

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	
CPIは鈍化へ	2
1年間の振り返り	3
最近のインサイト記事	4
データプレビュー	5
予測	7
データと	8
イベントカレンダー	
この先の5週間	10

#### Contributors

##### Adam Boyton

Head of Australian Economics

[Adam.Boyton@anz.com](mailto:Adam.Boyton@anz.com)

+61 466 564 893

##### Catherine Birch

Senior Economist

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

+61 439 627 968

##### Blair Chapman

Senior Economist

[Blair.Chapman@anz.com](mailto:Blair.Chapman@anz.com)

+61 491 344 235

##### Adelaide Timbrell

Senior Economist

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

+61 466 850 588

##### Madeline Dunk

Economist

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

+61 2 8037 0078

#### Contact

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

X (Twitter)

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

## 2024年：家計にとってはハーフが2回ある年 (a year of two halves for the household sector)

今年最後のウィークリーである本稿で当社は2023年のテーマのいくつかを要約し、これらが2024年にどのように進展するかを検討する。2024年最初のウィークリーは1月12日発行します。

依然として高いインフレ率、著しい金利上昇に対し抵抗力が強い家計セクター、および高い人口増加率が2023年のテーマとして突出している。今後を考えると、これらは若干異なって見える。

当社の見解では、2023年中の家計セクターの抵抗力の強さは、実質家計可処分所得が今回の利上げサイクル開始時にコロナ禍前のトレンドを大きく上回っていたことを反映している。実質所得をコロナ禍前のトレンドから4.25%引き下げるのに、長期にわたる高インフレ期間、RBAによる425bpの利上げ、フィスカルドラッグおよび低中所得層への税控除終了が必要だった。実質家計所得は7月1日の減税および5月予算における公表が想定される追加的裁量的財政緩和までは低下圧力をうける可能性が高い。これに加え、年終盤の利下げにより、2024年という年には家計にとってハーフが2回ある年となろう。インフレ鈍化も実質家計可処分所得を押し上げるだろう。

インフレは究極の運行指標だ。これは、消費需要の2024年後半における回復は（もしあるとしても）2025年までインフレ率には反映されないことを意味する。その時点に達するまでは、今四半期と次四半期における家計セクターの軟調、想定される生産性の循環的上昇、および世界的なインフレ鈍化が、来年の豪州における国内消費者物価指数の潮目を変えることとなろう。実際、当社はインフレ率につき、前期比の年率換算で2024年後半にはRBAの目標バンド内へ回帰すると予想している。2024年の最初に公表される月次CPI指標は前年比で急鈍化するだろう：当社は前年比4.1%を想定している（2頁をご参照）。

最後に、2023年中の豪州における非常に強い人口増加率は、2024年にはより通常のペースへ回帰するだろう。海外からの留学生数は完全に回復し、人口急増の主因だった。

### 2024年初の注目材料

**11月民間部門信用（12月22日金曜）**：前月比0.4%への若干の加速を予想。

**11月小売売上高（1月9日火曜）**：ブラックフライデーのセールにより前月比1.5%増へ。

**11月建設許可件数（1月9日火曜）**：前月比3.5%増だが弱い水準へ。

**11月月次CPI（1月10日水曜）**：前年比4.1%への急鈍化を予想（2頁のプレビューをご参照）。

**11月住宅向け貸出（1月12日金曜）**：投資家向けの増加により前月比1%増へ。

## 月次 CPI 指標は前年比 4.1%へ大きく鈍化へ

### キャサリン・バーチの見解

当社は 11 月月次 CPI 指標につき 10 月の前年比 4.9%から同 4.1%へ鈍化すると予想している。この場合、2022 年 1 月以来の弱い前年比インフレ率となる。

当社の前年比 4.1%の予測と総合的な結果は、第 4 四半期 CPI が RBA の予測である前期比 1.0%を下回ることをほぼ保証することになり、キャッシュレートが 4.35%でピークをつけるという当社の見解を強化する。

