of 10% (+0,2 points). Outlook for France: the unemployment rate will probably continue to grow until the beginning of 2011.

### ***General Information / Political Situation***

#### **Budget**

The French Prime minister announced that the intervention expenses of the French state should be reduced: savings of more than 6 billion € should be realised within the next three years (that means a reduction of 10%). The operating expenses should also be reduced by 10% till 2013.

#### **Pension reform**

The currently prevailing political topic in France is the pension reform which envisages to raise the retirement age of 60 years and to increase the contribution period. At the occasion of a national day of action on 27th May 2010, people went on strike and demonstrated in the street against the reform (395.000 people according to the police, 1 million according to unions). The government wants to present the new project in June in order to have the decision procedure in Parliament starting in September 2010.

#### **Tourism industry**

The tourism industry continues to represent an important part of the revenues of the French economy. In spite of the worldwide crisis, there was a decrease of "only" 6% in the number of tourists who visited France in 2009. The most important decline concerned tourists from Great-Britain (-17,3%) and Spain (-10%), two countries especially affected by the economic and financial crisis. In contrast to this, the number of German tourists increased by 1,7%. Germany represented the most important part of foreign tourists in France in 2009: 9,3 million visitors out of 74 million.

### ***Important Industries / German Corporates***

#### **French automobile industry**

Loans given directly last winter to PSA and Renault (3 billion € each) and to their financing subsidiaries and costs for the scrapping bonus: the bill for the French state exceeds 8 billion €. PSA and Renault declared that they intend to repay the State loan ahead of schedule. The French automobile industry is not going that bad since the beginning of this year. The French brands are doing well and control currently 56% of their national market. Nevertheless, the crisis is not over yet. Relocation is still a prevailing topic. As far as Renault is concerned, 100% of its low cost cars sold in France are produced in its Romanian factory (Dacia) – much to the displeasure of the suppliers, especially the small ones which do not have the means to follow the movement. The suppliers in France have already cut about 35.000 jobs last year. The number of jobs might be reduced by 40.000-50.000 within the next two years depending on the production volumes which Renault and PSA will keep in France.

The automotive suppliers continue to pursue their reorganisation measures to adapt their capacity to the production level anticipated for the following years. Most recent example: the factory of Delphi in Strasbourg (324 employees) which will be closed down in November 2010.

### ***Financial Institutions***

#### **Crédit Agricole SA**

Jean-Marie Sander, 61 years old and current president of the Fédération Nationale du Crédit Agricole FNCA, the political organ of the group, becomes the successor of René Carron, president of the advisory board since 2003 who has attained the age limit of 65 years. It is an unwritten tradition that the president of the advisory board is replaced by the president of the FNCA.

Due to the acquisition of Emporiki in 2006, Crédit Agricole is the French bank which is most exposed to Greece. Crédit Agricole recently declared to have about 29 billion € of Greek receivables - that means almost half of the exposure of the French banks. Besides, the multiple difficulties of Emporiki have led to costs of more than 4 billion € for Crédit Agricole (participation in capital increases, depreciations of assets and provisions for risks included).

As officially announced at the beginning of May, Crédit Agricole sells its subsidiary in Uruguay for 100 million € to the Spanish bank BBVA. Like the other French banks, Crédit Agricole ceases to be active in countries which are not cooperative in fiscal matters (grey list of the OECD).

#### **Coface**

The French credit insurance company Coface, subsidiary of Natixis, reported a net result of 15 million € for the first quarter of 2010 in comparison to a loss of 37 million € one year ago. In Q 1/2010, Coface reported an operating profit of 24 million € (in contrast to -76 million € in Q1/2009). The turnover however decreased by 2,5% to attain 401 million €. As far as plans to go public are concerned, Coface only said that different scenarios are possible including the status quo.

#### **General Electric / Royal Bank of Scotland**

General Electric, leader in the factoring field, took over the activities of its rival RBS, number nine of the French players. The new unit will have together a factoring volume of 36 billion € in comparison to 29,2 billion € for Eurofactor, subsidiary of Crédit Agricole and eternal rival of General Electric. For RBS Factor France it is the end of the tunnel. Previously, it had only attained a market share of 2,6% in France. For General Electric, the acquisition takes place in a market which is in a rebound phase after a difficult year. Since the previous quarter, General Electric has observed a clear rebound: from January till March, activity grew by 18,8% which means the highest quarterly variation since the end of 2007. A month ago, General Electric also took over the factoring activities of RBS in Germany.

Pierre-Matthieu Nibelle

Telefon +33 1 5534 3160

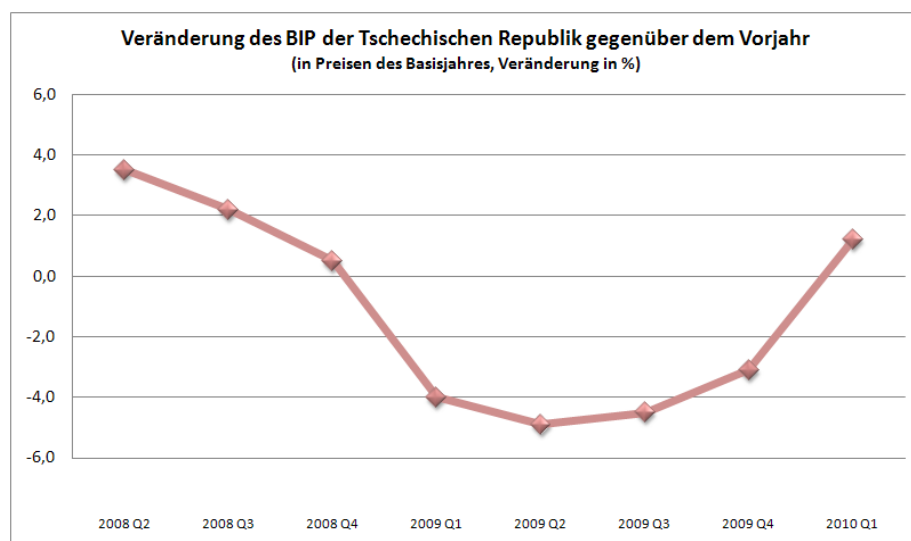
paris@LBBW.de

## LBBW German Desk Prague

### *Macroeconomic Data / Economic Situation*

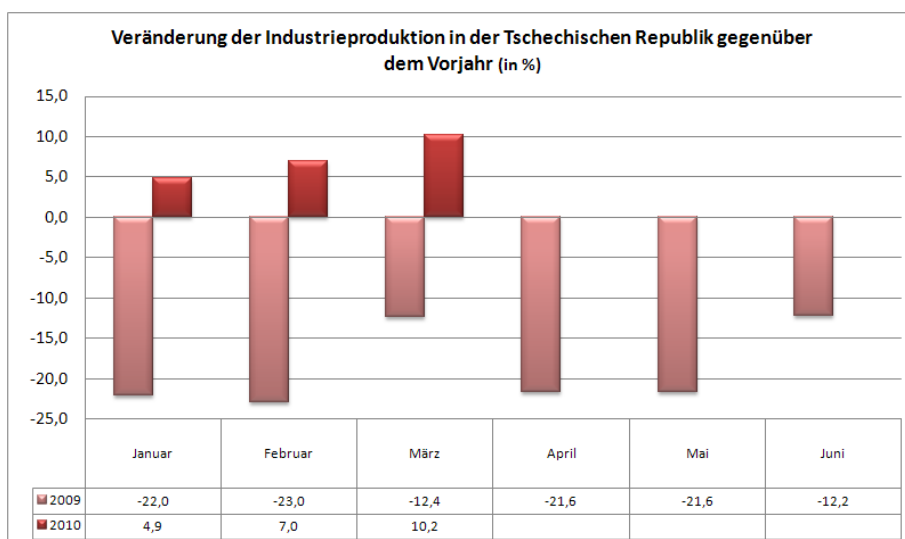
Das Bruttoinlandsprodukt der Tschechischen Republik (CR) ist im ersten Quartal dieses Jahres preis-, saison- und kalendertagsbereinigt gegenüber dem Vorjahr um 1,2 % gewachsen. Im Vergleich zum vierten Quartal 2009 gab es ein leichtes Plus von 0,2 %. Wie das Tschechische Statistikamt weiter ausführt, trug die verarbeitende Industrie den Hauptanteil am BIP-Wachstum. Gebremst wurde das Wirtschaftswachstum dagegen vom Baugewerbe, das aufgrund des ungünstigen Wetters im ersten Quartal um 22 % einbrach.

Nach der jüngsten Prognose der EU-Kommission wächst das Bruttoinlandsprodukt in der CR in diesem Jahr um 1,8% und im nächsten um 2,4%. EU-weit steigt es dieses Jahr um 1% und 2011 um 1,7%. Ein stärkerer Aufschwung wird laut Kommission durch die schwache Inlandsnachfrage gebremst.



Laut den im Mai veröffentlichten Daten verzeichnet der Einzelhandel im März im Vergleich zum Vorjahr nach 17 Monaten Rückgang erstmals wieder steigende Werte. Nominal lag das Wachstum im Handel unter Einbeziehung des Kfz-Segments bei 2,1 %. Diese Angabe ist (gemeinsam mit einer kräftigen Importbelebung) ein Beweis dafür, dass die Erholung der tschechischen Wirtschaft nicht mehr nur von der Auslandsnachfrage getragen wird wie in den Monaten zuvor. Im März leisteten auch die Verbraucher im Inland wieder ihren Beitrag zum Wirtschaftswachstum. Das Tschechische Statistikamt veröffentlichte außerdem die Märzwerte zum Außenhandel. In absoluten Zahlen erreichte das tschechische Exportvolumen mit 219,5 Mrd. CZK den höchsten Monatswert seit September 2008. Das Produktionsvolumen der tschechischen Industrie wuchs im März um 10,2 % und verzeichnete damit das höchste Wachstumstempo seit Oktober 2007. Aus dem Vergleich mit den Zahlen vom März des vergangenen Jahres (damals gab es einen Produktionsrückgang um 12,4 %) ist ersichtlich, dass die Industrie 72 % ihrer Einbrüche vom Vorjahr wettmachen konnte. Von insgesamt 23 beobachteten Industriezweigen des

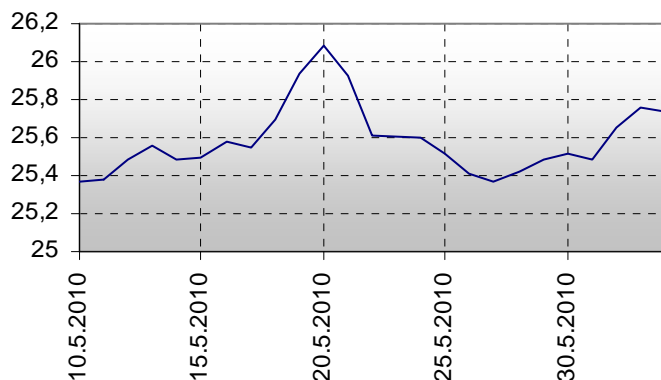
verarbeitenden Gewerbes wiesen 17 im Vergleich zum Vorjahr Verbesserungen aus. Die höchsten Wachstumsraten verzeichneten die Metallurgie (32,9 %), die Automobilindustrie (24,8 %) und die Pharmaindustrie (21%).



