

Australian Macro Weekly

2024 年 7 月 5 日



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

1 週間の振り返り	2
最近のインサイト記事	3
データプレビュー	4
予測	5
データとイベントカレンダー	6
この先の 5 週間	7

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

(extended leave)

Madeline Dunk

Economist

Madeline.Dunk@anz.com

+61 403 697 180

Contact

research@anz.com

Update subscription preferences

www.research.anz.comListen to our [daily podcast](#)

RBA 議事要旨にヒントなし、だがデータは堅調

6 月 RBA 理事会議事要旨には、8 月の利上げがベースケースであることを示唆するような「決定的証拠」はなかった。当社は引き続きキャッシュレートは 2025 年 2 月の最初の利下げまで 4.35% で維持されると予想しているが、次の政策変更が利上げとなるリスクがあることを認識している。理事会はデータ次第の姿勢であり、RBA の最新スタッフ予測待ちである。これは次の理事会の前に準備され、8 月金融政策声明 (SMP) で公表される。8 月 SMP では通常、予測期間が 2 四半期延長されるため、理事会はインフレが 2.5% へ回帰するのに 2026 年末までの時間を稼ぐことができることになる。インフレ目標 (当社はこの文脈では 2.5% 程度と判断している) に回帰するという見通しが、6 月理事会でのキャッシュレート据え置き決定を支持する一因であった。議事要旨では以下のように記された: 「今回の会合におけるキャッシュレート据え置き決定は、経済が依然として概ね 2026 年のインフレ目標回帰と整合的な経路を進んでいるという見解を基にしている。」

RBA の理事会後の声明文における一文「最近の予算案の内容も需要に影響がある可能性がある」にもかかわらず議事要旨はより曖昧で、「スタッフは生産やインフレ見通しへの予算案からの影響に関する評価を 8 月の予測プロセスにおいて組み入れるだろう」と記された。議事要旨では、当社が観測してきたように「雇用者数の伸びは、公的資金が重要な産業の伸びに下支えされた」と記された。

経済指標面では、5 月小売売上高が市場予想比強く、前月比 0.6% となった。堅調な結果に見えるが、年度末のセールが通常より早く開始したことによる季節的要因が働いたとみられる。当社は上昇基調の初期兆候があるのかを辿る上で 6 月小売売上高 (7 月 30 日発表) に注目している。5 月住宅建設許可件数は、修正された 4 月分が前月比 1.9% となった後、前月比 5.5% 増加した。5 月の結果はいずれも堅調であった一方、許可件数は低位に留まっており、特に人口増とインフレを踏まえれば小売の基調は依然として軟調とみられる。ANZ インディード求人広告件数も前月比 2.5% 減少し 5 ヶ月連続で減少するなど弱いシグナルを発している。

7 月 8 日の週には 6 月 NAB 企業サーベイが火曜に発表される。企業景況感は過去 1 年間、着実に低下している一方、サーベイにおけるコスト・価格指標は最近、3% 程度のインフレ率と整合的な水準となっている。貸出統計は月曜に発表予定となっている。

今週のチャート

小売売上高の増加基調の初期兆候?



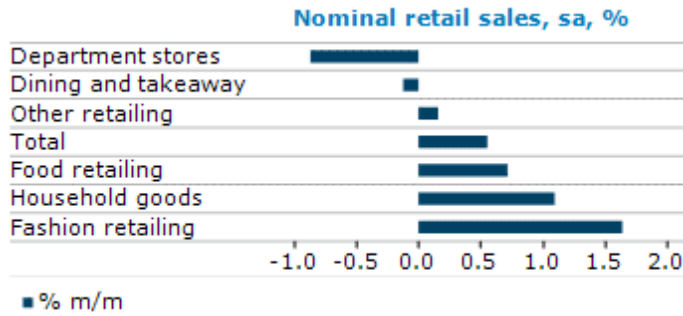
Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