当社の予測は前月比 0.2%上昇を意味する。しかし季節調整後の物価上昇率はより高く、前年比では RBA の 2-3%の目標バンドを超えるとみられる。

約 3 分の 2 のサービスと 4 分の 3 の非貿易財は 11 月データで捕捉され、10 月分よりも国内要因の物価上昇圧力についてのよりよい情報が得られる。

- **食品**価格インフレ率は前月比 0.6%上昇を予想、レストランやテイクアウト・ファーストフード（これらは四半期の真ん中の月に捕捉される）の価格上昇が牽引役とみられる。
- 11 月後半のブラックフライデーのセールにより、**衣服・履物**価格は下落するだろう。過去 2 ヶ月間累計で 3%近く下落したことから、**家庭用品・サービス**価格は下落の可能性は低いとみられる。
- **家賃**は、9 月と 10 月のデータに影響を与えた連邦家賃補助制度における最大支給率の 15%引き上げの後、前月比 0.7%上昇程度の月次モメンタムに回帰するとみられる。
- 今後数ヶ月間、**電力**価格に上昇圧力がかかるとみられる。10 月に家計が実際に支払った価格と、州政府による支給金がなかった場合とのおよそ 9.5%の差額分がなくなるためだ。しかし今後の径路は、特にクイーンズランド州と西オーストラリア州における様々な支給金の支払いのタイミングが異なるため、振れが大きいとみられる。10 月について当社は前月比およそ 3%の上昇を予測している。
- 自動車**燃料**は前月比 0.5%低下を予想しているが、シドニーにおける 10 月 16 日開始の Opal 料金の平均 3.7%引き上げにより、都市交通料金は上昇するだろう。
- **休暇**価格はさらに低下が予想されるが、10 月の 7.0%よりは緩やかなペースとなるだろう。海外旅行の低下が最も大きいだろう。

図表 1. 月次 CPI 指標の予測



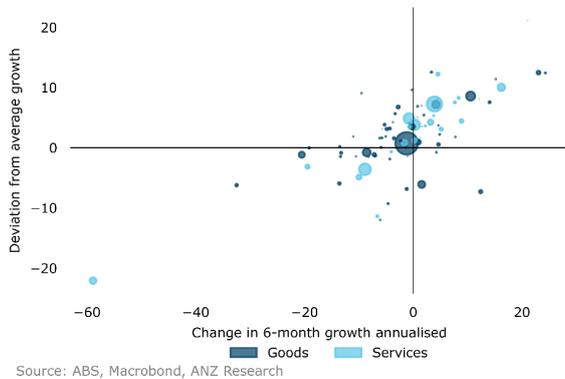
Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

## 1年間の振り返り

2023年の主要テーマをまとめた。

### インフレ率は鈍化した粘着的なサインも\*

RBAはサービスと非貿易財価格を注意深く監視している。これらの品目はより持続性が高い傾向があり、抑制がより困難だ。

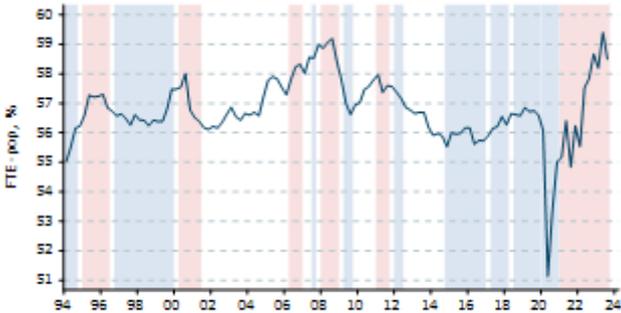


Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

\*円グラフの大きさはCPIバスケットにおけるウェイトを反映

### 労働市場は高水準から緩和しつつある

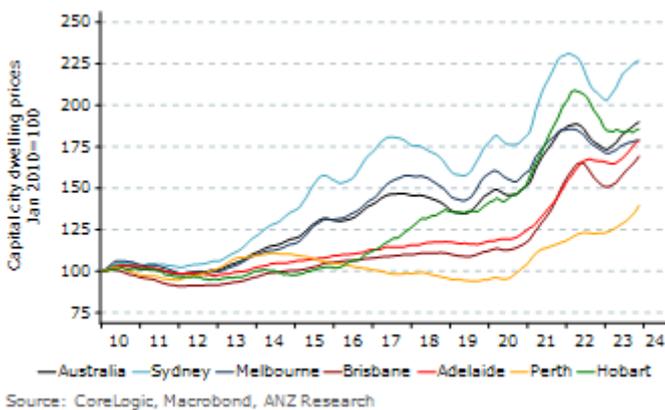
労働市場にとっては堅調な年だったが、スラックが徐々に忍び寄っている。失業率はゆっくりと上昇し、ANZインディード豪州求人広告件数は鈍化しており、労働時間ベースのフルタイム雇用指標 (FTE-pop) は緩んでいる。



\* Blue shading represents periods where inflation was below 2%, while red shading represents periods where inflation was above 3%.  
Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 住宅価格は驚くほど抵抗力が強い

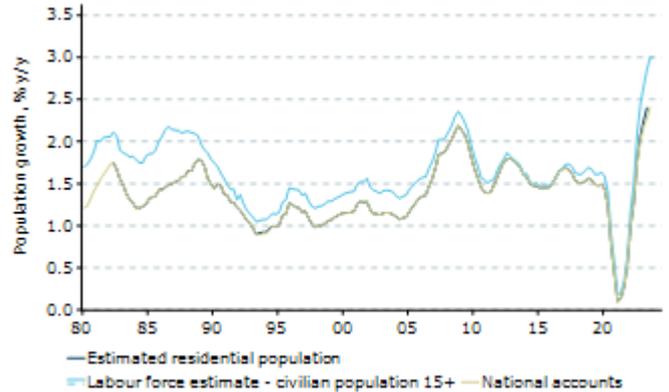
キャッシュレートの引き上げの住宅価格への影響は、住宅供給が非常に少ないなどの他の要因により凌駕されている。当社は2024年中、住宅価格は6%上昇すると予想している。



