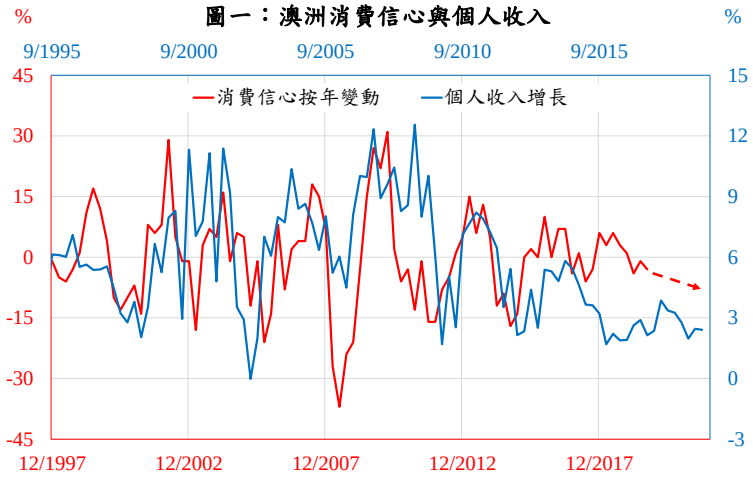
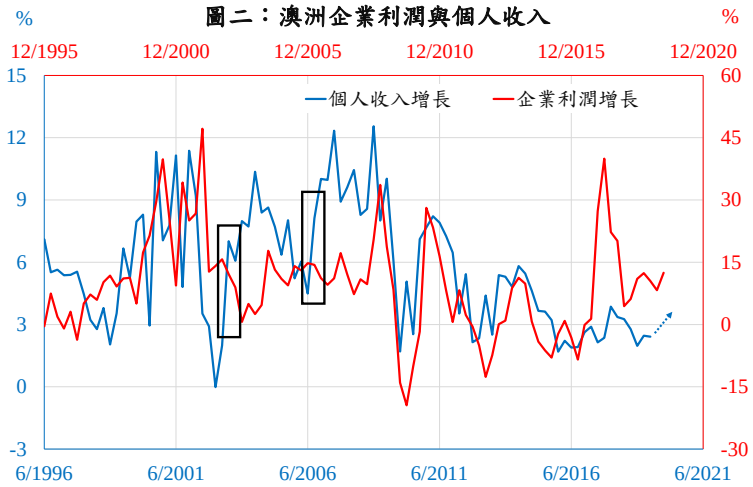
《商報》專欄

澳洲消費繼續疲弱

澳洲儲備銀行今年已經減息三次，若按其行長表示實施負利率可能性不高，而目前官方利率處於 0.75 厘，其實基本面仍然疲弱下，短線尚有減息空間。當局曾經提及，家庭消費增長的前景仍然是經濟增長預測不確定性的重要來源，特別是考慮到收入增長前景及樓市如何影響家庭決策。究竟澳洲消費狀況如何，今文來觀察一下。



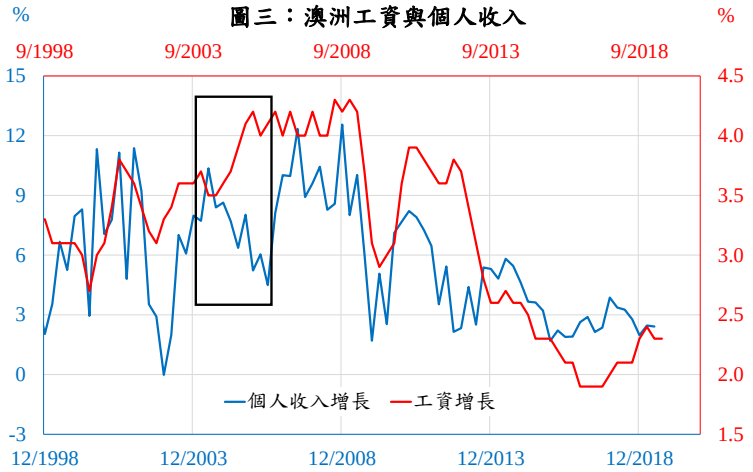
澳洲家庭儲蓄率目前已降至自金融海嘯時的最低水平，可見消費者正在動用存款來購買生活必需品。然而澳洲消費者信心指數近月下滑，圖一顯示其按年變動重返近兩年低位，反映澳洲消費意欲低迷，而這與個人消費力息息相關。圖中顯示，個人收入增長與消費者信心按年變動明顯同向，前者更領先後者約九季。按紅箭預示，估計澳洲消費者信心按年變動在未來兩年多仍處於近年低位，消費狀況中線難見改善。



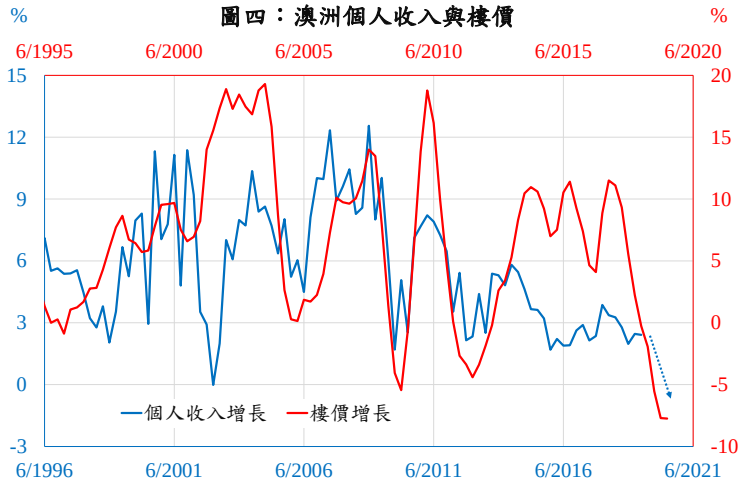
那麼為何澳洲個人收入增長乏力反彈？初步估計受企業利潤增長影響。因此，把企

注意：本報告已力求所提供的資料為可靠及中肯，惟對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。

業利潤增長對上個人收入增長，得出圖二，整體而言前者領先後者半年，相關係數達 0.4。企業利潤增長近半年溫和上升，以此角度推測，按藍箭預示個人收入增長短線應見改善。不過值得留意的是，兩者短線曾出現背離（如黑框），為何如此？



其實個人收入主要包括工資及投資收入。先看前者，把個人收入增長對上工資增長得出圖三，前者領先後者一季，雖然前瞻性不足，但可見個人收入增長處於較低位壓力大。然而當中可見兩者一度於 2004 年（黑框）明顯背離。因此可推測個人收入受其他因素影響。



近十多年多國出現投資樓市成風，澳洲也不例外，因此投資收入可參考樓價。把樓價增長對上個人收入增長得出圖四，可見前者領先後者一年，同時也能解釋到圖三顯示 2004 年出現的背離應受樓價影響。不過自澳洲政府於近年推出樓市辣招後，樓價增長明顯回落，按藍箭預示，繼續為個人收入增長在未來一年帶來下行壓力。由是觀之，消費信心回落下，加上工資增長及投資增長仍有下行壓力下，澳洲消費情況短線難見改善。

袁沛儀
環球金融市場部

注意：本報告已力求所提供的資料為可靠及中肯，惟對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。