

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

第3四半期CPIを可視化	2
1週間の振り返り	4
最近のインサイト記事	5
データプレビュー	6
予測	8
データと	9
イベントカレンダー	
この先の5週間	11

Contributors

Adam Boyton

Head of Australian Economics

Adam.Boyton@anz.com

+61 466 564 893

Catherine Birch

Senior Economist

Catherine.Birch@anz.com

+61 439 627 968

Blair Chapman

Senior Economist

Blair.Chapman@anz.com

+61 491 344 235

Adelaide Timbrell

Senior Economist

Adelaide.Timbrell@anz.com

+61 466 850 588

Madeline Dunk

Economist

Madeline.Dunk@anz.com

+61 2 8037 0078

Contact

research@anz.com

X (Twitter)

[@ANZ_Research](https://twitter.com/ANZ_Research)

不快に高いCPIをうけRBAは11月に利上げへ

過去2週間のRBAからのタカ派レトリックと不快なほど高い**豪第3四半期CPI結果**（総合、刈込平均ともに前期比**1.2%**）をうけ、当社は**RBAが11月にキャシュレート**を**25bp**引き上げ**4.35%**とすると予想する。

当社はRBAが第3四半期CPI結果に反応して一回だけ利上げするが、RBAは引き締めバイアスを維持し、追加利上げのリスクは高いと考えている。豪州経済が過去数週間に8月金融政策報告（SoMP）で示されたRBAの予測に概ね沿って推移しているため、RBAの長期インフレ予測に対する主要なインプット（賃金上昇率や生産性の仮定）は大きく変化する可能性が低い。もちろん、最近のインフレのトレンドも同様だ。RBAが11月に利上げを行うと**同時にSoMPでインフレ率が3%未満へ回帰する時期を後ずれさせる**場合には、特にタカ派的なサインと捉えられるだろう。

木曜の上院におけるRBA総裁議会証言につき、当社は11月理事会を前にCPIの意味合いについて引き合いに出されることのないようにするための発言だったと見ている。市場では議会証言をうけて11月利上げの織り込みが後退したが、当社は、第3四半期CPIがRBAの8月時点の予測対比で強かったことや、サービスインフレが安心できないほどに依然として高いことを含め、総裁の応答の全ての文脈に鑑みれば、引き続き利上げの可能性が高いと考えている。

注目材料

名目小売売上高、第3四半期小売売上高（11月3日金曜）：低調な伸びが続く見込み。

民間部門信用（10月31日火曜）：前月比+0.4%の安定した増加を予想。

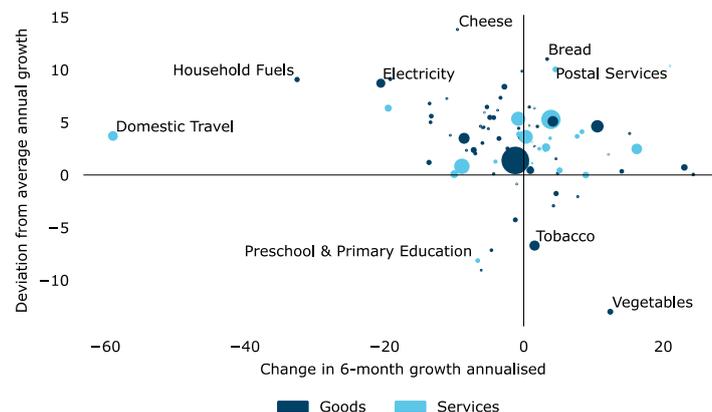
ブラッド・ジョーンズRBA総裁補（金融システム担当）講演（10月31日、11月3日）：ジョーンズ総裁補は理事会を控えて金融政策に触れる可能性は低いと当社は考えている。

