
Venäjä ei nopeasti nouse

Sanna Kurronen
Maailskuu 2015

Talous on lamassa

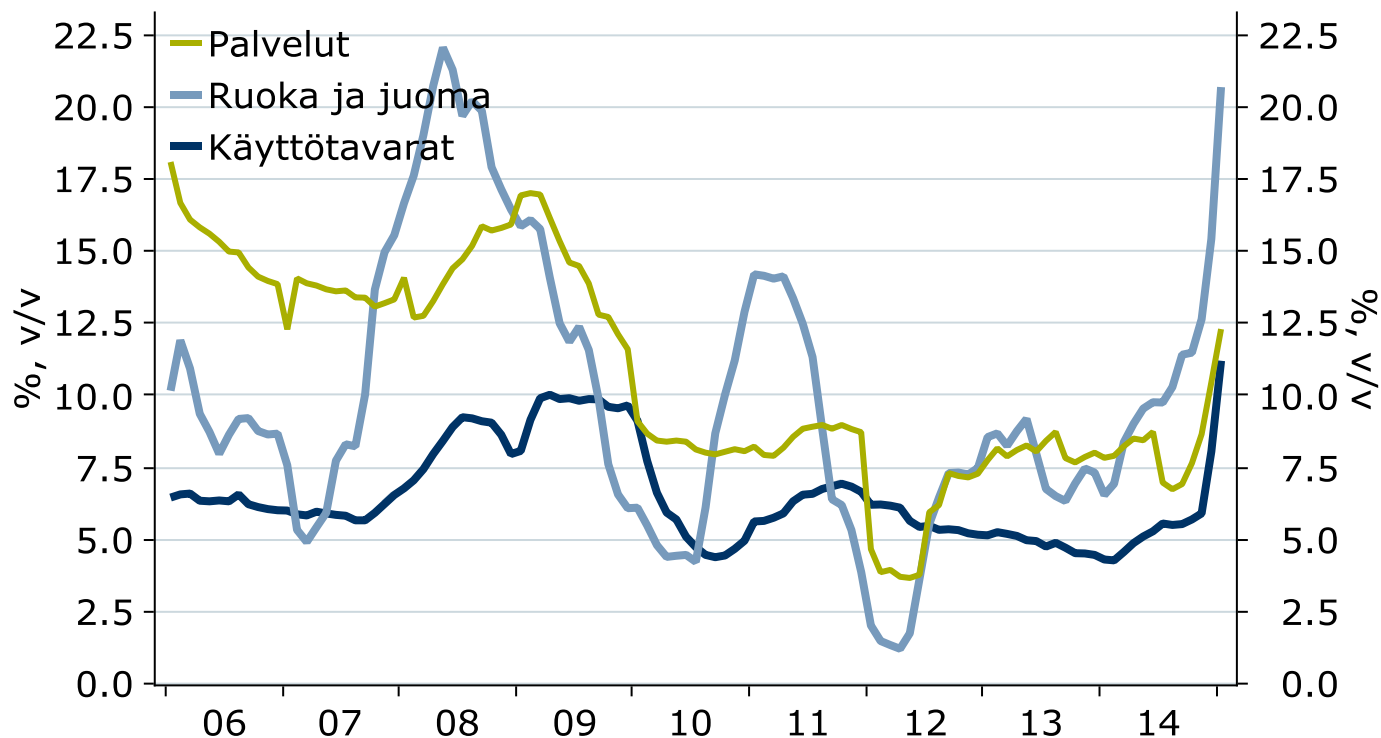
Talous supistuu selvästi vuonna 2015 ja yhä 2016

- Venäjän talous supistuu tänä vuonna noin neljä prosenttia ja edelleen hieman vuonna 2016 huolimatta öljyn hinnan pienestä noususta.
- Venäjän talouden tukijalka, yksityinen kulutus supistuu selvästi.
- Investoinnit supistuivat jo ennen Ukrainan kriisiä, ja investointilama vain syvenee.
- Julkisen talouden on myös supistettava menojaan, jotta budjettikuri pitää.