Source: CoreLogic, Macrobond, ANZ Research

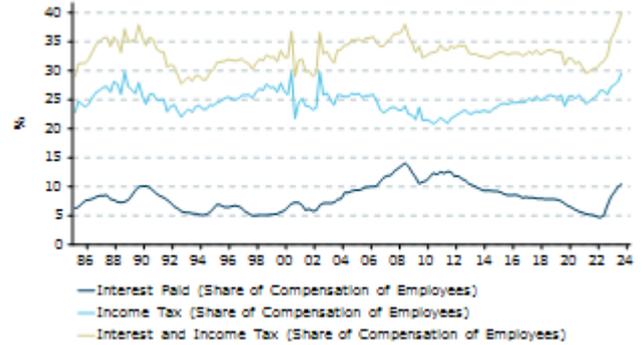
### 移民は2023年で最も大きなテーマの一つ

記録的な人口増加率は経済に様々な影響を及ぼす。新規移民が労働供給増加につながるだけでなく、需要も増加する。



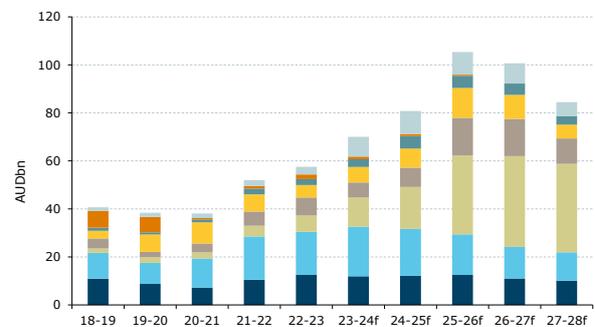
### 金利と税率の上昇が所得に食い込んでいる

キャッシュレート引き上げ、ブラケットクリープそして低中所得層の所得控除廃止など全てが家計所得に影響を及ぼしている。しかし、RBAは大半の家計がこれらの問題に上手く対処できる立ち位置にあると判断しているのは良いニュースだ。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

インフラプロジェクトの仕掛案件は大規模、需要押し上げへ連邦政府による資金削減にもかかわらず、今後のインフラ投資計画の仕掛案件規模は特にエネルギー移行支援関連で大きい。



Source: Federal, state and territory budgets; Department of Industry, Science, Energy and Resources; Bloomberg New Energy Finance; Deloitte Access Economics; ANZ Research

## 最近のインサイト記事

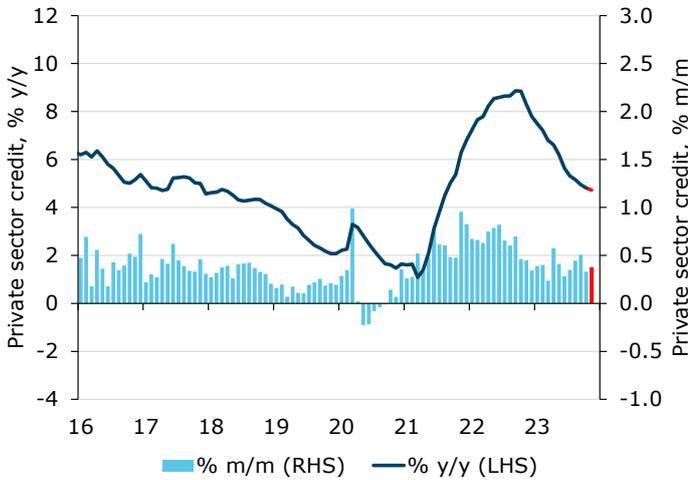
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 12月13日発行、2024年と2025年の豪州経済
- 12月13日発行、ANZが観測している豪州支出：12月は弱い
- 12月5日発行、豪州住宅市場チャートパック：供給不均衡が価格を下支え
- 12月1日発行、豪州エミッション計画は2030年目標に近づく
- 12月1日発行、ANZが観測している豪州支出：派手なブラックフライデー支出
- 11月24日発行、豪州：インフラ支出削減は主要プロジェクトパイプラインに殆ど影響せず
- 11月22日発行、豪州完全雇用のより安定的な指標
- 10月31日発行、豪州主要プロジェクト：仕掛案件は2025-26年度にピークをつける見込み
- 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

