

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
月次 CPI	3
最近のインサイト記事	5
データプレビュー	6
予測	8
データとイベントカレンダー	9
この先の 5 週間	11

## 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

**Adelaide Timbrell**

Senior Economist

(extended leave)

**Madeline Dunk**

Economist

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

+61 403 697 180

**Sophia Angala**

Economist

[Sophia.Angala@anz.com](mailto:Sophia.Angala@anz.com)

+61 461 529 232

## Contact

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

## Update subscription preferences

[www.research.anz.com](http://www.research.anz.com)Listen to our [daily podcast](#)

## 月次 CPI に生活費対策の影響が現れる

RBA は依然としてタカ派的だが、8 月の RBA 理事会議事要旨には理事会が短期的に引き締めバイアスに基づき行動する可能性を示唆するものは見当たらなかった。

また、議事要旨では理事会が金融緩和を決める前にインフレ率が目標に達する必要はなく、むしろ「目標レンジに向かって持続的に動いている」必要があることも示唆された。当社は引き続き 2025 年 2 月に最初の利下げが行われると予想している。

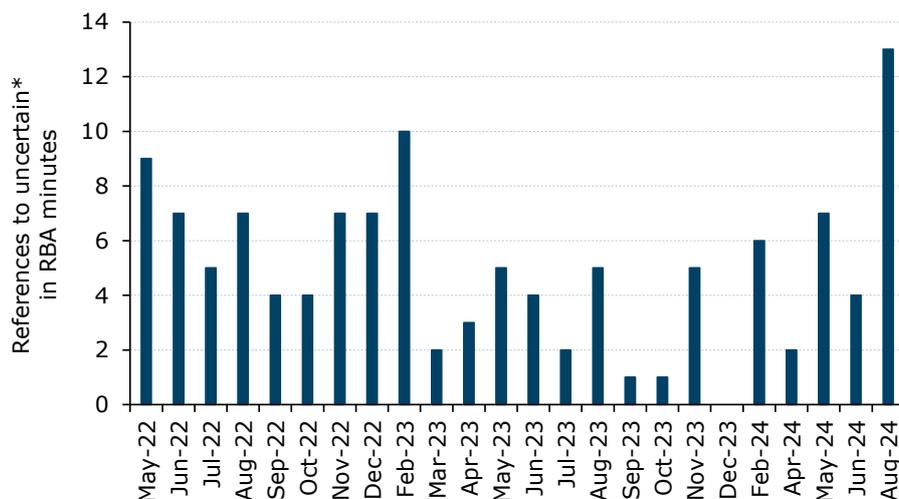
当社はまた議事要旨において「不確実性」への言及が増えていることに注目した。両サイドにリスクを抱えたこの不確実な状況下において今後数ヶ月の間にキャッシュレートを現在の 4.35% からどちらかの方向に動かすには（外的要因か国内データの重大なサプライズという）ショックが必要であることが示唆されている。

来週（8 月 26 日の週）の注目は水曜日（8 月 28 日）に発表される 7 月の月次 CPI だ。月次 CPI の前年比は 6 月の 3.8% から 7 月に 3.3% に鈍化すると当社は予想する。変動の大きい品目（燃料と果物・野菜）と休日旅行を除く総合は前年比 4.0% から 3.3% に鈍化すると予想される。前月比で下落するという予想は電気料金の急落、燃料価格の前月比 3.1% の下落、果物・野菜の反落を反映したものだ。これを相殺するように、家賃、新築住宅建設費、ガス、衣服および靴、休日旅行の上昇を当社は予想する。電気代下落は 2024-25 年度の政府補助金の支給開始と、7 月 1 日からの一部州における標準市場入札価格（Default Market Offer）引き下げの影響を反映したものだ。

