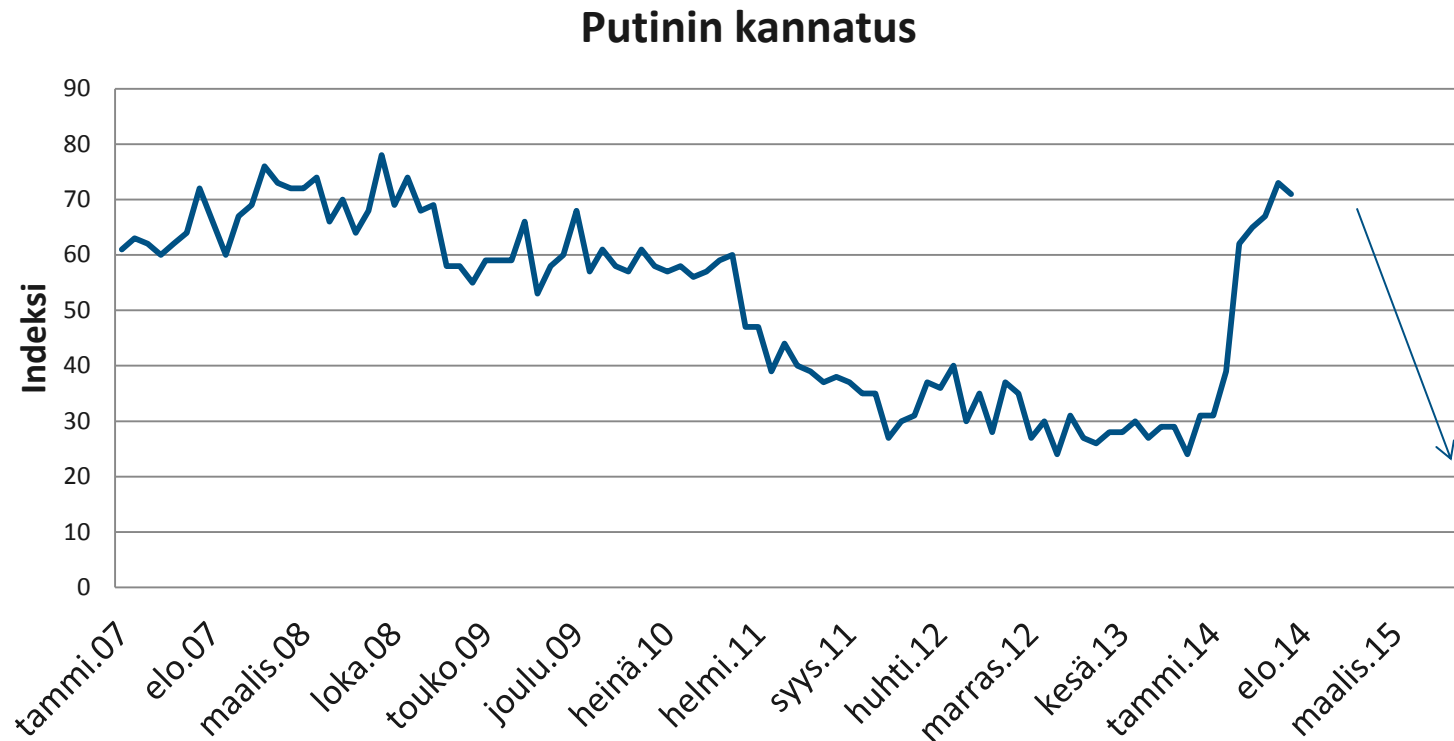

Mitä aiot, Vladimir Vladimirovitš?

Sanna Kurronen
Elokuu 2014

Kovat ajat vaativat kovat keinot

- Pienikin oppositio tukahdutetaan
 - Ankara sananvapauden rajoittaminen Venäjällä on jäänyt pienelle huomiolle
 - Venäjällä tukahdutetaan myös internetissä pyörivät väärät mielipiteet
 - Virkamiehistöä vaihdetaan luotettavammaksi
- Propagandakoneisto surraa täydellä kapasiteetilla
 - Propagandassa Venäjä on maailman huippuosaaja
 - Kansa on saatu kiihotettua suureen isänmaallisuuteen ja sensuurilla pyritään nyt varmistamaan, että mahdollisimman pieni osa kansasta repeää rintamasta
- Riittääkö kansalle leipää ja sirkushuveja?
 - Pitkittyessään Ukrainan kriisi tulee osoittamaan kuinka suureksi voimaksi keskiluokka on noussut, eli protestoiko Venäjän kansa kun elintason nousu loppuu

Putinin suosio putoaa kyllä, mutta mikä on vaihtoehto?