Inflaatio nakertaa kansallista hurmosta

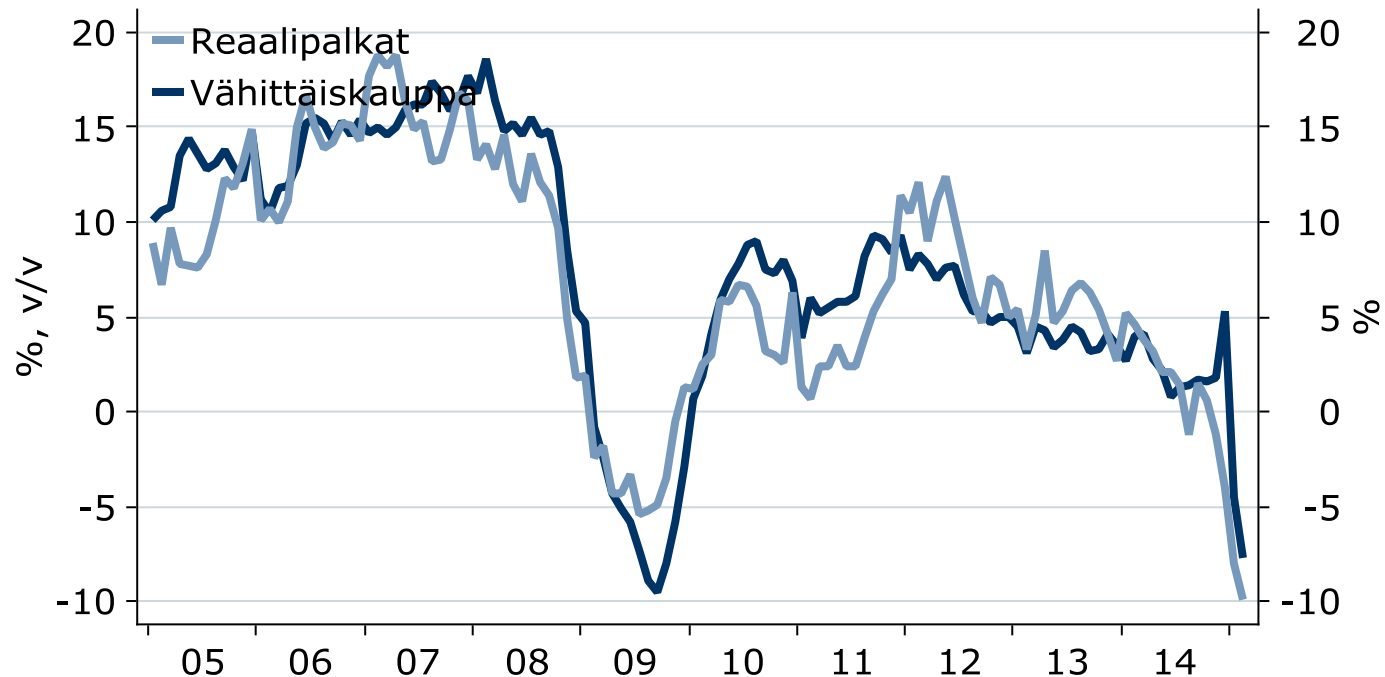
Inflaatio kiihtyy ruoan hinnan johdolla



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

