

本資料は個人的な助言ではなく、読者の個人的な目的や個別の状況を考慮していません。本レポート最後の重要なお知らせを参照願います。

目次	
概観	2
最近のインサイト記事	5
データレビュー	6
予測	7
データとイベントカレンダー	8
この先の5週間	9
重要なお知らせ	10

## Contributors

## David Plank

Head of Australian Economics

+61 481 917 043

[David.Plank@anz.com](mailto:David.Plank@anz.com)

## Felicity Emmett

Senior Economist

+61 2 8037 0571

[Felicity.Emmett@anz.com](mailto:Felicity.Emmett@anz.com)

## Catherine Birch

Senior Economist

+61 439 627 968

[Catherine.Birch@anz.com](mailto:Catherine.Birch@anz.com)

## Adelaide Timbrell

Senior Economist

+61 466 850 588

[Adelaide.Timbrell@anz.com](mailto:Adelaide.Timbrell@anz.com)

## Madeline Dunk

Economist

+61 2 8037 0078

[Madeline.Dunk@anz.com](mailto:Madeline.Dunk@anz.com)

## Contact

[research@anz.com](mailto:research@anz.com)

## Follow us on Twitter

@ANZ\_Research

## RBA は年末のキャッシュレートを3%と想定

8月2日公表のRBA理事会後の声明文には幾つかの重要な変化があった。削除されたのは、「異例の金融政策支援の巻き戻しのさらなる措置」という利上げに関する記述だ。そして、RBA理事会は「理事会は金融環境正常化のさらなる措置を取ると想定している」とのシグナルを発し続ける一方で、引き締めめに「既定パスはない」との文言を付け加えた。

多くの人はこれらの変化を、RBAが引き締めペース鈍化に近づいているシグナルと解釈した。この可能性は、RBAが中立キャッシュレートと想定している水準に近づくにつれ高まっているが、まだ達していない。そして当社は、今後発表される経済指標はRBAが中立水準のレンジ下限で利上げを停止することを支持する結果になるとは考えていない。ここではNZの経験が示唆に富むだろう。RBNZは昨年10月に引き締めサイクルを開始したが、依然として労働市場は特に堅調だ。

RBAの金利の終着点に関する考えについては、金融政策声明(SoMP)で示されたキャッシュレート3%という前提は興味深い。年末までにキャッシュレートを3%へ引き上げても、インフレ率はせいぜい2024年末時点でRBAの目標レンジ上限へ鈍化するに過ぎないだろう。当社は、いずれこれがインフレ期待を上昇させるという著しいリスクを生んでしまうとRBAが結論付けることになると考えている。

このため、当社の見解では年末までに150bpの追加利上げが行われる可能性が高い。現時点で当社は、50bp利上げの3回実施で実現すると想定している。しかし、9月と10月に50bpずつ、11月と12月に25bpずつとなる可能性も当社は排除しない。この点で重要なのは、家計の支出と労働市場の進展だ。RBAのモーゲージ債務残高と家計貯蓄行動に関する最新統計は、少なくとも目先の支出の抵抗力の強さが示されており心強い。

当社は最新の見直し修正を反映し、与信動向に関する予測を修正した。

## 注目材料

7月企業景況感(8月9日): 小幅改善が見込まれる。

## 今週のチャート

NZの労働需要は依然として異例なほど強い



Source: MBIE, Macrobond, ANZ Research



## RBA の SoMP : 「インフレは高く、広範に広がっている」

デビッド・プランクとアデレード・ティンブレルの見解

ロウ総裁の8月2日の声明で示されたように、RBAは最新予測では成長率が下方修正され、インフレ率が上方修正された。実際、2024年末になってもインフレ率は3%までしか鈍化しない。5月の予測では、RBAはインフレ率が2024年6月末までに2.9%へ鈍化するとしていた。SoMPではインフレ率につき次のように記述された：

インフレ率は今や1990年代初頭以来の高水準に達し、これまでの想定よりもピークが高まる見通しだ。世界的要因による影響が非常に大きい、国内の圧力も寄与している。

この点を強調するため、SoMPでは「4-6月期はCPIバスケットのうち約4分の3の価格が年率3%以上上昇した」と記された。

22年末の想定キャッシュレートの3%、23年と24年のGDP成長率がわずか1.75%にもかかわらず、RBAのインフレ予測の上限は上方修正された。GDP鈍化により、失業率は22年末の3.25%から2024年末にかけて4%へ上昇する。

