

# 投资失利致伯克希尔盈利下滑

## 国际航协预计 明年航空业前景乐观

□本报记者 陈昕雨

国际航空运输协会(IATA)针对航空公司首席财务官(CFO)和航空货运负责人进行的第三季度调查表明,油价的大幅下跌利好航空公司,航空业近期财务表现有所改善,预计未来12个月,航空公司的盈利预期仍然乐观,盈利能力将进一步增长。

燃油一直都是航空公司最大的开支。国际航协的数据显示,2013年,美国航空公司总计在燃油上花费了510亿美元。以当前的消费量计算,每加仑燃油价格上涨或下跌1美分,相当于航空公司多或少开支1.9亿美元。

油价在过去四个月中下跌了约25%。4日,国际油价创出四年低位每桶77.19美元。近期油价下跌最大的直接受益方就是航空业。美国航空集团公司的总裁斯科特·科比说,在短期来看,这种利好“会直接体现到收入数字上”。

国际航空运输协会的最新调查显示,投入成本下降和客运量强劲增长是近期财务表现改善和前景乐观的主要原因。受访者表示,由于最近几个月的原油价格下跌,第三季度的投入成本有所下降,并在未来12个月持续保持下降态势。燃油价格的下降,将推动未来成本预期进一步下降。

## 美联储高官称 美国首次加息将遇阻力

□本报记者 刘畅

美国纽约联储主席威廉·杜德利8日表示,美联储很可能将在“明年某个时候”首次加息;但如其最终开始加息时,可能会受到由于市场混乱而产生的阻力。

杜德利指出,如果美国经济继续朝着符合美联储最大就业和2%通胀率的双重目标方向发展,那么美联储很可能将在明年某个时候开始将其联邦基金利率从接近于零的水平开始上调。但他警告称,虽然加息是一种“非常受欢迎的发展”,可表明美国经济状况健康,但“政策转变无疑将会伴随着某种程度的市场混乱”。

此前在10月下旬的美联储货币政策会议上,美国联邦公开市场委员会(FOMC)决定结束其债券购买计划,符合市场广泛预期。当然,该委员会在政策声明中仍旧指出,短期利率将在“相当长时间里”保持在极低水平。

杜德利还指出,他对2013年美联储暗示将开始终结债券购买计划时对市场造成的影响持警惕态度,当时全球债券市场都出现了混乱形势。此外,杜德利强调,虽然新兴市场整体能更好地处理美联储政策变化对资本流动造成的影响,但美联储需要知道自己的行动会对全球市场造成什么影响,“鉴于美元作为全球储备货币的地位,美联储负有一种特殊的责任,需要以能够帮助促进全球金融稳定性的方式来管理美国的货币政策。”

## 美元有望延续强势格局

□新华财富 关威

上周,美元对多数主要货币保持上升态势,不过临近尾盘欧元、英镑等触底反弹。尽管不及预期的非农就业报告结果,在一定程度上限制了美元的进一步上涨。但预计经过短暂的回调之后,本周美元延续强势仍是大概率事件。

美国10月非农就业报告无疑是上周市场瞩目的焦点。数据显示,10月新增非农就业人数为21.4万人,结果不及市场预期,这也在一定程度上拖累了美元升势。但平心而论,该数值已经连续第9个月超过20万关口,显示美国劳动力市场复苏的稳定性。与此同时,失业率由9月的5.9%下降至5.8%,为6年新低。整体来看,美国就业数据稳定的表现,能够增强市场对美联储提前加息的信心。因此预计当前美元的调整应属短期行为。

面对本地区经济的不景气,尽管欧央行仍在本次会议上按兵不动。但会后的新闻发布会上,欧央行行长德拉吉表示,欧洲央行将很快开始购买资产担保证券(ABS),欧洲央行资产负债规模将在未来几个月扩大,且欧洲央行官员一致承诺在必要时采取更多刺激措施。此番讲话证明欧洲央行内部对于进一步采取宽松货币政策的意图愈发明确。受此影响,欧元汇率快速下挫,对美元创下近两年多新低。同时预计这一因素将会持续负面影响欧元。

与上周重磅事件选出的情形不同,本周基本面相对平淡。数据方面,欧元区第三季度GDP初值季率、10月CPI终值年率、美国10月零售销售、11月密歇根大学消费者信心指数将陆续公布,上述数据投资者应予以关注。一旦欧洲经济数据继续不佳表现,则会对欧元形成进一步的打压。