建設許可件数（11月1日水曜）および住宅向け貸出（11月2日木曜）：当社は9月の建設許可件数と貸出の両方について小幅増加を予想している。

貿易収支（11月2日木曜）：当社は概ね横ばいを予想。

今週のチャート

第3四半期CPIを可視化 – 2頁目をご参照



Source: Macrobond, ABS, ANZ Research

第3四半期 CPI を可視化

ブレア・チャップマンの見解

本稿では CPI の 11 の支出グループと 87 の個別支出クラスに関する可視化の新たな 2 手法を提示する。

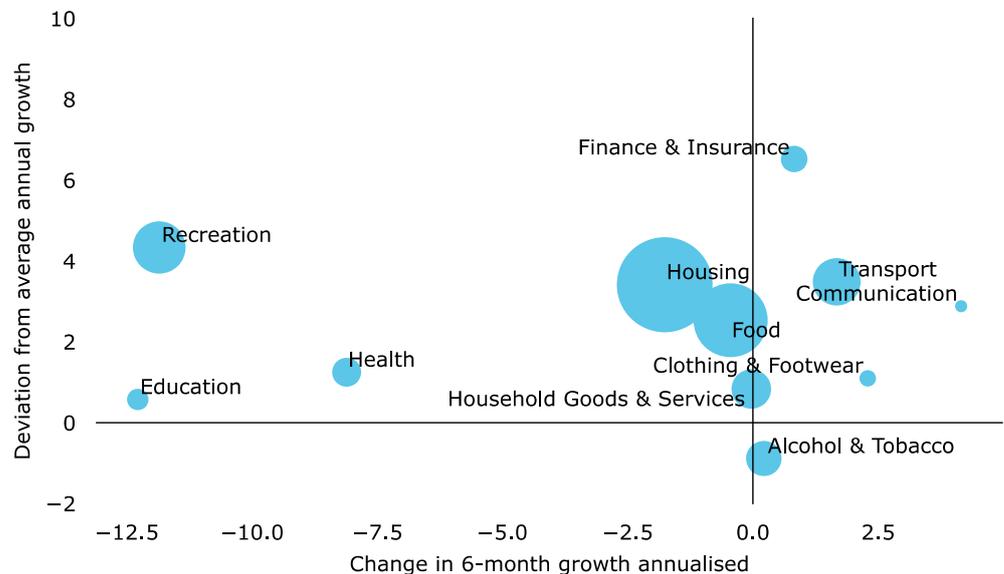
それぞれの図表において、X 軸より上のグループまたはクラスは前年比インフレ率が 2009 年以降の平均以上で、X 軸より下のグループまたはクラスは前年比インフレ率が平均を下回るものとなっている。Y 軸より左のグループまたはクラスは直近 6 ヶ月間のインフレ率が先立つ 6 ヶ月より低いものとなっている。Y 軸より右は直近インフレ率の方が高いものとなっている。

このため、左上の象限には直近 6 ヶ月に鈍化した、平均超のインフレ率のグループまたはクラスが含まれ、右上の象限には平均超のインフレ率で直近 6 ヶ月間に加速したグループまたはクラスが含まれている。

CPI グループの下の図表は次のことを示している：

- アルコール・タバコの前年比インフレ率のみが、2009 年以降の平均を下回っている（アルコール・タバコのみが X 軸の下にある）。
- 最もウェイトが大きい支出グループである住居と食品（円のサイズが大きい）の前年比インフレ率が平均に対しそれぞれ 3.4%ポイント、2.5%ポイント上回っている（X 軸からの距離で示されている）。
- 住居と食品のインフレ率は直近 6 ヶ月間に鈍化している（Y 軸の左に位置している）。
- 対照的に、全ての支出グループで最もウェイトが小さい通信のインフレ率（円が最も小さい）は平均を上回り、加速している。
- 娯楽と教育の前年比インフレ率は平均を上回っているが著しく鈍化しており、チャイルドケア補助金が教育のインフレ率の鈍化を支援している。
-

図表 1. CPI 支出グループの加速品目と鈍化品目*



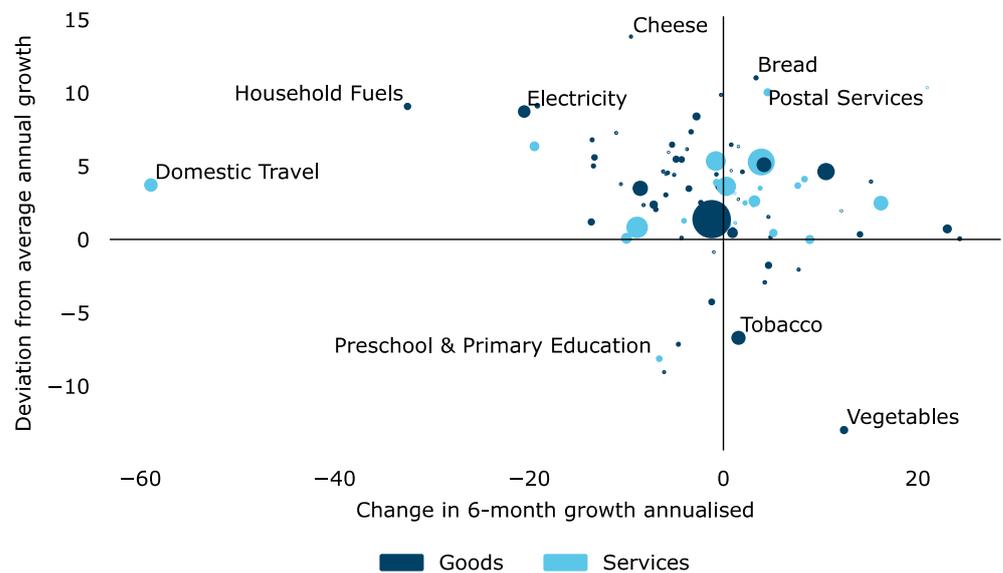
* 円の大きさは CPI バスケットにおけるウェイトを表す。
出所：豪州統計局、マクロボンド、ANZ リサーチ

CPI 支出クラスの図表は次のことを示している：

- 87 の支出クラスの殆どのインフレ率が 2009 年以降の平均を上回っている（殆どの円が X 軸の上にある）。
- 国内旅行の前年比インフレ率は平均を上回るが（X 軸の上にある）、過去 6 ヶ月間に著しく鈍化した（円がかなり左に位置）。
- チーズの前年比インフレ率は平均を 13.8%ポイント上回ったが（X 軸からの距離で示されている）、過去 6 ヶ月間では鈍化した（Y 軸の左に位置）。
- 野菜のインフレ率は平均を大きく下回っているが、下落率は縮小している。