1 週間の振り返り

今週は小売売上高、建設許可件数、住宅価格、貿易統計、ANZ インディード豪州求人広告件数および ANZ ステイトメーターレポートを以下にまとめた。

小売売上高は 5 月に前月比 0.6% 増加

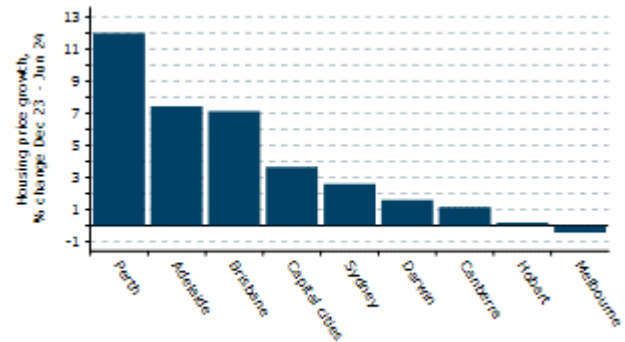
堅調の一部は年度末セールスの早期開始によるものとみられる。当社はこれが一時的なものか広範な持ち直しなのかを見極めるため、6 月分に注目している。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

パースの住宅価格堅調が続く

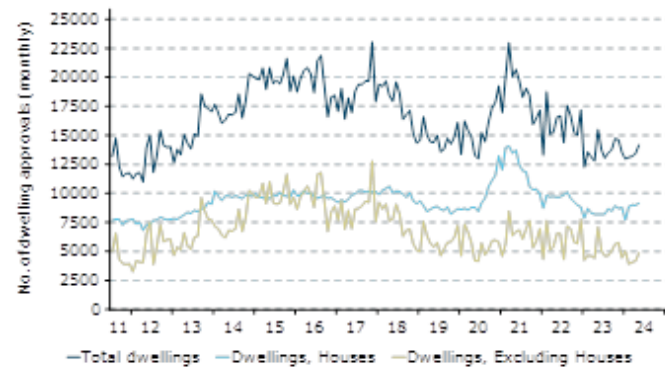
パースの住宅価格は 2024 年に 12% 上昇、全国の 3.7% を上回った。メルボルンの住宅価格は年初来で 0.4% 低下した。



Source: CoreLogic, Macrobond, ANZ Research

建設許可件数は上振れサプライズ

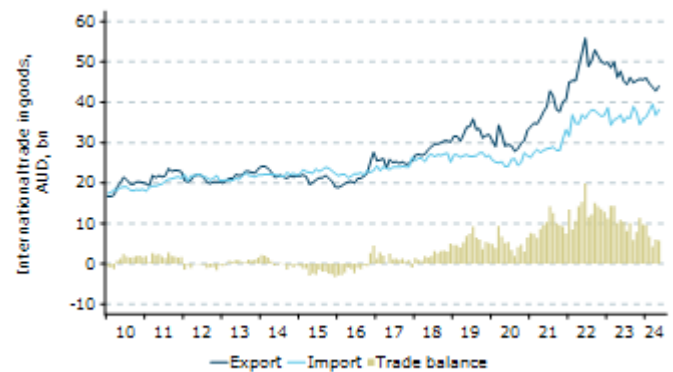
住宅建設許可件数は 5 月に前月比 5.5% 増加した。民間部門のマンション (unit) の許可件数の前月比 16.3% 増が牽引した。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

貿易収支は 58 億豪ドルへ減少

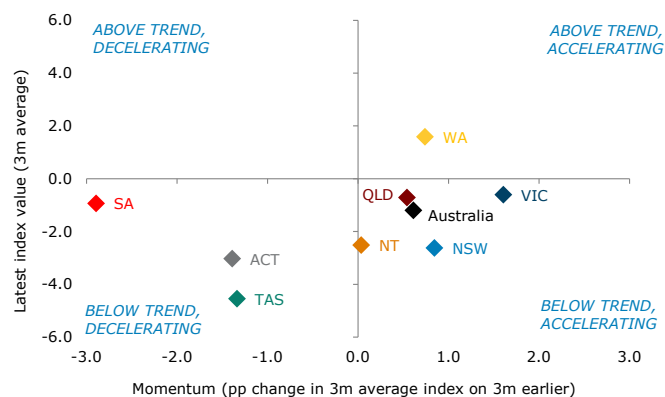
5 月は輸入が 3.9% 増加し、輸出の前月比 2.8% の伸びを上回った。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