来週は水曜日（8 月 28 日）に建設工事完工高、木曜日（8 月 29 日）に設備投資の発表がある。いずれも第 2 四半期 GDP（速報値）の構成要素である。建設工事完工高が前期比 0.4% 増、設備投資が同 1.9% 増をそれぞれ当社は予想する。7 月の小売売上高は前期比 0.3% 増、7 月の民間部門信用は同 0.5% 増を当社は予想する。

## 今週のチャート

## RBA 議事要旨における「不確実性」への言及は 13 回



\* 「不確実」、「不確かさ」といった表現上のバリエーションを含む。

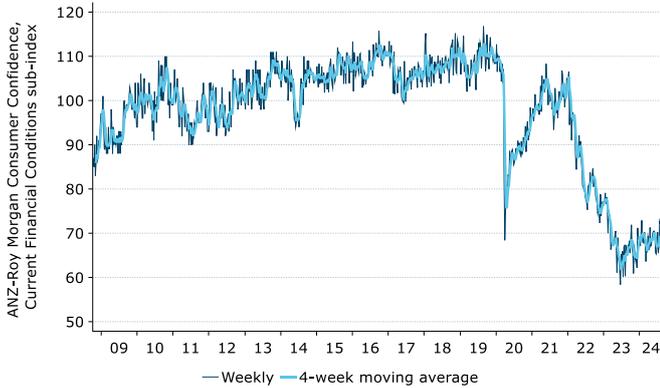
出所：RBA、ANZ リサーチ

## 1 週間の振り返り

今週は ANZ ロイモーガン豪消費者信頼感指数、RBA 理事会議事要旨、8 月 PMI（速報）、オーストラリア企業におけるイノベーションに関する当社のインサイトを以下にまとめた

### 第3弾の減税が景況感を下支えしている模様

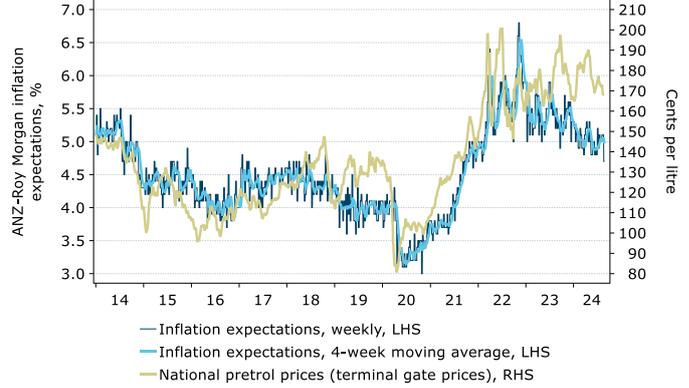
現在の金融情勢における家計の信頼感は7月に入って約10ポイント上昇。



Source: ANZ-Roy Morgan, Macrobond, ANZ Research

### インフレ期待は2年半ぶりの低水準

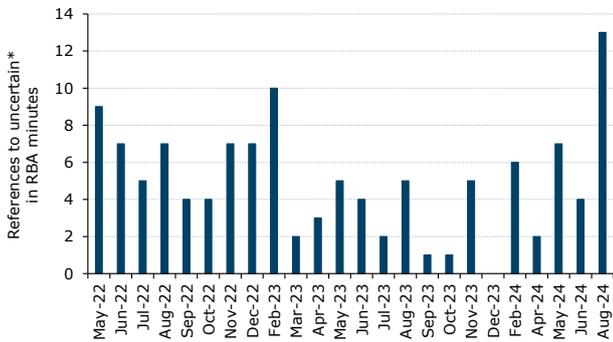
先週のインフレ期待は4.7%に鈍化。最近のガソリン価格の下落を反映している可能性がある。