Nach der Entscheidung des Bankrats der Tschechischen Nationalbank (CNB) am 6.5. wurde der wichtigste Leitzins, der Zweiwochen-Repo, um 25 Basispunkte auf das neue Minimum von 0,75% gesenkt und auch der Lombardsatz sinkt um 25 Basispunkte auf 1,75%. Der Diskontsatz bleibt bei 0,25%. Die neuen Zinssätze sind ab Freitag, den 7. Mai, gültig.

Die Entwicklung der CZ Krone (CZK) im Lauf vom Monat Mai war sowohl durch Griechenland als auch durch die bevorstehenden Wahlen beeinflusst. Die Reaktion der Märkte auf das Wahlergebnis Ende Mai war durchaus positiv und hatte zur Folge, dass die CZK die Marke 25,50 gegenüber dem Euro erreicht hat. Nun ist die Entwicklung des CZK Kurses von dem Ausgang der Verhandlungen zur Regierungsbildung abhängig. Falls die Verhandlungen lang dauern und/ oder das Ergebnis den Markterwartungen nicht entspricht, ist eine Abwertung der CZK möglich.

Kurs EUR/CZK Entwicklung im Mai 2010



Die derzeitige Situation der Euroländer im Süden wird sich nach Ansicht des Chefvolkswirts der Komerční banka, Kamil Janacek, wohl nicht direkt auf das Rating der CR auswirken. Die von den Ratingagenturen hauptsächlich beobachteten mittelfristigen Trends unterscheiden sich im Falle der CR vorläufig grundlegend von der Lage in Griechenland oder Portugal. Die Märkte warten auf den Ausgang der Wahlen und auf konkrete Schritte der neuen Regierung, bis dahin wird sich am Rating der CR nichts ändern. Falls aber auch die künftige Regierung Schulden macht und die Reformen verschiebt, ist eine schnelle Reaktion der Ratingagenturen zu erwarten.

Die vom Arbeits- und Sozialministerium avisierte Erhöhung der Sozialbeiträge von Gewerbetreibenden könnte nach Ansicht der Demokratischen Bürgerpartei zum Verlust von bis zu 250.000 Arbeitsplätzen führen und für den Staatshaushalt Ausfälle in zweistelliger Milliardenhöhe bedeuten.

Wie die EU-Kommission in ihrem Bericht über die Vorbereitungen von neun Mitgliedsländern für die Euro-Übernahme mitteilt, werden von der CR zwei der Kriterien nicht erfüllt. Neben dem instabilen Kronenkurs und der fehlenden Teilnahme an ERM II wird auch das hohe Haushaltsdefizit genannt. Der von der tschechischen Regierung vorgelegte Plan, in den Jahren 2011-13 das Defizit unter die Grenze von 3% des BIP zu drücken, enthält nicht genug konkrete Maßnahmen, insbesondere auf der Ausgabenseite.

Die letzte Zinssenkung durch die CNB wird nicht durch die letzten veröffentlichten makroökonomischen Daten unterstützt, wie Miroslav Freyer von der KB meint. Allerdings werfe die jetzige Lage auf den Finanzmärkten Fragen nach der weiteren Wirtschaftsentwicklung auf und trage sicherlich zu einer Erhöhung des Risikos für einen erneuten Einbruch bei. Dies könnte auch eines der Argumente für eine weitere Freigabe der Währungspolitik durch die CNB gewesen sein.

Die CNB hat sich gegen den von der Europäischen Zentralbank (ECB) aufgestellten Konvergenzbericht ausgesprochen, insbesondere gegen die neuen Ansichten der ECB in Bezug auf die finanzielle Unabhängigkeit der nationalen Zentralbanken. Nach Angaben der ECB können die Banken bei einem negativen Eigenkapital ihre Aufgaben möglicherweise nicht mehr erfüllen.

Das Haushaltsdefizit wird dieses Jahr nach einer Prognose der Nationalbank (CNB) 5,5% des Bruttoinlandsprodukts (BIP) betragen. Laut CNB wirken sich vor allem die Sparmaßnahmen günstig aus und das Defizit wird daher gegenüber 2009 geringer sein. Bisher war die Bank von einem Fehlbetrag in Höhe von 5,9% ausgegangen.

Die Deutsch-Tschechische Industrie- und Handelskammer hat tschechischen Politikern ihren Sieben-Punkte-Plan für eine Erhöhung der Konkurrenzfähigkeit der tschechischen Wirtschaft vorgelegt. Sie schlägt u.a. eine Steuerreform vor, mit der die Abschreibung von steuerlichen Verlusten und die Geltendmachung von Investitionsanreizen erleichtert würde. Desweiteren werden die Einführung einer Gruppenbesteuerung, die Erweiterung der steuerlichen Anerkennung von Kosten und die Erstattung der MWSt für nicht bezahlte Rechnungen angeregt.

Das Volumen der Neuaufträge in der Industrie ist laut Eurostat in der EU im März gegenüber Februar um 5,9% gestiegen, in der Eurozone um 5,2% und in der CR um 4,4%. Im Jahresvergleich betrug der Anstieg in der EU 20,7%, in der Eurozone 19,8% und in der CR 15,8%.

Nach einer Umfrage von PricewaterhouseCoopers CR (PwC) unter 70 Generaldirektoren rechnen rund 54% in den nächsten zwölf Monaten mit einem Umsatzanstieg. Etwa 6% sind sich dessen sicher, 31% glauben dagegen nicht daran. Nach Ansicht der tschechischen Führungskräfte wird das laufende Jahr Anzeichen einer wirtschaftlichen Erholung bringen. Laut der Umfrage planen rund 41,5% der Unternehmen dieses Jahr einen Stellenabbau. Etwa 14% wollen dagegen neue Arbeitsplätze schaffen, das sind dreimal mehr als letztes Jahr. Mit über 50% ist der Anteil der Firmen, die Sparmaßnahmen planen, fast ebenso hoch wie 2009.

Nach der April-Umfrage des Industrie- und Verkehrsverbandes der CR unter 1600 Mitgliedsfirmen rechnen die meisten noch immer mit Auswirkungen der Wirtschaftskrise. Ein Ende der Rezession sehen 54% der Firmen erst im Laufe des nächsten Jahres und nur 15% nutzen ihre Produktionskapazität zu 100%. Gegenüber der letzten Umfrage vom Dezember 2009 stieg die Zahl der Befragten nur um 2%, grundlegende Änderungen werden daher auch im zweiten und dritten Quartal nicht erwartet.

### ***General Information / Political Situation***

CSSD gewinnt Parlamentswahl trotz massiver Verluste / Koalition auf der rechten Seite des politischen Spektrums möglich. In Tschechien haben die Sozialdemokraten (CSSD) die Parlamentswahl gewonnen. Die frühere Regierungspartei erreichte laut amtlichem Endergebnis 22,08 Prozent der Stimmen (2006: 32,32 Prozent). Dies sind 56 der 200 Sitze im Abgeordnetenhaus. Zweitstärkste Kraft wurde die Demokratische Bürgerpartei (ODS) mit 20,22 Prozent (2006: 35,38 Prozent) und 53 Sitzen vor der erstmals angetretenen liberalen Partei TOP 09 mit 16,7 Prozent (41 Sitze). Vierter wurden die Kommunisten (KSCM) mit 11,27 Prozent (2006: 12,81 Prozent). Dies entspricht 26 Sitzen. Zudem zieht ebenfalls neu die Gruppierung der Partei Öffentliche Angelegenheiten (VV) mit 10,88 Prozent ins Parlament ein (24 Sitze). Die Beteiligung lag bei 62,6 Prozent der rund acht Millionen Wahlberechtigten gegenüber 64,5 Prozent vor vier

Jahren. Staatspräsident Vaclav Klaus will sich nächste Woche zunächst mit den Chefs der fünf künftigen Parlamentsparteien treffen und erst dann entscheiden, wem er den Auftrag zur Regierungsbildung erteilt.

Die EU-Kommission hat die CR aufgefordert, öffentliche Aufträge nur noch aufgrund von öffentlichen Ausschreibungen zu vergeben. Sie verdächtigt die CR der Verletzung entsprechender EU-Vorschriften, nachdem ein Auftrag für vier taktische Militärflugzeuge im Wert von EUR 132 Mio. direkt und ohne Einbeziehung der EUweiten Konkurrenz vergeben worden war.

Die Tschechische Wirtschaftskammer (HK CR) respektiert die Tatsache, dass die Einführung der strafrechtlichen Verantwortlichkeit juristischer Personen eine Folge der Forderungen der EU und zugleich auch von völkerrechtlichen Verpflichtungen der CR ist, sie weist aber darauf hin, dass von dem vorgelegten Material nur solche Maßnahmen angenommen werden sollten, die keine zusätzlichen verwaltungsmäßigen Belastungen für die Wirtschaft bringen. Die Kammer reagiert mit ihrem Vorstoß auf einen entsprechenden Gesetzesentwurf von Justizministerin Daniela Kovarova.

### ***Important Industries / German Corporates***

Im Operationsprogramm Unternehmen und Innovation stehen insgesamt CZK 2 Mrd. aus dem Entwicklungs-Programm für den Kauf von Technologien für die Entwicklung kleiner und mittlerer Unternehmen sowie CZK 4 Mrd. aus dem Programm Innovation – Innovatives Projekt zur Verfügung. Bei CzechInvest können schon jetzt Anträge über eAccount gestellt werden.

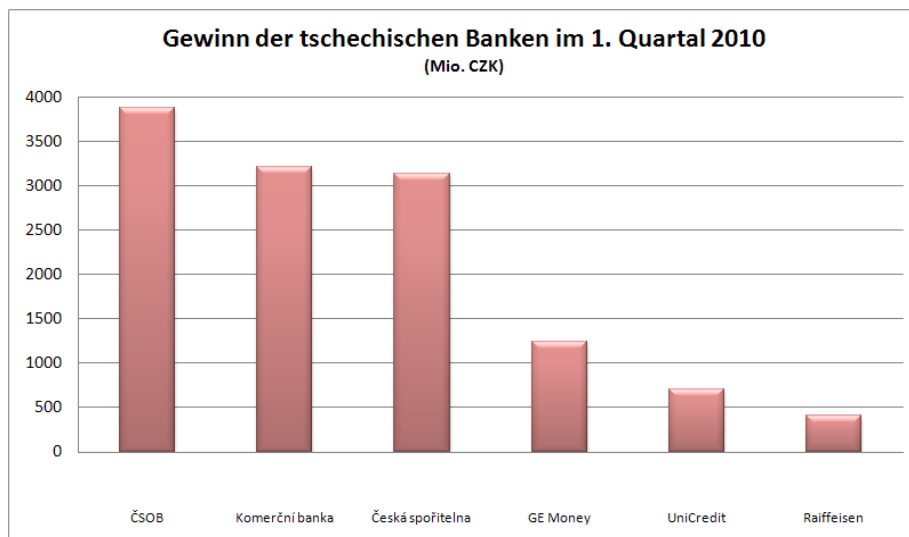
Der Tschechische Handels- und Fremdenverkehrsverband hat dem Industrie- und Handelsministerium (MPO) vorgeworfen, eine Unterstützung kleiner und mittlerer Unternehmen in Handel und Fremdenverkehr nicht für notwendig zu halten. In den vergangenen Tagen hatte das MPO wiederholt den Antrag des Verbandes abgelehnt, wonach Unternehmer in diesen Branchen ebenso wie andere Betriebe im Land Zuschüsse aus dem Operationsprogramm "Unterstützung von Unternehmen und Innovation" erhalten können sollten.

