
Öljyn hinnan lasku on Venäjälle liikaa

Sanna Kurronen
Lokakuu 2014

Onko Putinin onni kääntynyt?



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

Rahoitussektorin kautta pakotteet purevat

Talouskasvua ei ole

Rupla kärsii nyt Venäjän heikkoudesta ja öljyn hinnan laskusta

Putinin suosio ei takaa poliittista vakautta

Länsimaiden sanktiot vahingoittavat Venäjän rahoitussektoria ja luottolama lähestyy

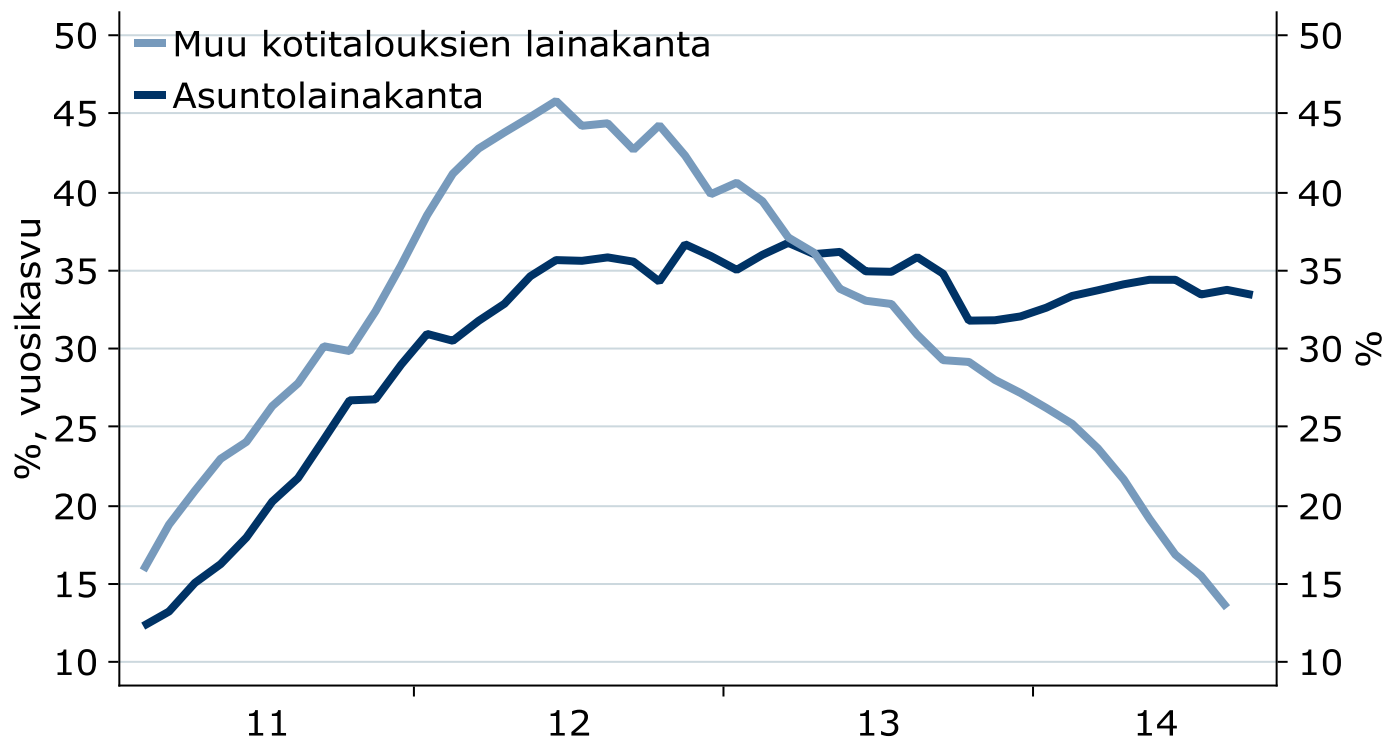
Rahan tarjonta ennakoi luotoannon kasvua