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。

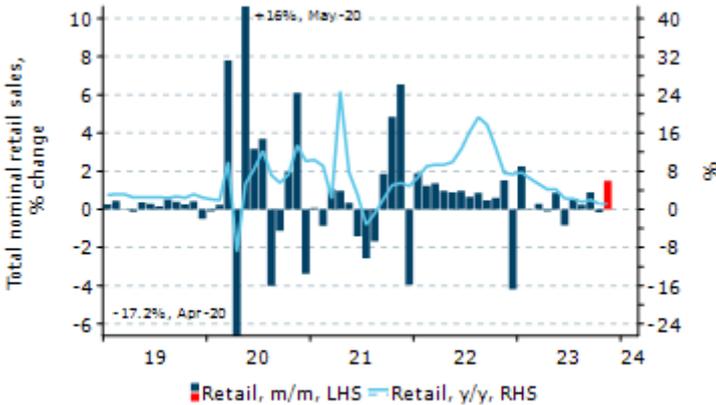
## データレビュー

### 11月民間部門信用



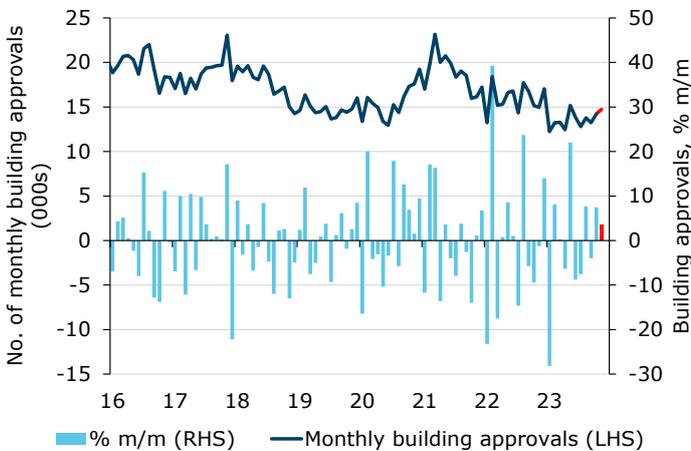
Source: ABS, ANZ Research

### 11月小売売上高



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 11月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

### 12月22日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比, %	0.4	N/A	0.3

11月民間部門信用は、10月の弱い結果の後、若干加速したとみられる。企業向け与信の伸びの小反発や安定的な住宅向け与信の伸びでさえ、与信全体の伸びが**0.4%**に達するのに十分とみられる。11月の金利上昇は2024年初めにかけての返済額削減につながるとみられ、住宅向け貸出の増加見通しも与信の総残高押し上げにつながろう。

**Adelaide Timbrell**

### 1月9日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比, %	1.5	N/A	-0.2

当社は10月の減少の後、11月の小売売上高の大幅増加を予想している。これはブラックフライデー週末のセール期間の堅調な支出を反映するもので、近年の重要性の高まりにより季節性が完全に調整されない。

ANZが観測している支出は、ブラックフライデー期間の堅調を示唆している。

**Madeline Dunk**

### 1月9日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比, %	3.5	N/A	7.5

当社は建設許可件数につき、住宅価格上昇の不動産開発業者に対するポジティブな影響を反映し、2023年中では僅か2回目となる2ヵ月連続の増加を予想している。この場合建設許可件数は過去10年間の最低水準から増加するが、月次建設許可件数は全体として依然弱い水準にとどまる。

直近の住宅市場レポートにおいて建設許可件数を低位に留めている傾向につき議論している。

**Adelaide Timbrell**

### 11 月 月次 CPI 指標



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

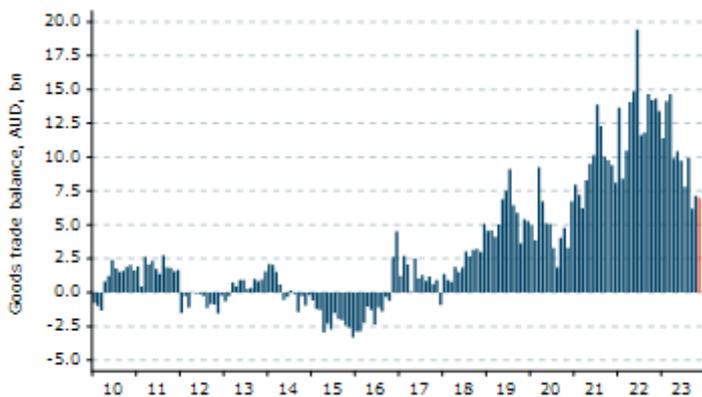
### 1 月 10 日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前年比、%	4.1	N/A	4.9

