

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	8
データとイベントカレンダー	9
この先の5週間	10
重要なお知らせ	11

Contributors

David Plank

Head of Australian Economics

+61 481 917 043

David.Plank@anz.com

Felicity Emmett

Senior Economist

+61 2 8037 0571

Felicity.Emmett@anz.com

Catherine Birch

Senior Economist

+61 439 627 968

Catherine.Birch@anz.com

Adelaide Timbrell

Senior Economist

+61 466 850 588

Adelaide.Timbrell@anz.com

Madeline Dunk

Economist

+61 2 8037 0078

Madeline.Dunk@anz.com

Contact

research@anz.com

Follow us on Twitter

@ANZ_Research

RBAは50bp利上げへ/豪第2四半期GDPは+0.8%成長へ

RBAは9月6日に50bp利上げを決定し、理事会後の声明文の最終段落は8月と非常に似通ったものとなる可能性が高い。

最近のインフレ圧力の高まりに焦点を当てたり、あるいは経済を「安定的に (even keel)」維持するとの文言が削除されたりするとタカ派化したと解釈されるだろう。しかし、当社は金融政策正常化への言及に変化があったり削除される場合のハト派化にも警戒している。市場が既に4%に近い水準へのキャッシュレート引き上げを織り込んでいる中、ハト派化よりもタカ派化のハードルの方が高いと当社は考えている。

8日にロウ RBA 総裁が講演する。演題が「経済見通しと金融政策」から「インフレと金融政策フレームワーク」へ修正されたのは興味深い。ロウ総裁は、目標の柔軟性や経済を「安定的に (even keel)」維持する決意を強調する可能性が高い。しかし、もしそのような内容とならなかった場合には、意図的なタカ派化といえるだろう。ロウ総裁が何を発言するかにかかわらず、経済指標は10月の50bp追加利上げを支持していると当社は考えている。

当社は以下で豪第2四半期GDP成長率につき詳細なレビューを行っている。当社予想では前期比+0.8%と第1四半期と同程度だが、内容は大きく異なるだろう。

注目材料

8月 ANZ 求人広告件数 (9月5日) : 求人広告件数は8月に1.1%減少した。

第2四半期企業利益・在庫 (9月5日)

第2四半期経常収支・純輸出 (9月6日) : 記録的な黒字額となる見込み。

RBA9月理事会声明文 (9月6日) : 50bp利上げを予想。レビュー記事をご参照。

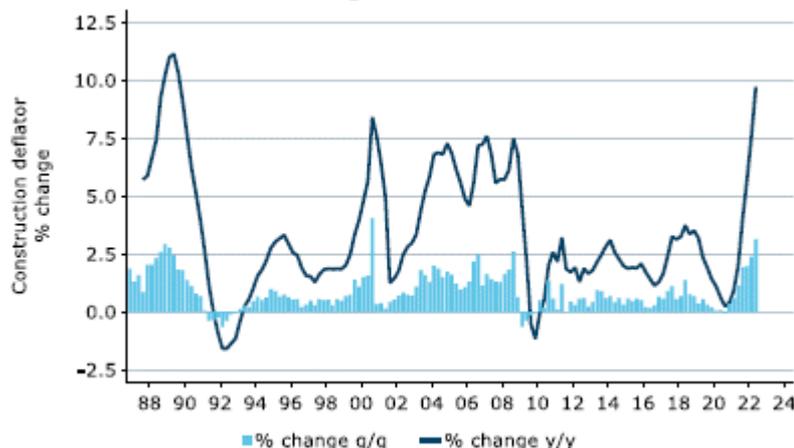
第2四半期GDP (9月7日) : +0.8%を予想。後掲レビューをご参照。

7月貿易収支 (9月8日) : 大幅黒字継続が予想される。

ロウ RBA 総裁講演 (9月8日) : 総裁は午後1:05から「インフレと金融政策フレームワーク」につき講演。当社の見解を後掲。

今週のチャート

建設セクターのインフレ率は前期比で史上最高、前年比で1980年代後半以来の高水準



Source: ABS, ANZ Research



RBAは6日に50bp利上げへ、その後8日にロウ総裁が講演

デビッド・プランクの見解

当社はRBAが6日にキャッシュレート目標を50bp引き上げ2.35%とすると予想している。NABサーベイや第2四半期建設工事完工などの最近の経済指標で見られたインフレ圧力の強まりの方が、住宅価格や建設許可件数などの一部の弱い指標よりも重視されるだろう。