Source: ANZ-Roy Morgan, AIP, Macrobond, ANZ Research

### 不確実な時代

最新の RBA 議事要旨には不確実性\*という言葉が13回使用された。これは今回の利上げ局面において最多である。



\*「不確実」、「不確かさ」といった表現上のバリエーションを含む。  
出所：RBA、ANZ リサーチ

### 市場は12月まで1回程度のRBAによる利下げを織り込む。

米国が100bp以上、ニュージーランドが75bp弱の利下げが織り込まれているのは対照的\*。

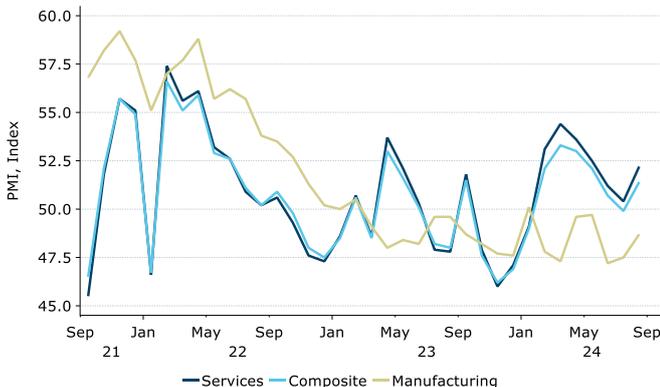


Source: Macrobond, ANZ Research

\*2024年8月22日シドニー市場クローズ時点のデータ。

### 8月のオーストラリア PMI は上昇

8月のオーストラリア PMI は全産業で PMI が改善し、総合 PMI も景気拡大領域に入った。



Source: S&P Global, Judo Bank, Macrobond, ANZ Research

### 労働力と資金へのアクセスがイノベーションを阻害

2023年6月30日までの2年間で42%の企業がイノベーションを阻む障壁があると回答。



出所：ABS、ANZ リサーチ

## 月次 CPI は前年比 3.3% に鈍化

**Catherine Birch**

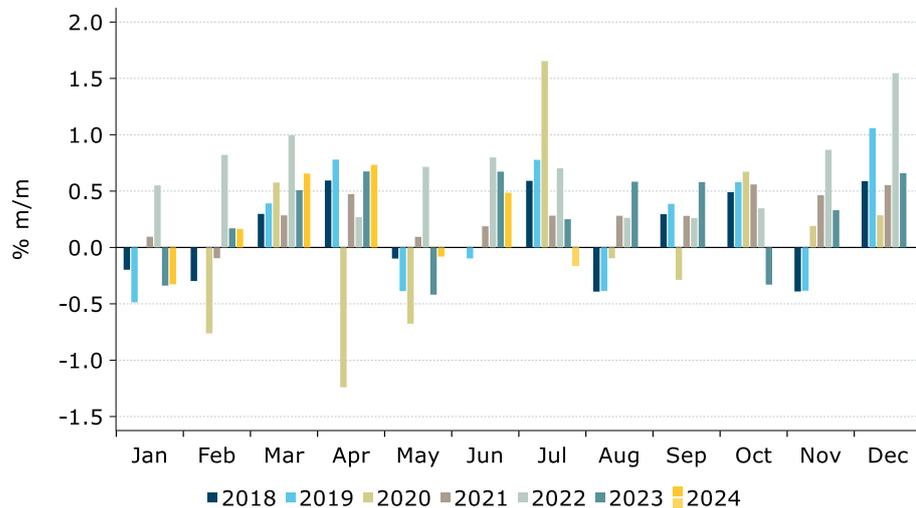
7月の月次 CPI は前年比 3.3% と、6月の同 3.8% から鈍化すると予想される。変動の大きい品目（燃料と果物・野菜）と休日旅行を除く総合は前年比 4.0% から 3.3% に鈍化すると予想される。

前月比は 0.2% の下落を予想する。これは 7 月としては異例のことで、7 月は（新型コロナによる 1 回目のロックダウン後の 2020 年を除く）2018 年以降、前月比 0.3% から 0.8% の範囲で推移しており、平均では 0.5% と堅調な伸びを記録している（図表 1）。