2 頁のプレビュー記事をご参照。

**Catherine Birch**

### 11 月 貿易収支



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

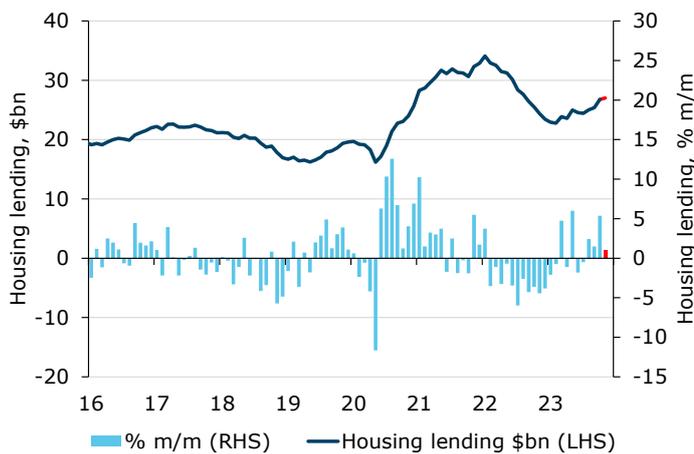
### 1 月 11 日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支、 10 億豪ドル	7.0	N/A	7.1

10 月の貿易収支は若干改善し、当社は 11 月分は 70 億豪ドルで概ね横ばいを予想している。

**Madeline Dunk**

### 11 月 住宅向け貸出



Source: ABS, ANZ Research

### 1 月 12 日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	1.0	N/A	5.4

当社は 10 月に大幅に増加した後、11 月の住宅向け貸出は非常に緩やかな伸びを予想している。自己居住目的の貸出は 10 月の前月比 5.6% 増に続く増加が期待できないため、投資家向けが増加の牽引役となるだろう。

11 月の利上げは、特に初回ではない自己居住目的の貸出を中心に、12 月および 1 月の住宅向け貸出に悪影響を及ぼすとみられる。

**Adelaide Timbrell**

## 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	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	2.3	<b>1.4</b>	<b>1.2</b>
Unemployment rate	3.6	3.7	<b>3.8</b>	<b>3.9</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	3.5	<b>3.8</b>	<b>4.2</b>
Wage price index	0.9	1.3	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	3.3	<b>4.1</b>	<b>3.8</b>
Headline inflation	0.8	1.2	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	7.8	<b>4.4</b>	<b>3.2</b>
Trimmed mean inflation	1.0	1.2	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	6.8	<b>4.4</b>	<b>3.3</b>

\*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

	Dec 23	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dec 24	Mar 25
<b>Interest Rates (%)</b>						
RBA cash rate	4.35	4.35	4.35	4.35	4.10	3.85
90-day bank bill	4.56	4.56	4.56	4.48	4.23	4.01
3-year bond	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	3.50
10-year bond	4.25	4.50	4.35	4.20	4.20	4.20
Curve - 3s10s (bps)	25	50	60	45	45	70
3y swap	4.20	4.25	4.00	3.95	3.90	3.65
10y swap	4.55	4.85	4.70	4.50	4.45	4.45
RBNZ cash rate	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.25
US fed funds	5.50	5.50	5.50	5.00	4.50	4.00
US 2-year note	5.00	4.75	4.50	4.25	3.75	3.50
US 10-year note	4.25	4.40	4.25	4.00	4.00	4.00
BoE Bank Rate	5.50	5.50	5.50	5.25	5.00	4.50
<b>Foreign Exchange</b>						
AUD/USD	0.65	0.68	0.69	0.70	0.70	0.70
AUD/EUR	0.60	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61
AUD/GBP	0.51	0.52	0.52	0.53	0.52	0.52
AUD/JPY	94.3	95.2	95.2	95.9	95.2	95.2
AUD/CNY	4.65	4.86	4.90	4.94	4.90	4.90
AUD/NZD	1.10	1.10	1.11	1.11	1.11	1.11
AUD/CHF	0.57	0.59	0.60	0.60	0.60	0.60
AUD/IDR	10075	10438	10488	10570	10500	10500
AUD/INR	54.15	56.58	57.27	57.96	57.75	57.75
AUD/KRW	839	864	863	865	854	854
USD/JPY	145	140	138	137	136	136
EUR/USD	1.09	1.11	1.13	1.14	1.15	1.15
USD/CNY	7.15	7.15	7.10	7.05	7.00	7.00
AUD TWI	60.42	62.53	62.88	63.34	62.92	62.92