声明文の最後の段落は、あるとしても僅かな変化しか予想されない。金融政策の正常化への言及の部分が修正されたり削除されたりする場合には、ハト派的なシグナルとなろう。タカ派寄りへのシフトも排除できない。RBAは、インフレを目標へ回帰させる決意を表明するため8月声明文の冒頭にあった経済を「安定的に (even keel)」維持するという文言を削除する可能性もある。総合的に考えて、当社は修正を予想していないが、ハト派シフトの可能性の方がタカ派シフトの可能性より高いと考えている。

ロウ総裁は8日の講演でRBAの中心的焦点がインフレ率を目標バンドへ回帰させることであると強調するだろうが、迅速にはではなく時間をかけるとみられる。ロウ総裁は、インフレを目標へ回帰させつつ経済を「安定的に (even keel)」維持する道は「狭いものになる (narrow one)」であるとの文言を繰り返すだろう。何らかのかたちで経済を安定的に保つと言及しない場合にはタカ派シフトとなる。

ハト派化する場合、ロウ総裁は金融政策が中立に近づく中で、RBAは将来の理事会で50bpを下回る利上げを検討する可能性について何らかの発言を行うかもしれない。事前準備原稿にはなくとも、講演後の質疑応答で出てくる可能性もある。ロウ総裁は「将来の利上げの幅とタイミングは入手されるデータおよびインフレと労働市場に関する見通しに関する理事会の評価次第である」という、理事会後の声明文の文言を繰り返すだろう。とは言え、RBAが利上げ幅を縮小するという明確なシグナルがある場合には、ハト派化の動きと評価できよう。

ロウ総裁の発言がどうであれば、経済指標次第だ。当社の予想に基づけば、10月理事会での利上げ幅は25bpよりも50bpの可能性の方が高い。

当原稿執筆時点で市場は6日の理事会における50bp利上げを90%以上織り込んでいる。キャッシュレートは2023年央までに3.8%を若干上回る水準でピークを付けると予想されている。

図表 1. 2023年央までの市場のRBAに関する織り込み



Source: Bloomberg, ANZ Research

市場の利上げ織り込みは、6月半ばに達した4.5%近いピークからは大きく低下しているが、8月初めに見られた3%を若干上回る水準だった直近ボトムからは大きく上昇している。このため、市場の織り込みがさらに高まるには、6日の声明文および/あるいはロウ総裁講演がタカ派方向に偏る必要があるだろう。



生産能力制約が GDP 成長率を抑制

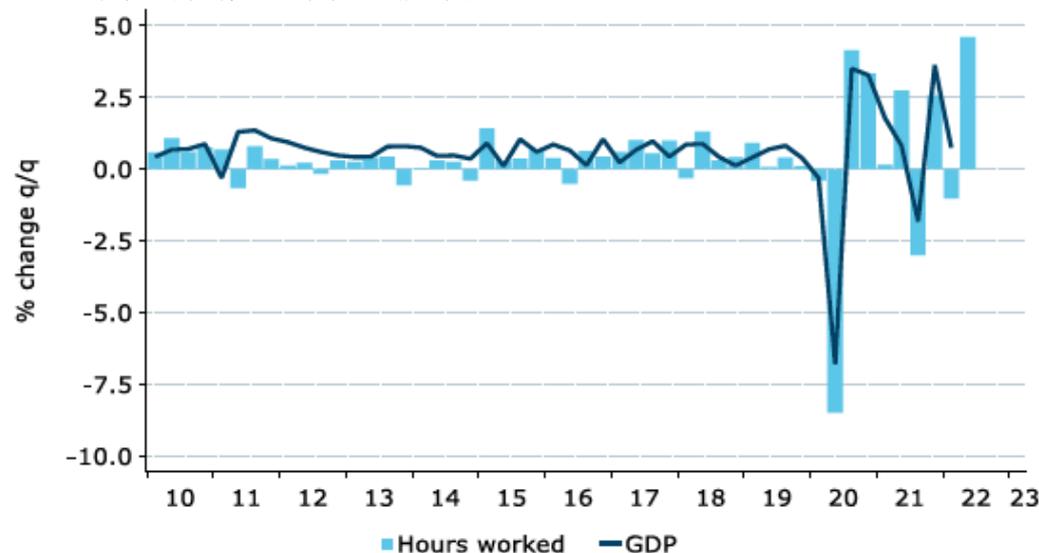
フェリシティ・エメットの見解

- 当社は豪第 2 四半期 GDP 成長率につき前期比 0.8%を予想しており、この場合前年比では第 1 四半期の 3.3%から 3.2%へ鈍化することになる。
- 過去 1 週間程度の際に発表された部分的統計は当社が想定していたよりも若干弱かったことから予想を引き下げた。
- 純輸出、家計消費および政府支出が主な牽引役となろう。住宅建設は驚くほど弱く、非住宅建設の弱さも企業設備投資を下押ししよう。