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

Asuntolainakannan kasvun jatkuminen on kuitenkin poliittisissa intresseissä

Kotitalouksien lainakannan kasvu Venäjällä



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

Pankit ovat pitäneet asuntolainojen korot ennallaan

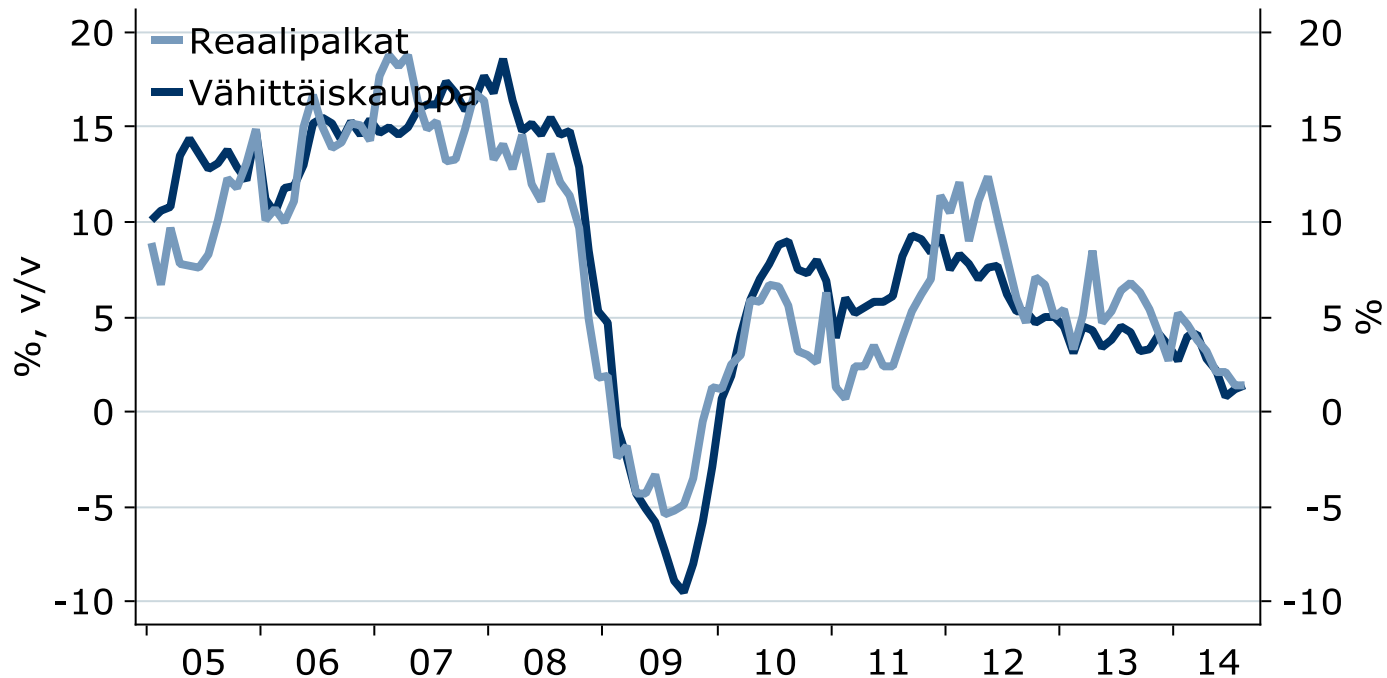
Markkinakorkojen nousu ei näy asuntolainoissa