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	JN	<b>BOJ Governor Ueda Speech at the Keidanren Meeting in Tokyo</b>					<b>13:00</b>	<b>00:00</b>
25-Dec								
Tuesday	JN	Machine Tool Orders y/y	Nov F	--	--	-13.6%	06:00	17:00
26-Dec	US	<b>Chicago Fed Nat Activity Index</b>	Nov	--	--	<b>-0.49</b>	<b>13:30</b>	<b>00:30</b>
		<b>Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity</b>	Dec	--	--	<b>-11</b>	<b>13:30</b>	<b>00:30</b>
		S&P CoreLogic CS 20-City m/m sa	Oct	--	--	0.7%	14:00	01:00
		<b>Dallas Fed Manf. Activity</b>	Dec	--	--	<b>-19.9</b>	<b>15:30</b>	<b>02:30</b>
Wednesday	CH	Industrial Profits y/y	Nov	--	--	2.7%	01:30	12:30
27-Dec	US	MBA Mortgage Applications	Dec-23	--	--	--	12:00	23:00
		<b>Richmond Fed Business Conditions</b>	Dec	--	--	<b>-9</b>	<b>15:00</b>	<b>02:00</b>
		<b>Richmond Fed Manufact. Index</b>	Dec	--	--	<b>-5</b>	<b>15:00</b>	<b>02:00</b>
		<b>Dallas Fed Services Activity</b>	Dec	--	--	<b>-11.6</b>	<b>15:30</b>	<b>02:30</b>
Thursday	JN	Industrial Production m/m	Nov P	--	--	1.3%	23:50	10:50
28-Dec		Retail Sales m/m	Nov	--	--	-1.6%	23:50	10:50
	US	Advance Goods Trade Balance	Nov	--	--	-\$89.6b	13:30	00:30
		Continuing Claims	Dec-23	--	--	--	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Dec-23	--	--	--	13:30	00:30
		Wholesale Inventories m/m	Nov P	--	--	-0.4%	13:30	00:30
		Pending Home Sales m/m	Nov	--	--	-1.5%	15:00	02:00
Friday	CH	BoP Current Account Balance	Q3 F	--	--	\$62.6b	13:00	00:00
29-Dec	US	MNI Chicago PMI	Dec	50	--	55.8	14:45	01:45
Sunday	CH	Composite PMI	Dec	--	--	50.4	01:30	12:30
31-Dec		Manufacturing PMI	Dec	--	--	49.4	01:30	12:30
		Non-manufacturing PMI	Dec	--	--	50.2	01:30	12:30
Tuesday	AU	CoreLogic House Px m/m	Dec	--	--	0.6%	13:01	00:01
2-Jan		Judo Bank Australia PMI Mfg	Dec F	--	--	--	22:00	09:00
	CH	Caixin China PMI Mfg	Dec	--	--	50.7	01:45	12:45
	EA	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Dec F	--	--	--	09:00	20:00
		M3 Money Supply y/y	Nov	--	--	-1.0%	09:00	20:00
	GE	HCOB Germany Manufacturing PMI	Dec F	--	--	--	08:55	19:55
	UK	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Dec F	--	--	--	09:30	20:30
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Dec F	--	--	--	14:45	01:45
	CA	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Dec	--	--	47.7	14:30	01:30
Wednesday	GE	Unemployment Change (000's)	Dec	--	--	22.0k	08:55	19:55
3-Jan	US	MBA Mortgage Applications	Dec-23	--	--	--	12:00	23:00
		ISM Employment	Dec	--	--	45.8	15:00	02:00
		ISM Manufacturing	Dec	--	--	46.7	15:00	02:00
		ISM New Orders	Dec	--	--	48.3	15:00	02:00
		ISM Prices Paid	Dec	--	--	49.9	15:00	02:00
		JOLTS Job Openings	Nov	--	--	8733k	15:00	02:00
		<b>FOMC Meeting Minutes</b>	<b>Dec-23</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>19:00</b>	<b>06:00</b>
Thursday	AU	Judo Bank Australia PMI Composite	Dec F	--	--	--	22:00	09:00
4-Jan		Judo Bank Australia PMI Services	Dec F	--	--	--	22:00	09:00
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Dec F	--	--	--	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Composite	Dec	--	--	51.6	01:45	12:45
		Caixin China PMI Services	Dec	--	--	51.5	01:45	12:45
	EA	HCOB Eurozone Composite PMI	Dec F	--	--	--	09:00	20:00
		HCOB Eurozone Services PMI	Dec F	--	--	--	09:00	20:00
	GE	HCOB Germany Composite PMI	Dec F	--	--	--	08:55	19:55
		HCOB Germany Services PMI	Dec F	--	--	--	08:55	19:55
		CPI m/m	Dec P	--	--	-0.4%	13:00	00:00
		CPI y/y	Dec P	--	--	3.2%	13:00	00:00
	UK	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Dec F	--	--	--	09:30	20:30
		S&P Global/CIPS UK Services PMI	Dec F	--	--	--	09:30	20:30
	US	Challenger Job Cuts y/y	Dec	--	--	-40.8%	12:30	23:30
		ADP Employment Change	Dec	--	--	103k	13:15	00:15
		Continuing Claims	Dec-23	--	--	--	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Dec-23	--	--	--	13:30	00:30
		S&P Global US Composite PMI	Dec F	--	--	--	14:45	01:45
		S&P Global US Services PMI	Dec F	--	--	--	14:45	01:45