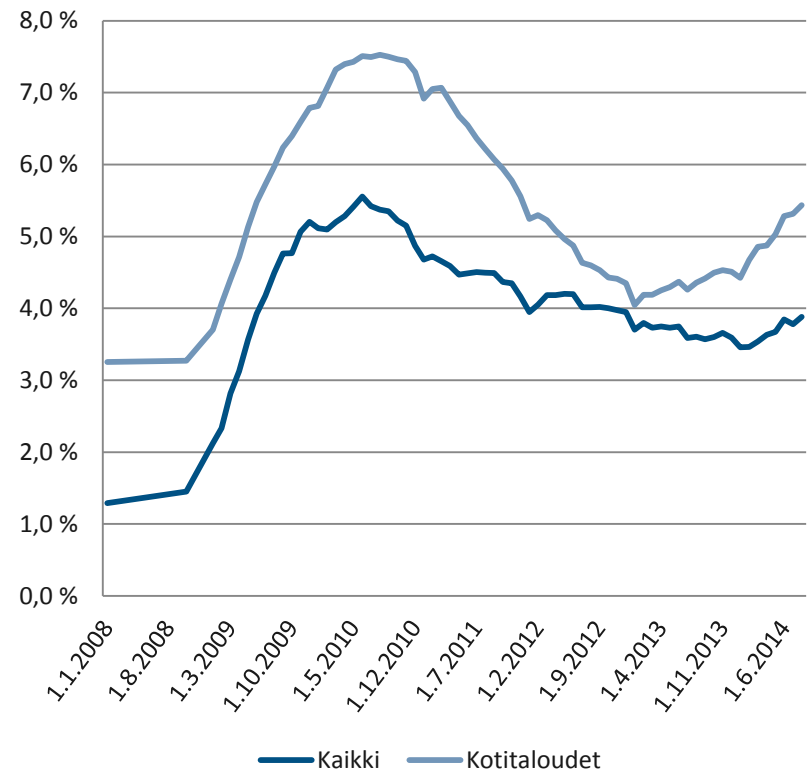


Lähde: Levada Center, Nordea Markets

Rahoitussektorin rooli aliarvioidaan yhä

- Pankkien lainakanta on kooltaan noin 65 % Venäjän BKT:stä, joten sen kasvun hyytyminen on merkittävä Venäjän talouskasvua hidastava tekijä.
- Hoitamattomien lainojen osuus kasvaa ja aiemmin kotitalouksien kulutusta tukenut kulutusluottojen kasvu hyytyy nopeasti
- Asuntolainakannan kasvu on kuitenkin jatkunut hyvänä ja poliittisen johdon intresseissä on tukea asuntosektorin kehitystä

**Hoitamattomien lainojen osuus
lainakannasta Venäjällä**



Lähde: Nordea Markets, CBR

Luottolamaa ei enää vältetä ja suuryritykset imevät Venäjän talouden vähentyneen likviditeetin