Nach Ansicht der Union der mittleren und kleinen Unternehmen der CR ist die von der CSSD geplante Einrichtung einer einzigen Regulierungsbehörde, die über die Preise in der Energiewirtschaft, im Telekommunikationswesen und bei den Banken wachen soll, nur eine weitere populistische Maßnahme und Ausdruck des Wunschtraums, die Energiewirtschaft der Politik unterzuordnen.

Die Regierung hat die Buchführungsnovelle verabschiedet, mit der die tschechische Gesetzgebung dem EU-Recht angenähert werden soll. Verschiedene Vorgänge für Unternehmen werden vereinfacht. Wegen der Wahlen kommt die Novelle aber erst zum Jahresende ins Parlament.

### Financial Institutions

Die fünf größten tschechischen Banken konnten im ersten Quartal dieses Jahres allesamt einen höheren Gewinn als im Vorjahr verzeichnen. Die CSOB meldete einen Anstieg des konsolidierten Nettogewinns um 26 % auf 3,88 Mrd. CZK, die Komerční banka (KB) um 12,8 % auf 3,21 Mrd. CZK, die Ceska sporitelna (CS) steigerte ihren Nettogewinn um 4,1 % auf 3,13 Mrd. CZK, die GE Money Bank um 13,7 % auf 1,24 Mrd. und die UniCredit Bank um 48 % auf 708 Mio. CZK. Alle tschechischen Banken und Sparkassen zusammen erwirtschafteten nach den Statistiken der Tschechischen Nationalbank im ersten Quartal einen Nettogewinn von 13,8 Mrd. CZK, im Vergleich zum Vorjahr eine Steigerung um 15,9 %. Aus der Summe der Wertberichtigungsposten ist ersichtlich, dass die Banken keine größeren Probleme mit der Zahlungsfähigkeit oder Zahlungsmoral ihrer Kunden haben. Die Mehrzahl der beobachteten Banken bildete im ersten Quartal dieses Jahres geringere Wertberichtigungsposten als im gleichen Zeitraum des Vorjahres. Eine Ausnahme bildet die CS, deren Saldo aus Rückstellungen und Wertberichtigungsposten sich von 1,7 Mrd. im Vorjahr auf 2,7 Mrd. CZK erhöhte. Typisch für die drei größten tschechischen Banken ist auch eine Verringerung des Volumens der an Unternehmen ausgegebenen Kredite und ein steigender Anteil der Kreditvergabe an Privatpersonen und den öffentlichen Sektor. Bei der KB verringerte sich das Kreditvolumen für Unternehmen um 4 %, bei der CS um 6,5 %. Bei der CSOB fällt der Rückgang mit -23 % noch deutlicher aus, das könnte allerdings auch am Übergang auf eine andere Erfassungsmethode der Einlagen- und Kreditpositionen liegen.



Die Privatverschuldung bei Banken und Finanzinstituten stieg im Laufe des März um CZK 4,87 Mrd. auf CZK 993,3 Mrd. Nach der CNB-Statistik entspricht das einer Erhöhung im Jahresvergleich um CZK 86,9 Mrd. Die Unternehmensverschuldung ging dagegen im Jahresvergleich um CZK 88,76 Mrd. auf CZK 900,98 Mrd. zurück und war auch gegenüber Februar CZK 7,28 Mrd. geringer.

Der Anteil der notleidenden Kredite am Gesamtaufkommen stieg im März nach Angaben der CNB im Monatsvergleich um 0,2% auf 5,7%. Ende März betragen die Kredite insgesamt CZK 1,82 Billionen, 2,5% mehr als vor einem Jahr.

### ***Miscellaneous***

Der Free float der öffentlich handelbaren Aktien an der Prager Börse stieg Ende 2009 auf USD 11,6 Mrd. (CZK 214 Mrd.). 79% der frei handelbaren Papiere sind in der Hand institutioneller Anleger. Insgesamt entfallen auf Investoren mit Sitz in den USA 38% der Aktien, britische Anleger haben einen Anteil von 16% und auf polnische entfallen 7%

Jiri Paloch

Telefon +420 23323 1301

jiri.palochLBBW.cz

## **Representative Office Sao Paulo**

### ***Macroeconomic Data / Economic Situation***

- The return of fear to world financial markets caused a lost of 6,6% in local currency terms of the Brazilian stock market.
- The Real depreciated 4,7% with respect to the US-Dollar.
- Brazil´s international reserves grew to 249 billion USD from 247 billion USD in the previous month.
- Brazil´s unemployment rate reached 7,3% in April, its lowest level in the historical series starting 2002.
- Markets expect a consumer price inflation of 5,5% in 2010, well above the 4,5% Central Bank target, and the wholesale inflation could surpass 12% by year-end, thus putting pressure on consumer prices in 2011.
- The daily average for imports grew 45,1% with respect to the same month last year, while exports thanks to higher commodity prices expanded by 40,7% on the same basis with a trade surplus in May of a solid 3,4 billion USD.
- Thanks to strong tax revenues, the public sector accounts improved significantly in April, with the year-to-date nominal deficit declining to 2,1% of GDP.

### ***General information / Political situation***

- Riding on President Lula´s high popularity, the government candidate, Ms. Dilma Roussef, gained in the polls and is now tied with the opposition candidate, Mr. José Serra.
- Frustrating government expectations, Brazil´s Congress did not finalize voting on new regulations for the oil sector (Petrobrás plans a mega-stock offer of roughly 50 billion USD, of which some 20 billion USD would be raised in the market).

- Congress approved a law increasing pensions by more than the government wanted and eliminating a legal requirement that discourages early retirement. The government economic team asked President Lula to veto both propositions, but he has not yet made a decision on this.
- The increased tension in world financial markets cast some doubt on the rhythm of monetary tightening by the Central Bank monetary policy committee, which will meet on June 9. Markets expect that this rhythm will be maintained at 0,75% and increase its benchmark SELIC-rate to 10,25%.

### ***Important industries / German Corporates***

- The new CEO of BASF South America, Dr. Alfred Hackenberger, announced investments of 250 million Euros until 2014 including a new ink plant (BASF is with Suvinil market leader in this segment, what represents some 30% or 700 million Euros of the local BASF business).
- Melitta do Brasil is after Melitta Germany the most important company of the group with sales of 280 million Euros in 2009 or 20% of the group global sales. Melitta is the second most consumed coffee in Brazil, segment in which Melitta makes 65% of its sales. The company plans to reach a turnover of 450 million Euros per year in Brazil until 2017.
- The president of EADS Defence & Security, Stefan Zoller, announced a joint venture with Odebrecht, one of the biggest private conglomerates in Brazil.
- Festo Brazil expects sales of 110 million Euros in 2010 (same level as 2008) and an annual increase of 10% till 2015 with a new plant investment of 10 million Euros.
- The German family owned company Hörmann (annual sales of 1 billion Euros and 6.000 employees) announced investments of 45 million Euros to build a production plant in Brazil and increase its annual sales of 20 million Euros (imports) to 50 million Euros in 2013.
- Henkel, in Brazil since 1955, reached 350 million Euros sales in 2009 and is investing 15 million Euros in 2010.
- Siempelkamp plans to build a small production plant near Curitiba/Paraná.

### ***Financial Institutions***

- Banco do Brasil, the biggest bank in Brazil, announced a new stock offer that may surpass 6 billion USD.
- Bank of America announced the sale of its 5,36% stake in Itaú Unibanco with an estimated market value of 4,5 billion USD.
- After UBS, which bought the Brazilian brokerage firm Link for 112 million USD in April, the biggest Portuguese bank, Caixa Geral de Depósitos, bought 70% of the brokerage firm BANIF for 70 million USD.
- Bradesco concluded the acquisition of Ibi in Mexico (financial arm of C&A in Mexico) for 165 million USD.

### ***Miscellaneous***

- Dr. Schuster, mayor of Stuttgart, was in Porto Alegre/RS (May 21) invited to participate in an event organized by the mayor of the town (partner city of Stuttgart).
- The Annual Brazil-Germany Economic Days were held in Munich from May 30 to June 1.

Cristian Oppen

Telefon +55 11 3704-7010

cristian.oppen@LBBW.com.br

## **German Centre Singapore**

### ***Macroeconomic Data / Economic Situation***

#### **51% manufacturing jump may not last**

As Singapore's manufacturing output continues to power ahead - surging 51 per cent year-on-year in April - analysts are warning against getting used to such scorching growth.

Much of April's output growth was driven by the biomedical manufacturing cluster, which surged 95.8 per cent. The Economic Development Board said this was largely due to the pharmaceuticals sector and a different production mix in the manufacturing of active ingredients. The medical technology segment crept up only 2.2 per cent.

Output from the electronics industry jumped 60 per cent. Leading the way in this cluster was the semiconductor segment, where output rocketed 97.8 per cent.

Output from the precision engineering cluster expanded 56.2 per cent, with the machinery and system segment the main growth contributor.

Elsewhere, chemicals output increased 24.8 per cent, while output from the general manufacturing cluster was up 17 per cent. The only group that suffered a dip was the transport engineering cluster - output fell 23.2 per cent due to fewer ship-repair and conversion jobs.

Excluding biomedical manufacturing, output for April rose 31 per cent from a year back.

On a seasonally adjusted month-on-month basis, Singapore's total manufacturing output rose 24.3 per cent in April.

### ***General Information about situation for German companies on site.***

#### **Resilient S'pore heads list for competitiveness**

The Republic has emerged first in the latest world competitiveness rankings, narrowly overtaking Hong Kong and the US, which fell to third place after 16 years at the top. Swiss business school IMD, which publishes the annual World Competitiveness Yearbook, says that with scores just fractions apart, the top three economies are better seen as 'the leading trio' that weathered last year's financial and economic crisis well.

Stephane Garelli, director of the World Competitiveness Center, told Business Times that Singapore's swift response to the crisis, with measures like Jobs Credit and the Special Risk-

Sharing Initiative, helped. He thinks Singapore's being in 'more competitive and growth-oriented' Asia definitely helped too.

Its in-depth profile of Singapore showed that the rise to the top was aided by better economic performance (8th to 5th place) and business efficiency (4th to 1st place) relative to other economies. Singapore's ranking for productivity and efficiency also rose to 17th from 24th last year. But the rising cost of living continues to weigh down its price-competitiveness (47th) - what Dr Garelli sees as a 'natural price to pay for prosperity'.

On the infrastructure and government efficiency rankings, however, Singapore slipped from 8th to 11th and 1st to 2nd respectively. Specific weaknesses under these categories included employee's social security contribution rate, total health expenditure and total public expenditure on education, the report showed.

But Dr Garelli noted that Singapore still ranks first on key sub-indicators such as university education, advanced infrastructure, business legislation and institutional framework.

Singapore is also one of 40 economies in the yearbook which does not have a debt problem, IMD said.