Vähittäiskauppa supistuu, kun inflaatio syö ostovoiman

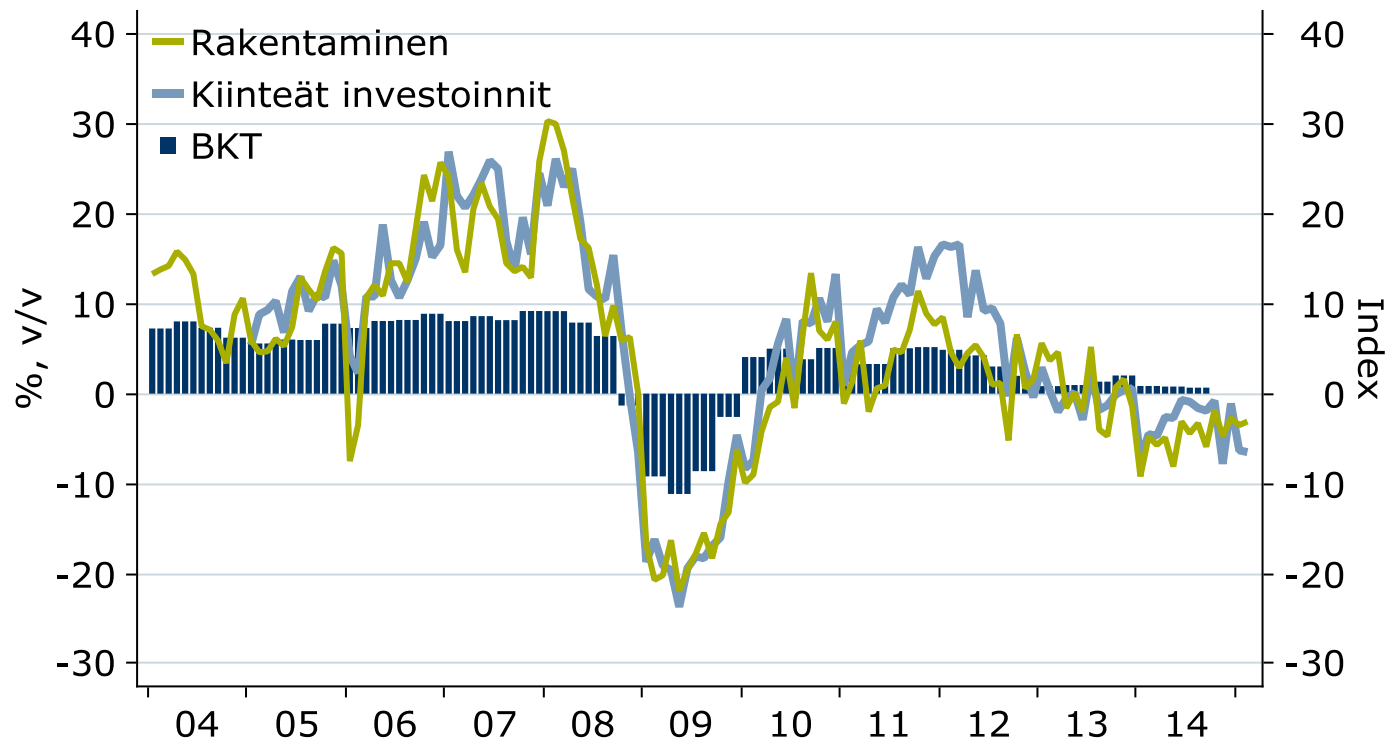
Palkkojen nousun hidastumisen painaa vähittäiskauppaa