前月比での下落は電気料金の急落、燃料価格の前月比 3.1% の下落、果物・野菜の反落を反映したものだ。これを相殺するように、家賃、新築住宅建設費、ガス、衣服および靴、休日旅行の上昇を当社は予想する（詳細は下記）。

7 月は四半期の初月であるためサービスや非貿易財に比べ、財や貿易財が CPI 全体に占める割合が高い。そのため 7 月のデータは非貿易財とサービスそれぞれのインフレを正確に反映していない。

図表 1. 7 月の月次 CPI の平均の伸び（前月比）は 0.5%（2020 年を除く）



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

当社は 7 月の**電気代**が急低下すると予想する。これは 2024-25 年度の政府補助金の支給開始と、7 月 1 日からの一部州における標準市場入札価格（Default Market Offer）引き下げの影響を反映したものだ。

- クイーンズランド州の世帯は 7 月に連邦政府から 300 豪ドルの補助金の最初の四半期分に加え、州政府から 1,000 豪ドルの補助金を受け取り始めた。
- 西オーストラリア州の世帯は連邦政府から 300 豪ドルの補助金の最初の四半期分に加え、州政府から 400 豪ドルの補助金の半額を受け取り始めた。
- ビクトリア州、ニューサウスウェールズ州、南オーストラリア州の世帯は連邦政府からの補助金の最初の四半期分（300 豪ドル）が 8 月まで支払われないと報じられている。

補助金の支給時期と請求書が届くサイクルがずれていることから、7 月（および今後数ヶ月間）の電気代の下落幅にはかなりの不確実性がある。

7 月（および 8 月）の**ガス**料金はいくつかの州における標準市場入札価格（Default Market Offer）の引き上げを背景に上昇すると予想される。

**家賃**は前月比 0.6% の上昇と堅調に推移し、**新築住宅建設費**は同 0.4% の上昇が予想される。

7 月 26 日からのオリンピックが**海外休日旅行**価格を押し上げ、学校休暇は**国内休日旅行**価格を下支えする可能性が高い。

**運輸**は自動車燃料が前月比 3.1%下落することから、前月比 1.0%の下落が予想される。

**食品**は2ヵ月連続の小幅下落が予想され、最近の高騰を受けた果物・野菜（特にトマトやベリー類）の反落と乳製品価格の低迷を反映している。

衣服および靴は年度末商戦に伴い季節的に上昇すると予想される。

## 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。

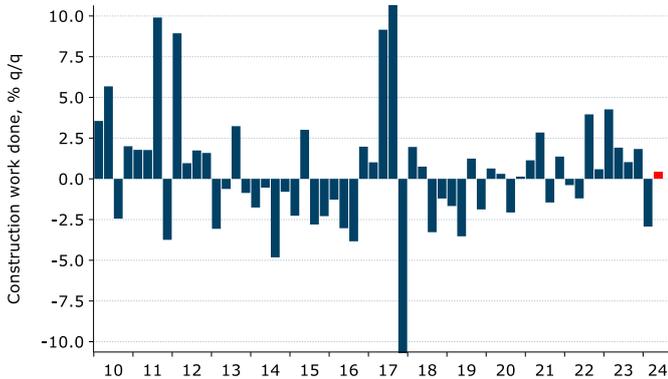


- 8月15日発行、オーストラリアの住宅価格と民間部門信用：予測アップデート
- 8月14日発行、豪州経済見通し：修正予測
- 8月6日発行、オーストラリア RBA 理事会と SMP
- 7月29日発行、オーストラリア：非管理品目のインフレはほぼそこまで来ている
- 7月24日発行、オーストラリア：完全雇用経済における政府需要
- 7月23日発行、サステナブル債券市場アップデート：2024年第2四半期
- 7月22日発行、減速するオーストラリア労働市場が加速する可能性
- 7月16日発行、オーストラリアの家計は皆さんが思っている以上に節約している
- 7月4日発行、2024年第1四半期 ANZ 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、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
- 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24日発行、豪州の弱い信頼感の背景は？いつ反発するのか？