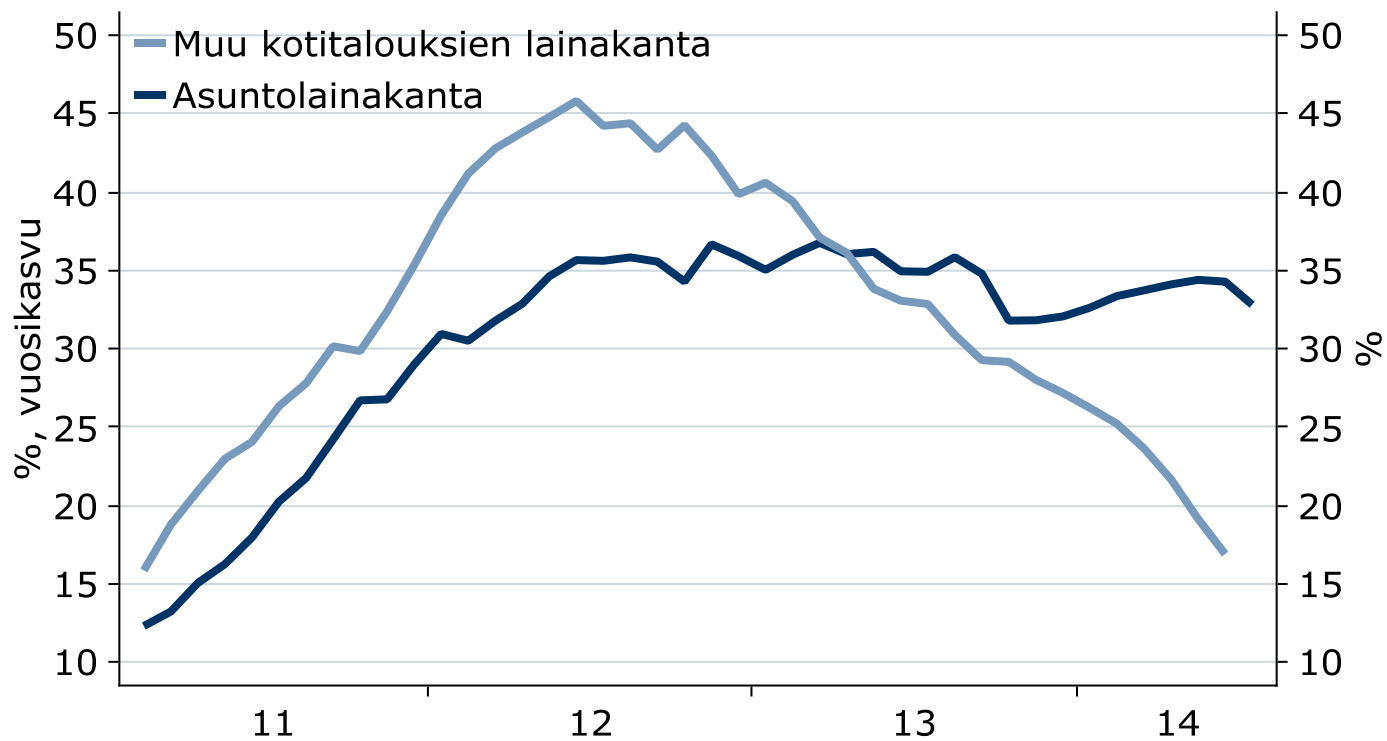
Rahan tarjonta ennakoi luotoannon kasvua