当社は 6 日水曜発表の第 2 四半期国民経済計算で GDP のほどほどの成長が示されると予想している。当社の予想では前期比 0.8%、前年比 3.2%だ。当社はこの数字が豪州経済の需要の堅調を過小評価していると考えており、生産能力制約が生産を抑制しているとみられる。これはまさに建設工事完工データが示唆しており、住宅、非住宅建物や土木建設の非常に巨額の未完工残高があるにもかかわらず、第 2 四半期の建設活動は特に弱かった。

これらの統計で示唆されている弱さは、より「トップダウン」の指標と整合的ではない。労働時間の増加（前期比 4.6%と史上最高の伸び）、企業売上の増加や堅調な企業景況感の全ては、より高い GDP の伸びを示唆している。労働力や材料確保の困難さが生産を著しく抑制しており、また大幅な物価上昇（建設デフレーターは史上最高ペースで上昇）がデータの解釈を曇らせている可能性もある。これら広範な指標の堅調を踏まえると、当社の予測のリスクは上振れ方向に傾いている。

図表 1. 労働時間は第 2 四半期に大幅に反発



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

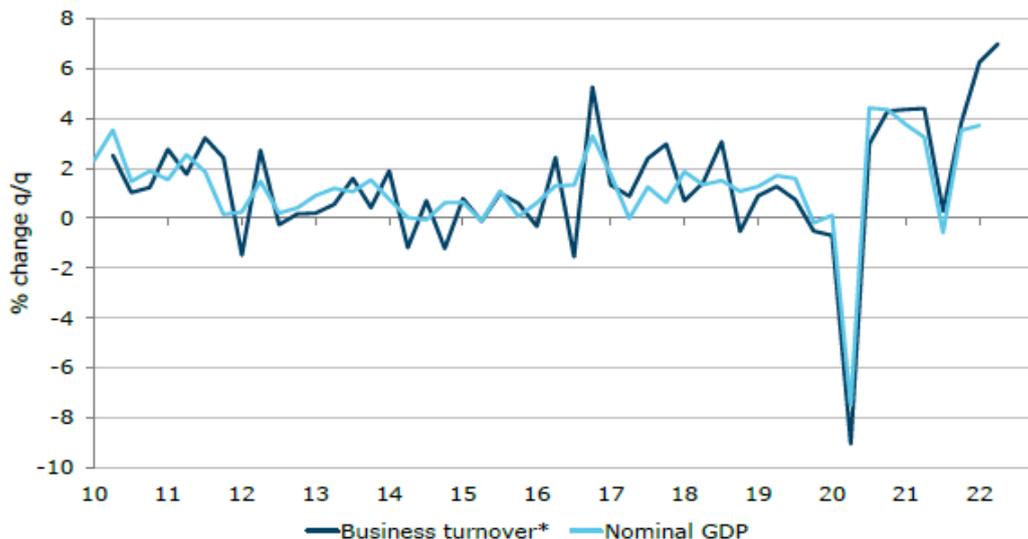
第 2 四半期 GDP 予測の詳細は以下の通り：

- **家計消費**は前期比 1.3%を予想。小売売上高は 1.4%と力強い増加となっており、豪州統計局作成の新たな家計支出指標は堅調な支出の伸びを示した。
- **住宅建設**は驚くほど弱いだろう。建設工事完工（CWD）サーベイでは、大規模な未完工受注残があるにもかかわらず新築・改築の両方が急減した。
- 当社は**企業設備投資**につき全体として前期比 0.5%の緩やかな伸びを予想（第 1 四半期は 1.4%減）。CWD サーベイと民間資本支出（CAPEX）サーベイを基に、当社は非住宅建設の 1.1%減少と機械機器投資の 2.1%増を予想している。当社は無形資産投資の堅調な伸びを予想。
- **公共支出の伸び**も堅調継続が見込まれ、投資の強い伸びと消費の緩やかな伸びが牽引役となろう。公的セクター支出に関しては 6 日発表の政府財政統計で再確認する予定だ。