第 1 四半期 ANZ ステイトメーターにおいて西オーストラリア州が突出

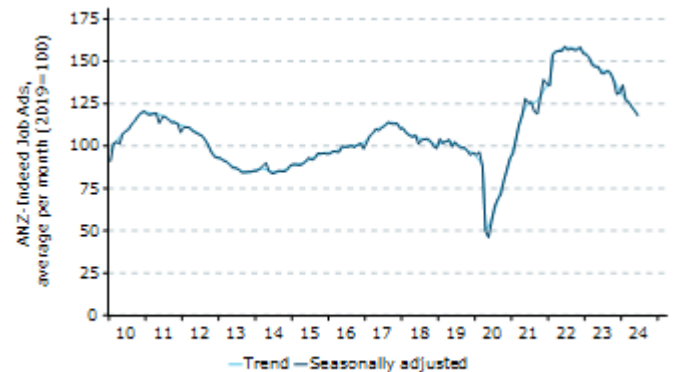
西オーストラリア州はトレンドを上回る唯一の州となった。



出所: 豪州統計局、コアロジック、NAB、SEEK、ウェストバック・メルボルン研究所、FCAI、ANZ リサーチ

ANZ インディード求人広告件数は第 2 四半期に減少

第 2 四半期に ANZ インディード求人広告件数の減少が加速し、第 1 四半期の前期比 3.0% 減に対し前期比 7.1% 減となった。



Source: ANZ-Indeed Australian Job Ads, Macrobond



最近のインサイト記事

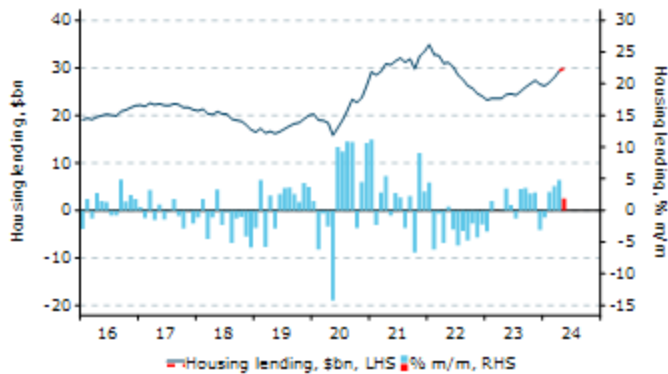
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 7月4日発行、2024年第1四半期 ANZ ステイトメーター：トレンドを下回る
- 6月27日発行、RBA は生計費支援からくるインフレへの影響を看過へ
- 6月25日発行、RBA は生計費支援措置のインフレへの影響を看過する見込み
- 6月25日発行、ANZ リサーチ四半期報：新常态（化）への移行に苦心
- 6月24日発行、豪州の時間ベースの未活用労働率は RBA の見通しと整合的
- 6月20日発行、豪州経済見通し
- 6月12日発行、豪州住宅市場チャートパック：価格上昇率が乖離
- 6月11日発行、RBA 金融政策見通しの変更—最初の利下げは 2025 年 2 月
- 6月5日発行、豪州第1四半期 GDP は前期比 0.1%、前年比 1.1%増加
- 5月15日発行、チャートで見る 2024-25 年度豪州連邦予算案：歳出増、赤字拡大
- 5月14日発行、2024-25 年度豪州連邦予算案
- 5月7日発行、5 月 RBA 理事会と SoMP
- 4月29日発行、サステナブル債券市場アップデート：2024 年第1四半期
- 4月29日発行、賃金上昇率の鈍化は RBA にとり嬉しいサプライズに
- 4月26日発行、CPI をうけた RBA 金融政策見通し
- 4月24日発行、豪州の弱い信頼感の背景は？いつ反発するのか？
- 3月7日発行、2023 年第4四半期 ANZ ステイトメーター：南オーストラリア州と西オーストラリア州がリード