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

Asuntolainakannan kasvu on jatkunut vahvana vielä heinäkuussakin

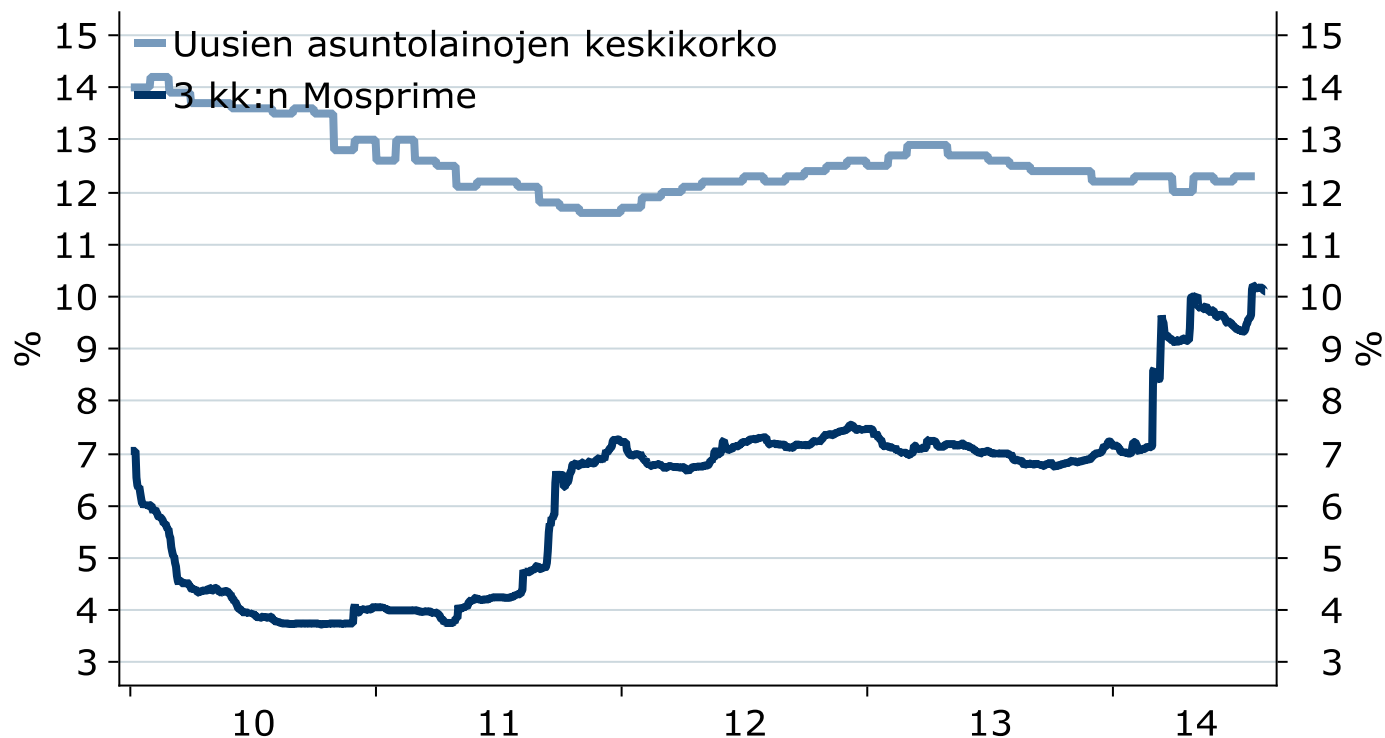
Kotitalouksien lainakannan kasvu Venäjällä



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

Pankit ovat pitäneet asuntolainojen korot ennallaan poliittisen ohjauksen seurauksena

Markkinakorkojen nousu ei näy asuntolainoissa



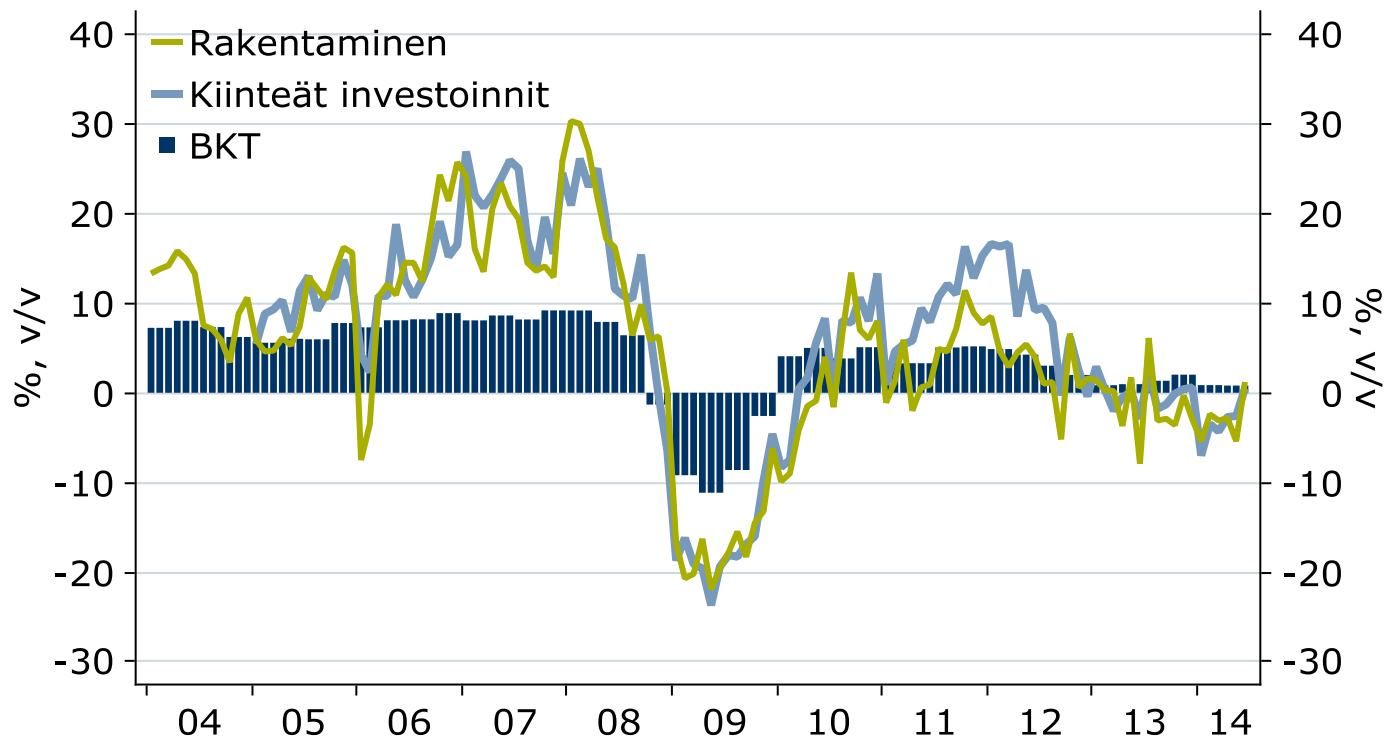
Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