図表 1. RBA の SoMP における最新予測

	Jun-22	Dec-22	Jun-23	Dec-23	Jun-24	Dec-24
<b>GDP growth</b>						
May SoMP	3½	4¼	3	2	2	
August SoMP	3½	3¼	2¼	1¾	1¾	1¾
Revision	-	-1	-¾	-¼	-¼	-
<b>Unemployment</b>						
May SoMP	3¾	3¾	3½	3½	3½	
August SoMP	3.8	3¼	3½	3½	3¾	4
Revision	0.05	-½	-	-	¼	-
<b>Wage price index</b>						
May SoMP	2.7	3	3¼	3½	3¾	
August SoMP	3.8	3¼	3½	3½	3¾	4
Revision	1.3	¼	-¼	-	-	-
<b>Consumer price index</b>						
May SoMP	5½	6	4¼	3¼	3	
August SoMP	6.1	7¾	6¼	4¼	3½	3
Revision	1.6	1¾	2	1	½	-
<b>Trimmed mean inflation</b>						
May SoMP	4½	4¾	3½	3¼	3	
August SoMP	4.9	6	5	3¾	3¼	3
Revision	0.4	1¼	1½	½	¼	-
<b>Year-Average</b>						
2021/22						
2022						
2022/23						
2023						
2023/24						
2024						
<b>GDP growth</b>						
May SoMP	3¾	4½	4½	2¾	2	
August SoMP	3¾	4	3½	2¼	1¾	1¾
Revision	-	-½	-1	-½	-¼	-

(a) Forecasts finalised on 3 August. The forecasts are conditioned on a path for the cash rate broadly in line with expectations derived from surveys of professional economists and financial market pricing. Other forecast assumptions (assumptions as of May Statement in parenthesis): TWI at 63 (63); A\$ at US\$0.69 (US\$0.71); Brent crude oil price at US\$94/bbl (US\$101/bbl). The assumed rate of population growth is broadly in line with the profile set out in the Australian Government Budget 2022–23. Forecasts are rounded to the nearest quarter point. Shading indicates historical data, shown to the first decimal point.

Source: RBA, ANZ Research

失業率の上昇にもかかわらず、賃金価格指数（WPI）でみた賃金上昇率は2023年から2024年にかけて加速し、予測期間末には4%に達する。賃金上昇率に関する広範な指標はさらに加速しており、平均時給の伸びは2023年末に前年比5%に達する見込みだ。RBAは広範な指標が実質賃金はWPIが示すほどには弱くないと指摘している。

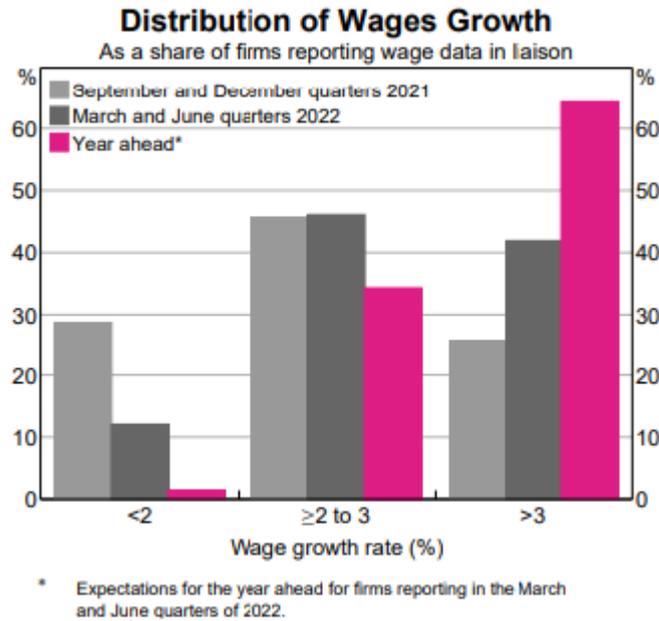
SoMPでは、RBAが企業リエゾンプログラムで入手している賃金関連情報を修正した。特に以下の記述が注目される：

