

俄央行收购黄金

自 2014 年起，俄罗斯央行已经收购了 115 吨黄金，2013 年这一数字为 80 吨。目前俄罗斯黄金储量达到 1149.8 吨，比 2004 年底增长 3 倍。俄罗斯黄金储量占世界第六位。俄央行增加了货币量，并且提高了货币储备中的黄金份额。

资料来源：俄央行

俄养老基金系统增长

俄养老基金完成了新一阶段的改革：近乎所有大型非国有的养老基金转型为股份制，并在通过俄央行审核后进入了保障系统。国家杜马通过的养老基金预算草案显示，在外来三年内俄金融市场将收到 1.3 万亿卢布（1730 亿元）的养老金。这些资金将促进卢布债券市场以及股票市场增长。

资料来源：Vedomosti

中国交易所或将赶超伦交所

俄对外贸易银行 VTB 总裁安德烈·科斯金表示，该行将从伦敦交易所退市，转投亚洲国家。若干家在伦交所上市的俄蓝筹股或将效仿 VTB 这一举措。目前共有 52 家俄企业在伦交所交易。2013 年伦交所总交易额的 11.8% 来自俄罗斯与独联体国家的股票。近几年俄企业在伦交所的交易额往往与莫斯科交易所持平，甚至超过后者交易额。

资料来源：LSE, 凯德罗斯资本分析

石油服务公司新机遇

俄能源部长诺瓦克表示，由于制裁，在俄经营的西方石油服务公司将出售其在俄资产。俄或将寻找来自没有对俄制裁国家的合作伙伴。这对中国的石油服务公司来说是合作机遇。俄对拥有极地深海作业、难以开采矿产的现代技术的企业表现出极大兴趣。

资料来源：RBC

VimpelCom 获得中方贷款

俄通讯商牵头公司之一的 VimpelCom 与中国国家开发银行及中国银行就八年期总额为 10 亿美元的无保证信用额度达成协议，作为对该公司与国开行 2012 年 12 月签署的 5 亿美元无担保贷款的补充。

资料来源：VimpelCom

中俄经济投资新闻



Caderus

凯德罗斯资本

2014 年 11 月 17 日 - 11 月 23 日

卢布自由化第一周

在俄央行宣布卢布自由化后的第一周卢布兑美元上涨了 3.4%。除投机商实现利润外，主要因素还包括俄企业的缴税，以及央行对卢布流通性的限制，从而减少了银行及企业对外国货币的需求。

资料来源：凯德罗斯资本分析

俄欧洲债券收益率增长

俄金融机构的欧洲债券收益为 14%-26%。Renaissance Credit 2018 年到期的美元债券收益率为 26.7%，俄标银行债券收益率为 24.3%。今年 3 月两只债券收益率仅为 16%-17%，为俄欧债自 2009 年来的最低值。俄国家欧债 Russia-18 收益率为 4.31%，较今年 1 月上涨 1.61 个百分点。上次经济危机中发债方回购了贬值债券，此次危机银行担心由于对外融资受限回购会减少其资本水平。

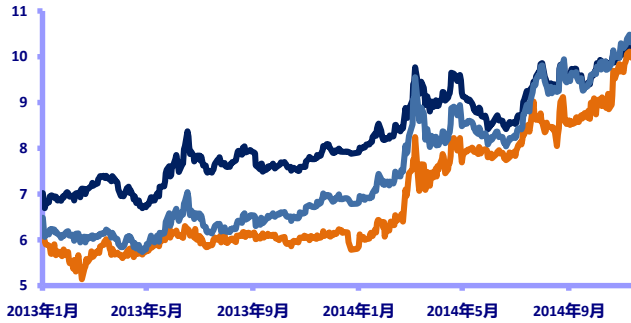
资料来源：Vedomosti

莫斯科街道入选世界最贵街道 TOP10

位于莫斯科市中心的斯塔列什尼科夫巷入选世界最贵商业街 TOP10。每平米年租金在一年内上涨了 20%，达到 4700 欧元。排名榜首的是纽约的第五大道，比这一数值高出 5 倍。香港铜锣湾由于租金降低 6.8%，排名下滑到第 2，而北京的王府井排在第 13 位。

