就业持续改善

美联储加息步入倒计时

□本报记者 张枕河

美国劳工部7日公布的最新数据显示，美国非农部门7月份新增就业岗位21.5万个，失业率维持在5.3%不变，基本符合市场预期，显示美国就业市场持续改善。业内机构普遍预计，美国就业数据强劲增强了美联储年内启动加息的预期，其在今年9月加息的可能性较大。

新华社图片

就业数据强劲

美国劳工部数据显示，该国7月非农部门就业岗位增加21.5万个，建筑业和制造业就业增幅加快，抵消矿业的进一步下滑；7月失业率保持在七年低点5.3%。数据还显示，5月和6月非农部门就业岗位增幅总计上修1.4万个。此外，7月平均工时升至34.6个小时，为今年2月以来最高，6月则为34.5个小时。

业内人士指出，美国7月非农就业增长稳健，薪资反弹，此前的一个月则出人意料地出现停滞。这暗示经济态势继续改善，可能为美联储打开9月的加息窗口。

据路透社最新调查，华尔街仍然普遍预计美联储9月加息，但更多机构认为今年只加息一次。在19家接受调查的与美联储直接做交易的交易商和银行中，有13家表示，他们预计美联储将在9月加息。只有9家认为美联储今年将加息两次，而在7月调查的20家机构中，持同样看法的机构数量是15家。为使经济从2007年到2009年金融危机中恢复，美联储自2008年12月开始一直将利率维持在接近零的水平。

年内加息变数小

加拿大皇家银行首席美国经济学家波切利表示：“整体而言，这又是一个稳健的数据。如果你认为美联储会在9月采取行动，这次的报告非常切题，目前美国正朝着最终的加息又迈进一步。”德银美国首席经济学家Joe LaVorgna表示，如果这种数据趋势持续下去，各界可以看到美联储下个月加息，“美联储的就业市场情况表上唯一没有改善的指标，就是长期失业人口占总失业人口的比例”。

加拿大帝国商业银行经济学家Avery Shenfeld表示，美联储此前曾设下就业市场出现“一些”进一步好转的较低门槛，而最新的就业数据轻松跨过了这个门槛。这无疑会强化联储在9月份加息的预期。有“债券天王”之称的著名投资者格罗斯表示，预计美联储9月加息25基点。美元走强的影响应该被美联储纳入加息考量，美联储若一次加息50基点，将会令市场恐慌。巴克莱集团经济学家Rob Martin指出，美国就业数据为美联储9月加息“清除障碍”。今年接下来的时段每月非农就业数据达到平均值22.5万，持续驱动失业率走低。展望未来，外部发展的不确定性可能驱使美联储推迟加息，但决定推迟的门槛“要高得多”。

英联邦金融集团首席投资官麦克米兰指出：“这些数据符合预期。一个有趣的现象是，不充分就业率下降了；因此我们预期，在人们真正需要工作的领域，就业状况会持续改善。同时，每周平均工作小时数也从34.5升到34.6。当该数据处于这一范围内时，就意味着劳动力市场是繁荣的，市场对劳动力有更多需求。”

尽管多数机构认为9月会加息，但法国巴黎银行和野村证券认为美联储加息时间在12月。此外，瑞信经济学家Dana Saporta也表示，尽管情况有所好转，但美联储一直以来强调将在连续几次会议上逐步加息，而不会大幅度加息。

伯克希尔上季盈利同比大降37%

美国“股神”巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦公司7日公布财报称，其今年第二季度盈利同比下降37%，主要因为其投资收益下跌，且保险公司出现承保亏损。

财报显示，伯克希尔哈撒韦公司上季度净利润降至40.1亿美元，这远低于去年同期的64亿美元以及市场先前的预测。该公司上季度收入则同比增长3%，至514亿美元。

资料显示，巴菲特今年84岁，在过去的50年间，他将伯克希尔打造成了一个横跨制造业、零售业、电能和铁路的集团。业内人士指出，尽管这些业务可以给伯克希尔带来稳定的现金流，但该公司的盈利状况一直受到投资和保险承销业务的重大影响。伯克希尔哈撒韦保险业务在今年第二季度承销损失3800万美元，而去年同期，保险业务承销利润为4.11亿美元。由于索赔频率和索赔成本的增加，Geico车险的贡献从3.93亿美元跌至5300万美元。（张枕河）

希腊全面受援协议已接近达成

据媒体报道，希腊政府一位官员8日表示，该国政府官员正详细检视其第三轮救助协议草案的详细内容，预计未来几天内各方将可能将达成新的协议。这份草案是基于与欧盟和国际货币基金组织(IMF)等债权人磋商所起草的。