Vain sanktiot kannattelevat Venäjän kasvua

- Investointien kasvu on Venäjällä ollut pitkään heikkoa huolimatta siitä, että talous tuottaa lähes täydellä kapasiteetillaan
 - Geopoliittinen epävarmuus heikentää investointiympäristöä edelleen
 - Rahoitussektorille kohdistuneet sanktiot vaikeuttavat investointien rahoitusta
- Yksityisen kulutuksen kasvu hidastuu jo selvästi
 - Työllisyystilanne on pysynyt erittäin hyvänä, mutta reaalipalkkojen nousu hidastuu kiihtyvän inflaation myötä
 - Kulutusluotot kallistuvat ja entisetkin pitäisi maksaa
- Vain ulkomaankaupan ylijäämän kasvu tukee Venäjän taloutta loppuvuonna
 - Tuontisanktiot pienentävät tuontia, mutta vienti jatkuu tasaisena
 - Öljyn hinnan lasku tai energian vientiin kohdistuvat pakotteet veisivät tämänkin kasvun ajurin

Investoinneista ei ole toivoakaan

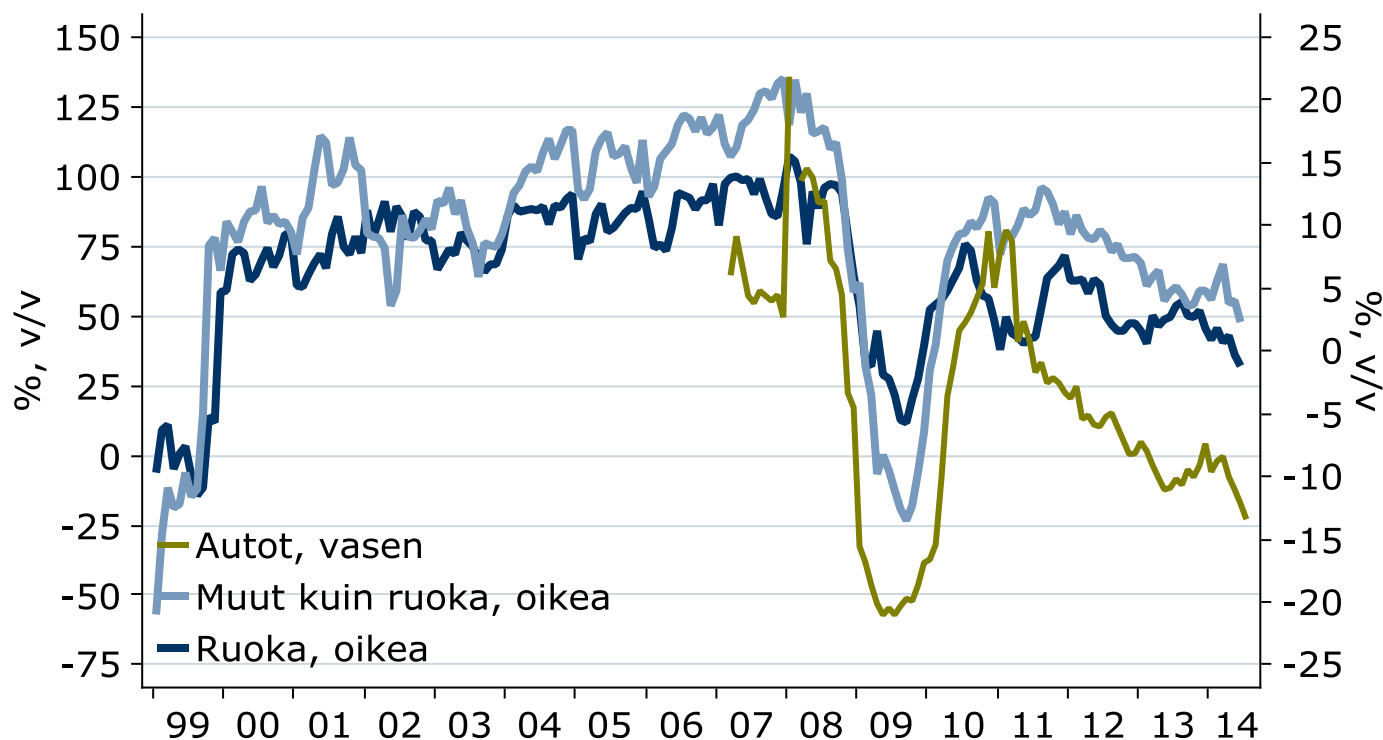
Venäjän BKT:n ja investointien kasvu



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

Kuluttaja – viimeisenä murenemassa

Venäjän vähittäiskauppa



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

Tuonnin kasvun hidastuminen on ainoa BKT:n kasvua tukeva tekijä, kun ulkomaankaupan ylijäämä kasvaa

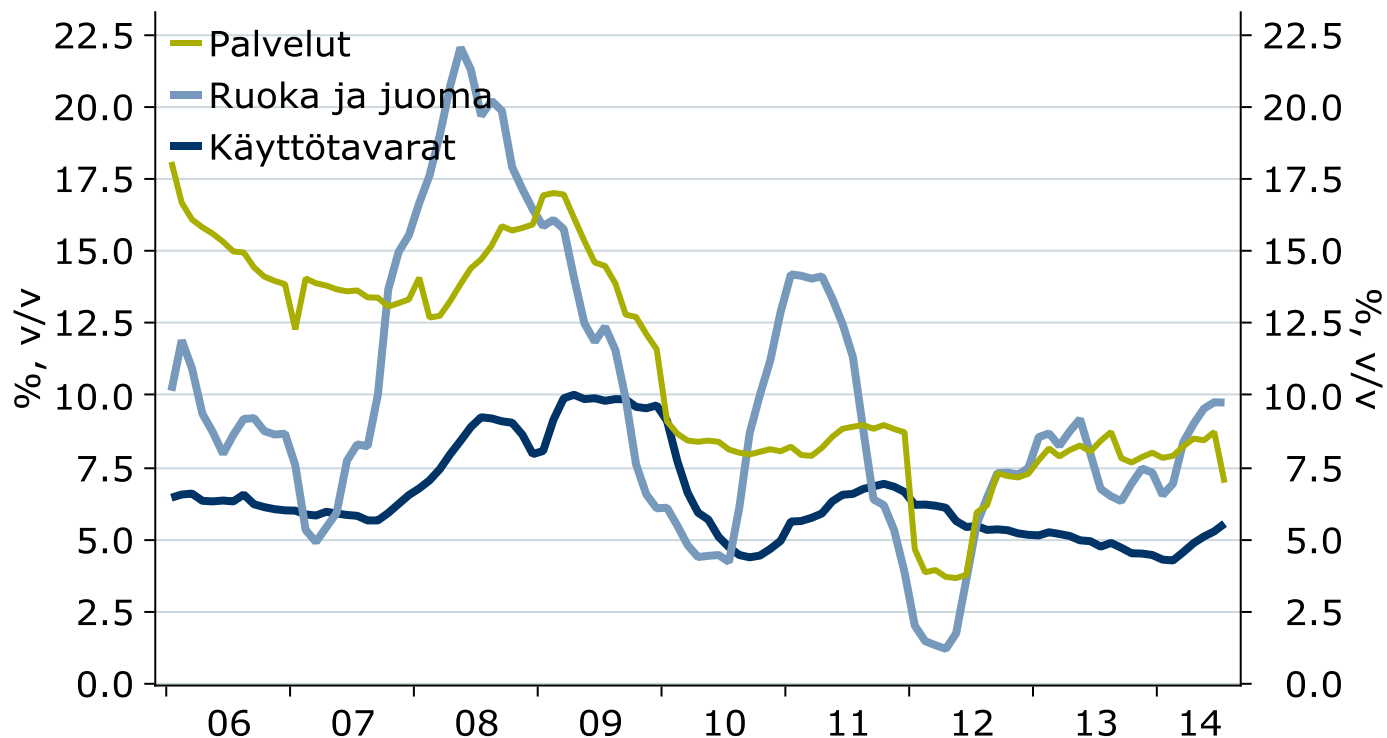
Venäjän ulkomaankaupan kasvu dollareissa mitattuna