- 純輸出は1.4%ポイントの大幅プラス寄与となろう。貿易統計は特に資源を中心とした輸出の急増を示唆している。
- 第1四半期に非常に大幅なプラス寄与となった後、民間非農業部門在庫は成長のマイナス寄与となる見込みで、GDPに対し1.1%ポイントのマイナス寄与となろう。非常に振れが大きい農業部門と公的部門の在庫（GDP統計には含まれず）も国民経済計算の総在庫の変動要因となり得る。

図表 2. 企業売上高は名目 GDP の大幅増を示唆



* weighted by income from sales of goods and services
Source: ABS, ANZ Research

図表 3. 第2四半期 GDP の支出項目別予測

	q/q % change		y/y % change	Contribution to q/q growth (ppts)
	Mar-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22
Real GDP (A)	0.8	0.8	3.2	-
Household consumption	1.5	1.3	4.2	0.7
Housing investment	-1.0	-4.1	-6.3	-0.2
Underlying business investment ¹	1.4	0.5	1.2	0.1
New machinery & equipment	3.2	2.1	1.4	0.1
New non-res building	-2.6	0.4	1.7	0.0
New engineering	2.3	-2.5	-3.3	-0.1
Underlying private final demand	1.2	0.6	2.6	0.4
Underlying public demand ¹	2.5	1.1	6.5	0.3
Domestic final demand	1.6	0.7	3.7	0.7
Ch in inventories (contrib to growth)	1.0	-1.2	-0.4	-1.2
Gross national expenditure	2.6	-0.5	3.3	-0.5
Net exports (contribution to growth)	-1.7	1.4	0.1	1.3
Exports	-0.9	7.6	6.7	1.5
Imports	8.1	0.9	6.7	-0.2

1. Adjusted for net purchases of second-hand assets by the private sector from the public sector

Source: ABS, ANZ Research



最近のインサイト記事

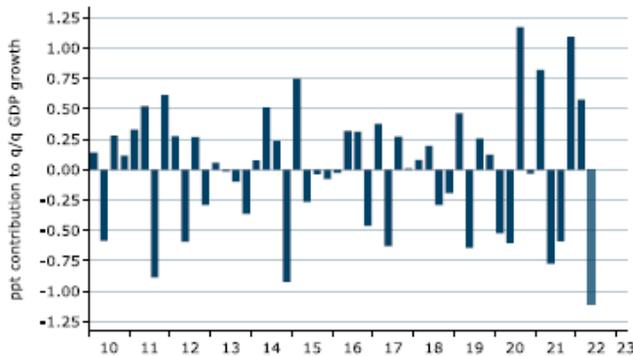
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 8月25日発行、2022年第2四半期 ANZ ステイトメータ：ソフトランディング
- 8月25日発行、ANZ 豪州データ：モメンタムが鈍化
- 8月22日発行、豪州経済プレビュー：第2四半期民間資本支出
- 8月17日発行、2022年8月版豪州主要プロジェクト
- 8月17日発行、ANZ 豪州データ：崖ではないが複数のまちまちなシグナル
- 8月16日発行、豪州 CPI 予測の上方修正；月次 CPI 公表へ
- 8月9日発行、ANZ 豪州データ：裁量的支出は総じて持ちこたえている
- 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

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



第2 四半期在庫



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

9月5日 月曜

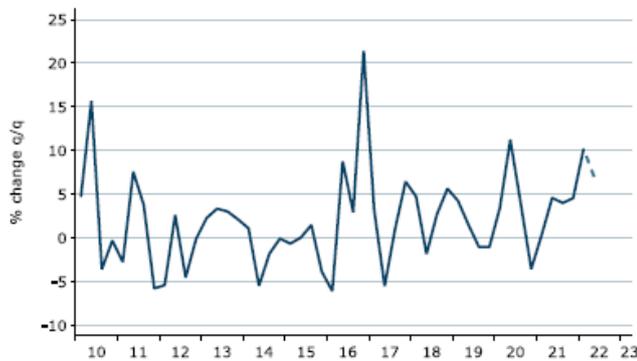
	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	横ばい	N/A	+3.2

非常に強かった第1 四半期の後、当社は第2 四半期在庫が殆ど変化しないと予想している。これにより民間非農業部門在庫はGDP成長率に対し1.1%ポイントのマイナス寄与となる公算だ。