2022年に企業リエゾンプログラムで回答した60%超の企業は、賃金上昇率が今後1年間に3%超上昇するとの見通しを示した。企業は、賃金加速が特定の産業や職種に限定されるのではなく広範になるとの見通しを示した。

SoMPではリエゾンプログラムの結果につき次の図表を示した。



図表 2. RBA のリエゾンプログラム



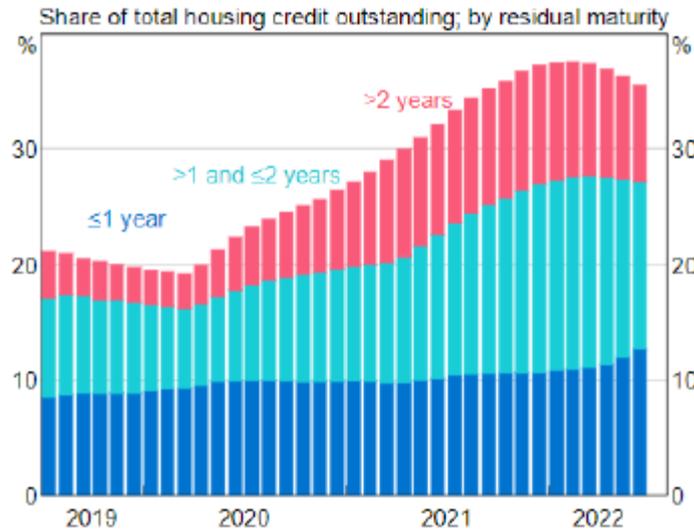
Source: RBA

第 2 四半期 WPI がどの程度の賃金上昇率の加速を示すのか興味深い。当社は、この賃金指標に何が起きているのかを確認するには、11 月に公表される第 3 四半期のデータを待つ必要があるのではないかと疑っている。

RBA のデータは、家計のバランスシートが少なくとも目先は金利上昇に対して比較的抵抗力が強いことを示唆している。

**現在のモーゲージ債務残高の 22%は少なくとも 23 年央まで固定金利である**：新規固定金利貸付は概ねパンデミック前の比率へ回復した一方、固定金利のモーゲージ債務のストックは依然としてパンデミック前よりも高水準だ。RBA は、固定金利モーゲージ比率は現在「家計債務の 35%程度で、パンデミック前は 20%だった」と指摘した。6 月現在、モーゲージ債務総残高の 22%は 1 年間、現在の固定金利のままだ。

図表 3. 固定金利ローンのシェア



Source: RBA, APRA

**家計は依然コロナ禍での貯蓄バッファーを積み上げている**：RBA の観測によれば「オフセット勘定や再引き出し (redraw) 勘定への純支払いは 2021 年央以降若干減少したが、パンデミック前の水準を依然として上回っている」。これは 6 月時点で、インフレ加速や実質賃金低下にもかかわらず 2020 年以降の家計貯蓄バッファーが減少どころか増加していることを意味する。オフセット勘定の増加は、将来の金利上昇による家計の資金繰りへの影響を薄める。なぜなら金利は変動金利ローンのより小さい部分に適用されるためだ。



家計所得の伸びは賃金を上回る：RBAは「総家計所得（金融所得や社会扶助受給などを含む）の伸びはこのところ労働所得の伸びを上回っている」と指摘した。これはインフレ加速による実質賃金低下の影響から多くの家計を守ることになるだろう。賃金上昇率の加速も助けとなる。

図表 4. 実質労働・家計所得



Source: RBA

当社は金利上昇の継続と、それが家計の資金繰りを厳しくし続けると想定しているが、RBA作成の直近データでは、これまでのところ、家計は金利上昇環境に対する抵抗力が強いことが示されている。4-6月期小売売上高やANZが観測している支出データの7月末分を含む直近の支出統計は、景気後退期に匹敵する水準へ低下している消費者信頼感にもかかわらず家計支出に関する心強い状況が示されている。