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

Investointien tilastot ovat tutun surullista luettavaa

Venäjän BKT:n ja investointien kasvu



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

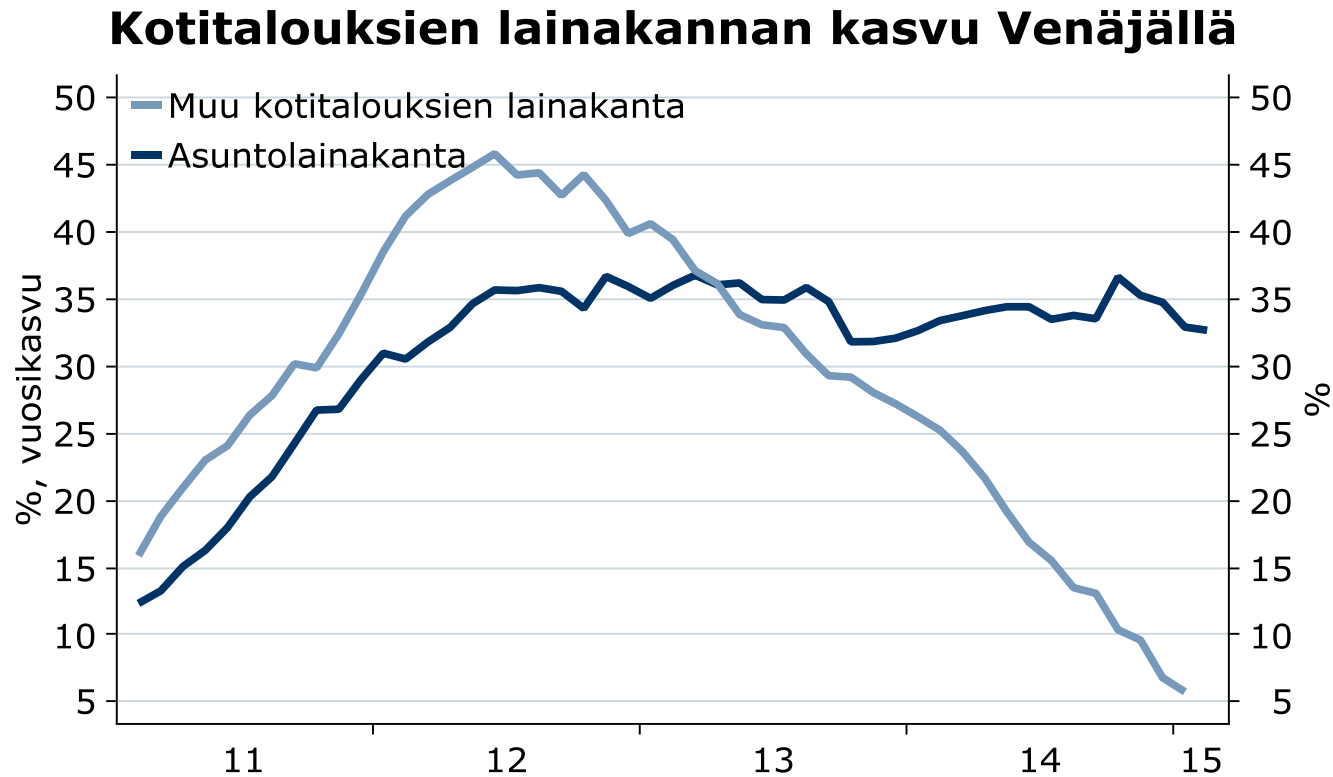
Rahoitussektori ei toivu nopeasti, kun ulkomainen raha pysyy poissa