通例のように、在庫指標はGDPの振れをもたらす要因となり得る。ボラタイルな農業と公的部門在庫指標（今回の発表には含まれていない）も国民経済計算上の総在庫の振れをもたらし得る点に留意が必要だ。

Felicity Emmett

第2 四半期企業利益



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

9月5日 月曜

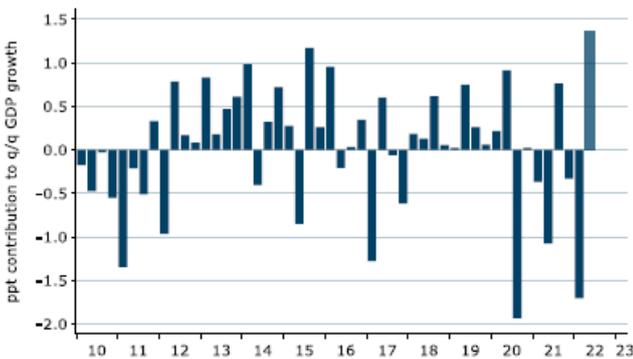
	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+7.0	N/A	+10.2

当社は企業指標から計測される企業利益につき第1 四半期に10.2%増加した後、第2 四半期は前期比7%増加を予想している。

資源輸出の大幅増が鉱業セクターの利益を押し上げた一方、非鉱業セクター利益は景気好調により下支えされるだろう。

Felicity Emmett

第2 四半期純輸出



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

9月6日 火曜

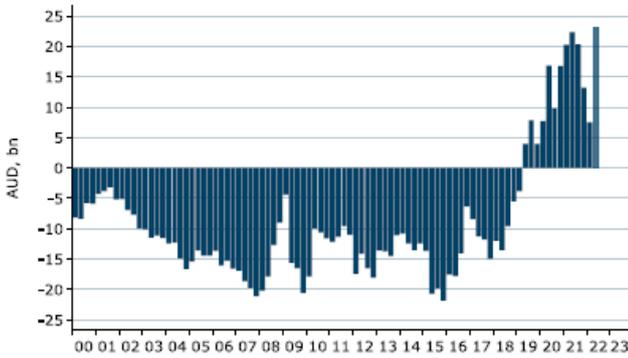
	ANZ 予想	市場予想	前回
GDP 比寄与度 (ppt)	+1.4	+1.0	-1.7

純輸出は第2 四半期にプラスに転じ、当社はGDP比寄与度につき1.4%と大幅プラスを予想している。これは主に輸出の大幅増によるもので、過去数四半期の低調から資源輸出が大幅に持ち直したことが背景にある。

Felicity Emmett



第2四半期経常収支



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

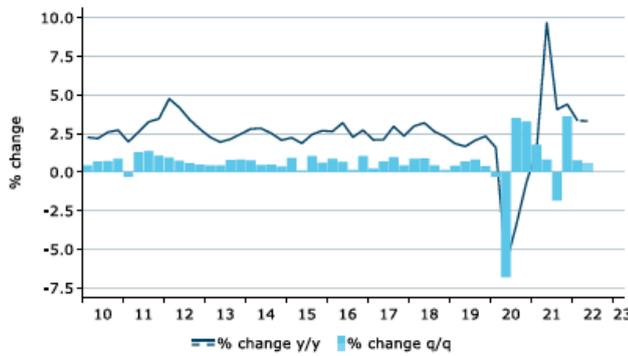
9月6日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
10 億豪ドル	23.1	N/A	7.5

当社は第2四半期の相次ぐ貿易黒字更新を背景に経常黒字が史上最大に達すると予想している。コモディティ価格の堅調が当該四半期における石炭と鉄鉱石の輸出押し上げに寄与した。他方、所得収支赤字は概ね横ばいと想定している。

Madeline Dunk

第2四半期 GDP



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

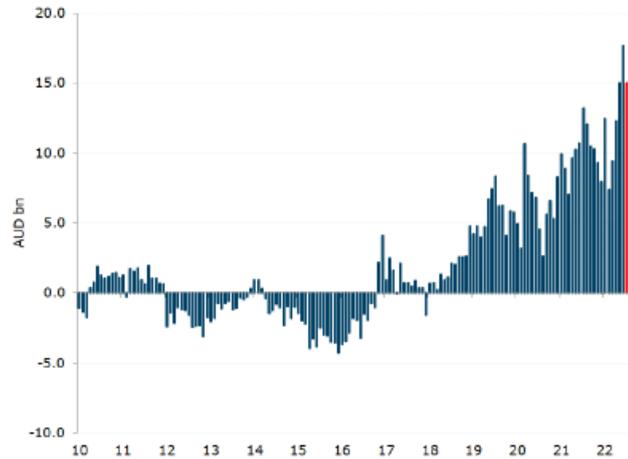
9月7日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+0.8	N/A	+0.8
前年比、%	+3.2	N/A	+3.3