家計貯蓄バッファーが巨額で増加していることと、労働市場の堅調の組み合わせは、家計や住宅市場に対する金利上昇の影響を削減する訳ではない。しかしながら、これらはモーゲージ金利上昇のストレスや売却に追い込まれることから多くの家計を守り、住宅市場の全般的な下落を弱めるだろう。

### 企業向け与信は 2023 年にかけて家計向けを上回る見込み

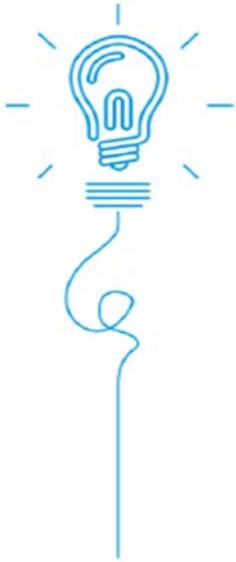
アデレード・ティンブレルの見解

当社の最新経済予測に基づき、当社は住宅向けと企業向け与信の相対的な伸びに関する最近の傾向が続くと予想している。住宅向けについては、当社は住宅価格の下落が住宅所有者の売却意欲を低め、潜在的な買い手による借入や物件購入を抑制するため、与信の減速を予想している。企業向け与信伸びは対照的に、企業設備投資の堅調と、操業コストや投入財価格の上昇が与信残高を押し上げる中、増加する見通しだ。全てのカテゴリで、金利上昇やインフレにより返済率も鈍化するだろう。

図表 5. 与信変化率の見通し

	Historical			Forecasts									
	Dec-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dec-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dec-23	Mar-24	Jun-24	Sep-24	Dec-24
% q/q													
Housing	1.9	1.7	2.0	1.3	0.7	0.4	0.4	0.5	0.6	0.9	1.3	1.8	2.2
Business	3.1	2.4	4.5	4.0	3.5	3.0	3.0	3.0	3.0	2.5	2.0	2.0	2.0
Personal	1.0	-0.2	-0.1	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
% y/y													
Housing	7.7	8.2	8.2	7.1	5.9	4.5	2.8	1.9	1.8	2.4	3.4	4.8	6.5
Business	8.3	9.9	13.1	14.7	15.1	15.8	14.2	13.1	12.6	12.0	10.9	9.8	8.8
Personal	-2.9	-2.8	-2.4	0.9	0.3	0.7	1.0	0.9	0.8	0.7	0.6	0.5	0.4

Source: RBA, ANZ Research



### 最近のインサイト記事

レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 8月4日発行、RBA バイアス指数：タカ派度が後退
- 8月3日発行、タスマン海の向こう（NZ）の需要：豪州への教訓
- 8月1日発行、ANZ 豪州求人広告件数：ピークは過ぎたのか？
- 7月28日発行、豪州の失業率は成長率がトレンドを下回る前に3%割れへ
- 7月27日発行、ANZ 豪州データ：7月の落ち込みは（まだ）警戒の必要なし
- 7月19日発行、RBA はキャッシュレートを2022年遅くまでに3%超へ引き上げへ
- 7月13日発行、ANZ 豪州データ：7月の支出は減少、暗黒の日々が待ち構えているのか？
- 7月8日発行、豪 CPI プレビュー：第2四半期期込平均インフレ率は前年比5%近くへ加速へ
- 7月7日発行、ANZ 不動産評議会サーベイ：金利上昇がセンチメントを悪化させる
- 7月4日発行、ANZ 豪求人広告件数：高値更新
- 7月4日発行、ANZ 豪州データ：6月の支出は住宅関連が好調
- 6月30日発行、豪労働市場：ホワット・ライズ・ビニース
- 6月28日発行、豪国勢調査：大学は成長しそびれ、単身世帯が増加
- 6月28日発行、プライド月間レポート：豪州のLGBTIQ+人口

毎週、当社チーフエコノミストの リチャード・イエッツェンガ が前週の ANZ グローバルリサーチの中からテーマと洞察をまとめた **The Shortlist** をご提供しております。登録をご希望の方は当社まで E メールをお送り下さい



7月企業景況感



Source: Ai Group, NAB, Macrobond, ANZ Research

8月9日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	+13
企業信頼感	-	-	+1

7月 AiG サービスパフォーマンス指数は堅調の一方、建設業と製造業は低調だった。これを基に、当社は NAB サーベイでは企業景況感が7月に若干改善すると予想している。企業景況感が持ち直しても、それが意味のあるものかという疑問が残る。