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

Vähittäiskauppa kasvaa yhä, mutta aiempaa hitaammin

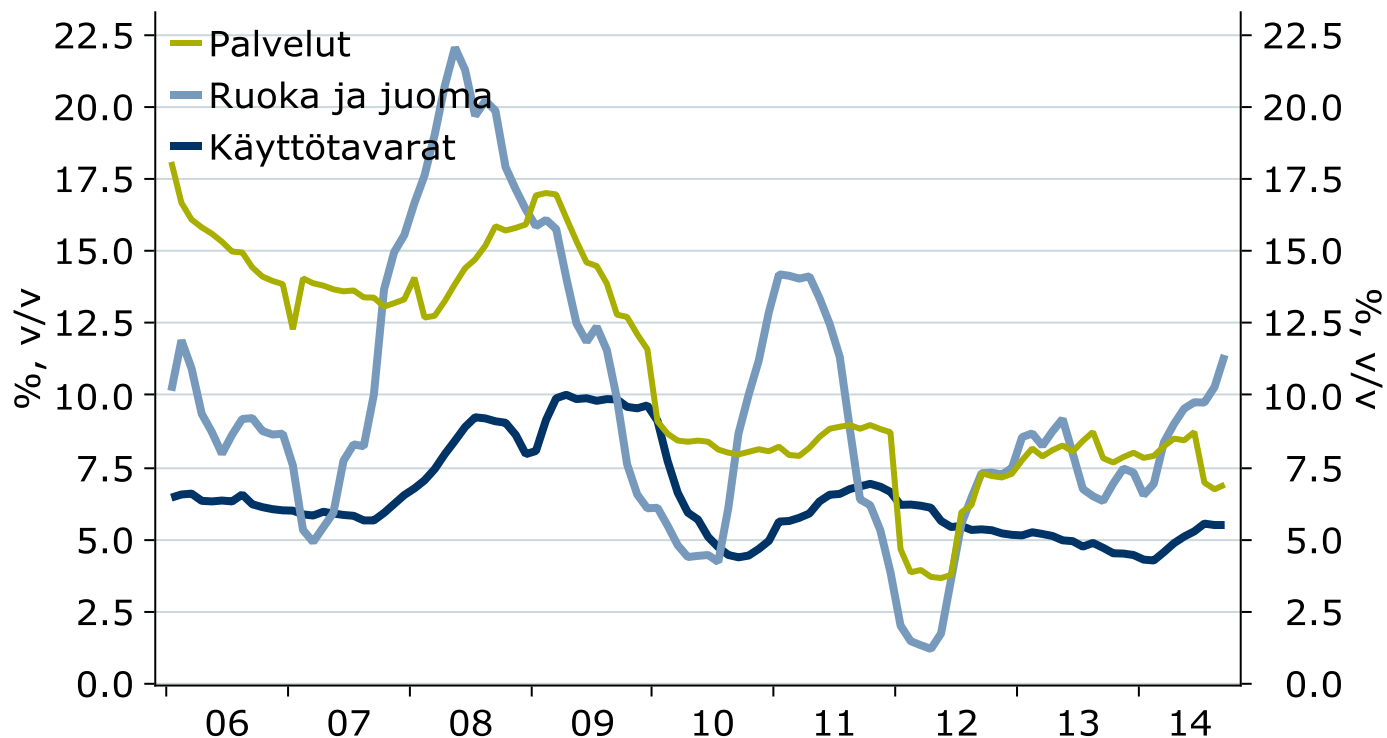
Palkkojen nousun hidastumisen painaa vähittäiskauppaa



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

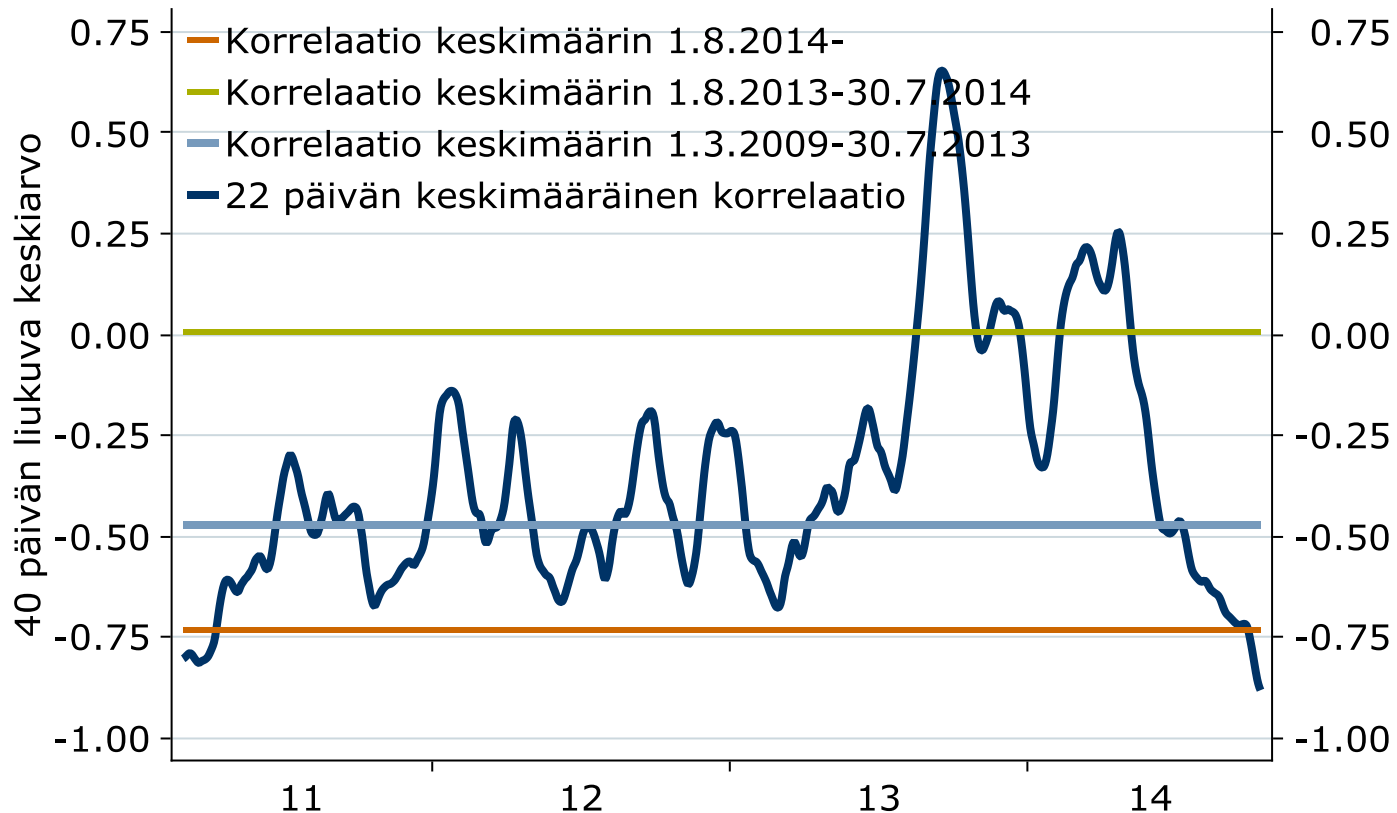
Lihan ja maitotuotteiden hintojen nousu ajaa inflaatiota ylös