### ***Important industries / German Corporates***

#### **Infineon ramps up research activities**

German semicon giant Infineon Technologies will ramp up its research and development (R&D) activities in Singapore by setting up an Application Innovation Centre (AIC) here.

'The applications will focus on meeting design requirements specific to the Asia-Pacific markets!', said Andrew Chong, Infineon's deputy regional president.

Mr Chong noted that while the company has a range of R&D activities in Asia - in China, India, Korea and Malaysia - Singapore is one of its key R&D sites from which regional markets can draw upon resources and expertise.

He added that Singapore provides an excellent business environment for a high-tech company like Infineon through its first world infrastructure, R&D ecosystem, availability of talents and pro-business environment.

#### **Lanxess breaks ground for 400m euro plant**

German specialty chemicals group Lanxess said last week that due to strong demand for its synthetic rubber, it will break ground today for its new 400 million euro (\$687 million) Singapore butyl rubber manufacturing facility.

This confirms the market rebound since January, when the group first announced that it was bringing forward the construction of its earlier-deferred Singapore project. Full production at its Jurong Island plant is now slated for the first quarter of 2013 - a full year ahead of schedule. The 100,000 tonne per annum Singapore plant will supplement butyl rubber production from its existing butyl plants in Belgium and Canada. The Singapore plant's main target market will be China.

Apart from its butyl rubber plant investment, Lanxess is also in the process of moving its global butyl rubber HQ from Switzerland to Singapore. The global HQ will employ 35 people, while the new butyl plant will engage about 200 engineers.

### **Bosch opens \$92m Asean HQ in Bishan**

The Bosch Group officially opened its new Robert Bosch headquarters for Asean countries yesterday along Bishan Street 21.

The headquarters, representing an investment of \$92 million, will also house the existing Asia-Pacific divisions and the new Bosch Solar Energy.

The Robert Bosch South-east Asia Headquarters has about 21,000 sq m of usable floor space and has room for more than 1,000 workspaces, an indication that the company may want to increase its current workforce of about 500 associates.

Robert Bosch (SEA) will be looking to add new divisions to its headquarters and to increase the number of associates in the near future.

### ***Information about the real estate market:***

#### **S'pore moves up a rung in global retail rents ranking**

Prime retail rents in Singapore may have fallen marginally so far this year, but that has not stopped the city-state from moving up one place in a property consultancy's latest survey of the world's most expensive retail locations. According to the survey, prime retail rents here were 17th most expensive in the world in the first quarter of this year, up from 18th in Q4 last year. This was despite a moderation in prime retail rents here. According to the report, the average prime retail rent in Singapore at the end of Q1 this year was US\$436 per sq ft per year, down slightly from US\$444 at end-2009.

New York, Sydney, Hong Kong, London and Paris remained seated at the top of the table, keeping their positions as the top five most expensive retail markets. A trend that came through in the report is that prime retail rents in the world's leading shopping destinations have stabilised in the majority of markets, and even grew in some major cities in Q1. This was despite a lack of retail sales growth in most markets. But while prime space appears to be in demand, secondary units worldwide are typically seeing higher vacancy rates, lower retailer demand and falling rents. Among regions, Asia appears to be leading the recovery, with retail markets generally strengthening in Q1. In particular, a number of international retailers are looking to expand their footprint into cities like Singapore, Hong Kong, Beijing and Shanghai.

#### **Office market improving with rents edging up**

Sentiment in the commercial property sector is improving as leasing activity shows signs of growing in tandem with economic recovery.

A real estate consultancy has detected rising office rents in some parts of town in the past six weeks. And two research houses expect rents to rebound as much as 30 per cent by 2012.

According to a consultant's mid-second-quarter report, the monthly rent for Grade A buildings in Raffles Place averaged \$7.53 per sq ft (psf), up marginally from \$7.52 psf in Q1.

Demand for space is returning, with companies absorbing about 90,000 sq ft in the past six weeks, it said. Reflecting this, the prime office vacancy rate slid 0.6 percentage points to 5.8 per cent.

Also bullish are analysts from UOB Kay Hian (UOB) and CIMB. UOB expects a strong rebound in demand, which could lift prime office rents 10 per cent next year and 19 per cent in 2012.

Concerns about the large upcoming supply of office space are overstated, UOB said in a report this month. About 1.1 million sq ft of older office space could be converted into residences and after 2012, supply 'drops to near-zero levels'.

Analysts from CIMB said that historically, demand for office space has picked up in line with economic expansion.

In addition, office rents in Singapore have fallen below those in Hong Kong and the gap could widen further, increasing Singapore's relative attractiveness. 'Our base case suggests future demand can absorb supply and assumes a 30 per cent increase in office rents by 2012,' the CIMB analysts said.

### ***Miscellaneous***

#### **CPI up 3.2% on higher costs of transport, housing, food**

The consumer price index (CPI) increased by 3.2 per cent in April on a year-on-year (YoY) basis. This was attributed to higher costs of transport, housing and food.

The prices of cars and petrol saw transport costs increase by 13.4 per cent YoY. Housing costs rose by 2.9 per cent as a result of higher electricity tariffs and service & conservancy charges and food prices went up by 1.2 per cent, attributed to more expensive prepared meals, vegetables, fresh seafood, chilled pork, as well as rice and other cereals.

On a month-on-month (MoM) basis, the CPI rose by 0.9 per cent in April compared to March. The increase was also attributed to higher costs of transport, housing as well as recreation & others. According to the Singapore Department of Statistics (DOS) the cost of transport rose by 3.3 per cent MoM as a result of higher prices of cars and petrol while housing cost increased by 1.1 per cent MoM due mainly to higher accommodation costs and electricity tariffs.

German Centre Singapore

Stephan Weiss

Telefon +65 6562 8020

singapore@germancentre.com.sg

## **Representative Office Tokyo**

### ***Macroeconomic Data / Economic Situation***

#### **January-March GDP up 4.9% annualized**

Japan's GDP rose an annualized 4.9% in the January-March quarter. Nominal GDP grew 1.2% on the quarterly basis, the largest increase seen in a decade, on the back of export gains. According to the Ministry of Finance, exports to Asia rose 12.3% in January-March from the previous quarter in seasonally adjusted terms and those to the European Union rose 5.6%, while shipments to the U.S. declined 1.4%.

#### **Japan's national debt to hit 250% of GDP in 2015 - IMF**

Japan's government debt will reach 250% of GDP in 2015. The IMF suggests that Japan increase its consumption tax by 5% as a step towards reducing its public debt. Consumption tax hikes tend to spell political disaster in Japan, as Prime Minister Noboru Takeshita learned after introducing the consumption tax in 1989 and PM Ryutaro Hashimoto discovered after raising the tax to 5% in 1997. While both the former and current ruling parties have acknowledged that consumption taxes need to be increased, neither party has shown a willingness to say so in their election manifestos.

### **Japan's exports rose strongly in April boosted by continuing robust demand from Asia**

Japan's exports rose strongly in April boosted by continuing robust demand from Asia with growth accelerating to a seasonally adjusted 2.3% in April from March's 1%, and imports rose 3.4%. The value of shipments was up 40.4% from a year earlier, the fifth straight increase, compared with 43.5% in March.

- Exports to Asia, accounting for more than half of Japan's total exports, rose 45.3% from a year earlier, while those to the United States were up 34.5%. Shipments to the European Union advanced 19.8% from a year earlier, falling from a 26.7% rise in March but marking the fifth straight monthly gain. Exports to China, Japan's biggest market, rose 41.4% from a year earlier to JPY1.15 trillion. The Finance Ministry said that in the fiscal year ending March 31st, only 12 % of Japan's shipments went to the European Union, compared with 19% to China and 16% to the US.
- The EU statistics office (Eurostat) said that between 2000 and 2009, EU27 exports of goods to Japan fell in value by around 20%, from EUR 45 Billion to EUR 36 Billion, while EU27 imports from Japan decreased by almost 40%, from EUR 92 Billion to EUR 56 Billion. As a result, the EU27 deficit in trade with Japan decreased from EUR 47 Billion in 2000 to EUR 20 Billion in 2009 and the share of Japan in the EU27's total external trade in goods fell significantly. In 2009, Japan accounted for 3% of EU27 exports and 5% of EU27 imports, and was the EU27's sixth most important trading partner. A jump in exports drove most of Japan's 4.9% annualized growth in the first quarter of 2010. During the first quarter, the Euro zone grew at a 0.2% pace in the three month period; US GDP increased by 0.8% compared with the previous quarter, after +1.4% in the fourth quarter of 2009; Japan's GDP advanced by 1.2%. The trade balance in April had a surplus of JPY 742.3 Billion (USD 8.25 Billion).

### ***General Information / Political Situation***

#### **Wages fell 3.3% in FY2009 - by the Ministry of Health, Labor and Welfare**

Average wages in Japan fell 3.3% to JPY315,311.- (EUR2,628 @ JPY120) per month in fiscal 2009. This is the strongest drop seen since the ministry began issuing data in 1991, while 2009 was the third consecutive year in which average wages fell in Japan according to the ministry's data. Basic compensation fell 1.1% while bonuses slumped 10.8% per month. Other payments such as overtime fell 7.9% to JPY16,987.- (EUR142). The lowest average monthly wage was found amongst retail and wholesale workers, at JPY259,070.- (EUR2,159), down 3.8% from fiscal 2008. The largest drop, of 5.5%, was seen amongst workers in manufacturing, whose wages fell to JPY351,965.- (EUR2,933) per month.

### **Japan April Unemployment Rate rises to 5.1%**

Japan's unemployment rate rose to 5.1% in April from 5.0% in March as the number of the employed dropped from the previous month. The seasonally adjusted unemployment rate for April was slightly higher than the consensus call of a 5.0% reading. The jobless rate was below the record high of 5.6% hit in July 2009, but was still higher than the 4.2% rate seen at the start of 2009. In April, the number of the unemployed rose by a seasonally adjusted 80,000 from the previous month, or 2.4%, to 3.39 million, compared with +100,000 in March. The number of payroll jobs fell by a seasonally adjusted 280,000 month-on-month, or 0.4%, to 62.45 million, after falling 50,000 m/m in March. Job losses also continued when compared with year-earlier levels. The number of employed people posted the 27th straight year-on-year drop in April, down by 530,000 (-0.8%) y/y to 62.69 million. The pace of decline accelerated from the drop of 350,000 (-0.6%) to 62.10 million in March. The number of jobless workers rose by 100,000, or 2.9%, from a year earlier to 3.56 million in March, showing the 18th straight y/y rise. However, the pace slowed further from the rise of 150,000, or +4.5%, to 3.50 million in March, +250,000 in February and +460,000 in January. Job losses remained largely in manufacturing, with the pace of decline in that sector being flat from the previous month. Meanwhile, job losses in construction as well farming and forestry decreased. By contrast, information and communications, wholesale and retail trade, medical, health care and welfare, scientific research, professional and technical services, as well as personal and amusement services continued to create jobs. The Japanese economy has moved out of the sharp contraction seen early last year, but the jobless rate is a lagging indicator that typically follows economic movements after a delay of several months.