当社の第2四半期 GDP 成長率の暫定予測は前期比 0.8%で、前年比は 3.2%へやや鈍化する（予測の詳細は上述の概観記事をご参照）。

Felicity Emmett

7月貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

9月8日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支、10 億豪ドル	+15.0	N/A	+17.7

貿易黒字は6月に史上最大となった後、小幅縮小が予想される。7月の鉄鉱石価格の大幅低下が財輸出を押し下げたとみられる。しかしながら、輸入は需要堅調の中で高水準が維持されると予想している。

出入国者数の暫定予測は7月のサービス貿易の拡大を示唆している。

Arindam Chakraborty



図表 1. 豪州経済活動*

	% q/q					% y/y		
	Dec-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dec-22	2021	2022	2023
GDP	3.6	0.8	0.8	0.9	0.6	4.4	3.1	1.8
Employment growth	0.8	2.0	0.9	1.2	0.9	2.4	5.1	1.6
Unemployment rate	4.7	4.1	3.8	3.3	3.0	4.7	3.0	3.3
Wage price index	0.7	0.7	0.7	1.0	0.9	2.3	3.3	3.8
Headline inflation	1.3	2.1	1.8	1.6	1.7	3.5	7.4	2.4
Trimmed mean inflation	1.0	1.5	1.5	1.4	1.2	2.6	5.6	3.6

*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	Sep 22	Dec 22	Mar 23	Jun 23
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	1.85	2.35	3.35	3.35	3.35
90-day bank bill	2.48	3.04	3.54	3.54	3.54
3-year bond	3.28	3.25	3.25	3.25	3.25
10-year bond	3.69	3.95	3.85	3.75	3.75
Curve - 3s10s (bps)	40	70	60	50	50
3y swap	3.74	3.50	3.50	3.50	3.50
10y swap	4.18	4.25	4.15	4.05	4.05
RBNZ cash rate	3.00	3.00	4.00	4.00	4.00
US fed funds	2.50	3.00	3.75	4.00	4.00
US 2-year note	3.50	3.75	4.10	4.00	3.50
US 10-year note	3.25	3.75	3.75	3.75	3.75
BoE Bank Rate	1.75	1.75	2.00	2.25	2.50
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.68	0.70	0.70	0.72	0.73
AUD/EUR	0.68	0.71	0.71	0.74	0.73
AUD/GBP	0.59	0.60	0.61	0.63	0.63
AUD/JPY	95.2	98.0	99.4	102.2	102.2
AUD/CNY	4.69	4.84	4.90	5.02	5.07
AUD/NZD	1.12	1.13	1.13	1.14	1.16
AUD/CHF	0.67	0.69	0.69	0.71	0.70
AUD/IDR	10106	10430	10465	10656	10658
AUD/INR	54.02	56.35	56.35	57.60	58.04
AUD/KRW	920	952	959	983	993
USD/JPY	140	140	142	142	140
EUR/USD	0.99	0.99	0.98	0.97	1.00
USD/CNY	6.91	6.92	7.00	6.97	6.95
AUD TWI	62.90	65.08	65.55	67.29	67.70