（チャイルドケアは 7-9 月期に 13.2%下落したが、2020 年第 2 四半期のチャイルドケア補助金により平均的伸び率から大幅に乖離し、軸をゆがめてしまうため、図表に含まれていない）

図表 2. CPI 支出クラスの加速品目と鈍化品目*



* 円の大きさは CPI バスケットにおけるウェイトを表す。

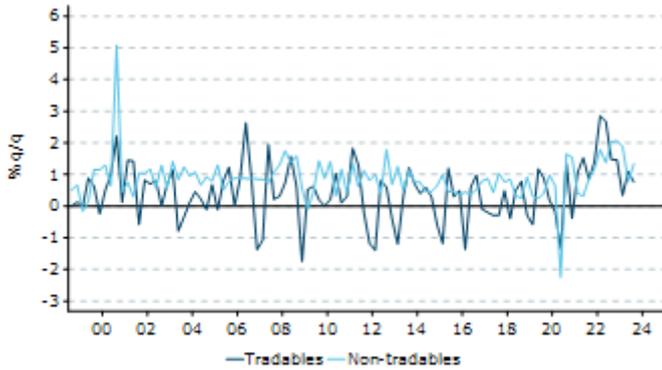
出所：豪州統計局、マクロボンド、ANZ リサーチ

1 週間の振り返り

今週は第3四半期CPI、グリーンボンド発行データ、およびインフレを加速させない失業率（NAIRU）と労働市場の転換点に関する直近の当社のインサイト記事からの図表を以下にまとめた。

非貿易財インフレが前期比で再加速

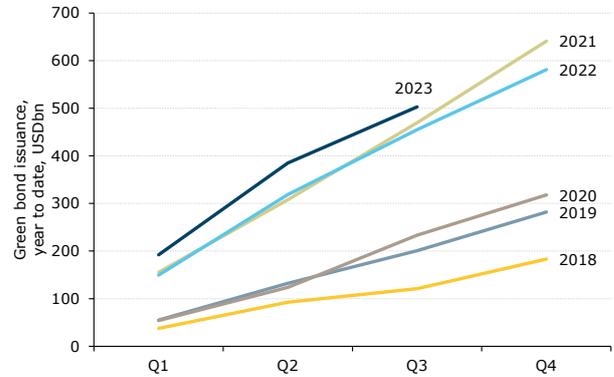
非貿易財インフレ率は第3四半期に前期比1.3%へ再加速し、国内需給のミスマッチ継続を示唆している。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

グリーンボンド発行は2023年に過去最高に

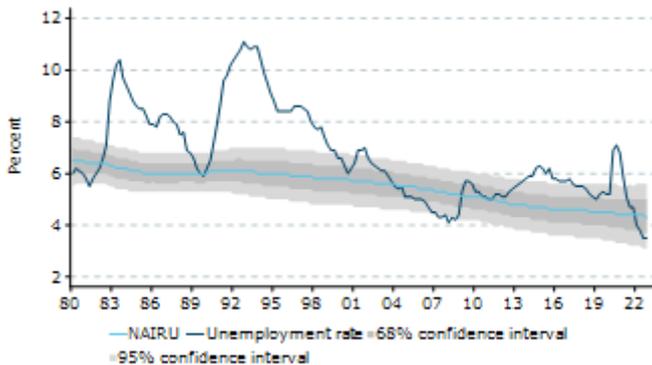
グリーンボンド発行の堅調は、発行体が気候変動に対して行動する必要性が、逆風を上回っていることを示唆している。



Source: BNEF, ANZ Research

NAIRUは1980年代以降低下している

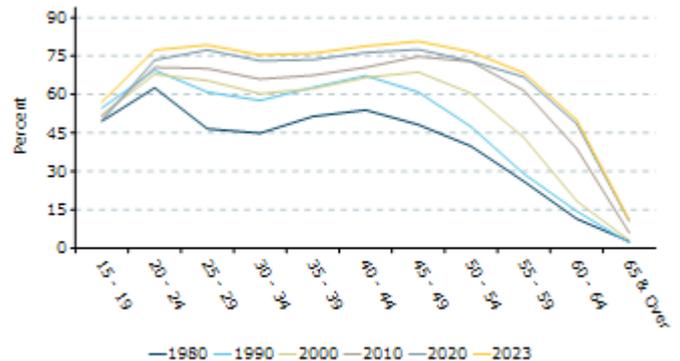
人口や企業の高齢化、パートタイム労働者の増加や女性労働力の増加などの経済の構造変化がNAIRUを低下させた。



Source: ABS, Treasury, Macrobond

より多くの女性が労働市場に参加

女性の労働参加率が今年5月に62.7%に達し、史上最高かつ1979年5月に記録した43.0%から約20%ポイント上昇した。これはNAIRUにとって重要な意味合いを持つ。