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Friday	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Dec F	--	--	--	00:30	11:30
5-Jan		Jibun Bank Japan PMI Services	Dec F	--	--	--	00:30	11:30
	EA	CPI Core y/y	Dec P	--	--	--	10:00	21:00
		CPI Estimate y/y	Dec	--	--	2.4%	10:00	21:00
		CPI m/m	Dec P	--	--	--	10:00	21:00
		PPI m/m	Nov	--	--	0.2%	10:00	21:00
		PPI y/y	Nov	--	--	-9.4%	10:00	21:00
	US	Average Hourly Earnings m/m	Dec	--	--	0.4%	13:30	00:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Dec	--	--	199k	13:30	00:30
		Labor Force Participation Rate	Dec	--	--	62.8%	13:30	00:30
		Trade Balance	Nov	--	--	-\$64.3b	13:30	00:30
		Underemployment Rate	Dec	--	--	7.0%	13:30	00:30
		Unemployment Rate	Dec	--	--	3.7%	13:30	00:30
		Durable Goods Orders	Nov F	--	--	--	15:00	02:00
		Factory Orders	Nov	--	--	-3.6%	15:00	02:00
		ISM Services Employment	Dec	--	--	50.7	15:00	02:00
		ISM Services Index	Dec	--	--	52.7	15:00	02:00
		ISM Services New Orders	Dec	--	--	55.5	15:00	02:00
		ISM Services Prices Paid	Dec	--	--	58.3	15:00	02:00
	CA	Participation Rate	Dec	--	--	65.6%	13:30	00:30
		Unemployment Rate	Dec	--	--	5.8%	13:30	00:30
		Ivey Purchasing Managers Index sa	Dec	--	--	54.7	15:00	02:00
Monday	EA	Retail Sales m/m	Nov	--	--	0.1%	10:00	21:00
8-Jan	GE	Factory Orders m/m	Nov	--	--	-3.7%	07:00	18:00
		Trade Balance sa	Nov	--	--	17.8b	07:00	18:00
	<b>US</b>	<b>NY Fed 1-Yr Inflation Expectations</b>	<b>Dec</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>3.4%</b>	<b>16:00</b>	<b>03:00</b>
		Consumer Credit	Nov	--	--	\$5.134b	20:00	07:00
Tuesday	AU	Building Approvals m/m	Nov	--	3.5%	7.5%	00:30	11:30
9-Jan		Private Sector Houses m/m	Nov	--	--	2.2%	00:30	11:30
		Retail Sales m/m	Nov	--	1.5%	-0.2%	00:30	11:30
	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food y/y	Dec	--	--	2.3%	23:30	10:30
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	Dec	--	--	3.6%	23:30	10:30
		Tokyo CPI y/y	Dec	--	--	2.6%	23:30	10:30
	EA	Unemployment Rate	Nov	--	--	6.5%	10:00	21:00
	GE	Industrial Production sa m/m	Nov	--	--	-0.4%	07:00	18:00
	US	NFIB Small Business Optimism	Dec	--	--	90.6	11:00	22:00
	CA	Building Permits m/m	Nov	--	--	2.3%	13:30	00:30
		Int'l Merchandise Trade	Nov	--	--	2.97b	13:30	00:30
Wednesday	NZ	ANZ Commodity Price m/m	Dec	--	--	-1.3%	00:00	11:00
10-Jan	AU	CPI y/y	Nov	--	4.1%	4.9%	00:30	11:30
		Job Vacancies q/q	Nov	--	--	-8.9%	00:30	11:30
	US	MBA Mortgage Applications	Jan-23	--	--	--	12:00	23:00
		Wholesale Inventories m/m	Nov F	--	--	--	15:00	02:00
Thursday	NZ	Building Permits m/m	Nov	--	--	8.8%	21:45	08:45
11-Jan	AU	Exports m/m	Nov	--	--	0.4%	00:30	11:30
		Imports m/m	Nov	--	--	-1.9%	00:30	11:30
		Trade Balance	Nov	--	A\$7000m	A\$7129m	00:30	11:30
	EA	ECB Publishes Economic Bulletin					09:00	20:00
	GE	Current Account Balance	Nov	--	--	21.4b	00:00	11:00
	US	Continuing Claims	Dec-23	--	--	--	13:30	00:30
		CPI Ex Food and Energy m/m	Dec	--	--	0.3%	13:30	00:30
		CPI m/m	Dec	--	--	0.1%	13:30	00:30
		CPI y/y	Dec	--	--	3.1%	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Jan-23	--	--	--	13:30	00:30
		Real Avg Hourly Earning y/y	Dec	--	--	0.8%	13:30	00:30
		Monthly Budget Statement	Dec	--	--	-\$314.0b	19:00	06:00
Friday	AU	Home Loans Value m/m	Nov	--	1.0%	5.4%	00:30	11:30
12-Jan		Investor Loan Value m/m	Nov	--	--	5.0%	00:30	11:30
		Owner-Occupier Loan Value m/m	Nov	--	--	5.6%	00:30	11:30
	JN	BoP Current Account Adjusted	Nov	--	--	¥2621.7b	23:50	10:50
		BoP Current Account Balance	Nov	--	--	¥2582.8b	23:50	10:50
		Trade Balance BoP Basis	Nov	--	--	-¥472.8b	23:50	10:50
	UK	Industrial Production m/m	Nov	--	--	-0.8%	07:00	18:00
		Industrial Production y/y	Nov	--	--	0.4%	07:00	18:00
		Monthly GDP (3M/3M)	Nov	--	--	0.0%	07:00	18:00
		Monthly GDP m/m	Nov	--	--	-0.3%	07:00	18:00
		Trade Balance GBP/Mn	Nov	--	--	-£4480m	07:00	18:00
		Visible Trade Balance GBP/Mn	Nov	--	--	-£17032m	07:00	18:00
	US	PPI Ex Food and Energy m/m	Dec	--	--	0.0%	13:30	00:30
		PPI Ex Food, Energy, Trade m/m	Dec	--	--	0.1%	13:30	00:30
		PPI Final Demand m/m	Dec	--	--	0.0%	13:30	00:30