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

Inflaation hidastuminen jää haaveeksi ja ruoan hinnan nousu lisää tyytymättömyyttä

Inflaatio kiihtyy ruoan hinnan johdolla



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

Pitkällä aikavälillä ruplan heikkeneminen jatkuu



Lähde: Nordea Markets and Macrobond

Suureksi johtajaksi ei Venäjällä nousta liennytyksellä

- Ukrainan kriisiin tuskin löytyy enää nopeaa ratkaisua ja Venäjälle ainoa vaihtoehto on ratkaisu, jossa Venäjä ainakin näyttää voittajalta
- Kriisin pitkittyminen tulee kuitenkin Ukrainan lisäksi kalliiksi myös Venäjälle
- Vielä näyttää siltä, ettei Venäjä halua avoimesti miehittää Itä-Ukrainaa, mutta kriisin pitkittyessä yllätyksiä tulee lisää
- Paras realistinen ratkaisu voisi olla Ukrainan sodan loppuminen siten, että Venäjä saisi näkyvän rooli rauhantekijänä ja uuden Ukrainan rakentajana



Nordea Markets on Nordea Bank Norge ASA:n, Nordea Bank AB:n (publ), Nordea Pankki Suomi Oyj:n ja Nordea Bank Danmark A/S:n Markets-toimintojen yhteinen nimi.

Oheiset tiedot on tarkoitettu taustatiedoksi vastaanottajan yksinomaiseen käyttöön. Annetut tiedot ja näkemykset edustavat Nordea Marketsin mielipidettä tiedotteessa mainittuna päivänä, ja niitä voidaan muuttaa ilman erillistä ilmoitusta. Tämä asiakirja ei ole täydellinen kuvaus tuotteesta tai siihen liittyvistä riskeistä, eikä sitä tulisi pitää sellaisena tai käyttää ilman vastaanottajan omaa harkintaa.

Oheisia tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi, tarjoukseksi tai kehotukseksi antaa tarjous rahoitusvälineen ostamisesta tai myymisestä. Annetut tiedot eivät liity kenenkään yksittäisen vastaanottajan sijoitustavoitteisiin, taloudelliseen tilanteeseen tai erityistarpeisiin. Ennen sijoitus- tai luotonottopäätöksen tekemistä on suositeltavaa hankkia kulloiseenkin tilanteeseen soveltuvia asiantuntijaneuvoja. On tärkeää muistaa, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevista tuotoista.

Nordea Markets ei ole eikä pyri olemaan vero-, kirjanpito- tai lainopillinen neuvonantaja missään toimipaikassaan.

Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksessa ilman Nordea Marketsin etukäteen antamaa kirjallista lupaa.

Kiitos!

Sanna Kurronen

Analyytikko

+358 9 165 9930

Twitter @SannaKurronen

etunimi.sukunimi@nordea.com

Haluatko tietää lisää Nordea Marketsista?
Tutustu sivuihin www.nordeamarkets.com

Lue urablogiamme
inside.nordeamarkets.com

Seuraa Nordea Marketsia
Twitter [@nordeamarkets](https://twitter.com/nordeamarkets)
LinkedIn Nordea Markets

Seuraa tutkimustamme
nexus.nordea.com