Source: ABS, Macrobond

若年失業率が上昇

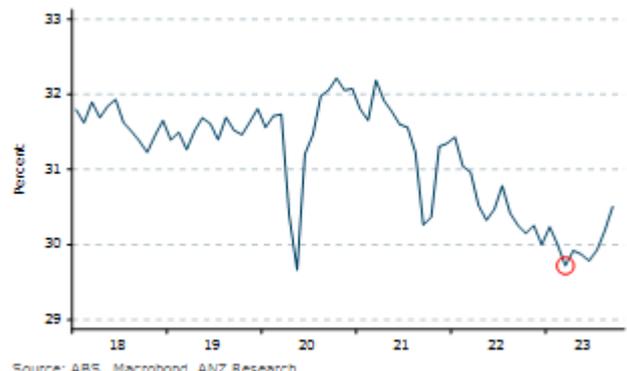
15-19歳の失業率が2022年10月の9.4%から直近月次統計で11.3%へ上昇した。



Source: ABS, Macrobond

パートタイム労働者の比率が上昇

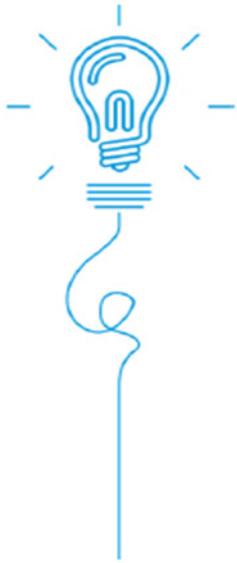
パートタイム労働者の比率は通常、労働市場が鈍化する際に加速する。直近数ヶ月間は急上昇している。



Source: ABS, Macrobond, 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。

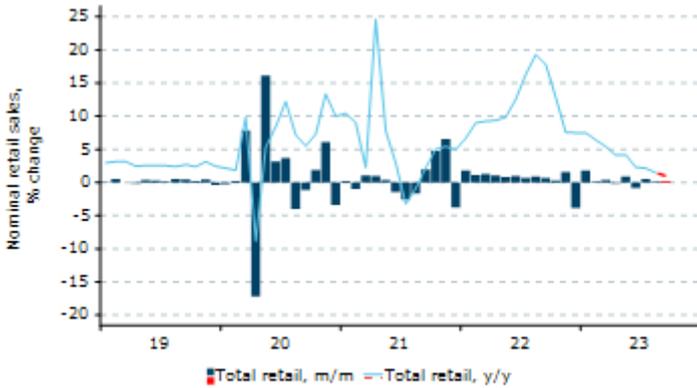


- 10月26日発行、豪州の **NAIRU** が低下
- 10月24日発行、豪州労働市場の転換点を模索
- 10月23日発行、**2023** 年第 3 四半期：持続的な債務市場アップデート
- 9月26日発行、**ANZ** リサーチ四季報：中国以外では利下げはまだ遠い
- 9月21日発行、**2023** 年第 2 四半期 **ANZ** ステイトメーター：軟調が広まり始める
- 9月19日発行、**2023-24** 年度ニューサウスウェールズ州予算案
- 9月8日発行、豪第 2 四半期 **GDP**：前期比 **0.4%**、前年比 **2.1%**増加
- 8月24日発行、**ANZ** が観測している豪州支出：中心ビジネス地区（**CBD**）の回復が弱まる
- 8月16日発行、豪州住宅市場：住宅供給不足が価格を支援
- 8月10日発行、**ANZ** が観測している豪州支出：利上げによる打撃
- 7月14日発行、**RBA** 金融政策予想の変更 - **4.1%**で長期間据え置きへ
- 7月12日発行、**ANZ** が観測している豪州支出：家計は年度末セール後に退却
- 7月10日発行、民間部門信用の伸びは **2024** 年に鈍化へ
- 7月6日発行、**ANZ** 不動産評議会サーベイ：住宅価格が住宅部門の信頼感を押し上げ
- 7月3日発行、**ANZ** インディード豪州求人広告件数：秩序だった減少が継続
- 6月28日発行、利上げサイクルに対する豪州の反応