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

5 月住宅向け貸出



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

7 月 8 日月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	2.0	1.8	4.8

当社は住宅向け貸出の伸びが、4 月に 2021 年終盤以降で最も高い伸びとなった後、5 月に前月比 2.0% へ鈍化すると予想している。

全国的な住宅価格の上昇が、2024 年を通して住宅向け貸出の伸びを下支えするだろう。

Blair Chapman

6 月 NAB 企業サーベイ



Source: NAB, Macrobond, ANZ Research

7 月 9 日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感、ポイント	n/a	n/a	-3
企業信頼感、ポイント	n/a	n/a	6

NAB 企業景況感はゆっくりと悪化が続いており、長期平均水準となっている。S&P 作成の PMI および AIG 産業指数は 6 月の景況感が概ね安定的であったことを示唆している。

同サーベイにおけるコスト・価格上昇指数はでこぼこな低下基調を辿っている。これらの指標は前回改善したため、当社はこれが反転するのか注目している。

Madeline Dunk

予測

豪州経済活動*

	% q/q				% y/y				
	Mar-24	Jun-24	Sep-24	Dec-24	Mar-25	Jun-25	2023	2024	2025
GDP*	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6	1.6	1.1	2.2
Unemployment rate	3.9	4.0	4.1	4.2	4.2	4.3	3.9	4.2	4.2
Wage price index	0.8	0.9	1.0	0.8	0.9	0.8	4.2	3.6	3.4
Headline inflation	1.0	1.1	0.0	0.7	0.9	0.8	4.1	2.8	3.4
Trimmed mean inflation	1.0	0.9	0.8	0.6	0.8	0.7	4.2	3.4	2.8

*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	Sep 24	Dec 24	Mar 25	Jun 25	Sep 25	Dec 25
Interest Rates (%)							
RBA cash rate	4.35	4.35	4.35	4.10	3.85	3.85	3.60
90-day bank bill	4.46	4.56	4.48	4.14	4.06	3.98	3.81
3-year bond	4.16	3.90	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50
10-year bond	4.41	4.15	4.10	4.10	4.10	4.10	4.60
Curve - 3s10s (bps)	26	25	35	60	60	60	110
3y swap	4.28	4.00	3.80	3.55	3.55	3.55	3.55
10y swap	4.58	4.20	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10
RBNZ cash rate	5.50	5.50	5.50	5.25	4.75	4.25	3.75
US fed funds	5.50	5.25	5.00	4.50	4.00	3.50	3.50
US 2-year note	4.71	4.50	4.00	3.75	3.50	3.50	3.75
US 10-year note	4.36	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.50
BoE Bank Rate	5.25	5.00	4.50	4.00	3.50	3.50	3.50
Foreign Exchange							
AUD/USD	0.67	0.67	0.69	0.70	0.70	0.70	0.70
AUD/EUR	0.62	0.61	0.63	0.63	0.63	0.63	0.63
AUD/GBP	0.53	0.52	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53
AUD/JPY	108.5	100.5	102.1	100.8	100.8	100.8	100.8
AUD/CNY	4.89	4.86	4.97	5.01	5.01	5.01	5.01
AUD/NZD	1.10	1.10	1.11	1.13	1.13	1.13	1.13
AUD/CHF	0.61	0.61	0.63	0.64	0.64	0.64	0.64
AUD/IDR	10976	10720	10902	10955	10955	10955	10955
AUD/INR	56.13	55.74	57.27	57.96	57.96	57.96	57.96
AUD/KRW	929	905	918	921	921	921	921
USD/JPY	161	150	148	148	148	148	148
EUR/USD	1.08	1.09	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10
USD/CNY	7.27	7.25	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20
AUD TWI	64.20	63.48	64.81	64.81	64.81	64.81	64.81