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	Volume of All Buildings sa q/q	Q2	--	--	3.2%	21:45	08:45
5-Sep		ANZ Commodity Price m/m	Aug	--	--	-2.2%	00:00	11:00
	AU	S&P Global Australia PMI Composite	Aug F	--	--	49.8	22:00	09:00
		S&P Global Australia PMI Services	Aug F	--	--	49.6	22:00	09:00
		ANZ Job Advertisements m/m	Aug	--	--	-1.1%	00:30	11:30
		Company Operating Profit q/q	Q2	--	--	10.2%	00:30	11:30
		Inventories sa q/q	Q2	--	--	3.2%	00:30	11:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Aug F	--	--	48.9	23:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Aug F	--	--	49.2	23:30	10:30
	CH	Caixin China PMI Composite	Aug	--	--	54	00:45	11:45
		Caixin China PMI Services	Aug	54	--	55.5	00:45	11:45
	EA	S&P Global Eurozone Composite PMI	Aug F	--	--	49.2	08:00	19:00
		S&P Global Eurozone Services PMI	Aug F	--	--	50.2	08:00	19:00
		Retail Sales m/m	Jul	--	--	-1.2%	09:00	20:00
	GE	S&P Global Germany Composite PMI	Aug F	--	--	47.6	07:55	18:55
		S&P Global Germany Services PMI	Aug F	--	--	48.2	07:55	18:55
	UK	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Aug F	--	--	50.9	08:30	19:30
		S&P Global/CIPS UK Services PMI	Aug F	--	--	52.5	08:30	19:30
		BOE's Cathrine Mann speaks					15:30	02:30
Tuesday	AU	BoP Current Account Balance	Q2	--	A\$23.1b	A\$7.5b	00:30	11:30
6-Sep		Net Exports of GDP	Q2	--	--	-1.7	00:30	11:30
		RBA Cash Rate Target	Sep-22	--	2.35%	1.85%	03:30	14:30
	GE	Factory Orders m/m	Jul	--	--	-0.4%	06:00	17:00
	US	S&P Global US Composite PMI	Aug F	45	--	45	13:45	00:45
		S&P Global US Services PMI	Aug F	44.3	--	44.1	13:45	00:45
		ISM Services Index	Aug	55.20	--	56.70	14:00	01:00
Wednesday	NZ	RBNZ Assistant Governor Karen Silk Speaks					20:05	07:05
7-Sep	AU	GDP sa q/q	Q2	--	0.8%	0.8%	00:30	11:30
		GDP y/y	Q2	--	3.2%	3.3%	00:30	11:30
		RBA's Connolly-Panel					02:00	13:00
	CH	Trade Balance	Aug	--	--	\$101.26b	13:00	00:00
	EA	Employment q/q	Q2 F	--	--	0.3%	09:00	20:00
		GDP sa q/q	Q2 F	--	--	0.6%	09:00	20:00
		Govt Expend q/q	Q2	--	--	-0.2%	09:00	20:00
		Gross Fix. Cap q/q	Q2	--	--	-0.5%	09:00	20:00
		Household Cons q/q	Q2	--	--	-0.4%	09:00	20:00
	GE	Industrial Production sa m/m	Jul	--	--	0.4%	06:00	17:00
		Industrial Production WDA y/y	Jul	--	--	-0.5%	06:00	17:00
	UK	BOE Governor and MPC testify to Parliament					09:00	20:00
	US	MBA Mortgage Applications	Sep-22	--	--	-3.7%	11:00	22:00
		Trade Balance	Jul	-\$70.1b	--	-\$79.6b	12:30	23:30
		Fed's Barr Speaks on Financial System Fairness and Safety					18:00	05:00
		U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					18:00	05:00
	CA	Int'l Merchandise Trade	Jul	--	--	5.05b	12:30	23:30
		Bank of Canada Rate Decision	Sep-22	3.3%	--	2.5%	14:00	01:00
		Ivey Purchasing Managers Index sa	Aug	--	--	49.6	14:00	01:00
Thursday	NZ	Mfg Activity sa q/q	Q2	--	--	1.2%	21:45	08:45
8-Sep		Mfg Activity Volume q/q	Q2	--	--	-3.5%	21:45	08:45
	AU	Trade Balance	Jul	--	\$15b	A\$17.7b	00:30	11:30
		RBA Governor Lowe-Speech					02:05	13:05
	JN	GDP Annualized sa q/q	Q2 F	--	--	2.2%	22:50	09:50
		Trade Balance BoP Basis	Jul	--	--	-¥1114.0b	22:50	09:50
	EA	ECB Deposit Facility Rate	Sep-22	--	--	0.00	12:15	23:15
		ECB Main Refinancing Rate	Sep-22	--	--	0.5%	12:15	23:15
		ECB Marginal Lending Facility	Sep-22	--	--	0.8%	12:15	23:15