Inflaatio kiihtyy ruoan hinnan johdolla



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

USDRUB-kurssin ja öljyn hinnan välinen negatiivinen korrelaatio on palannut



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

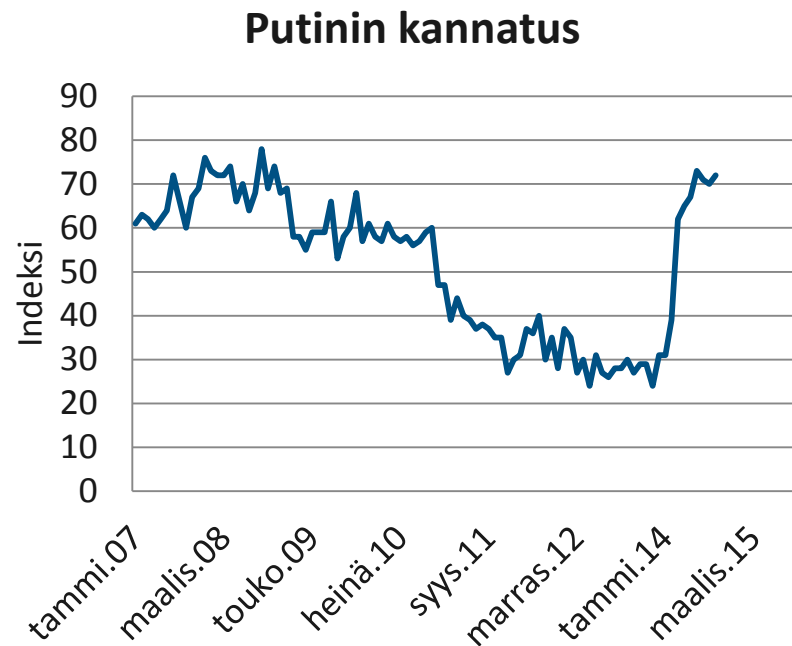
Rupla heikkenee nyt öljyn hinnan laskun myötä



Lähde: Nordea Markets and Macrobond

Voiko Putin vielä muuttaa kurssia?