### ***Important Industries / German Corporates***

#### **Japan automakers' global sales to hit 20 mil for 1st time in 3 yrs**

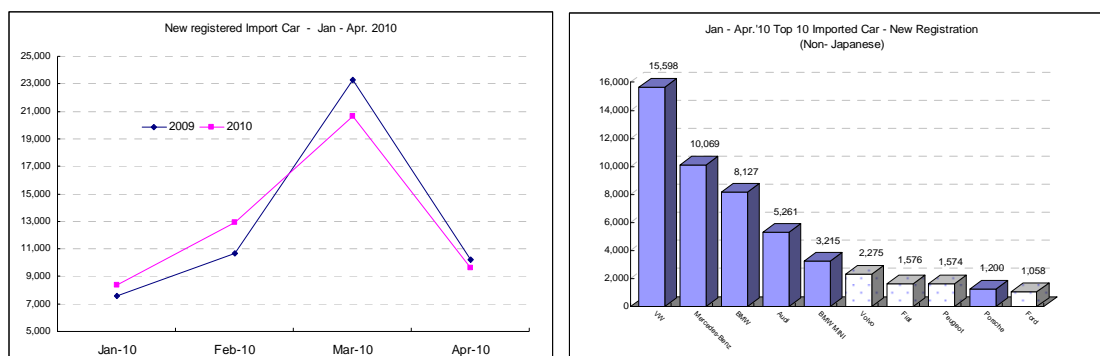
Global sales of Japan's seven major automakers are expected to amount to 20.21 million units in the year through next March, the first time for the number to clear 20 million in three years, according to their sales plans compiled.

- Toyota is bullish about their sales prospects on anticipated robust demand in China and other emerging economies as well as in North America.
- Nissan expects global sales to reach an all-time peak of 3.80 million units, up 8.1% from the previous year. Honda also anticipates sales will total 3.62 million units, up 6.6%.
- Both Mitsubishi Motors and Fuji Heavy Industries ("SUBARU") expect double-digit growth for the year—1.12 million units, or an increase of 16.8%, for the former and a record 630,000 units, or a rise of 11.9%, for the latter.
- Factoring in solid growth in India and Southeast Asia, Suzuki projects sales to hit 2.48 million units, up 5.7%. Mazda Motor Corp forecasts sales of 1.27 million units, up 6.4%.

#### **Import Car Sales in Japan Market**

The number of vehicles produced by foreign manufacturers newly registered in April 2010 was 10,383 units, increased by 6.1% compared with the same month of last year (9,784 units). The cumulative total since January 2010 was 55,394 units, increased by 12.8% compared with the same period of last year (49,095 units). The total number of vehicles produced by foreign

manufacturers and Japanese manufacturers newly registered in April, was 11,642 units, increased by 2.6% compared with the same month of last year (11,348 units). The cumulative total since January 2010 was 61,276 units, increased by 9.8% compared with the same period of last year (55,832 units).



### SGL Technologies GmbH

SGL Technologies GmbH (a member of SGL Carbon AG Group) and Mitsubishi Rayon Co., Ltd (JAPAN's biggest acrylic fiber maker) have established a joint venture company (SGL 33.34%, Mitsubishi Rayon 66.66%). J.V co. produce the precursor securely and is finally used as structure parts of electrical vehicle which will be launched before 2015 under a BMW sub-brand.

### Financial Institutions

#### Japan's Mega Banks' Profit Growth Uncertain

The annual results (FY10, end-March 2010) of three Japanese "mega" banking groups -- Mizuho Financial Group (MIZUHO), Sumitomo Mitsui Financial Group (SMFG), and Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG) showed an anemic recovery from FY09, but profitability remained weak.

- SMFG maintained the highest profitability (in terms of ROA) among the three mega banking groups, despite net losses at its subsidiaries.
- MUFG's profitability was dragged down mainly by the performance of some of its subsidiaries.
- For Mizuho, the low profitability of Mizuho Bank, one of the group's major banking subsidiaries, lowered the group's overall profitability.

#### Japan bank lending drop on low demand – Bank of Japan

Japanese bank lending fell in April from a year earlier, matching the biggest decline in four years and showing that companies' funding needs remain weak despite an economic recovery and recent easing steps by the central bank. To stimulate more spending in new business areas, the Bank of Japan (BoJ) said that it would consider new ways to bolster growth and many analysts expect a new facility aimed at banks that make loans to areas with growth potential. The BoJ, which has kept interest rates at 0.10% since late 2008, has eased policy twice in recent months by offering cheap funds to banks. Underscoring the nascent economic recovery and the lack of corporate need for loans was a 13.2% decline in Japanese corporate bankruptcies for April from a

year earlier to 1,154 cases. Total debt involved plunged 48% to JPY 270 billion (\$2.9 billion), the lowest since August 1975. Japan's service sector sentiment index, seen as a good leading indicator on the economy, also rose to a three-year high.

Kiyoshi Ichikawa  
Telefon +81 3 4588 8812  
kiyoshi.ichikawa@lbbwjp.com

## **Representative Office Vienna**

### ***Macroeconomic Data / Economic Situation***

Laut Prognose der OECD erholt sich die österreichische Wirtschaft schneller als erwartet. Die BIP-Prognose für heuer wurde von 0,9 auf 1,4 % nach oben revidiert, für 2011 um 0,1 Prozentpunkte auf 2,3 %. Die Erholung erfolgte in erster Linie durch die Exporte infolge der weltweiten Nachfragebelebung.

Als Voraussetzung für eine nachhaltige Erholung nennt die OECD eine Festigung der Auslandsnachfrage sowie das Fortsetzen der Geld- und Finanzpolitik.

Inflationsdruck wird für Österreich nicht gesehen, auch wenn die Gesamtinflation im März aufgrund höherer Energiepreise auf 1,8 % gestiegen ist. Für 2010 wird insgesamt mit einer Teuerung von 1,4 % gerechnet, für 2011 mit 1,0 %.

Der österreichische Arbeitsmarkt wird sich laut OECD bis 2011 nicht wesentlich entspannen. Für 2010 und 2011 rechnet die OECD mit einem leichten Anstieg der Arbeitslosenquote um je 0,1 % auf 4,9 % bzw. 5 %. Seit dem 4. Quartal 2009 ist ein Anstieg der Beschäftigtenzahl - dank des Dienstleistungssektors - zu erkennen.

Die OECD sieht auch eine Stabilisierung der Finanzmärkte. Die spreads österreichischer Staatsanleihen gegenüber Deutschland haben sich verringert.

Die OECD empfiehlt eine umfassende Steuer- und Verwaltungsreform sowie Ausgabenkürzungen und Steuererhöhungen. Für 2011 wird mit einem Budgetdefizit von 4,6 Prozent 2011 und einer Staatsverschuldung von 73 Prozent des BIP gerechnet.

### ***General Information / Political Situation***

Als Beitrag zur Verringerung der Einkommensschere sollen Unternehmen künftig jährlich einen Einkommensbericht erstellen, der die durchschnittlichen Löhne und Gehälter von Männern und Frauen aufzeigt. Eine entsprechende Einigung mit den Sozialpartnern und der Industriellenvereinigung gaben SPÖ-Frauenministerin Gabriele Heinisch-Hosek und SPÖ-Sozialminister Rudolf Hundstorfer bekannt. 2011 soll die Regelung zunächst nur für Unternehmen mit über 1.000 Mitarbeitern gelten, Sanktionen für säumige Betriebe sind jedoch nicht geplant.

Koalitionspartner SPÖ und Grüne halten an ihren Forderungen nach einer Beschränkung der Gruppenbesteuerung fest. Seit der Steuerreform 2005 können Konzerne die Verluste ihrer ausländischen Tochterfirmen in Österreich steuermindernd anrechnen. Die Verluste werden vom Konzerngewinn abgezogen, danach wird die Körperschaftsteuer (KöSt) berechnet. Bei einem Steuersatz von 25 Prozent liegt die maximale Steuerersparnis daher bei bis zu einem Viertel der zugerechneten Verluste der Töchter, vorausgesetzt, dass den Verlusten auch entsprechende Gewinne der Konzernmutter gegenüberstehen.

### ***Important Industries / German Corporates***

#### **Andritz AG**

Der Anlagenbauer Andritz hat von zwei Edelstahl-Erzeugern aus China Aufträge im Gesamtwert von rund € 50 Mio. erhalten. Beide Auftraggeber sind langjährige Kunden und betreiben zahlreiche von Andritz gelieferte Anlagen.

#### **Energie AG**

Energie AG will 2010 einen zweistelligen Millionen-Euro-Betrag einsparen. Unter anderem soll die Holding schlanker werden. Künftig sollen auch keine großen Strommengen auf eigenes Risiko eingekauft, sondern der von Großabnehmern benötigte Strom kurzfristig vermittelt werden. Der Anteil an Großkunden beträgt bis zu 40%.

Der Konzernumsatz im 1. Halbjahr 2009/10 liegt bei € 1.017,5 Mio (+ 2,5 %), das EBITDA bei € 146,8 Mio (+ 8,8 %) und das EBIT bei € 72,6 Mio. (+ 15,8 %).

2011 will der Konzern wieder auf den alten Wachstumspfad zurück und einen operativen Gewinn von € 150 Mio. erzielen.

#### **EVN**

Der Energieversorger EVN baut in Moskau eine zweite Müllverbrennungsanlage. Die Investitionssumme liegt bei € 500 Mio. Den Zuschlag für den Bau erhielt die EVN im Dezember 2009.

In Kroatien wird die EVN die Bezirke Zadar, Split und Sibenik mit Gas versorgen. Über mehrere Jahre sollen rund € 100 Mio. investiert werden.

In Zypern baut die EVN drei weitere Abwasseraufbereitungsanlagen. In Bulgarien wurde ein großer Photovoltaikpark in Betrieb genommen.

Im 1. Halbjahr 2009/10 erzielte die EVN einen Gewinn von € 208,5 Mio. (plus 23,5 %) und erwartet für das Gesamtjahr ebenfalls Ergebniszuwächse. Der Umsatz stieg um 0,6 % auf € 1.625 Mrd., das EBIT verbesserte sich um 5,7 % auf € 194,4 Mio.

Der Streubesitz des niederösterreichischen Energieversorgers könnte sich schon bald gravierend erhöhen. Aufgrund des Mehrheitseigentums beim Land Niederösterreich dürfte ein strategischer Investor nur schwer zu finden sein und ein Verkauf des 35-Prozent-Anteils des deutschen Versorgers Energie Baden-Württemberg an der EVN über die Börse könnte noch dieses Jahr über die Bühne gehen.

#### **Klausner**

Die deutsch-österreichische Sägewerkgruppe Klausner - Klausner betreibt vier Werke in Deutschland - hat die Anleihe 2007-2014 vom Handel an der Wiener Börse aussetzen lassen. Insgesamt geht es um ein Anleihevolumen von € 125 Mio.

Der durch die Weltwirtschaftskrise finanziell arg in die Bredouille geratene Konzern soll nach wie vor unter angespannter Liquidität leiden. Das Betriebsergebnis und das Ergebnis aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit seien weiterhin negativ - im unteren zweistelligen Millionenbereich.

Dem Vernehmen nach sollen die Banklinien weitgehend ausgeschöpft sein.

### **Lenzing AG**

Lenzing punktet dank antizyklischer Investitionen und meldet im ersten Quartal 2010 wieder volle Auslastung in der Produktion. Der Konzern präsentierte das beste Quartal der Unternehmensgeschichte mit einem Umsatzplus von knapp 33 % zum Vorjahr auf € 377,4 Mio. Die EBIT-Marge ging damit wieder in einen deutlich zweistelligen Bereich.