Madeline Dunk



図表 1. 豪州経済活動\*

	% q/q					% y/y			
	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dec-22	Mar-23	2021	2022	2023	2024
GDP	0.8	<b>0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	4.4	<b>3.0</b>	<b>1.8</b>	<b>1.2</b>
Employment growth	2.0	0.9	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>0.5</b>	2.4	<b>5.1</b>	<b>1.6</b>	<b>0.7</b>
Unemployment rate	4.1	3.8	<b>3.3</b>	<b>3.0</b>	<b>2.9</b>	4.7	<b>3.0</b>	<b>3.3</b>	<b>3.9</b>
Wage price index	0.7	<b>0.7</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	2.3	<b>3.3</b>	<b>3.8</b>	<b>3.7</b>
Headline inflation	2.1	1.8	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	<b>0.4</b>	3.5	<b>7.0</b>	<b>2.4</b>	<b>2.7</b>
Trimmed mean inflation	1.5	1.5	<b>1.3</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	2.6	<b>5.3</b>	<b>3.4</b>	<b>2.7</b>

\*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are through-the-year growth, except the unemployment rate which is the Q4 average.

図表 2. 金融市場

	Current	Jun 22	Sep 22	Dec 22	Mar 23
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	1.35	0.85	2.35	3.35	3.35
90-day bank bill	2.15	1.81	3.04	3.54	3.54
3-year bond	2.85	3.12	3.25	3.25	3.25
10-year bond	3.21	3.66	3.95	3.85	3.75
Curve - 3s10s (bps)	35	54	70	60	50
3y swap	3.00	3.48	3.50	3.50	3.50
10y swap	3.52	4.11	4.25	4.15	4.05
RBNZ cash rate	2.50	2.00	3.00	4.00	4.00
US fed funds	2.50	1.75	3.00	3.75	4.00
US 2-year note	2.86	2.95	3.75	4.10	4.00
US 10-year note	2.68	3.01	3.75	3.75	3.75
BoE Bank Rate	1.25	1.25	1.75	2.00	2.25
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.70	0.69	0.73	0.75	0.75
AUD/EUR	0.69	0.66	0.70	0.68	0.68
AUD/GBP	0.57	0.57	0.60	0.61	0.61
AUD/JPY	94.0	93.7	94.9	96.0	96.0
AUD/CNY	4.72	4.62	4.82	4.91	4.91
AUD/NZD	1.11	1.11	1.12	1.14	1.14
AUD/CHF	0.67	0.66	0.70	0.68	0.68
AUD/IDR	10440	10284	10658	10875	10875
AUD/INR	55.76	54.51	56.94	58.13	58.13
AUD/KRW	908	897	920	938	938
USD/JPY	134	136	130	128	127
EUR/USD	1.02	1.05	1.05	1.10	1.12
USD/CNY	6.75	6.70	6.60	6.55	6.50
AUD TWI	63.10	61.80	64.29	65.23	65.56

Bond yields are on government-issued securities at constant maturity.

Forecasts are for quarter-end.