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

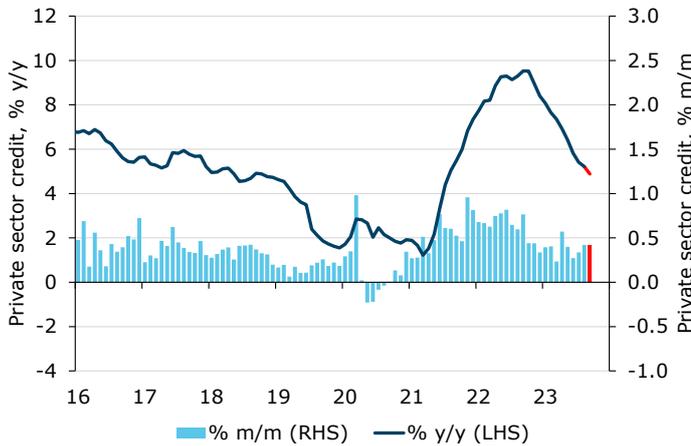
データレビュー

9月小売売上高



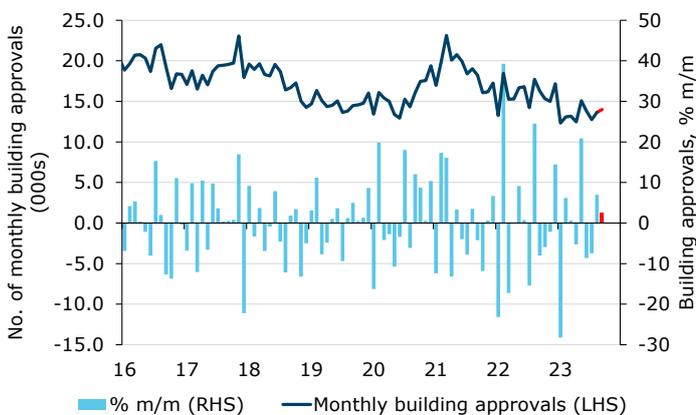
Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

9月民間部門信用



Source: ABS, ANZ Research

9月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

10月30日 日曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高 (前月比、%)	0.2	0.3	0.2

当社は小売売上高が9月も弱い伸びが続くと予想している。家計が引き続き支出に慎重な中、父の日のセールの影響は大きくないとみられる。

これは、第3四半期小売売上高のマイナスが続くことを意味する。当社は、月次データが発表されてから、第3四半期小売売上高の予想を公表する。

Madeline Dunk

10月31日 火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+0.4	+0.3	+0.4

当社は9月の民間部門信用の伸びを前月比0.4%で安定的と予想しているが、企業向け与信は若干の鈍化を予想している。

総超過モーゲージ返済額の減少や住宅価格上昇は住宅向け与信の伸びにとってポジティブだ。

個人向け与信は全体を動かすほどシェアが十分に大きくないが、最近の民間部門信用の伸びは、モーゲージ借換へのアクセスがない一部の家計の資金繰りが収縮していることを示唆している。

Adelaide Timbrell

11月1日 水曜

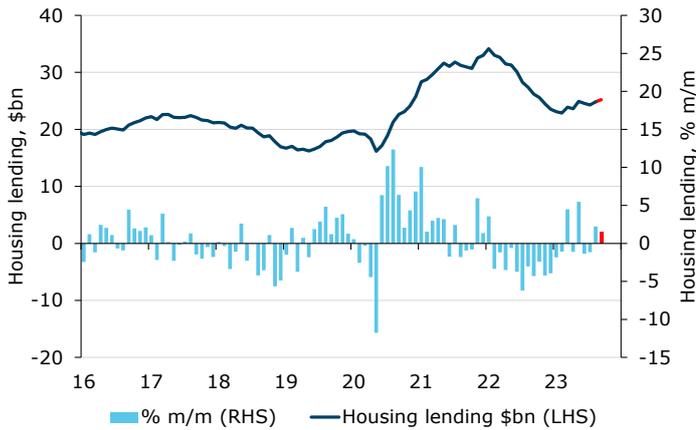
	ANZ 予想	市場予想	前回
住宅建設許可件数 (前月比、%)	+2.5	+0.6	+7.0

当社は非常に緩やかな月次建設許可件数の増加基調があったと予想しているが、調達コスト上昇や建設セクターのリスクにより開発業者のインセンティブを低下させていることから、特に中層・高層住宅開発につき年末にかけて水準は非常に弱いとみられる。

当社のRBA政策金利に関する最新予測は目先の建設許可件数の助けとはならないだろう。

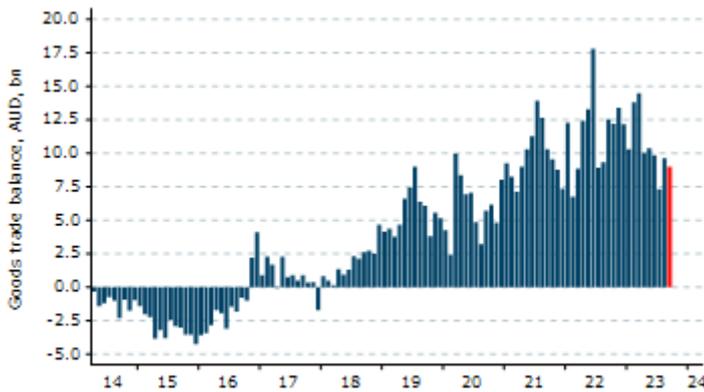
Adelaide Timbrell

9月住宅向け貸出



Source: ABS, ANZ Research

9月貿易収支



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

11月2日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
住宅向け貸出・除く借換 (前月比、%)	+1.5	+1.5	+2.2