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	Home Loans Value m/m	May	2.0%	2.0%	4.8%	00:30	11:30
8-Jul		Investor Loan Value m/m	May	--	--	5.6%	00:30	11:30
		Owner-Occupier Loan Value m/m	May	--	--	4.3%	00:30	11:30
	JN	BoP Current Account Balance	May	¥2255.4b	--	¥2050.5b	22:50	09:50
		Trade Balance BoP Basis	May	-¥1056.0b	--	-¥661.5b	22:50	09:50
	GE	Trade Balance sa	May	--	--	22.2b	06:00	17:00
	UK	BOE's Haskel speaks					16:15	03:15
	US	NY Fed 1-Yr Inflation Expectations	Jun	--	--	3.2%	15:00	02:00
		Consumer Credit	May	\$11.000b	--	\$6.403b	19:00	06:00
Tuesday	AU	NAB Business Conditions	Jun	--	--	6	00:30	11:30
9-Jul		NAB Business Confidence	Jun	--	--	-3	00:30	11:30
	JN	Machine Tool Orders y/y	Jun P	--	--	4.2%	05:00	16:00
	US	NFIB Small Business Optimism	Jun	--	--	90.5	10:00	21:00
		Fed's Powell Testifies to Senate Banking					14:00	01:00
Wednesday	NZ	Net Migration sa	May	--	--	7380	21:45	08:45
10-Jul		RBNZ Monetary Policy Review					01:00	12:00
		RBNZ Official Cash Rate	Jul-24	--	--	5.5%	01:00	12:00
	JN	PPI m/m	Jun	--	--	0.7%	22:50	09:50
	CH	CPI y/y	Jun	0.4%	--	0.3%	00:30	11:30
		PPI y/y	Jun	-0.8%	--	-1.4%	00:30	11:30
	UK	BOE's Huw Pill speaks					13:30	00:30
	US	MBA Mortgage Applications	Jul-24	--	--	-2.6%	11:00	22:00
		Wholesale Inventories m/m	May F	--	--	0.6%	14:00	01:00
		Fed's Goolsbee, Bowman Give Opening Remarks at Childcare Event					18:30	05:30
Thursday	NZ	Food Prices m/m	Jun	--	--	-0.2%	21:45	08:45
11-Jul	AU	Consumer Inflation Expectation	Jul	--	--	4.4%	00:00	11:00
	JN	Core Machine Orders m/m	May	--	--	-2.9%	22:50	09:50
	GE	CPI EU Harmonized m/m	Jun F	--	--	0.2%	06:00	17:00
		CPI m/m	Jun F	--	--	0.1%	06:00	17:00
	UK	Construction Output m/m	May	--	--	-1.4%	06:00	17:00
		Industrial Production y/y	May	--	--	-0.4%	06:00	17:00
		Monthly GDP m/m	May	--	--	0.0%	06:00	17:00
		Trade Balance GBP/Mn	May	--	--	-£6750m	06:00	17:00
	US	Continuing Claims	Jun-24	--	--	1858k	12:30	23:30
		CPI Core Index sa	Jun	--	--	318.14	12:30	23:30
		CPI Ex Food and Energy m/m	Jun	0.2%	--	0.2%	12:30	23:30
		CPI m/m	Jun	0.1%	--	0.0%	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Jul-24	--	--	238k	12:30	23:30
		Real Avg Hourly Earning y/y	Jun	--	--	0.8%	12:30	23:30
		Fed's Bostic Speaks in Moderated Q&A					15:30	02:30
		Fed's Musalem Speaks in Q&A on Economy					17:00	04:00
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Jun	--	--	47.2	21:30	08:30
12-Jul	JN	Industrial Production m/m	May F	--	--	2.8%	03:30	14:30
	CH	Trade Balance	Jun	\$84.35b	--	\$82.62b	13:00	00:00
	GE	Current Account Balance	May	--	--	25.9b	00:00	11:00
	US	PPI Final Demand m/m	Jun	0.1%	--	-0.2%	12:30	23:30
		PPI Final Demand y/y	Jun	--	--	2.2%	12:30	23:30
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jul P	--	--	3.0%	14:00	01:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jul P	--	--	3.0%	14:00	01:00
		U. of Mich. Sentiment	Jul P	--	--	68.2	14:00	01:00
	CA	Building Permits m/m	May	--	--	20.5%	12:30	23:30
		Existing Home Sales m/m	Jun	--	--	-0.6%	13:00	00:00