Der Weltmarktführer im Bereich Cellulosefasern durfte sich in diesem Geschäftsfeld bereits im Vorjahr über den größten Zuwachs (plus 8,8 Prozent) freuen. Dabei verlief der Start ins Jahr 2009 für Lenzing holprig: Die Nachfrage brach zusammen und das Unternehmen musste bei den Preisen nachgeben. Umsatzeinbrüche und sogar ein negatives EBIT waren die Folge. Allerdings besserte sich die Lage im Jahresverlauf deutlich.

Die Krise hat Lenzing genutzt, um in den Ausbau eigener Werke zu investieren, vor allem Indonesien stand im Fokus. Weitere umfangreiche Investitionen sind geplant.

### **Mayr-Melnhof Karton**

Der Umsatz im 1. Quartal 2010 wurde um 14,4 % auf € 439,2 Mio. erhöht. Der Großteil ist auf erhöhten Kartonabsatz zurückzuführen. Mit einer Operating Margin von 9,2 % (Q1 2009: 9,3 %) konnte die Profitabilität des Konzerns auf Vorjahresniveau gehalten werden. Das betriebliche Ergebnis wurde um 12,6 % bzw. € 4,5 Mio. auf € 40,2 Mio. verbessert. Das Ergebnis vor Steuern lag mit € 39,0 Mio. um 7,7 % über dem Vorjahreswert (Q1 2009: € 36,2 Mio. )

Die Mayr-Melnhof Gruppe hat sämtliche Anteile an der Karton Deisswil AG an eine regionale Schweizer Investorengruppe verkauft. Die Kartonproduktion bleibt stillgelegt. Das Standortnetzwerk der MM Kartondivision kann den Gutteil der laufenden Kundenaufträge bedienen. Mit diesem finalen Schritt ist ein einmaliger buchmäßiger Ergebniseffekt von rund -8 Mio. EUR verbunden.

### **OMV**

Die OMV will sich künftig verstärkt auf den asiatischen Markt konzentrieren und stellt daher die eh schon geringen Aktivitäten in Russland ein. Zukaufen will die OMV vor allem im Mittleren Osten und im kaspischen Raum.

Die Kosten im Energiesektor haben sich in den vergangenen 5 Jahren verdoppelt. Von November 2008 bis Ende des heurigen Jahres wird die OMV € 300 Mio. eingespart haben. Hinzu sollen nun je € 100 Mio. für nächstes und übernächstes Jahr kommen.

Zum gezielten Kostenmanagement, das sich der Konzern verordnet, gehört auch die Zentralisierung von bestimmten Bereichen. So wird es in Zukunft beispielsweise nur mehr eine zentrale Controlling-Organisation geben. Personalabbau in Österreich ist keiner geplant.

Ansonsten lautet die Strategie für die nächsten Jahre: Integration: Lieferung von der Bohrinself bis zur Zapfsäule. Die Investitionen werden zur Hälfte in den Bereich Exploration und Produktion fließen. In der Türkei will OMV-Chef Ruttenstorfer konsolidieren, den Anteil an der Petrol Ofisi von derzeit 42 % erstmal belassen, langfristig allenfalls erhöhen.

### **Porr**

Der österreichische Baukonzern Porr hat im Auftaktquartal 2010 vorwiegend witterungsbedingt eine gegenüber dem Vergleichsquarter des Vorjahres um 15,7 % geringere Bauleistung erzielt. Insgesamt wurde eine Produktionsleistung von € 428,7 Mio. erwirtschaftet, 39 % davon im Ausland.

Die Auftragsbücher der Porr seien gut gefüllt: Der Auftragsbestand stieg bis 31. März 2010 um 5,5 % auf € 2,81 Mrd.

Der Türkische Investor Renaissance Construction übernimmt Porr-Aktien von der Vienna Insurance Group und kommt somit auf 21,74 % Aktienanteil. Sollten sich auch die Wiener Stadtwerke von ihrem Anteil von knapp 4 % trennen, hätte der türkische Partner die Sperrminorität an der Porr.

### **RHI**

Der Weltmarktführer bei Feuerfestprodukten baut seine Rohstoffkapazitäten aus, um die Eigenversorgung zu erhöhen und als Händler neue Umsatzquellen zu erschließen. Rohmagnesit hat sich in den vergangenen Jahren um 50 Prozent verteuert. Im Fokus der Strategie steht neben dem Ausbau bestehender Magnesit Bergwerke in Italien, der Türkei und in China die Akquisition bzw. die Erschließung neuer Minen in Brasilien und Russland. Auch in Indien, wo die RHI seit 2006 eine Mehrheitsbeteiligung an einer Fabrik besitzt, wird eine Rohstoffquelle gesucht. Geld für die Expansion hat das Unternehmen, das vor zehn Jahren wegen sündteurer Asbestklagen gegen ehemalige US-Tochtergesellschaften fast vor der Pleite stand, genug. Das 2008 eingeleitete Kostensenkungsprogramm bringe Einsparungen von 100 Mio. Euro. 20 Prozent der Kapazitäten wurden stillgelegt, der Rest fahre wieder nahezu voll, erklärte der RHI-Chef Fahnmann.

Die Eigenkapitalquote liegt Ende des ersten Quartals bei 20,1 Prozent. „Wir haben € 100 Mio. Euro freie Mittel in der Kassa und € 220 Mio. offene Kreditlinien – wenn der Trend so weitergeht, kommt heuer noch einiges Geld dazu.“ Fahnmann geht auch aufgrund der guten Auftragslage bis Jahresmitte 2010 von einem Umsatz- und Ertragszuwachs aus. Für größere Brocken verfüge die RHI zudem über eine genehmigte Kapitalerhöhung im Ausmaß von 25 Prozent. Derzeit sehe er aber keinen Bedarf dafür.

Die RHI ist im ersten Quartal 2010 mit einer Umsatzrendite von 9,8 Prozent (Betriebsergebnis gemessen am Umsatz) wieder auf das Niveau vor der Krise zurückgekehrt.

### **Rosenbauer**

Bei Feuerwehrfahrzeugehersteller Rosenbauer stehen die Zeichen auf Wachstum. Im ersten Quartal wurden die Erlöse um 15 % auf € 114,2 Mio. gesteigert, das EBIT verbesserte sich um 170 % auf € 8,1 Mio., das Vorsteuerergebnis wurde auf € 5,9 Mio. mehr als versiebenfacht, der Quartalsgewinn sprang von € 0,6 auf € 4,6 Mio.

Rosenbauer beschäftigt knapp 2000 Mitarbeiter, 170 mehr als vor einem Jahr. Derzeit sind Aufträge für eine halbe Milliarde Euro eingegangen, der Auftragseingang verbesserte sich im ersten Quartal um 13 % auf € 116,4 Mio., obwohl in den USA, dem größten Absatzmarkt der Branche, die Nachfrage im Vorjahr um 30 % gesunken ist.

Erstmals in seiner Geschichte kann der Leondinger Weltmarktführer bei Spezialfahrzeugen in Paris punkten. Mit dem Flughafenbetreiber Aéroports de Paris wurde ein vierjähriger Rahmenvertrag im Wert von € 30 Mio. abgeschlossen.

### **STRABAG**

Der Baukonzern Strabag und der französische Zement-Weltmarktführer Lafarge bündeln ihre Zementaktivitäten in mehreren zentral- und osteuropäischen Ländern. Lafarge wird 70 Prozent und die Strabag 30 Prozent der Anteile an diesem Joint Venture halten.

Lafarge wird die Zementwerke Mannersdorf und Retznei (beide Österreich), sowie Cikovice (Tschechien) und Trbovlje (Slowenien), die Strabag ihr derzeit im Bau befindliches Werk in Pecs (Ungarn) in die Holding einbringen.

Strabag-Chef Hans Peter Haselsteiner nimmt auch die Gespräche mit Oleg Deripaska wieder auf. Die Verhandlungen über gemeinsame Rohstoff-Expansionspläne wurden wegen der Wirtschaftskrise unterbrochen.

Strabag erhält Auftrag von der staatliche rumänische Straßenbau-Agentur. Das Gesamtvolumen beträgt € 89 Mio.. Auf die Strabag entfallen € 62 Mio. Die Arbeiten beginnen im Sommer 2010.

In Abu Dhabi erweitert die Strabag-Tochter Ed. Züblin die Takreer Raffinerie. Unter anderem werden 17 Gebäude errichtet. Dieser Auftrag hat ein Volumen von € 94 Mio.

Im 1. Quartal 2010 sank die Bauleistung um 16 % auf € 1.837 Mio. Das EBITDA war mit € -46,02 Mio. gegenüber € -66,31 Mio. im Vorjahresquartal weniger negativ.

Der Auftragsbestand erreichte mit € 15,6 Mrd. eine Rekordhöhe. Dies ist großteils auf die im vergangenen Jahr akquirierten großen Infrastrukturprojekte in Polen zurückzuführen. Allein in diesem Markt stieg der Auftragsbestand im Vergleich zum ersten Quartal des Vorjahres um mehr als € 1,8 Mrd. auf € 2,9 Mrd.

### **Telekom Austria**

Die TA Austria erzielte im 1. Quartal 2010 einen Gewinn von € 91 Mio. - mit diesem Zuwachs haben Analysten nicht gerechnet: Die Telekom Austria hat die Kundenbasis im Festnetz stabilisiert und im Mobilfunk mehr Kunden gewonnen.

### **Zumtobel**

Der börsennotierte Vorarlberger Leuchtenhersteller Zumtobel hat eine "erfolgs-, aber nicht zahlungswirksame Firmenwertabschreibung in Höhe von voraussichtlich € 69 Mio." angekündigt.

Der Vorarlberger Leuchtenhersteller musste wie erwartet für die ersten drei Quartale des laufenden Geschäftsjahres (Mai 2009 bis Jänner 2010) einen deutlichen Ergebnismrückgang hinnehmen. Das EBIT schrumpfte mit minus 22,9 % auf € 48,3 Mio. Euro.

### ***Financial Institutions***

Gemäß jüngsten OECD Bericht könnten die steigenden Kosten der Risikovorsorge - größtenteils bedingt durch Auslandsgeschäfte - die Ertragslage der österreichischen Banken beeinträchtigen, obwohl sie solide Überschüsse erwirtschafteten.

Die österreichische Finanzmarktaufsichtsbehörde FMA hat per Verordnung das befristete Verbot für ungedeckte Leerverkäufe am Kassamarkt in Aktien der Erste Group, Raiffeisen International, Uniqa und Vienna Insurance Group bis einschliesslich 30. November 2010 verlängert.

### **Erste Bank – Sparkasse Oberösterreich**

Die Erste Bank und der Hauptaktionär der Sparkasse Oberösterreich, die Anteilsverwaltung Allgemeine Sparkasse (AVS), haben einen Syndikatsvertrag und eine wechselseitige Haftungsvereinbarung abgeschlossen. Diese Vereinbarungen ermöglichen der Erste Bank und der Sparkasse Oberösterreich eine Vertiefung ihrer Integration. Diese Haftungsvereinbarung ist inhaltlich mit dem Haftungsverbund der Erste Bank und Sparkassen zu vergleichen, der Unterschied besteht unter anderem darin, dass die Haftungsvereinbarung eine exklusive Vereinbarung zwischen Sparkasse Oberösterreich und Erste Bank ist.