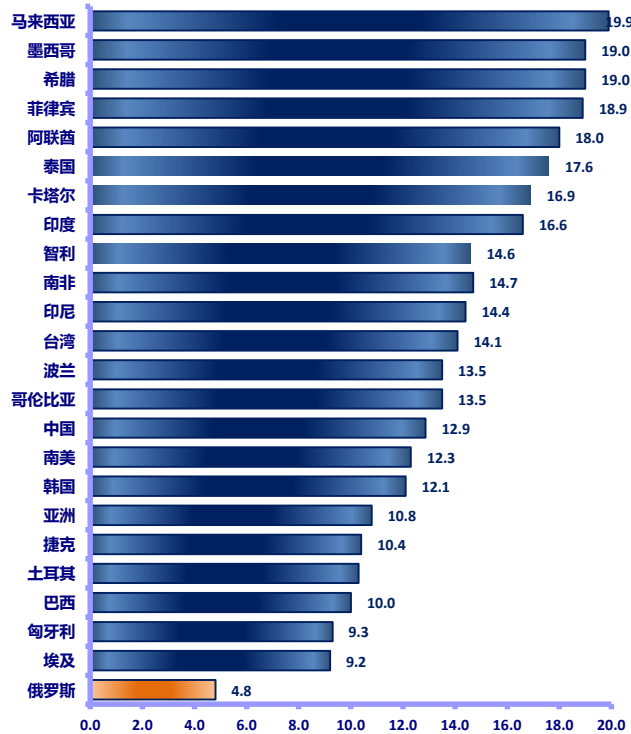
资料来源：Cushman & Wakefield

俄国债收益率；橙线 1 年债、淡蓝线 3 年债、
蓝线 10 年债， %



资料来源：， 俄罗斯央行， 凯德罗斯资本分析

新兴市场市盈率比较表



数据来源：彭博， 凯德罗斯资本分析

实际收益比较表， %	MSCI 俄罗斯	MSCI 中国 A
数据截至 2014 年 10 月 31 日		
收益， 1 个月	6.45	2.68
收益， 3 个月	9.45	9.16
收益， 1 年	1.86	11.13
收益， 年初至今	3.2	11.51
年华收益， 3 年	5.01	2.49
年华收益， 5 年	6.58	-0.09
年华收益， 10 年	8.02	15.11
年华收益， 1994 年末至今	26.35	6.31
股息率， %	4.40	2.19
市盈率， %	5.52	12.87
向前市盈率， %	3.44	9.76
市账率， %	0.68	1.74
年化标准差， 3 年	15.12	21.37
年化标准差， 5 年	17.54	21.76
年化标准差， 10 年	27.75	31.70
最大跌幅（2007, 2008 年）	76.29	68.86

数据来源：MSCI， 凯德罗斯资本分析

MSCI 俄罗斯组成行业权重， %

行业权重	累计
能源	56.5%
金融业	71.5%
材料	82.1%
消费	91.8%
电信服务	99.0%
公用事业	100%
	100%

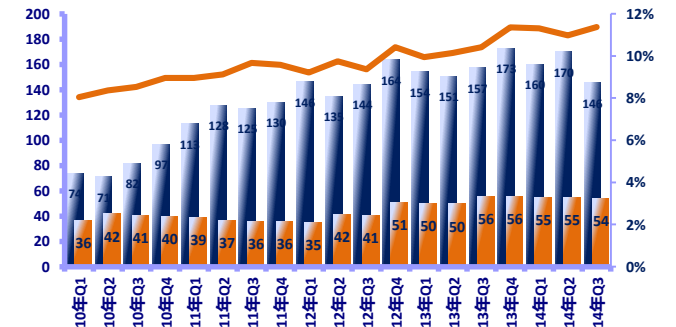
资料来源：MSCI， 凯德罗斯资本分析

莫斯科交易所指数， 2000 年初 - 2014 年 11 月 21 日



资料来源：莫斯科交易所， 凯德罗斯资本分析

俄国家内债（蓝）， 外债（橙， 十亿美元）， 国债占 GDP 的比例（线， 右轴 %）



资料来源：俄罗斯财政部， 凯德罗斯资本分析