技术角度分析,美元指数上周整体维持上升趋势,但在88水平上方遭遇卖盘打压,美指有所回落。目前5日均线继续上升势头,日均线系统呈多头排列;KDJ指标在超买区运行。预计美元经过短暂调整后,未来仍将以上涨为主。其中5日均线将会对美指构成初步支撑,其后重要支撑在86.75,该位也是美元中期强弱分水岭。跌破该位意味着美元将会面临深度下行。上方阻力在88.20,料该位难以对美元升势形成真正威胁。

些股票,但未透露投资标的。

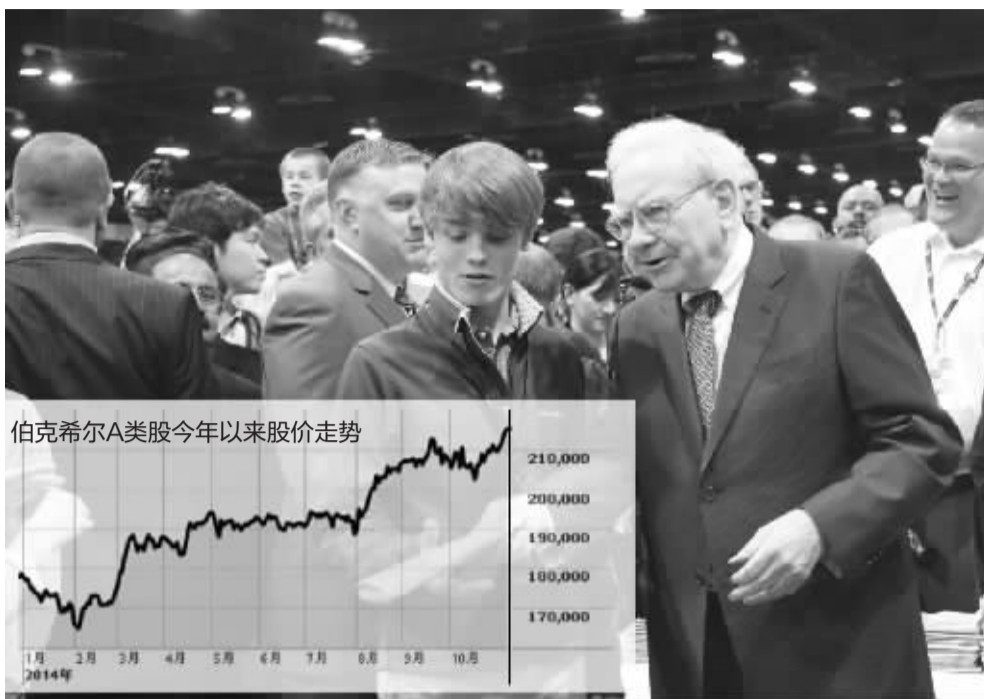
### 分支业务运营良好

作为巴菲特的投资旗舰,伯克希尔旗下拥有80多家子公司,从冰淇淋生产商和珠宝公司到能源和铁路公司,伯克希尔的业务覆盖美国经济的方方面面。

尽管总净利润同比下滑,但第三季度伯克希尔大多数运营业务表现良好。若剔除衍生品和投资损益,上季伯克希尔的运营利润从去年的36.6亿美元增长到47.2亿美元,显著好于市场预期,收入从去年同期的465亿美元增长到512亿美元。

上季对伯克希尔利润贡献最大的是制造、服务和零售部门,合并盈利达到12亿美元,同比增长15%,该部门涵盖包括杂货批发商McLane、油漆生产商Benjamin Moore等在内的多个子公司。备受关注的铁路部门上季盈利10亿美元,同比增长5%,位居第二。伯克希尔核心的保险业务承销部门盈利6.3亿美元,是去年同期的近三倍。得益于去年收购内华达州NV能源公司,公用事业部门第三季度盈利从去年同期的4.72亿美元上升至6.97亿美元。

截至第三季度末伯克希尔持有624亿美元现金,显著高于去年同期的420亿美元。巴菲特投资研究人士安迪·基尔帕特里克表示,伯克希尔子公司创造了稳定的利润,一旦巴菲特找到合适的业务,这家公司就会进行重大收购。今年以来伯克希尔A类股股价累计上涨21%,目前达到每股21.497万美元,是全球最昂贵的股票。



巴菲特出席伯克希尔股东大会

新华社图片 合成/王春燕

间,巴菲特的其他主要持仓也曾陷入大跌,特别是IBM在发布令人失望的三季报后遭遇重挫。资料显示,截至6月30日时伯克希尔持有约7000万股IBM股份,6月30日至今IBM股价下跌15%,这可能给伯克希尔带来近20亿美元的账面损失。