## データとイベントカレンダー

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST		
Monday	NZ	<b>2Yr Inflation Expectation</b>	Q3	--	--	3.3%	02:00	13:00		
8-Aug	JN	BoP Current Account Balance	Jun	--	--	¥128.4b	22:50	09:50		
		Trade Balance BoP Basis	Jun	--	--	-¥1951.2b	22:50	09:50		
Tuesday	NZ	<b>ANZ Truckometer Heavy m/m</b>	Jul	--	--	-2.7%	21:00	08:00		
9-Aug	AU	CBA Household Spending m/m	Jul	--	--	0.9%	22:00	09:00		
		NAB Business Conditions	Jul	--	--	13	00:30	11:30		
		NAB Business Confidence	Jul	--	--	1	00:30	11:30		
	JN	Machine Tool Orders y/y	Jul P	--	--	17.1%	05:00	16:00		
		US	<b>NFIB Small Business Optimism</b>	Jul	--	--	89.50	10:00	21:00	
			Nonfarm Productivity	Q2 P	-4.5%	--	-7.3%	12:30	23:30	
		Unit Labor Costs	Q2 P	9.5%	--	12.6%	12:30	23:30		
		Wednesday	JN	PPI m/m	Jul	--	--	0.7%	22:50	09:50
		10-Aug	CH	<b>CPI y/y</b>	Jul	--	2.5%	2.5%	00:30	11:30
		PPI y/y	Jul	--	6.0%	6.1%	00:30	11:30		
		GE	CPI EU Harmonized m/m	Jul F	--	--	0.8%	06:00	17:00	
			CPI m/m	Jul F	--	--	0.9%	06:00	17:00	
	US	MBA Mortgage Applications	Aug-22	--	--	1.2%	11:00	22:00		
		CPI Ex Food and Energy m/m	Jul	0.5%	--	0.7%	12:30	23:30		
		<b>CPI m/m</b>	Jul	0.2%	--	1.3%	12:30	23:30		
		<b>Real Avg Hourly Earning y/y</b>	Jul	--	--	-3.6%	12:30	23:30		
		Wholesale Inventories m/m	Jun F	--	--	1.9%	14:00	01:00		
		<b>Fed's Evans Discusses the Economy and Monetary Policy</b>						15:00	02:00	
		<b>Fed's Kashkari Discusses Inflation</b>						18:00	05:00	
		Monthly Budget Statement	Jul	--	--	-\$88.8b	18:00	05:00		
		Thursday	NZ	Net Migration sa	Jun	--	--	-828	21:45	08:45
11-Aug	AU	<b>Consumer Inflation Expectation</b>	Aug	--	--	6.3%	00:00	11:00		
	GE	Current Account Balance	Jun	--	--	2.5b	00:00	11:00		
		US	Continuing Claims	Jul-22	--	--	--	12:30	23:30	
		Initial Jobless Claims	Aug-22	--	--	--	12:30	23:30		
		PPI Ex Food and Energy m/m	Jul	0.5%	--	0.4%	12:30	23:30		
		<b>PPI Final Demand m/m</b>	Jul	0.3%	--	1.1%	12:30	23:30		
		<b>Fed's Daly speaks in interview on Bloomberg Television</b>					23:30	10:30		
		Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Jul	--	--	49.7	21:30	08:30
		12-Aug	EA	Industrial Production sa m/m	Jun	--	--	0.8%	09:00	20:00
	UK	<b>GDP q/q</b>	Q2 P	--	--	0.8%	06:00	17:00		
		Government Spending q/q	Q2 P	--	--	-1.3%	06:00	17:00		
		Gross Fixed Capital Formation q/q	Q2 P	--	--	3.8%	06:00	17:00		
		Industrial Production m/m	Jun	--	--	0.9%	06:00	17:00		
		Manufacturing Production m/m	Jun	--	--	1.4%	06:00	17:00		
		Private Consumption q/q	Q2 P	--	--	0.6%	06:00	17:00		
		Total Business Investment q/q	Q2 P	--	--	-0.6%	06:00	17:00		
		Trade Balance GBP/Mn	Jun	--	--	-£9747m	06:00	17:00		
		US	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Aug P	--	--	5.2%	14:00	01:00	
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Aug P	--	--	2.9%	14:00	01:00		
		<b>U. of Mich. Sentiment</b>	Aug P	52.00	--	51.50	14:00	01:00		



## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>8 Aug</b> NZ: 2yr infltn exp (3Q) JN: Trade bal (Jun) US: NFIB (Jul), Unit lab cost (2Q P)	<b>9 Aug</b> AU: NAB bus conf (Jul)	<b>10 Aug</b> CH: CPI (Jul) GE: CPI (Jul F) US: CPI (Jul), Wholesale inv (Jun)	<b>11 Aug</b> US: PPI (Jul)  <b>Public Holiday: JN</b>	<b>12 Aug</b> NZ: PMI (Jul) UK: GDP (2Q P), IP (Jun), Trade bal (Jun) EA: IP (Jun) US: U of Mich sent (Aug)
<b>15 Aug</b> JN: GDP (2Q), IP (Jun) CH: IP (Jul) Retail sales (Jul)	<b>16 Aug</b> AU: RBA minutes of Aug policy meeting UK: Earnings (Jun), Unemp rate (Jun) EA: ZEW survey (Aug), Trade bal (Jun) US: Housing starts (Jul), Build permits (Jul) CA: CPI (Jul), Housing starts (Jul)	<b>17 Aug</b> NZ: PPI (2Q), RBNZ cash rate AU: WPI (2Q) JN: Trade bal (Jul) UK: CPI (Jul), PPI (July) EA: Employ (2Q), GDP (2Q) US: Retail sales (Jul), FOMC minutes (Jul)	<b>18 Aug</b> AU: Unemp rate (Jul), PH: BoP EA: CPI (Jul) US: Philly Fed (Aug)	<b>19 Aug</b> NZ: Trade bal (Jul) JN: CPI (Jul) UK: Retail sales (Jul) GE: PPI (Jul), ZEW Survey (Aug) EA: ECB curr acc (Jun) CA: Retail sales (Jun)
<b>22 Aug</b>	<b>23 Aug</b> AU: PMI (Aug P) UK: PMI (Aug P) GE: PMI (Aug P) EA: PMI (Aug P) US: PMI (Aug P), New home sls (Jul)	<b>24 Aug</b> TH: Trade bal (Jul)	<b>25 Aug</b> NZ: Retail sales (2Q) JN: PPI services (Jul) GE: GDP (2Q), IFO (Aug)	<b>26 Aug</b> NZ: ANZ cons conf (Aug) CH: IP (Jul) US: PCE (Jul), U of Mich sent (Aug)
<b>29 Aug</b> AU: Retail sales (Jul) US: Dallas Fed (Aug)  <b>Public Holiday: UK</b>	<b>30 Aug</b> AU: Build approv (Jul) GE: CPI (Aug P) US: CB cons conf (Aug), JOLTS (Jul)	<b>31 Aug</b> NZ: Build permits (Jul), ANZ bus conf (Aug) AU: Constrctn work done (2Q) Pvt sec credit (Jul) JN: Retail sales (Jul), IP (Jul P) GE: Unemp rate (Aug) EA: CPI (Aug P) CA: GDP (Jun)	<b>1 Sep</b> AU: Pvt cap exp (2Q) JN: PMI (Aug F) CH: PMI (Aug) UK: PMI (Aug F) GE: PMI (Aug F) EA: PMI (Aug F), Unemp rate (Jul) US: PMI (Aug F), ISM (Aug) CA: Build permit (Jul), PMI (Aug)	<b>2 Sep</b> US: Unemp rate (Aug), Factory orders (Jul), Durable gds (Jul F)
<b>5 Sep</b> AU: ANZ Job Ads (Aug) EA: Retail sales (Jul)  <b>Public Holiday: US</b>	<b>6 Sep</b> AU: RBA cash rate GE: Factory orders (Jul)	<b>7 Sep</b> AU: GDP (2Q) CH: Trade bal (Aug) GE: IP (Jul) EA: GDP (2Q F) US: Trade bal (Jul) CA: BoC rate	<b>8 Sep</b> AU: Trade bal (Jul) JN: GDP (2Q F), Trade bal (Jul)	<b>9 Sep</b> CH: PPI/CPI (Aug) US: Wholesale inv (Jul) CA: Unemp rate (Aug)

## 重要なお知らせ

本文書は、ANZ の法人部門およびマーケティング部門の顧客を対象としたものです。本文書を、転送、複製または配布することはできません。本文書に含まれるリサーチ及び意見は一般的な性質のものであり、個人的な金融商品に関する助言を構成せず、お客様の目的、財務状態またはニーズを考慮するものでもありません。

本文書は、特定の法域において法律により制限を受ける場合があります。本文書を受領したお客様は、すべての関連する制限について理解し、遵守する必要があります。

本文書は、オーストラリア・ニュージーランド銀行 (ABN 11 005 357 522) (以下、「ANZBGL」といいます。) により準備され、ANZBGL の東京支店または ANZBGL の子会社である ANZ 証券株式会社 (以下、ANZBGL と総称して「ANZ」といいます。) により配布されるものです。ANZ 証券株式会社は、日本の金融庁により規制される金融商品取引業者であり (登録番号: 関東財務局長 (金商) 第 3055 号)、日本証券業協会に加入しています (〒100-6333 東京都千代田区丸の内 2 丁目 4-1 丸の内ビルディング 31 階)。本文書は、特定の受領者または関連するウェブサイトの許可されたユーザー (総称して、「受領者」といいます。) に対して、情報提供のみを目的として配布されるものです。