当社は9月住宅向け貸出の小幅増加を予想しているが、調達コストの上昇により目先の貸出の伸びは限定されるだろう。

当社は高水準の外部借換が継続すると予想している。競争と借換の動きが、変動モーゲージ金利への低下圧力を通じて利上げサイクルの影響を希薄化している。

Adelaide Timbrell

11月2日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支、10億豪ドル	9.0	9.6	9.6

9月貿易収支は概ね横ばいとみられる。当社は90億豪ドルの黒字を予想している。

今回が最初の最新国際貿易統計の公表となり、月次のサービス貿易収支は今後含まれない。

Madeline Dunk

予測

豪州経済活動*

	% q/q						% y/y		
	Jun-23	Sep-23	Dec-23	Mar-24	Jun-24	Sep-24	2022	2023	2024
GDP	0.4	0.2	0.2	0.2	0.4	0.6	2.7	1.1	1.5
Unemployment rate	3.6	3.7	3.9	4.1	4.4	4.4	3.5	3.9	4.5
Wage price index	0.8	1.4	0.9	0.9	0.9	1.2	3.4	4.1	4.0
Headline inflation	0.8	1.2	1.0	0.9	0.8	0.7	7.8	4.5	3.2
Trimmed mean inflation	0.9	1.2	1.0	0.9	0.8	0.7	6.8	4.4	3.2

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

金融市場

	Current	Dec 23	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dec 24	Mar 25
Interest Rates (%)							
RBA cash rate	4.10	4.35	4.35	4.35	4.35	4.10	3.85
90-day bank bill	4.33	4.56	4.56	4.56	4.48	4.23	4.01
3-year bond	4.30	4.00	4.00	3.75	3.75	3.50	3.25
10-year bond	4.81	4.25	4.20	4.20	4.20	4.10	4.10
Curve - 3s10s (bps)	51	25	20	45	45	60	85
3y swap	4.49	4.20	4.20	3.95	3.95	3.70	3.45
10y swap	5.10	4.55	4.50	4.50	4.50	4.40	4.40
RBNZ cash rate	5.50	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75
US fed funds	5.50	5.50	5.50	5.50	5.25	5.00	4.75
US 2-year note	5.04	5.00	4.75	4.50	4.25	4.00	4.00
US 10-year note	4.84	4.25	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00
BoE Bank Rate	5.25	5.50	5.50	5.50	5.25	5.00	4.50
Foreign Exchange							
AUD/USD	0.63	0.65	0.68	0.68	0.70	0.72	0.72
AUD/EUR	0.60	0.60	0.61	0.60	0.61	0.62	0.62
AUD/GBP	0.52	0.51	0.53	0.52	0.52	0.53	0.53
AUD/JPY	95.1	94.3	95.2	92.5	92.4	92.2	92.2
AUD/CNY	4.63	4.71	4.88	4.83	4.94	5.04	5.04
AUD/NZD	1.09	1.10	1.11	1.11	1.13	1.14	1.14
AUD/CHF	0.57	0.57	0.59	0.59	0.60	0.62	0.62
AUD/IDR	10044	9815	10064	9928	10080	10224	10224
AUD/INR	52.53	53.82	56.10	55.76	57.05	57.60	57.60
AUD/KRW	860	845	867	850	868	886	886
USD/JPY	150	145	140	136	132	128	128
EUR/USD	1.06	1.09	1.11	1.13	1.14	1.16	1.16
USD/CNY	7.32	7.25	7.18	7.10	7.05	7.00	7.00
AUD TWI	59.70	60.47	62.37	61.58	62.74	63.80	63.80