该报道称，希腊方面目前希望最早能在11日达成最高860亿欧元的救助协议，以在8月20日前获得首笔救助款。此后，在8月20日时，希腊需偿还欧洲央行的到期债务。如果新的长期受援协议在近日无法敲定，欧元区盟国将需要向该国提供更多的临时性过渡贷款。

欧盟和IMF官员8日在希腊首都雅典会见了该国财长和经济部长。此前欧盟各国财长在7日举行了电话会议，并论及会谈的进展。上述政府官员称，之前的会谈内容与向希腊提供第一笔拨款前尚仍需采取的行动有关，而之后的会谈焦点将是救助协议中更有争议的事项。报道援引知情人士的话称，上周五电话会议上欧盟官员的看法是，磋商进展基本良好，谈判可能会在周日之前达成一致意见。而如果谅解备忘录草案及最新债务可持续性分析，都能按计划在11日准备好的话，料于此后在13日获得希腊政府和议会的批准。这将为希腊第三轮受援计划在8月20日的大限到来之前得到落实铺平道路。（张枕河）

■ 窝轮看台

权证资金流入恒指牛证

□法国兴业证券（香港）周翰宏

港股市场近期延续震荡，恒指过去一周沿着10天线于24300点至24600点之间窄幅整固，暂未有明确方向。周线方面观察，虽然本周恒指出现84点跌幅，但周K线勉强收出了红十字星，全周最低见24218点，较此前一周略有上移。当前外围市况乏善可陈，香港市场观望气氛浓厚，策略上可继续以区间震荡市部署为主，等待在指数靠近区间顶部时入市熊证，或跌至底部时以牛证部署好仓，操作灵活尤为重要，但入市资金仍适宜控制在较低比例。

上周为8月的首个交易周，大市日均成交额仅为约720亿港元。衍生品交易方面，认股证市场成交额变动不大，上周日均成交维持在180亿港元左右；牛熊证方面则略有下降，上周日均成交额回落至约65亿港元，二者合共占大市成交比例在30%以上。成交分布方面，恒指相关认股证占比升至二成左右，其牛熊证占比则升至87.8%，反映市场资金集中。

截至上周四，恒指牛证获得约2870万港元资金净流入，前一个交易日则获得约1420万港元资金净流出，大市走势反复，资金趋向“T+0”操作，好仓部署于收回价在23800点至24200点之间，相当于约2530张期指合约，加仓约500张；熊证方面出现约2550万港元资金净流出，过夜街货分布较为分散，于收回价24500点至25400点之间，相当约1350张期指合约，减仓约270张。

行业资金流数据方面，过去的一周，中资保险股板块的相关认购证出现约3100万港元资金净流入；网络媒体股板块亦有资金流入认购证部署相关业绩，共有约2390万港元资金净流入；另外，交易所板块的相关认购证持续有资金流入部署好仓，期内获得约1730万港元资金净流入。博彩股板块近期表现强劲，资金获利流出相关认购证，共计约720万港元资金净流出。

近期市场关注到“仙轮”的问题，即泛指价格低于0.1港元的权证。投资者会发现当正股价格微升或持平，其相关认购证（仙轮）仍会出现大幅下跌。通常来说，此类仙轮一般是一些短期而又深度价外的权证，它们具有两个重要特性，会导致上述情况出现：

其一，是时间值损耗速度极快，一些末日仙轮，每个交易日的时间值损耗可达5%以上，只要正股不升，权证的价值在一周内将流失两、三成或更多；其二，是买卖差价较大，这也是导致权证价格突破大幅下挫，或完全不跟正股走的最常见原因。以一只买入价0.03港元，卖出价0.04港元的权证为例，买卖差价为10格，如果此权证前收市价为0.04港元，翌日有投资者直接向发行人以0.03港元沽货时，在正股价格不变的情况下，窝轮的成交价便出现显著跌幅。（**本文并非投资建议，也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失，作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。**）

黑田东彦暗示

日央行近期不会加码宽松

据日本共同社报道，日本央行行长黑田东彦7日在货币政策会议后会见记者时表示，日本出口和生产的增长放缓是暂时的，强调国内经济的增长迟缓问题未来将会得到解决。虽然近期原油价格不断下跌，但黑田认为目前物价上涨的大趋势未变，因此对加码货币宽松表示出慎重态度，暗示近期该行扩大宽松规模可能性较低。