Rahan tarjonta ennakoi luotoannon supistumista



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

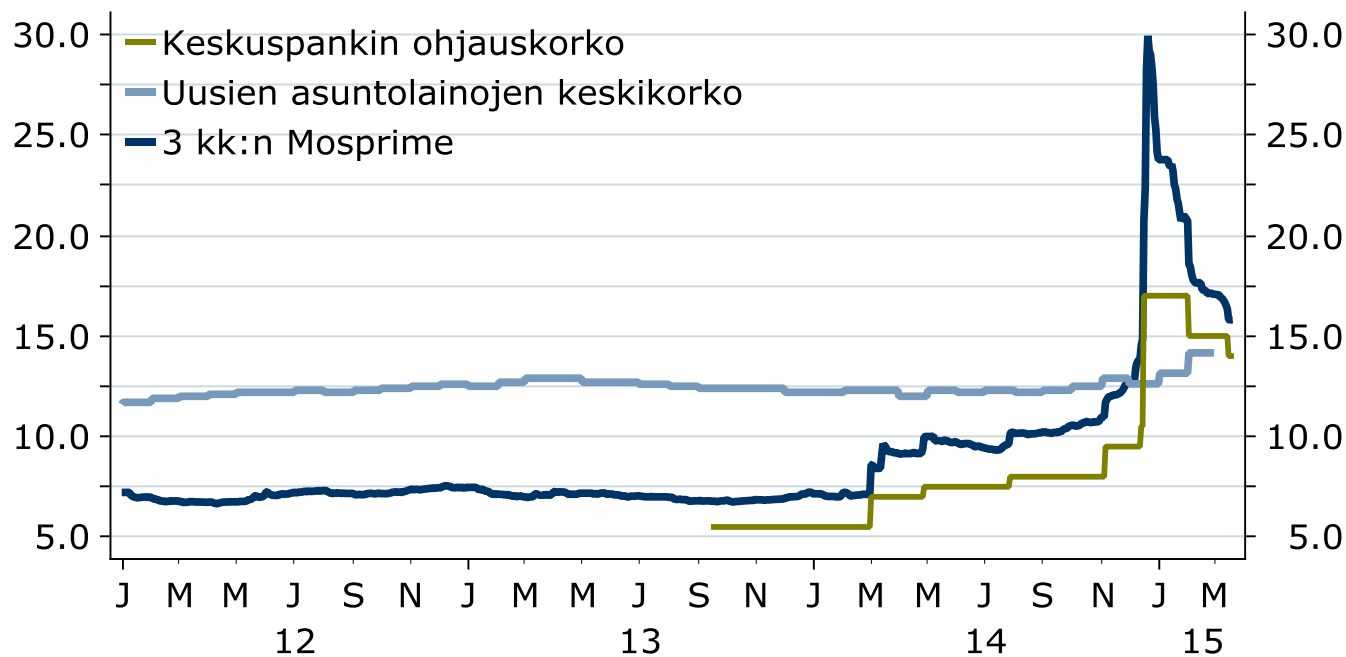
Asuntolainamarkkinoiden kasvu on jatkunut



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