		ECB President Christine Lagarde Holds Press Conference					12:45	23:45
	US	Continuing Claims	Aug-22	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Sep-22	--	--	--	12:30	23:30
		Powell Speaks at Monetary Policy Conference					13:10	00:10
		Consumer Credit	Jul	\$35.000b	--	\$40.154b	19:00	06:00
Friday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Aug	--	--	-0.1%	21:00	08:00
9-Sep	CH	CPI y/y	Aug	--	2.7%	2.7%	00:30	11:30
		PPI y/y	Aug	--	--	4.2%	00:30	11:30
	US	Fed's Evans Discusses Careers in Economics					14:00	01:00
		Wholesale Inventories m/m	Jul F	--	--	0.8%	14:00	01:00
		Household Change in Net Worth	Q2	--	--	-\$544b	16:00	03:00
	CA	Capacity Utilization Rate	Q2	--	--	82.0%	12:30	23:30
		Participation Rate	Aug	--	--	64.7%	12:30	23:30
		Unemployment Rate	Aug	--	--	4.9%	12:30	23:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
5 Sep AU: ANZ Job Ads (Aug) EA: Retail sales (Jul) Public Holiday: US	6 Sep AU: RBA cash rate GE: Factory orders (Jul)	7 Sep AU: GDP (2Q) CH: Trade bal (Aug) GE: IP (Jul) EA: GDP (2Q F) US: Trade bal (Jul) CA: BoC rate	8 Sep AU: Trade bal (Jul) JN: GDP (2Q F), Trade bal (Jul)	9 Sep CH: PPI/CPI (Aug) US: Wholesale inv (Jul) CA: Unemp rate (Aug)
12 Sep UK: IP (Jul) Trade bal (Jul) Public Holiday: CH	13 Sep AU: NAB bus conf (Aug) UK: Unemp rate (Jul) GE: CPI (Aug F) ZEW survey (Sep) EA: ZEW survey (Sep) US: NFIB (Aug) CPI (Aug)	14 Sep JN: Machine order (Jul) IP (Jul F) UK: CPI (Aug) EA: IP (Jul) US: PPI (Aug)	15 Sep NZ: GDP (2Q) AU: Unemp rate (Aug) JN: Trade bal (Aug) UK: BoE rate Retail sales (Aug) US: Empire manf (Sep) Retail sales (Aug) Philly Fed (Sep) IP (Aug)	16 Sep NZ: PMI (Aug) CH: IP (Aug) Retail sales (Aug) EA: CPI (Aug F) US: U of Mich sent (Sep) CA: Housing start (Aug)
19 Sep Public Holiday: JN	20 Sep AU: RBA minutes (Sep) JN: CPI (Aug) US: Housing start (Aug), Build permits (Aug) CA: CPI (Aug)	21 Sep US: Exist home sl (Aug), FOMC policy rate	22 Sep NZ: Trade bal (Aug) JN: BoJ policy rate US: Curr A/C bal (2Q), Leading index (Aug)	23 Sep UK: PMI (Sep) GE: PMI (Sep) EA: PMI (Sep) US: PMI (Sep) CA: Retail sales (Jul) Public Holiday: JN
26 Sep JN: PMI (Sep P) GE: IFO (Sep) US: Dallas Fed (Sep), Chicago Fed (Aug)	27 Sep JN: Mach tl order (Aug) CH: IP (Aug) US: Durable gds (Aug) CB Con Conf (Sep), Richmnd Fed (Sep), New home sls (Aug)	28 Sep AU: Retail sales (Aug)	29 Sep NZ: ANZ Bus Conf (Sep) GE: CPI (Sep P) US: GDP (2Q T) CA: GDP (Jul)	30 Sep NZ: ANZ CC (Sep), Build permits (Aug) AU: Pvt sec credit (Aug) JN: IP (Aug P), Retail sales (Aug) CH: PMI (Sep) UK: GDP (2Q F) GE: Unemp rate (Sep) EA: Unemp rate (Aug), CPI (Sep) US: Prsnl inc/spnd (Aug) PCE (Aug) U of Mich sent (Sep)
3 Oct JN: Tankan survey (3Q), PMI (Sep F) UK: PMI (Sep F) GE: PMI (Sep F) EA: PMI (Sep F) US: PMI (Sep F), ISM (Sep) CA: PMI (Sep) Public Holiday: AU	4 Oct AU: ANZ Job Ads (Sep), Build Approv (Aug), RBA cash rate JN: CPI (Sep) US: Factory order (Aug), Durable gds (Aug), JOLTS (Aug)	5 Oct NZ: RBNZ cash rate US: Trade bal (Aug) CA: Build permit (Aug), Trade bal (Aug)	6 Oct AU: Trade bal (Aug) GE: Factory order (Aug) EA: Retail sales (Aug)	7 Oct GE: IP (Aug) US: Unemp rate (Sep) CA: Unemp rate (Sep)

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。