日本央行在此次会议中维持了“持续温和复苏”的经济形势评估。虽然很多经济学家对消费等前景持慎重意见，但黑田则以就业和收入改善为依据，强调“消费将呈现复苏态势”。黑田还表示，出口疲软及原油价格下跌是“由于部分新兴市场国家的需求减退”。他乐观地表示，美国及欧洲的经济复苏带来的良性影响将逐渐扩大，新兴市场国家的经济也将恢复。

黑田指出，如果企业及家庭支出通缩心理的转变因原油价格下跌而减缓，就将探讨加码货币宽松，“但目前尚未出现这种情况”。他表示，到2016年上半年度左右实现2%的通胀目标这一看法没有改变。此外，关于美联储计划加息一事，黑田称市场已消化了该信息，即使实际加息“也不会对市场造成太大影响”。（张枕河）

静候加息时刻到来

美股暂时走入平稳期

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周美股整体表现比较平稳，全周累计下跌1.25%，除上周四下跌0.78%以外，其它交易日涨跌幅均在0.2%至0.3%。在美联储9月加息与否的结果正式面世以前，美股的波动性可能会比较小。上周标普十大板块中，能源板块表现最差，全周累计下跌3.48%；公用事业板块则成为表现最好的板块，全周累计上涨0.89%。

这两个板块实际上非常有看点，从今年以来的表现看，能源和公用事业板块分别是十大板块中表现最差和第三差的，今年以来分别累计下跌16.41%和6.22%，远远差于大盘表现。然而近期公用事业板块却打起了“翻身仗”，主要由于近期在美元升值等影响下，大宗商品价格暴跌，资金从强周期板块中流出，公用事业板块的防御性凸显；但能源板块无疑继续受到低油价的影响，表现低迷。

公司财报方面，标普500成分股公司中已有442家公司公布今年第二季度财报，其中71%的公司盈利情况好于市场预期，49%的公司营业收入高于市场估值。

具体而言，上周一（3日），国际油价大幅下跌，标普十大板块中能源板块领跌。经济数据方面，美国6月个人消费开支和个人收入环比继续回升，个人消费开支环比增长0.2%，个人收入环比增长0.4%。美国7月制造业PMI从6月的53.5降至52.7，低于预期。标普500指数当日收跌0.28%。

上周二（4日），亚特兰大联邦储备银行行长丹尼斯·洛克哈特表示，美国经济已可以支持美联储于今年9月启动加息。经济数据方面，美国6月工厂订货环比增长1.8%，在连续下降两个月后反弹，略好于预期，显示制造业活动回暖。标普500指数当日收跌0.22%。

上周三（5日），国际油价继续大跌。美联储理事鲍威尔当天表示，美联储官员还尚未决定是否于今年9月份启动加息。经济数据方面，美国7月私营部门新增就业岗位为18.5万个，低于预期的21万个。美国6月贸易赤字继续扩大，从6月的修正数据409亿美元上涨至438亿美元，符合市场预期。标普500指数收涨0.31%。

上周四（6日），经济数据方面，美国上周首次申请失业救济人数为27万，比前一周增加3000人，符合市场预期。标普500指数收跌0.78%。

上周五（7日），经济数据方面，美国非农部门7月份新增就业岗位21.5万个，失业率维持在5.3%不变，基本符合市场预期，显示美国就业市场持续改善。但这也增强了投资者对美联储年内启动加息的预期，导致当天美股承压。标普500指数收跌0.29%。（**作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师，张枕河编译**）

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数
www.seemore-indices.com/china

惠誉上调爱尔兰评级展望

国际评级机构惠誉日前宣布，将爱尔兰信用评级展望由“稳定”上调至“正面”，评级则维持“A-”水平不变。惠誉称，爱尔兰自从脱离救助计划后，其自身的经济发展动能正在日趋强劲。

惠誉认为，自从今年2月份进行审核后，爱尔兰经济复苏已经扩大至很多领域，其中家庭收入“大幅增加”、消费信心强劲以及就业增长都支持爱尔兰经济进一步复苏。另外，欧元贬值以及油价低企，也为爱尔兰经济提供了动能。

惠誉表示，对爱尔兰预算赤字在今年低于GDP占比3%的目标有信心，还看好爱尔兰今年将可达到财政盈余目标。

目前，标普对爱尔兰的评级为“A+”，穆迪则为“Baa1”。

自2010年以来，由于债台高筑，爱尔兰接受了欧盟、欧洲央行、国际货币基金组织（IMF）“三驾马车”的约为675亿欧元的资金援助。2013年12月15日爱尔兰宣布正式退出救助计划，成为首个退出救助的欧元区国家。经济形势好转、现金流较为充足、国债融资成本明显下降等因素是爱尔兰退出救助的重要原因。2014年该国经济增长率高达5.2%，是欧盟当年经济增长最快的国家。（陈晓刚）