Asuntolainojen korot maltillisessa nousussa, mutta ohjauskoron lasku helpottaa

Markkinakorkojen nousu ei juuri näy asuntolainoissa



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

Rupla uudella uralla

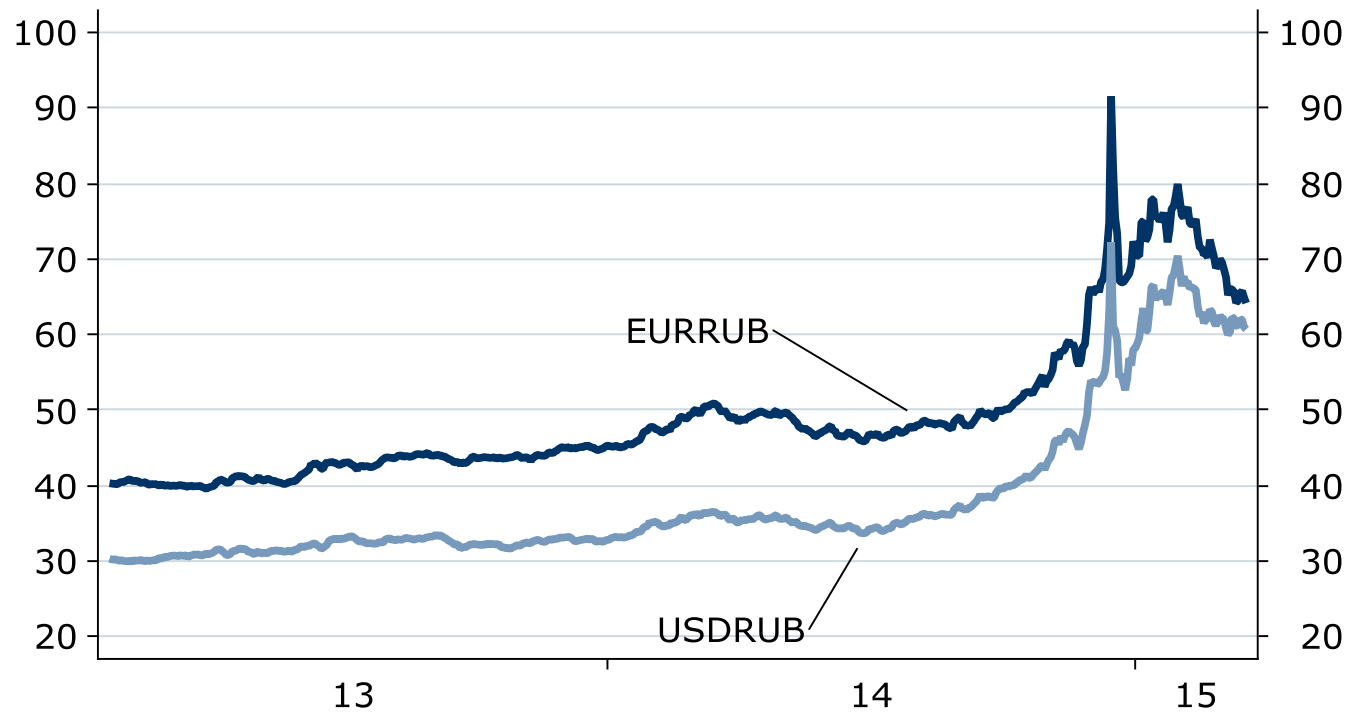
Ruplan vanhoja tasoja on turha haikailla