此外受油价持续下跌的拖累,巴菲特青睐的能源股也损失惨重。截至6月30日,巴菲特持

有4100万股埃克森美孚股票,而后者股价自6月底以来已经下跌4%,该笔投资价值缩水近1.7亿美元。另一家伯克希尔投资的石油生产商Suncor Energy股价自第二季度末以来下跌18%。

不过一直以来,巴菲特都被视为长期价值投资者,他经常说市场下跌正是买人的良机。在此前美股回调期间,他透露称自己加码了一

加息,毕竟美国的通胀仍处在低水平。

### 就业远未全面复苏

事实上,除了通胀水平仍然较低之外,美国的就业市场本身也远未恢复到危机之前的水平。比如,目前美国就业市场的薪酬增长依旧低迷。数据显示,10月美国平均时薪几乎没有发生环比变化,在9月出现停滞后又增长了0.1%。年初以来,工资水平仅上涨了2%,几乎赶不上通胀;更重要的是,如果将通胀因素统计进来,平均时薪仅从2007年10月时的21.11美元增长至今年10月的21.59美元,即七年时间仅增长了2%。

与此同时,美国就业市场的劳动参与率数据也难尽如人意,所谓劳动参与率,就是适龄劳动者当中有工作或至少在找工作者的比例。10

月美国就业市场劳动参与率为62.8%,环比增加0.1个百分点,勉强摆脱了此前两个月连续下滑的势头。

乔治敦大学公共政策学教授、知名经济学家哈利·霍尔表示,劳动参与率是最令人担忧的统计数据之一,2007年10月该数据为65.8%,自那以后就一直稳步下降且没有随着经济复苏而回升;与目前62.8%的劳动参与率之间的跌幅中只有一半是退休人员增多导致的。这意味着,约有380万未退休美国人放弃了工作,“如果他们改变主意想重新找一份工作,那会非常困难”。

格林伯格则强调,经济复苏与就业市场复苏之间存在“时滞”非常正常,而美国就业市场的全面复苏除了时间之外,是否还需要额外的动力,还需未来一段时间的实际效果来印证。

# 美就业市场仍存改善空间

□本报记者 刘畅

美国劳工部7日发布的10月非农就业报告显示,美国失业率已降至六年低点,表明美国经济在全球需求放缓的背景下仍保持着活力,但若将该失业数据与2007年金融危机之前的数据进行对比,整体却并不乐观,显示出美就业市场复苏仍待改善。

### 失业率创六年新低

最新数据显示,10月美国非农就业岗位环比增长21.4万个,增幅低于市场预期但依然处于活跃水平;与此同时,5.8%的当月失业率为六年最低水平,较去年同期的7.2%降幅巨大。

美劳工部报告指出,失业率低于9月5.9%的水平,而且是在更多人加入劳动力大军的条件

下取得的,这表明美国就业市场已开始改善。

对此,路透社报道称,在过去9个月中,美国非农就业的环比增量都超过20万,至此,今年以来美国就业市场月均新增22万个就业岗位,这足以推动美国经济出现更高速增长,而此前的第三季度美国经济增长率已达3.5%。同时,相对于强劲的就增长,劳动力市场的闲置资源也正在被消化。上个月美联储在结束量化宽松政策(OE)的同时对就业状况发表了相当乐观的评价,删除了劳动力市场闲置度“显著”这一措辞,代以“正在逐渐消散”的表述。

而摩根大通私人银行驻纽约的高级经济学家杰夫·格林伯格表示,就整体而言,美国有能力在中国、欧元区等增长或放缓的条件下维持相对强劲的经济增长;但他强调,仅依靠就业的稳定增长可能不足以说服美联储在2015年开始

# 欧盟预算摊派增多 英国威胁“脱欧”

□本报记者 陈昕雨

8日在布鲁塞尔闭幕的欧盟财长会宣布,欧盟财长们已经同意在公平和完成对2014年预算修改草案及2015年预算草案谈判的前提下,允许成员国以更加灵活的方式支付增加的欧盟预算摊派款。

欧盟委员会负责预算与人力资源的委员克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃8日称,欧盟对今年的预算做了非同寻常的修改。去年调整幅度仅