卢布大幅贬值 俄经济难复苏

□新华社记者 吴刚

俄罗斯中央银行7日公布的汇率显示，1美元兑换63.8399卢布，1欧元兑换69.8089卢布。与本月初相比，卢布对美元贬值8%，对欧元贬值4%。分析人士认为，卢布再次大幅贬值受多重因素影响，或导致通货膨胀再次攀升，阻碍俄经济复苏。

卢布贬值再现

受国际油价企稳、俄罗斯外债负担和经济运行压力减轻影响，卢布今年2月至5月出现升值小高潮，成为同期升值最快的世界主要币种，卢布汇率逐步恢复其基础价值。

但好景不长，随着国际油价再次下跌、俄国内美元需求上涨、外汇市场投机行为及世界经济形势不乐观等因素影响，5月中旬开始卢布贬值卷土重来。两个多月来，卢布对美元贬值28%，对欧元贬值22%。

此次贬值幅度堪比去年末今年初的卢布危机。当时卢布汇率的最低点出现在今年2月3日，1美元兑换69.66卢布，1欧元兑换68.79卢布。俄经济学家马克西姆·罗温预测，国际油价会继续下降至每桶45美元左右，这将导致卢布进一步贬值。

打压因素难消

俄罗斯出口石油价格以伦敦布伦特原油价格为基础。7日，布伦特原油价格为每桶48.54美元，与5月中旬相比下跌28%。长期看，国际油价增长前景并不乐观，这使卢布在今年年底前面临更大的贬值压力。俄罗斯联邦储蓄银行宏观经济研究中心主任尤利娅·采普利亚耶娃说，俄经济高度依赖石油等能源出口的格局一直没有改变，油价下跌直接导致财政收入减少，为继续执行之前以高油价为基础制定的政府财政预算，俄政府只能采取卢布贬值的政策。

导致卢布贬值的另一个主要因素是美元需求上升。为补充俄国际储备、增加应对经济下行的砝码，俄央行5月中旬至7月底从外汇市场购买了100多亿美元。同时，夏季是俄罗斯企业和银行派发红利的时间，为避免卢布汇率波动造成损失和增加手持资金的安全性，很多人将这笔资金兑换成美元或欧元。而且，不少出游的俄罗斯人将卢布兑换成美元出国消费。受这些因素影响，加上部分投机行为，俄外汇市场上美元供不应求，美元对卢布升值在所难免。

阻碍经济复苏

俄央行行长纳比乌林娜指出，俄国际储备的合理水平为5000亿美元左右。但截至8月6日，俄国际储备共计3576亿美元，与合理水平相比有近1500亿美元缺口。俄国际储备由俄政府和央行共同支配，主要用于应对经济风险。

当前卢布贬值将直接导致俄从外国进口的商品价格升高，由此带来的通货膨胀会增加俄居民的生活成本、引发民怨，这是令俄政府头疼的大问题。

此外，7月30日美国财政部宣布将11名俄罗斯公民和15个俄罗斯法人列入制裁名单，此举预示着以美国为首的西方国家对俄制裁在短期内不会取消，这将继续加大俄经济运行压力。同时，国际市场普遍预测，美联储会在今年内加息，这将导致美元进一步坚挺，卢布对美元汇率进一步走软。

俄政府已认识到卢布大幅贬值不利于俄经济运行和复苏。目前，俄央行已停止从外汇市场购买美元等外币补充俄国际储备的措施，并加强对外汇市场投机行为的监管。但受政府财政收入所限，俄政府应对卢布贬值的政策选项不多，俄经济何时走出衰退还有待观察。

香港楼价及租金强势上涨

今年，香港楼价及租金指数持续强势攀升。根据香港差饷物业估价署最新数据，6月份私人楼宇价格连升15个月，继续创下新高；6月份私人楼宇租金指数也连升16个月，小于43平方米的小型住宅涨幅最为可观。

差估署7日公布的香港最新私人楼宇售价及租金的数据显示，6月份香港整体私楼售价指数报300.7点，按月升约0.74%，连升15个月。上半年香港整体楼价上升约8.05%，显示香港刚性需求依然强劲。

楼价大幅上扬，租金指数亦同创新高。整体私楼租金指数连升16个月，6月份报173.5点，今年上半年升幅约4.4%，按年累升约10.3%。其中实用面积小于431方呎（约43平方米）的小型单位，同样以新界区最高，一年劲升16.46%，九龙区升4.33%，港岛区升12.24%。（王欣）

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070331 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格：2.00元 广告许可证：京西工商广字0019号