- Putinin entistä taantumuksellisempi politiikka käynnistyi jo vuoden 2012 presidentinvaalien jälkeen, kun mielenosoitusten myötä ilmeni, ettei Putin ole haavoittumaton.
- Talousuudistusten sijaan Putin siirsi huomion heikosta taloudesta Ukrainaan ja tukahduttaa oppositiota entistä voimakkaammin.
- Nykyinen hyvin lyhytnäköinen politiikka ajaa Venäjän talouden ahtaalle, mutta nykymeno voi jatkua vielä vuoden tai pari.
- Öljyn hinnan lasku tekee kuitenkin Venäjän tilanteesta hyvin tukalan.



Lähde: Nordea Markets, Levada Center

Merkittävä osa venäläisistä, eli...

- 86 % tukee presidentti Putinia, kun vuosi sitten luku oli 64 %
- 71 % tukee pääministeri Medvedeviä, kun vuosi sitten luku oli 49 %
- 62 % on sitä mieltä, että Venäjä menee oikeaan suuntaan, kun vuosi sitten luku oli 40 %
- 59 % on sitä mieltä, että sanktioista on **hyötyä** Venäjän taloudelle
- 54 % kannattaa internetin sensuroimista
- 53 % prosenttia ei ole kiinnostunut politiikasta

Lähde: Levada Center



Miten pakotteet vaikuttavat nyt eri tuloluokkiin?

Miten eri tuloluokat kärsivät?

- Eläkeläiset ja pienituloiset kärsivät ennen kaikkea ruoan hinnan noususta.
- Alempi keskiluokka kärsii ruoan sekä muiden tuontituotteiden hintojen noususta.
- Ylempi keskiluokka ja alempi eliitti kärsivät ruplan heikkoudesta ja edelleen heikkenevästä liiketoimintaympäristöstä.
- Huippueliitti kärsii osin henkilökohtaisista sanktioista ja ulkomailla elämisen rajoittamisesta.

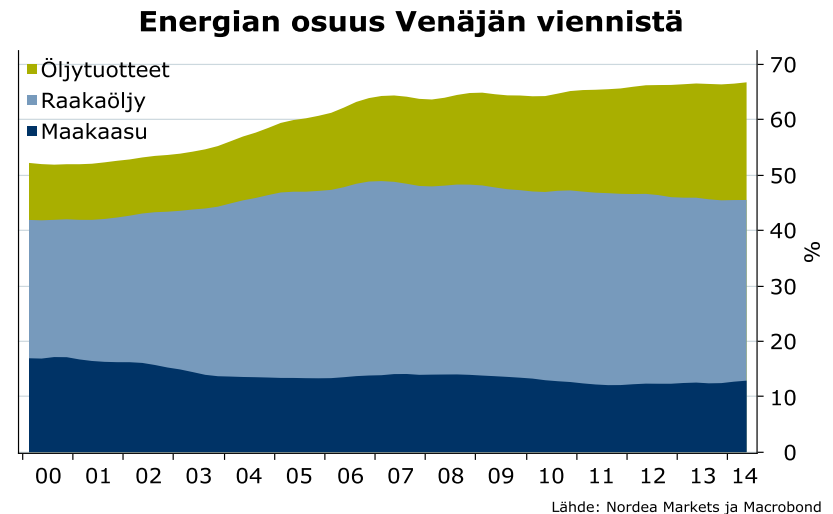


Mitä kompensatiota ryhmät saavat?

- Hyvitellään erityisesti eläkkeiden ja julkisen sektorin palkkojen nostolla. Myös propaganda toimii hyvin.
- Hyvitellään julkisen sektorin palkkojen nostolla sekä asuntosektorin tukemisella.
- Tämä ryhmä jää lähes ilman kompensatiota, vaikka kärsivät ehkä eniten. Ainoa vaihtoehto voi olla muuttaa muualle.
- Hyvitellään jakamalla eliitin yrityksille tuottoisia julkisen sektorin projekteja sekä hyviä ostettavia yrityksiä.

Tuleeko öljyn hinnasta viimeinen naula?

- Venäjän talouskasvu oli yltämässä vaivoin positiivisille luvuille tänä vuonna, mutta noin 20 prosentin pudotus öljyn hinnassa kääntää luvut negatiivisiksi.
- Viennin supistuminen pienentää kauppataseen ylijäämää, heikentää ruplaa ja hidastaa BKT:n kasvua.
- Alhainen öljyn hinta vähentää raaka-aineyhtiöiden investointeja.
- Myös valtiontalous on ahtaalla, mikäli öljyn hinta jää pidemmäksi aikaa selvästi alle 100 dollariin.



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