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p><b>25 Dec</b></p> <p><b>Public Holiday: NZ, AU, UK, GE, US, CA</b></p>	<p><b>26 Dec</b> US: Chicago Fed NAI (Nov)</p> <p><b>Public Holiday: NZ, AU, UK, GE, CA</b></p>	<p><b>27 Dec</b> CH: IP (Nov)</p>	<p><b>28 Dec</b> JN: Retail sl (Nov), IP (Nov P)</p>	<p><b>29 Dec</b> AU: Pvt sec credit (Nov)</p>
<p><b>1 Jan</b></p> <p><b>Public Holiday: NZ, AU, JN, CH, UK, GE, US, CA</b></p>	<p><b>2 Jan</b> UK: PMI (Dec F) GE: PMI (Dec F) EA: PMI (Dec F) US: PMI (Dec F)</p> <p><b>Public Holiday: NZ, AU, JN</b></p>	<p><b>3 Jan</b> GE: Unemp ch (Dec) US: ISM (Dec), FOMC mins (Dec)</p> <p><b>Public Holiday: JN</b></p>	<p><b>4 Jan</b> GE: CPI (Dec P)</p>	<p><b>5 Jan</b> EA: CPI (Dec P) US: Unemp rate (Dec), Trade bal (Nov) CA: Unemp rate (Dec)</p>
<p><b>8 Jan</b> GE: Factory order (Nov)</p> <p><b>Public Holiday: JN</b></p>	<p><b>9 Jan</b> AU: Retail sl (Nov), Build approv (Nov) JN: Tokyo CPI (Dec) GE: IP (Nov) EA: Unemp rate (Nov) CA: Build permits (Nov)</p>	<p><b>10 Jan</b> AU: Job vacancy (Nov), CPI (Nov)</p>	<p><b>11 Jan</b> NZ: Build permits (Nov) AU: Trade bal (Nov) US: CPI (Dec)</p>	<p><b>12 Jan</b> JN: Trade bal (Nov) UK: IP, Trade bal (Nov)</p>
<p><b>15 Jan</b> AU: Job Ads (Dec) CH: CPI (Dec), Trade bal (Dec) EA: IP, trade bal (Nov)</p> <p><b>Public Holiday: US</b></p>	<p><b>16 Jan</b> CH: GDP (4Q) UK: Unemp rate (Nov) GE: CPI (Dec F), ZEW survey (Jan) EA: ZEW survey (Jan) US: Empire manf (Jan) CA: CPI (Dec)</p>	<p><b>17 Jan</b> UK: CPI (Dec) EA: CPI (Dec F) US: Retail sales (Dec), IP (Dec)</p>	<p><b>18 Jan</b> AU: Unemp rate (Dec) JN: Mach orders (Nov), IP (Nov F) US: Housing st (Dec), New home sl (Dec)</p>	<p><b>19 Jan</b> NZ: PMI (Dec) JN: Natl CPI (Dec) UK: Retail sales (Dec) US: U of Mich sent (Jan P), Exist home sl (Dec) CA: Retail sl (Nov)</p>
<p><b>22 Jan</b></p> <p><b>Public Holiday: NZ</b></p>	<p><b>23 Jan</b> AU: NAB bus conf (Dec) JN: BoJ policy rate</p> <p><b>Public Holiday: JN</b></p>	<p><b>24 Jan</b> NZ: CPI (4Q) JN: Trade bal (Dec), PMI (Jan P) UK: PMI (Jan P) GE: PMI (Jan P) EA: PMI (Jan P) US: PMI (Jan P) CA: Bank of Canada rate</p>	<p><b>25 Jan</b> GE: IFO (Jan) US: GDP (4Q A), Durable gds (Dec P)</p>	<p><b>26 Jan</b> JN: Tokyo CPI (Jan) US: PCE (Dec)</p> <p><b>Public Holiday: AU</b></p>

# 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。