- Öljyn hinnan ja ruplan välinen korrelaatio on palannut.
- Öljyn hinta ei nouse nopeasti, sillä Lähi-idän öljyntuottajat ovat pudotuspelissä tosissaan.
- Pidemmällä aikavälillä alle 50 dollarin öljyn tynnyrihintaa ei ole kuitenkaan kestävä, sillä tuotannon kasvu tyrehtyisi.
- Rupla näyttää löytäneen uuden tasapainon, mutta riski voimakkaista liikkeistä on yhä suuri.



Ruplan kurssi on löytänyt uuden tasapainon

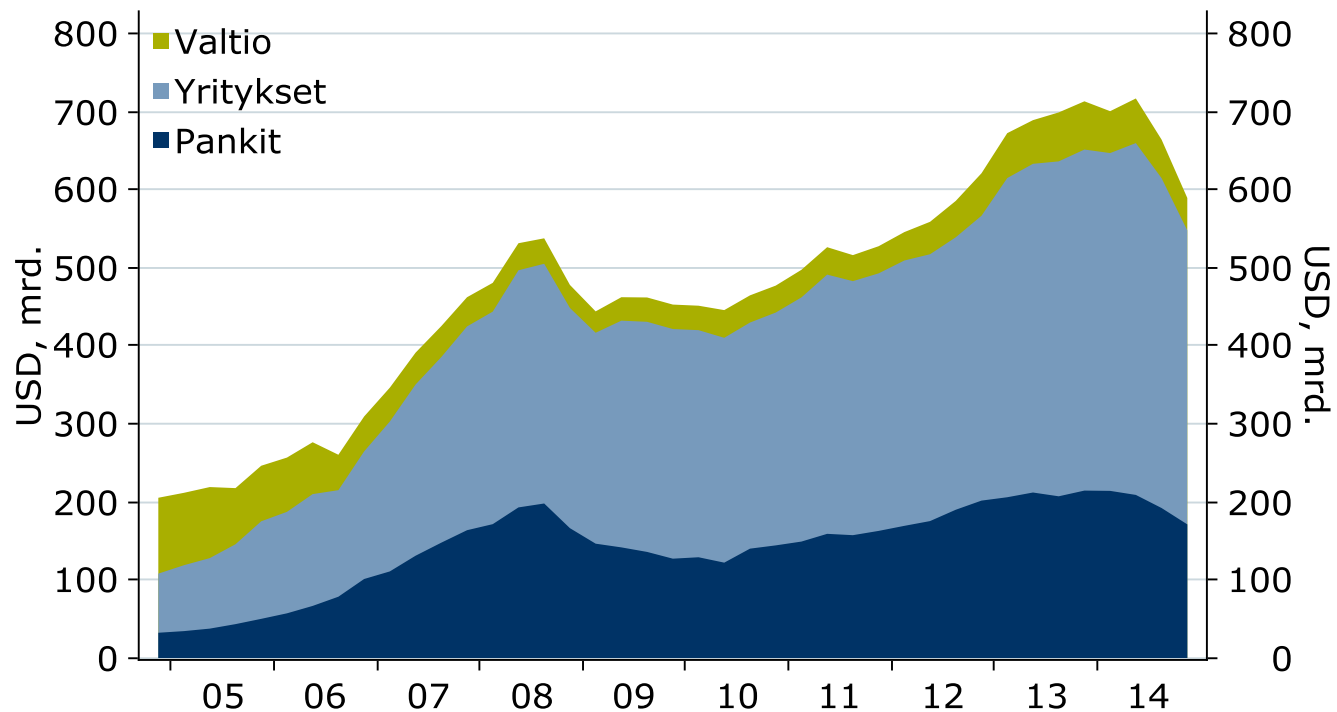
Rupla on uusilla tasoilla



Lähde: Nordea Markets and Macrobond

Ulkomainen velka supistuu, kun uutta rahoitusta ei saa –pääomapako painaa edelleen ruplaa

Venäjän ulkomainen velka



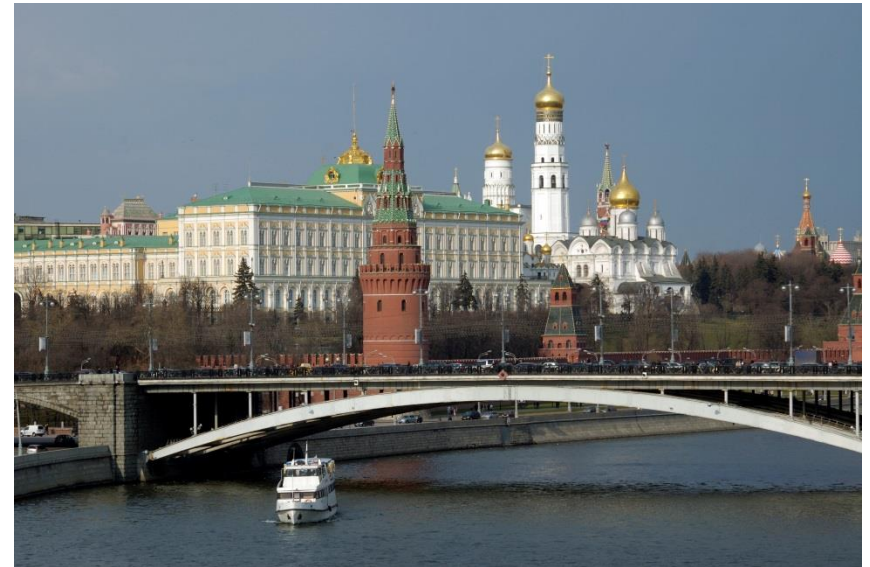
Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