本文書は日本語参考訳であり、英語原文との間に齟齬がある場合には、原文の内容が優先します。本文書は情報提供のみを目的として配布されるものであり、本文書のいかなる記述も、商品またはサービスの売却、購入、受領もしくは提供または特定の取引戦略への参加に対する ANZ による招待、勧誘または提案を意図するものではありません。

本文書は、お客様の法域の法律により認められる場合にのみお客様に対して配布されるものであり、本文書の使用または配布が法令に反する法域、または ANZ が追加的な認可の取得もしくは登録を行うことが必要となる法域に居住または所在する受領者に対して配布されまたは使用されることを目的としたものではなく、または意図されたものでもありません。さらに、本文書に記載の商品およびサービスは、すべての国において入手可能ではない場合があります。

ANZ は、本文書に記載された商品またはサービスについて、お客様に財務、法務、税務または投資の助言を行うものではありません。投資判断を行う前に、本文書を受領者は、ご自身の状況に応じて、独立した財務、法務、税務その他関連する助言を取得してください。

ANZ は、本文書の作成にあたって一定の配慮を行っており、本文書に含まれる情報は正確であると考えていますが、情報の正確性または完全性に関し、表明または保証を行いません。さらに、ANZ は、本文書に記載された情報の正確性に影響を与える恐れのある事項を後に知った場合でも、かかる事項をお客様に通知する責任を一切負いません。

本文書の作成にあたって本文書で述べられている意見は、重要な部分において主観的な判断や分析を含む場合があります。特段の記載のない限り、これらの意見は、本文書の作成日時点のものであり、予告なく変更されるものです。また、全ての価格情報は、一例を示しているにすぎません。本文書で述べられている意見は、いつでも予告なく変更されることがあります。

ANZ は、本文書に記載される商品の実績を保証するものではありません。あらゆる投資には危険が伴い、収益が生じる場合もあれば損失を生じる場合もあります。過去の実績は、将来の実績の指標となるものではありません。本文書に記載の商品やサービスが、必ずしも全ての投資家に適しているものとは言いえない場合があります。これらの商品やサービスに関する取引が危険であると考えられる場合があります。

ANZ は、関連する法律により認められる限りにおいて、あらゆる責任を明示的に免除し、本文書に起因もしくは関連して、直接的または間接的に、また不法行為 (過失を含みます。) 、契約、衡平法により、またはその他により生じるあらゆる損失、損害、請求、負担、訴訟手続き、支出または諸費用 (以下、「負担」といいます。) について責任を負いません。本文書は、いかなる法域の規制機関または規制当局によっても審査されたものではないことにご留意ください。

ANZ および ANZ の関係当事者は、本文書で言及されている対象について利害関係を有している場合があります。ANZ および ANZ の関係当事者は、本文書に記載の商品またはサービスを取引するために顧客から手数料を受領する場合があります。またそれらの社員および取引の紹介者は、当該手数料の分配または総売上高に応じた報酬を受領する場合があります。これらは常に現地の規制に基づいて受領され、または分配されます。ANZ および ANZ の関係当事者またはその顧客はさらに、本文書に記載の商品またはサービスについて、利害関係を有しまたは買い持ちもしくは売り持ちポジションを取ることがあります。また、随時、本人または代理人としてこれらの購入および/または販売を行う場合があります。これらの商品のマーケットメーカーを務め、または務めていた場合があります。本文書は、ANZ の利益相反に関するポリシーに従って公表され、ANZ は、ANZ および ANZ の関係当事者内において情報が他の営業部門へ流出することを防ぐため、適切な情報隔壁を設定・維持しています。

上記の開示に関する詳細をご希望の場合を含め、本文書に関するご質問は、お客様の ANZ 担当者にご連絡ください。