### **Oberbank**

Die Bilanzsumme der Oberbank ist im Vergleich zum ersten Quartal des Vorjahres um 5,3 % auf € 16.379,3 Mio. gestiegen. Das Betriebsergebnis erhöhte sich um 20 % auf € 52,3 Mio. Die Zinserträge aus dem Kreditgeschäft haben einen Zuwachs von 8,4 % auf € 66,9 Mio. erreicht. Die Kernkapitalquote liegt bei 9,33 %.

### **Österreichische Nationalbank (OeNB)**

Die Republik Österreich, die bis dato mit 70 % an der OeNB beteiligt war, hat den im Jänner angekündigten Kauf der restlichen Anteile nichtstaatlicher Aktionären de facto abgeschlossen. Für das 30-Prozent-Paket zahlt der Staat € 50 Mio. Sobald die Transaktion im Firmenbuch vermerkt ist (OeNB-Präsident Claus Raidl erwartet das in Kürze), ist die Vollverstaatlichung endgültig perfekt. Als Miteigentümer der OeNB ausgeschieden sind Banken, Versicherer und Interessenvertretungen. Nach dem massiven Gewinneinbruch 2008 hat die OeNB im vergangenen Jahr wieder deutlich mehr verdient. Das geschäftliche Ergebnis stieg von € 47 auf € 318 Mio. OeNB-Präsident Raidl und -Gouverneur Ewald Nowotny teilten mit, dass davon € 272 Mio. an die Republik ausgeschüttet werden. Der Grund für das bessere Ergebnis im Krisenjahr 2009 sind vor allem Kursgewinne beim Verkauf von Fremdwährungen und deutlich geringere Abschreibungen. Einbußen bei den Zinserträgen (bedingt durch das tiefe Zinsniveau) konnten mehr als wettgemacht werden.

Gold hat die Nationalbank im Vorjahr keines verkauft, auch nicht zugekauft. Der Bestand lag unverändert bei 280 Tonnen, wobei der Marktwert wegen des höheren Goldpreises um € 1,3 Mrd. auf € 6,9 Mrd. gestiegen ist.

Künftig will sich die OeNB ein größeres Risikopolster verschaffen. Mittelfristig sind vorerst zwei Milliarden Euro geplant. In Sachen Aufbau von Reserven appelliert die Bankspitze einmal mehr an

die Politik, die im Nationalbank-Gesetz festgesetzte Gewinnausschüttungsquote deutlich zu senken.

Bis 2015 will die OeNB ihren Mitarbeiterstand von derzeit gut 1000 auf 890 weiter zurückfahren. Verkäufe von Beteiligungen stehen indes nicht auf dem Prüfstand.

### **Raiffeisen International (RI)**

Die börsennotierte Raiffeisen International - bisher 72,8-Prozent-Tochter der RZB und bei der Fusion aufnehmendes Institut der RZB-Teile - hat den Vorsteuergewinn bis Ende März auf € 166 Mio. fast verdoppelt.

Die Nettodotierungen für faule Kredite in den Ostbanken sanken im Jahresvergleich um ein Drittel auf € 295 Mio.

Für die CEE Region plant RI die Gründung einer Direktbank mit dem Namen Zuno.

### **Volksbank**

Die Volksbanken AG (ÖVAG), die 2009 einen historischen Milliardenverlust eingefahren hatte, hat im 1. Quartal 2010 nach eigenen Angaben den Turnaround geschafft. Das Ergebnis vor Steuern wurde von € -93,4 Mio. Euro (Q1 2009) auf € 21,6 Mio. Euro ins Plus gedreht, das operative Ergebnis um 69 Prozent auf € 115 Mio. Euro verbessert und das Konzernergebnis (ohne Fremdanteile) von € -85,8 Mio. auf € 7,4 Mio. Euro verbessert.

Für das Gesamtjahr rechnet man auf Konzernebene mit einem Gewinn, teilte die ÖVAG mit.

Die ÖVAG braucht aber dringend einen starken Partner. Wie die Käufersuche ausgeht, ist zur Zeit allerdings offen. Ein Zusammenschluss mit der BAWAG ist derzeit wohl kein Thema mehr.

### **Vienna Insurance Group (VIG)**

Die Vienna Insurance Group (VIG) erzielte im ersten Quartal 2010 ein Rekordergebnis. Die Summe der verrechneten Prämien wurde um 7,9 % auf € 2,53 Mrd. gesteigert. Der Konzerngewinn verbesserte sich um 6,8 % auf € 101,2 Mio.

### **UNIQA Versicherung**

Die UNIQA Versicherung konnte im ersten Quartal bei Gewinn und Prämieinnahmen zulegen. Das Ergebnis lag im Rahmen der Analysten-Erwartungen. Das Ergebnis vor Steuern stieg um 38,7 % auf € 43 Mio.

Für das Jahresergebnis hält UNIQA weiterhin eine Steigerung auf rund € 120 Mio. (2009: € 82 Mio.) für möglich, auch wenn sich die Belastung durch die Unwetterschäden der letzten Tage noch nicht endgültig einschätzen lassen.

### ***Miscellaneous***

#### **Unternehmen:**

Eine Analyse der Österreichischen Nationalbank von statistischen Daten zur Kreditvergabe sowie der Ergebnisse der Umfragen bei österreichischen Unternehmen geben keine eindeutigen Hinweise für das Bestehen einer Kreditklemme.

Allerdings deuten Umfragen bei Unternehmen darauf hin, dass ein Teil der Unternehmen nach wie vor mit verschärften Kreditvergabekonditionen konfrontiert ist. Der Anteil der davon

betroffenen Unternehmen ist jedoch im letzten Quartal gesunken. Eine Verbesserung der Kreditvergabebedingungen wurde insbesondere in Hinblick auf die Fristigkeit der neu vergebenen Kredite registriert: auch längerfristige Kredite seien nun - in Abhängigkeit von der Bonität des Unternehmens - mit weniger hohen Aufschlägen verfügbar. Grundsätzlich war allerdings die Nachfrage nach neuen Krediten begrenzt. Investitionen wurden überwiegend aus dem Cashflow bzw. über den Kapitalmarkt finanziert.

Margen im Unternehmenskreditgeschäft tendenziell rückläufig.

Corporates Kreditsyndizierungen weiterhin selten am Markt. Jüngst große OMV Kreditsyndizierung über € 1,5 Mrd. am Markt.

Österreichische Banken bieten bei täglich fälligen Großveranlagungen Sätze über 1 % p.a. an (vgl. EURIBOR derzeit bei 0,47 % p.a.).

Bei Veranlagungen / Geldanlagen bei Banken von österreichischen Corporates werden die Risiken der Institute genauer geprüft. Die Frage nach der Bonität der Bank hat für die Unternehmenskunden wachsende Bedeutung. Auf eine breitere Streuung unter Risikogesichtspunkten wird zunehmend Wert gelegt. Auch Anlagen in Deutschland werden in Erwägung gezogen. Tendenziell sind eher einfache Produkte (Termingelder bei Banken) zur Veranlagung gefragt.

Nach der regen Emissionstätigkeit von österreichischen Mittelstandsbonds zu Beginn 2010 ist jetzt offensichtlich eine gewisse Sättigung am Markt eingetreten. Evtl. bieten sich wieder Chancen für das stark vernachlässigte Produkt Schuldscheindarlehen.

Interesse an Forward Finanzierung auch bei Kapitalmarktprodukten.

Nachfrage österreichischer Unternehmen nach stand by Linien bzw. Liquidität weiterhin vorhanden. Bedingt durch die Margensteigerungen bei österreichischen Banken seit Beginn der Finanzkrise ergeben sich hier auch wieder Chancen für Auslandsbanken. Stand by Linien werden auch für evtl. Akquisitionen nachgefragt. Commitment Fees werden von österreichischen Unternehmen inzwischen weitgehend akzeptiert. Bankbeziehungen sollen auf eine breitere Basis gestellt werden.

Rohstoffabsicherungsinstrumente werden von Unternehmen nachgefragt. Auch weiterhin gute Nachfrage nach Derivaten für das Zins- und Währungsmanagement.

Chancen im Exportfinanzierungsgeschäft. Insbesondere in Asien und Südamerika sind Österreichs Banken eher schwach vertreten. Die österreichische Wirtschaftspolitik zusammen mit den Verbänden haben eine Marktoffensive Asien und Südamerika ausgerufen.

Trotz SEPA besteht weiterhin Interesse an Kontoeröffnungen von österreichischen Unternehmen bei Banken im europäischen Ausland - Marktwille - insb. Konten für Exporterlöse als Argument.

Interesse an Verbriefung von Forderungen (ABS) steigt.

M&A Geschäft – Unternehmen mit guter Bonität sind nach wie vor sehr stark an der Akquisition von „passenden“ Unternehmen interessiert

### **Immobilien**

Die Nachfrage nach Zinshäusern (Mietshaus Objekten) an guten Standorten ist weiter angestiegen. Der Wiener Zinshausmarkt entwickelt sich zum Profiteur der aktuellen Wirtschafts- und Währungskrise. So sind die Preise für Wohnimmobilien mittlerweile auf Rekordniveau geklettert. Auch das Transaktionsvolumen könne heuer erstmals 2 Mrd. Euro erreichen - nach 1,5 Mrd. Euro 2009, wie der Immobilienvermittler EHL mitteilte. Die Immobilienbereiche Büro, Einzelhandel, Logistik und Hotel seien anders als die Wohnimmobilien in einem unsicheren wirtschaftlichen Umfeld nur noch in Toplagen gefragt.

Der juristische Vergleich zwischen Immofinanz, Constantia Packaging BV und Immofinanz-Investoren ist besiegelt worden. Damit erhält nach langen Verhandlungen die Immofinanz Teile der € 512 Mio. zurück, die von der früheren Osttochter Immoeast in Spekulationsgeschäfte abgeflossen waren. Die Immofinanz erhält € 217 Mio. in bar und den Gegenwert von rund 55 Mio. Stück Immofinanz-Aktien, sowie mehr als 100 Gesellschaften aus dem Besitz der Constantia Packaging BV (meist Immobilienliegenschaften).

Die Immobilienfirma Atrium, im Vorjahr tiefrot, hat im ersten Quartal 2010 erstmals einen Vorsteuergewinn von 46,3 Millionen € erzielt. Der Wert der Immobilien erhöhte sich geringfügig von € 1,457 auf € 1,499 Milliarden. Die Vermietungsrate beträgt weiterhin rund 94 Prozent

Österreichische Banken finanzieren wieder vermehrt Vorsorgewohnungen und Zinshäuser.

### **Projektfinanzierungen**

Österreich investiert in den nächsten 5 Jahren über € 22 Mrd. in Infrastruktur Projekte = Chancen bei der Refinanzierung (Kapitalmarkt) bei infrastrukturnahen Betrieben (Asfinag, ÖBB). Einige Projekte wie die zahlreichen Um- und Neubauten der ÖBB Bahnhöfe wurden bereits gestartet. Auch gute Chancen bei Straßenbauprojekten.