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	AU	Retail Sales m/m	Sep	--	0.2%	0.2%	00:30	11:30
30-Oct	GE	CPI m/m	Oct P	--	--	0.3%	13:00	00:00
		CPI y/y	Oct P	--	--	4.5%	13:00	00:00
	US	Dallas Fed Manf. Activity	Oct	--	--	-18.1	14:30	01:30
Tuesday	NZ	Building Permits m/m	Sep	--	--	-6.7%	21:45	08:45
31-Oct		ANZ Activity Outlook	Oct	--	--	10.9	00:00	11:00
		ANZ Business Confidence	Oct	--	--	1.5	00:00	11:00
		CoreLogic House Prices y/y	Oct	--	--	-7.3%	11:01	22:01
	AU	RBA's Jones-Speech					23:50	10:50
		Private Sector Credit m/m	Sep	--	0.4%	0.4%	00:30	11:30
		Private Sector Credit y/y	Sep	--	--	5.1%	00:30	11:30
	JN	BOJ 10-Yr Yield Target	Oct-23	--	--	0.0%	13:00	00:00
		BOJ CPI Current Forecast	Q4	--	--	2.5%	13:00	00:00
		BOJ GDP Current Forecast	Q4	--	--	1.3%	13:00	00:00
		Industrial Production m/m	Sep P	--	--	-0.7%	23:50	10:50
		Industrial Production y/y	Sep P	--	--	-4.4%	23:50	10:50
		Retail Sales m/m	Sep	--	--	0.2%	23:50	10:50
		Retail Sales y/y	Sep	--	--	7.1%	23:50	10:50
		Housing Starts y/y	Sep	--	--	-9.4%	05:00	16:00
	CH	Composite PMI	Oct	--	--	52	01:30	12:30
		Manufacturing PMI	Oct	--	--	50.2	01:30	12:30
		Non-manufacturing PMI	Oct	--	--	51.7	01:30	12:30
	EA	CPI Core y/y	Oct P	--	--	4.5%	10:00	21:00
		CPI Estimate y/y	Oct	--	--	--	10:00	21:00
		CPI m/m	Oct P	--	--	0.3%	10:00	21:00
		GDP sa q/q	Q3 A	--	--	0.1%	10:00	21:00
		GDP sa y/y	Q3 A	--	--	0.5%	10:00	21:00
	US	Employment Cost Index	Q3	1.0%	--	1.0%	12:30	23:30
		S&P CoreLogic CS 20-City m/m sa	Aug	--	--	0.9%	13:00	00:00
		MNI Chicago PMI	Oct	--	--	44.1	13:45	00:45
		Conf. Board Consumer Confidence	Oct	100	--	103	14:00	01:00
		Dallas Fed Services Activity	Oct	--	--	-8.6	14:30	01:30
	CA	GDP m/m	Aug	--	--	0.0%	12:30	23:30
		GDP y/y	Aug	--	--	1.1%	12:30	23:30
Wednesday	NZ	RBNZ Publishes Financial Stability Report					20:00	07:00
1-Nov		Average Hourly Earnings q/q	Q3	--	--	1.9%	21:45	08:45
		Employment Change q/q	Q3	--	--	1.0%	21:45	08:45
		Participation Rate	Q3	--	--	72.4%	21:45	08:45
		Pvt Wages Ex Overtime q/q	Q3	--	--	1.1%	21:45	08:45
		Pvt Wages Inc Overtime q/q	Q3	--	--	1.1%	21:45	08:45
		Unemployment Rate	Q3	--	--	3.6%	21:45	08:45
	AU	CoreLogic House Px m/m	Oct	--	--	0.9%	13:01	00:01
		Judo Bank Australia PMI Mfg	Oct F	--	--	48	22:00	09:00
		Building Approvals m/m	Sep	--	2.5%	7.0%	00:30	11:30
		Private Sector Houses m/m	Sep	--	--	5.8%	00:30	11:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Oct F	--	--	48.5	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Mfg	Oct	--	--	50.6	01:45	12:45
	UK	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Oct F	--	--	45.2	09:30	20:30
	US	MBA Mortgage Applications	Oct-23	--	--	-1.0%	11:00	22:00
		ADP Employment Change	Oct	--	--	89k	12:15	23:15
		S&P Global US Manufacturing PMI	Oct F	--	--	50	13:45	00:45
		ISM Manufacturing	Oct	48.6	--	49	14:00	01:00
		JOLTS Job Openings	Sep	--	--	9610k	14:00	01:00
		FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Nov-23	5.3%	--	5.3%	18:00	05:00
		FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Nov-23	5.5%	--	5.5%	18:00	05:00
		Fed Chair Holds Press Conference Following FOMC Meeting					18:30	05:30
	CA	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Oct	--	--	47.5	13:30	00:30
Thursday	AU	Home Loans Value m/m	Sep	--	1.5%	2.2%	00:30	11:30
2-Nov		Investor Loan Value m/m	Sep	--	--	1.6%	00:30	11:30
		Owner-Occupier Loan Value m/m	Sep	--	--	2.6%	00:30	11:30
		Trade Balance	Sep	--	A\$9bn	A\$9640m	00:30	11:30
	EA	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Oct F	--	--	43	09:00	20:00
	GE	HCOB Germany Manufacturing PMI	Oct F	--	--	40.7	08:55	19:55
		Unemployment Change (000's)	Oct	--	--	10.0k	08:55	19:55
	UK	BOE Decision Maker Panel Survey					09:30	20:30
		Bank of England Bank Rate	Nov-23	--	--	5.3%	12:00	23:00
		BOE Governor Andrew Bailey press conference					12:30	23:30

