



Venäjän keskuspankin vetäytyttyä markkinoilta raakaöljyn hinta heiluttaa ruplan kurssia

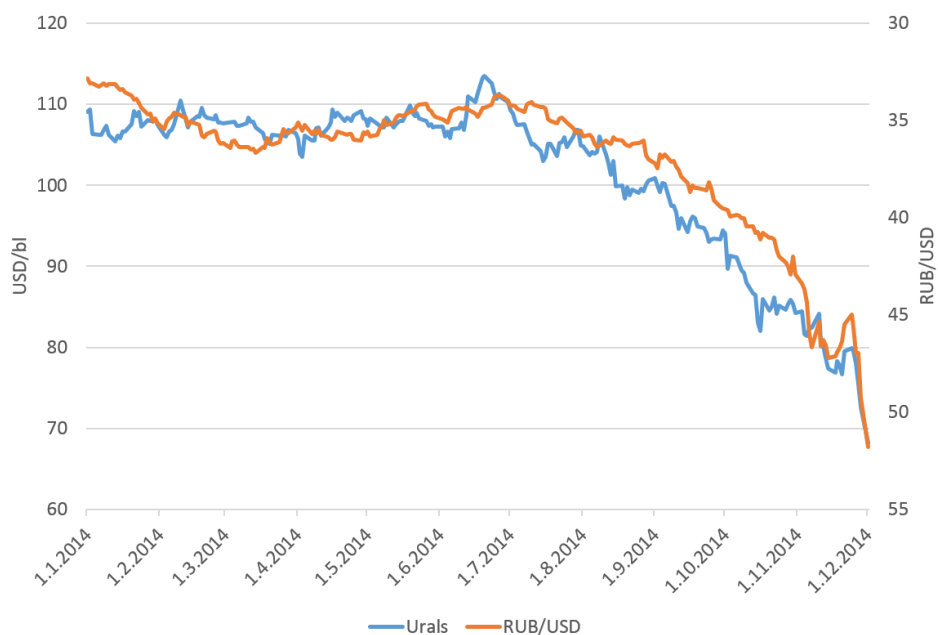
2.12.2014 • BOFIT-BLOGI • IIKKA KORHONEN

Venäjän keskuspankki ilmoitti päästävänsä ruplan aidosti kellumaan 10.11., ja tulevaisuudessa keskuspankki intervenoi valuuttamarkkinoilla ainoastaan, jos rahoitusjärjestelmän vakaus on vaarassa (kts. BOFIT Blogi 24.11.). Itse asiassa Venäjän keskuspankki vain aikaisti aiemmin ilmoitettua valuuttan kellutusta.

Viime viikkojen aikana raakaöljyn hinta on laskenut nopeasti, ja samaan aikaan rupla on heikentynyt voimakkaasti. Näyttää siis ilmeiseltä, että raakaöljyn maailmanmarkkinahinta vaikuttaa voimakkaasti ruplan ulkoiseen arvoon, mikä on luonnollista ottaen huomioon energian merkityksen Venäjän taloudessa.

Ruplan päivittäisen arvon muutosten korrelaatio raakaöljyn hinnan kanssa on noussut erittäin selvästi keskuspankin kellutuspäätöksen jälkeen. Marraskuun 10. päivästä lähtien Urals-raakaöljyn ja dollarin ruplakurssin päivittäisten muutosten korrelaatio on ollut 82 %, kun syys- ja lokakuun aikana korrelaatio oli -1 %. Tämä kertoo varsin selvästi, että Venäjän keskuspankki on todella muuttanut toimintaansa valuuttamarkkinoilla. Ruplan ulkoisen arvon määrittää tällä hetkellä hyvin pitkälle Venäjän tärkeimmän vientituotteen hinta. Samalla on tietenkin myös mielenkiintoista havaita, että ainakaan viime päivinä erilaisilla geopolittisilla tekijöillä ei ollut merkittävää ylimääräistä vaikutusta ruplan arvoon.

Kuvio 1. Urals-raakaöljyn hinta (dollaria tynnyriltä) ja dollarin ruplakurssi (käyrän laskiessa rupla heikkenee)



Lähde: Bloomberg ja Venäjän keskuspankki.



KIRJOITTAJA

Ilkka Korhonen on BOFITin tutkimuspäällikkö

ilkka.korhonen (at) bof.fi

AVAINSANAT:

- Valuutat
- Venäjä