Projektfinanzierungen von größeren österreichischen Versorgern bei Kraftwerken eher zurückhaltend. Versorger mit gutem Rating nehmen die Finanzierungen aus Kosten Gründen eher in die eigenen Bücher. Projektfinanzierungen bei Renewables (Windkraftanlagen) sind eher gefragt.

### **FI - Banken**

Österreichische Banken wie die RZB und BAWAG haben eine Offensive zur Ausweitung des Kreditgeschäftes mit den Kommunen gestartet. Das Geschäftsfeld, das bisher von der angeschlagenen Kommunalkredit besetzt war soll neu erschlossen werden. Zur Refinanzierung werden covered bonds begeben.

Österreichische Banken zeigen weiterhin Interesse an kurzfristigen Geldlinien zur Aufnahmen von Overnight, und Monatsgeld.

Nach wie vor Interesse an Zusammenarbeit Derivate Produkten.

Partielles Interesse an Zusammenarbeit bei ausgewählten transaction banking Produkten. Die Zahlungswege stehen in der Regel.

Verbriefung von Forderungen (ABS) wird wieder mehr zum Thema.

Ö-Banken nach wie vor an Corporates Schuldscheindarlehen (österreichische Adressen und prominente deutsche Namen) interessiert.

Arnold Bubeck  
Telefon+43 1 51320 2211  
vienna@LBBW.de

## **Representative Office Zurich**

### ***Macroeconomic Data / Economic Situation***

#### **Transocean ab 21.Juni im SMI**

Der Ölplattformbetreiber Transocean wird in den Schweizer Bluechips-Index SMI aufgenommen. Den Platz räumen im Börsenleitindex muss der Versicherer Swiss Life. Die Änderung tritt am 21. Juni in Kraft, wie die Börse mitteilte. Die in die Ölkatastrophe im Golf von Mexiko verwickelte Firma wird seit dem 20. April an der Schweizer Börse gehandelt. Bisher allerdings erst im breit gefassten Swiss Performance Index SPI. Die Aktionäre von Transocean hatten in letzter Zeit wenig Grund zur Freude: War die Aktie am 20. April noch über 100 Franken wert, ist sie seither massiv getaucht.

#### **EUR - CHF**

In den zurückliegenden Wochen entwickelte sich der EURCHF-Wechselkurs weiterhin sehr volatil. Nach der abrupten Aufwertung des Schweizer Franken in der ersten Hälfte des Monats Mai folgte eine ebenfalls rasante Abwertungsbewegung. Die Schärfe der Aufwärtsbewegung legt die Vermutung nahe, dass einmal mehr die Schweizerische Nationalbank mittels Devisenmarktinterventionen ihren Anteil an der Entwicklung hatte. Die Devisenreserven der Schweizerischen Nationalbank sind auch im April weiter kräftig angestiegen, und zwar im Monatsvergleich von 125 Mrd. CHF auf 154 Mrd. CHF.

Nachfolgend setzte sich eine neuerliche Aufwertungstendenz des Franken durch. In einem plötzlichen Aufwertungsschub wurden am vergangenen Freitag die Marke von 1,40 EURCHF durchbrochen und Kurse von unter 1,38 EURCHF erreicht – ein neuer Rekordstand seit Einführung des Euro.

### **Konjunkturerwartung**

Das schweizerische BIP legte im Quartalsvergleich um 0,4 % zu. Die konjunkturellen Frühindikatoren versprühen Optimismus. Das KOF-Konjunkturbarometer kletterte im Mai auf 2,16 Punkte, der Vormonatswert wurde von 1,99 auf 2,05 nach oben revidiert. Der Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe stieg von 65,9 auf 66,4 und marierte damit einen neuen Höchststand.

### **Politik/Finanzmärkte**

Bei der geldpolitischen Lagebeurteilung der SNB am 17. Juni wird keine wesentliche Änderung der Strategie der Notenbank erwartet.

Die Schwäche des Euro hält noch immer an und ist gegenüber verschiedenen Währungen zu beobachten. Da zudem die Wirtschaftsdaten der Schweiz alles in allem weiter überzeugen können, dürfte der Aufwertungsdruck auf den Franken vorerst anhalten – und die SNB sich noch nicht so bald aus dem Markt zurückziehen.

### **Seco (Staatssekretariat für Wirtschaft) revidiert Prognosen für 2011**

Die Euro-Schuldenkrise bremst die Erholung der Wirtschaft. Nach Ansicht der Konjunktur-Experten des Bundes sind die Risiken im Aussenhandel gestiegen. Somit revidierte das Seco ihre Prognose für 2011 nach unten und erwartet neu ein Wachstum von 1,6 %. Im März hatten sie noch ein Plus von 2 % vorhergesagt. Dämpfend aufs Wachstum wirkt zudem der gegenüber dem Euro starke Franken. Allerdings ist zu berücksichtigen, dass sich der Franken seit Anfang Jahr gegenüber anderer Währungen abgewertet hat. Dennoch wird vor einer "schockartigen, übermässigen Aufwertung" des Frankens gewarnt.

### ***Important Industries / German Corporates***

#### **Leichter Zugang für EU waren in die Schweiz.**

Der schweizerische Bundesrat hat am 19. Mai die Umsetzung des „Cassis-de-Dijon-Prinzips“ beschlossen. Damit sollen Importe billiger und der Druck auf die Hochpreisinsel Schweiz erhöht werden.

Ab 1. Juli dürfen Produkte, die in der EU zugelassen sind, ohne zusätzliche Kontrollen in der Schweiz vertrieben werden. Neu müssen beispielsweise nicht mehr alle drei Landessprachen auf den Verpackungen von EU-Produkten aufgeführt werden. Bislang war der Zugang für Waren aus der EU in die Schweiz aus Gründen der Produktsicherheit und -information erschwert.

Der Bundesrat geht gemäß der Nachrichtenagentur SDA davon aus, dass sich die Importe dank des „Cassis-de-Dijon-Prinzips“ um rund 2 Mrd. Franken verbilligen werden. Damit werde der Wettbewerb belebt und der Druck auf die Hochpreisinsel Schweiz erhöht.

Da der Bundesrat rund 60 Produktgruppen aus Gründen des öffentlichen Interesses vom „Cassis-de-Dijon-Prinzip“ ausgenommen hat, stellen Kritiker die von der Landesregierung erhofften Wirkungen indes in Frage.

Für Lebensmittel gilt grundsätzlich eine Sonderregel: Lebensmittel aus der EU, welche die schweizerischen Produktvorschriften nicht erfüllen, dürfen nur dann in der Schweiz verkauft werden, wenn eine Bewilligung des Bundesamtes für Gesundheit vorliegt. So muss etwa

Kaninchenfleisch, das aus einer Tierhaltung stammt, die in der Schweiz verboten ist, entsprechend deklariert werden.

### **Bombardier liefert die neuen SBB-Züge**

Die SBB haben die Katze aus dem Sack gelassen: Die 59 neuen Doppelstockzüge werden bei Bombardier bestellt. Es ist der grösste Auftrag in der Bahn-Geschichte.

Einen solchen Auftrag gab es in der Schweiz noch nie: Für rund 1,9 Milliarden Franken bestellen die SBB 59 Doppelstockwagen bei Bombardier. Als Verlierer gehen Siemens und der Schweizer Hersteller Stadler Rail aus Bussnang TG vom Platz.

Der Entscheid fiel klar aus, lassen die SBB verlauten: Sowohl beim Komfort für den Kunden als auch in der Gesamtwirtschaftlichkeit habe Bombardier am besten abgeschnitten. Der kanadische Konzern Bombardier ist der weltgrösste Bahntechnikhersteller. Die neuen Züge werden in Villeneuve VD und Görlitz (D) gebaut. Die 59 Züge bestehen aus insgesamt 436 vollklimatisierten Wagen mit rund 36 000 Sitzplätzen.

Ab Dezember 2013 sollen die Züge gestaffelt in Einsatz kommen. Nach der ersten Auslieferung 2013 werden die SBB die neue Technik erst einmal gründlich testen.

### ***Financial Institutions***

#### **Aktuelle Emissionen am Schweizer Markt**

- 2 1/8 % Zürcher Kantonalbank 2010 - 2022, S. 113
- 2 1/8 % Pfandbriefbank Schweizerischer Hypothekarinstitute, Serie 514, 2010 - 2023
- 2 % Australia and New Zealand Banking Group Ltd (ANZ) 2010 - 2016
- 1 7/8 % Luzerner Kantonalbank 2010 - 2020
- 1 % Pfandbriefbank Schweizerischer Hypothekarinst., Serie 513, 2010 - 20.05.2014
- 2 3/8 % Credit Suisse AG, Zürich, 2010 - 2017
- 2 1/8 % BMW (UK) Capital 2010 - 2015
- 2 1/4 % Kanton Bern 2010 - 31.05.2023
- 2 % Coop 2010 - 2016
- 1 7/8 % Mc Donald's Corp 2010 - 2016
- 1 5/8 % DnB NOR Boligkredit 2010 - 24.04.2015
- 1 3/4 % Canadian Imperial Bank of Commerce (CIBC) 2010 - 2017
- 1 3/4 % Basellandschaftliche Kantonalbank 2010 - 2019
- 1 1/4 % Swedbank Mortgage AB 2010 - 22.04.2013

### ***Miscellaneous***

#### **1,69 Mio. Ausländer in der Schweiz, Ausländeranteil steigt weiter auf knapp 22%**

Ende April 2010 lebten neu insgesamt 1,69 Mio. (1'692'568) Ausländerinnen und Ausländer in der Schweiz. Der Ausländeranteil stieg damit auf 21,7%. Das entspricht wieder einer Zunahme um 3.3 Prozent (+34'613) mehr als Ende April 2009. Der Anteil an Personen aus dem Ausland beträgt 21,7%. Die Zahl der Schweizerinnen und Schweizer beträgt 6,09 Mio.

Am stärksten angestiegen ist vom 1. Mai 2009 bis zum 30. April 2010 die Zahl der Staatsangehörigen aus Deutschland (+14'470), Portugal (+8'131), Frankreich (+4'548) und Grossbritannien (+2'110).

**Prognose 2050, Anteil 50%:**

Bei weiterhin stabiler Anzahl Schweizer (ca. 6 Mio) wie in den letzten 10 Jahren, gleicher weiterer Zunahme der Einwanderung wie in den letzten 10 Jahren (+34'000 Personen pro Jahr) und einer gleichen Einbürgerungsrate (+45'000 Personen pro Jahr), werden im Jahre 2050 in der Schweiz gleich viele Ausländer oder Personen mit Migrationshintergrund leben, wie Schweizer. Zudem wird die Schweizer Bevölkerung auf 12,18 Millionen Personen angewachsen sein.

Reinhard Pasch

Telefon +41 43 205 2617

zurich@LBBW.de

**Hinweis**

Diese Publikation beruht auf allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten. Eine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben wird nicht übernommen. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle und unverbindliche Einschätzung der jeweiligen Verfasser zum Redaktionsschluss wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der Landesbank Baden-Württemberg dar. Die Landesbank Baden-Württemberg übernimmt keine Haftung für die Verwendung dieser Publikation oder deren Inhalte.