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Thursday	US	Challenger Job Cuts y/y	Oct	--	--	58.2%	11:30	22:30
2-Nov		Continuing Claims	Oct-23	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Oct-23	--	--	--	12:30	23:30
		Nonfarm Productivity	Q3 P	4.0%	--	3.5%	12:30	23:30
		Unit Labor Costs	Q3 P	1.0%	--	2.2%	12:30	23:30
		Durable Goods Orders	Sep F	--	--	--	14:00	01:00
		Factory Orders	Sep	1.0%	--	1.2%	14:00	01:00
Friday	AU	Judo Bank Australia PMI Composite	Oct F	--	--	47.3	22:00	09:00
3-Nov		Judo Bank Australia PMI Services	Oct F	--	--	47.6	22:00	09:00
		RBA's Jones-Speech					00:30	11:30
		Retail Sales Ex Inflation q/q	Q3	--	--	-0.5%	00:30	11:30
	CH	BoP Current Account Balance	Q3 P	--	--	\$64.7b	13:00	00:00
		Caixin China PMI Composite	Oct	--	--	50.9	01:45	12:45
		Caixin China PMI Services	Oct	--	--	50.2	01:45	12:45
	EA	Unemployment Rate	Sep	--	--	6.4%	10:00	21:00
	GE	Trade Balance sa	Sep	--	--	16.5b	07:00	18:00
	UK	BOE's Hauser speaks					09:00	20:00
		S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Oct F	--	--	48.6	09:30	20:30
		S&P Global/CIPS UK Services PMI	Oct F	--	--	49.2	09:30	20:30
		BOE's Huw Pill speaks					12:15	23:15
		BOE's Haskel speaks					16:00	03:00
	US	Average Hourly Earnings m/m	Oct	0.3%	--	0.2%	12:30	23:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Oct	185k	--	336k	12:30	23:30
		Labor Force Participation Rate	Oct	--	--	62.8%	12:30	23:30
		Underemployment Rate	Oct	--	--	7.0%	12:30	23:30
		Unemployment Rate	Oct	3.8%	--	3.8%	12:30	23:30
		S&P Global US Composite PMI	Oct F	--	--	51	13:45	00:45
		S&P Global US Services PMI	Oct F	--	--	50.9	13:45	00:45
		ISM Services Index	Oct	53	--	53.6	14:00	01:00
	CA	Participation Rate	Oct	--	--	65.6%	12:30	23:30
		Unemployment Rate	Oct	--	--	5.5%	12:30	23:30

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
30 Oct AU: Retail sl (Sep) GE: CPI (Oct P) US: Dallas Fed (Oct)	31 Oct NZ: Build permits (Sep), ANZ Bus Conf (Oct) AU: Pvt sec credit (Sep) CH: PMI (Oct) GE: GDP (3Q P) EA: GDP (3Q A), CPI (Oct P) US: ECI (3Q), CB cons conf (Oct) CA: GDP (Aug) JN: BoJ meeting	1 Nov NZ: Unemp rate (3Q) AU: Build approv (Sep) US: JOLTS (Sep), ISM (Oct), FOMC rate CA: PMI (Oct)	2 Nov AU: Trade bal (Sep) JN: Retail sl (Sep), IP (Sep P) UK: BoE bank rate GE: Unemp ch (Oct) US: ULC (3Q P)	3 Nov EA: Unemp rate (Sep) US: Unemp rate (Oct) CA: Unemp rate (Oct) Public holiday: JN
6 Nov AU: ANZ Job Ads (Oct) GE: Factory order (Sep)	7 Nov AU: RBA cash rate CH: Trade bal (Oct) GE: IP (Sep)	8 Nov NZ: 2yr IE (4Q) GE: CPI (Oct F) EA: Retail sale (Sep) US: Trade bal (Sep), Cons credit (Sep)	9 Nov CH: CPI (Oct) JN: BoP CA bal (Sep)	10 Nov NZ: PMI (Oct) AU: RBA SoMP UK: IP, Trade bal (Sep), GDP (3Q P) US: U of Mich sent (Nov P)
13 Nov Public holiday: CA	14 Nov AU: NAB bus conf (Oct) UK: Unemp rate (Sep) GE: ZEW survey (Nov) EA: ZEW survey (3Q P), GDP (3Q P) US: NFIB (Oct), CPI (Oct)	15 Nov AU: WPI (3Q) JN: GDP (3Q P), IP (Sep F) CH: IP, retail sale (Oct) UK: CPI (Oct) EA: IP (Sep) US: Retail sl, PPI (Oct), Empire manf (Nov)	16 Nov AU: Unemp rate (Oct) JN: Cor mach ord (Sep), Trade bal (Oct) US: IP (Oct)	17 Nov UK: Retail sales (Oct) EA: CPI (Oct F) US: Housing st (Oct)
20 Nov US: LEI (Oct)	21 Nov NZ: Trade bal (Oct) AU: RBA minutes US: Exist home sl (Oct), FOMC minutes CA: CPI (Oct)	22 Nov US: Durable gds (Oct P)	23 Nov UK: PMI (Nov P) GE: PMI (Nov P) EA: PMI (Nov P) Public holiday: JN, US	24 Nov NZ: Retail sales (3Q) JN: CPI (Oct), PMI (Nov P) GE: GDP (3Q F), IFO (Nov) US: PMI (Nov P) CA: Retail sl (Sep)
27 Nov CH: IP (Oct) US: New home sl (Oct)	28 Nov AU: Retail sl (Oct) US: CB cons conf (Nov)	29 Nov NZ: RBNZ cash rate AU: Cons wrk dn (3Q), CPI (Oct) GE: CPI (Nov)	30 Nov NZ: Build permits (Oct) AU: Pvt sec credit (Oct), Pvt capex (3Q), Build approv (Oct) JN: Retail sl (Oct), IP (Oct P) EA: CPI (Nov), Unemp rate (Oct) GE: Unemp ch (Nov) US: PCE (Oct) CA: GDP (3Q, Sep)	1 Dec NZ: ANZ con conf (Nov) JN: Cap spend (3Q) CH: PMI (Nov) US: ISM (Nov) CA: PMI (Nov), Unemp rate (Nov)

重要なお知らせ

本文書は、ANZ の法人部門およびマーケット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場合があります。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。