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
8 Jul JN: BoP CA bal (May) AU: lending (May)	9 Jul AU: NAB bus conf (Jun) US: NFIB (Jun)	10 Jul NZ: RBNZ cash rate JN: PPI (Jun) CH: CPI/PPI (Jun)	11 Jul JN: Cr mach order (May) UK: IP (May), Trade bal (May) GE: CPI (Jun F) US: CPI (Jun)	12 Jul NZ: PMI (Jun) CH: Trade bal (Jun) US: PPI (Jun), U of Mich sent (Jun)
15 Jul CH: GDP (2Q), IP, retail sl (Jun) US: Empire manf (Jul)	16 Jul GE: ZEW survey (Jul) EA: ZEW survey (Jul) US: Retail sl (Jun) CA: CPI (Jun)	17 Jul NZ: CPI (2Q) UK: CPI, PPI (Jun) EA: CPI (Jun F) US: Housing st (Jun), IP (Jun)	18 Jul AU: Unemp rate (Jun) JN: Trade bal (Jun) UK: Unemp rate (May) EA: ECB policy rate US: LEI (Jun)	19 Jul JN: Natl CPI (Jun) UK: Retail sl (Jun) CA: Retail sl (May)
Public Holiday: JN				
22 Jul NZ: Trade bal (Jun) US: CFNAI (Jun)	23 Jul US: Exist home sl (Jun)	24 Jul JN: PMI (Jul P) UK: PMI (Jul P) GE: PMI (Jul P) EA: PMI (Jul P) US: PMI (Jul P), New home sl (Jun) CA: BoC policy rate	25 Jul AU: NAB bus conf (2Q) GE: IFO (Jul) EA: M3 money (Jun) US: GDP (2Q A), Durable gds (Jun P)	26 Jul NZ: ANZ cons conf (Jul) AU: Retail sl (Jun) JN: Tokyo CPI (Jul) US: PCE deflator (Jun), Prsnl inc/spnd (Jun)
29 Jul	30 Jul AU: Build approv (Jun) GE: CPI (Jul), GDP (2Q P) EA: GDP (2Q A) US: CB cons conf (Jul)	31 Jul NZ: Build permits (Jun), ANZ bus conf (Jul) AU: Pvt sec credit (jun), CPI (2Q) JN: IP, Retail sl (Jun), BoJ target rate CH: PMI (Jul) GE: Unemp ch (Jul) EA: CPI (Jul) US: ECI (2Q) CA: GDP (May)	1 Aug AU: trade bal (Jun) UK: BoE policy rate EA: Unemp rate (Jun) US: FOMC rate, ISM manf (Jul) CA: PMI (Jul)	2 Aug AU: PPI (2Q) US: NFP, Unemp rate (Jul)
5 Aug NZ: ANZ com pric (Jul) EA: PPI (Jun)	6 Aug AU: RBA cash rate, ANZ Job Ads (Jul) GE: Factory orders (Jun) EA: Retail sl (Jun) US: Trade bal (Jun)	7 Aug NZ: Unemp rate (2Q) CH: Trade bal (Jul)	8 Aug NZ: 2yr IE (3Q) JN: BoP CA bal (Jun) GE: IP (Jun) US: Cons credit (Jun)	9 Aug CH: CPI/ PPI (Jul) GE: CPI (Jun F) CA: Unemp rate (Jul)
Public Holiday: AU, CA				

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はありません。

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、予告なく変更されうるものです。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。