为3.6亿欧元,今年则高达95亿欧元。

欧盟预算主要来自商品关税、增值税和各成员国贡献的大约相当于其国内生产总值1%的摊派款。由于会计规则改变,并且英国、荷兰、意大利、希腊和塞浦路斯经济增长好于预期,欧盟近期调整了2014年度预算成员国摊派方案,这些国家被要求追加支付摊派款,且必须在今年12月1日之前付清,其中荷兰被要求增付6.42亿欧元,英国被要求增付21亿欧元。而法国和德国则可分别获得约10亿欧元和8亿

欧元的退款。此次调整是根据1995年以来的成员国经济状况,依照新的会计规则重新计算后得出的。

不过,经过谈判,欧盟允许包括荷兰和英国在内的相关成员国将缴款期限推迟到2015年9月1日,比此前要求的12月1日推迟了9个月。

英国财政大臣奥斯本称,英国政府为该国争取到一次“胜利”,英国应缴纳的欧盟预算补充付款金额被减半,并获得了付款截止期的延

# 陌陌将赴美IPO 拟融资3亿美元

□本报记者 陈昕雨

国内移动社交应用陌陌8日向美国证券交易委员会(SEC)提交首次公开募集股份(IPO)申请,拟公开融资3亿美元。陌陌计划在纳斯达克交易所挂牌上市,股票代码为MOMO。

招股书显示,陌陌于2013年下半年开始进

行商业化尝试,当年收入为310万美元;2014年上半年收入为1390万美元。目前,陌陌的收入主要分为三部分:用户会费、游戏收入及包含付费表情、移动营销等在内的其他收入。2013年下半年会员费收入为280万美元,2014年上半年会员费收入为874万美元。截至2014年9月30日,会员数达230万。2013年下半年,陌陌手机游戏收入为9.2万美元,2014年上半年手机游戏

收入达到443.8万美元。

财务方面,陌陌目前处于亏损状态,2012年、2013年、2014年上半年陌陌的净亏损分别为380万美元、930万美元、830万美元。

首次披露的招股说明书显示,截至2014年9月30日,陌陌总注册用户为1.803亿,同比增长了160.8%。2014年9月月活跃用户6020万,同比增长112.8%;日均日活跃用户2550万,同比增

# 标普指数连续创历史新高

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周标普500指数再度刷新历史新高,日本央行此前意外加码量化宽松规模给全球市场带来了更为充裕的流动性,一些所谓的利空因素,例如非农就业人口下降等也已经阻挡不了美股的上升势头。市场人士都在等待标普指数再度刷新纪录高位,而这目前来看并不困难。

其实各界此前过于关注美联储政策变化可能对美股产生的影响,而忽视了美企强劲的盈利水平对股市的支撑,而后者近期或将产生更大的作用。截至目前标普500只成分股中已经有445家企业公布了上季度的业绩,其中332家业绩好于预期,40家达到预期,只有73家弱于预期。

具体来看上周美股表现。周一(8日),当日公布的数据显示,美国10月制造业PMI从9月的

56.6涨至59,创下2011年3月以来最高水平,为连续第17个月实现扩张。而美国9月建筑开支环比下滑0.4%。标普指数盘中再创历史新高,但最终上涨动力不足,早盘报收。

周二(9日),有消息称,沙特阿拉伯已经下调了出口美国的原油价格,纽约油价继续重挫,并拖累了美股能源板块的表现。美国商务部数据显示,美国9月贸易逆差达到430亿美元,高于预期以及8月的400亿美元;美国9月工厂订单额连续第二个月出现下降。标普指数收跌0.28%。

周三(6日),当日最大的新闻无疑是美国共和党在中期选举中赢得国会两院控制权,这一定程度增强了市场信心,因一些不确定性因素得以消除,医疗和能源等板块有望更加获得投资者青睐。此外,美国10月私营部门新增就业岗位达23万个,创下四个月新高。标普指数收

涨0.57%,并创历史新高。

周四(6日),外国市场中,欧央行行长德拉吉在议会议后表示,该行将很快开始资产支持证券(ABS)购买计划,该计划将持续至少两年。美国劳工部数据显示,在截至11月1日的一周,该国首次申请失业救济人数为27.8万,比前一周下降1万人。在欧央行“放水”预期和美国利好数据支撑下,标普500指数再创历史新高,收涨0.38%。

周五(7日),数据方面,美国10月非农部门新增就业岗位为21.4万个,虽然低于9月以及预期值,但10月失业率从9月的5.9%降至5.8%,为2008年以来最低水平,显示就业市场整体依然属于稳步复苏的状态。至此,标普指数连续三个交易日收涨,且创历史新高,7日涨幅为0.03%,全周累计上涨0.7%。

本周二美国将迎来退伍军节,银行将停