Lähteet: Nordea Markets, CBR

Muistoja 90-luvulta

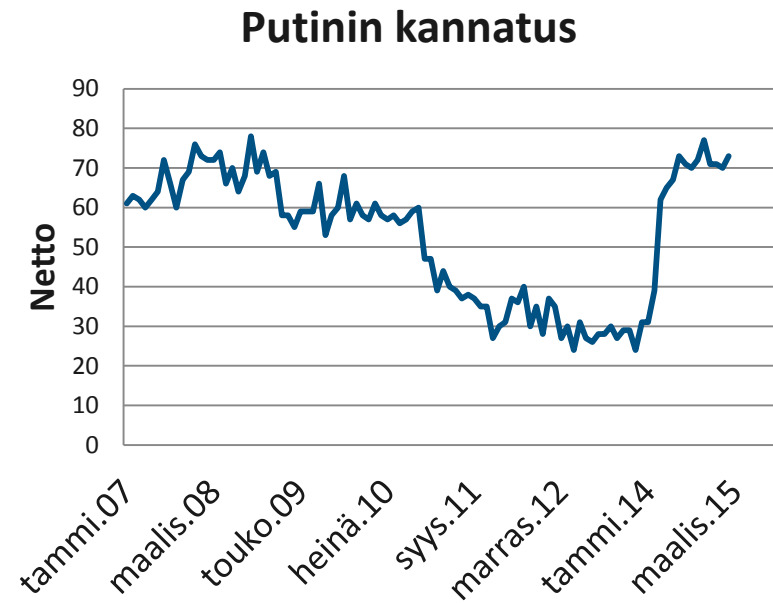
Venäjällä ei muisteta 90-lukua lämmöllä

- Kaoottiselle 90-luvulla Venäjällä yhdistyivät talouden romahdus, hyperinflaatio, mafian valta, poliittiset murhat ja yleinen epävarmuus.
- Putinin aika toi aivan toisenlaisen vakauden ja jatkuvuuden Venäjälle.
- Siksi vakauden horjuminen on riski Venäjän johdolle, eikä oppositiopoliitikon murha siksi ole Kremlinkään kannalta hyvä asia.
- Epävarmuuden välttämiseksi Venäjä nyt koventaa kansalaistensa kuria, jotta myös talouden vakautta voidaan ylläpitää.



Tyytymättömyyden kasvu näkyy kannatusluvuissa kun kaivautuu pintaa syvemmälle

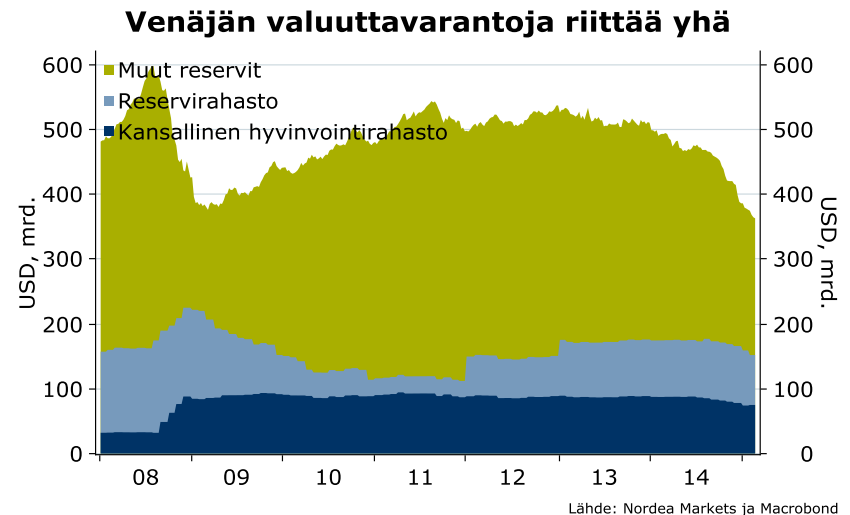
- Presidentti Putinin suosio on pysytellyt korkeana edelleen helmikuussa.
- Kuitenkin kun venäläisiltä on kysytty mikä eläin Putin olisi, vuoden 2014 aikana presidentti muuttui leijonasta/karhusta ketuksi/sudeksi.
- Venäläisten mielenkiinto on siirtynyt jo Ukrainan tilanteesta kotimaan ongelmiin, kun ostovoiman heikkeneminen tuntuu jo.
- Siksi inflaation hidastaminen on talouspolitiikan tärkeä päämäärä.



Lähde: Nordea Markets, Levada Center

Venäjä vastaa talousahdinkoon tukipaketilla

- Julkista tukea on luvassa, vaikka budjetin menoja karsitaan:
 - Pankkisektori pidetään pystyssä
 - Tuontituotteita korvaavaa tuotantoa tuetaan (maatalous, autoteollisuus)
 - Kansa pidetään tyytyväisenä
- Rahoitus tulee puoliksi budjetista ja puoliksi kansallisesta hyvinvointirahastosta
- Haasteena on kuitenkin erittäin huono investointiympäristö ja julkisten investointien harvinaisen suuri tehottomuus



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