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 メールをお送りください。

## データレビュー

### 第2四半期 建設工事完工高



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

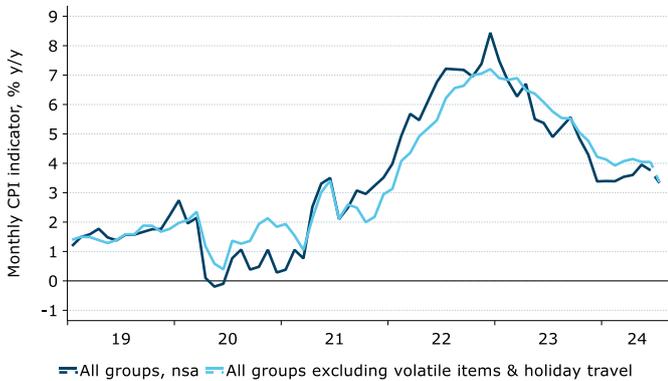
### 8月28日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
建設工事完工高 (%、前期比)	0.4	n/a	-2.9

第1四半期に前期比2.9%減となった後、第2四半期は住宅着工の減少が他地域の伸びで相殺されたことを反映し同0.4%の小幅増を当社は予想する。

Adam Boyton

### 7月 月次CPI



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

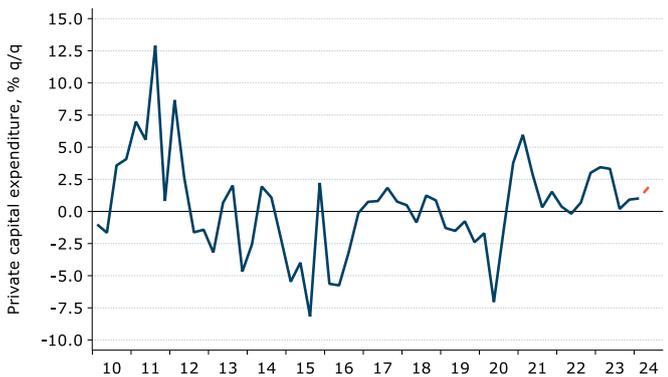
### 8月28日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
月次CPI (%、前年比)	3.3	3.6	3.8
除く変動の大きい品目と 休日旅行	3.3	n/a	4.0

本レポート3~4頁の当社レビュー参照。

Catherine Birch

### 第2四半期 設備投資



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

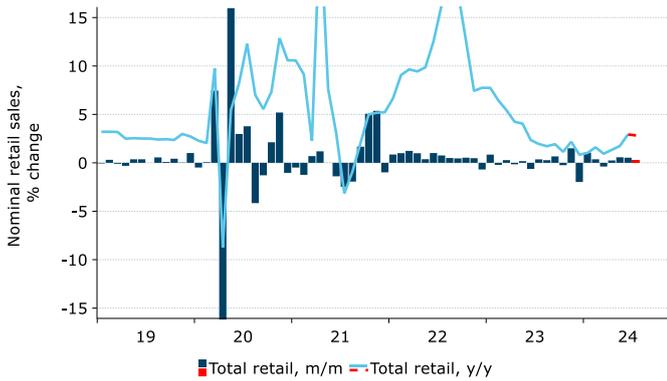
### 8月29日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
第2四半期 総設備投資 (%、前期比)	1.9	1.0	1.0

第2四半期の設備投資額は前期比1.9%増、前年比4.1%増となるだろう。GDPに反映される装置・機械投資は前期比3.0%増と予想される。設備投資と同時に先行きの民間設備投資計画も公表される。設備稼働率と企業景況感が依然として堅調な水準にあることを背景に2024-25年の計画(第3次)は1,749億豪ドルと2023-24年の計画(第3次)から10.8%増加すると当社は予想する。

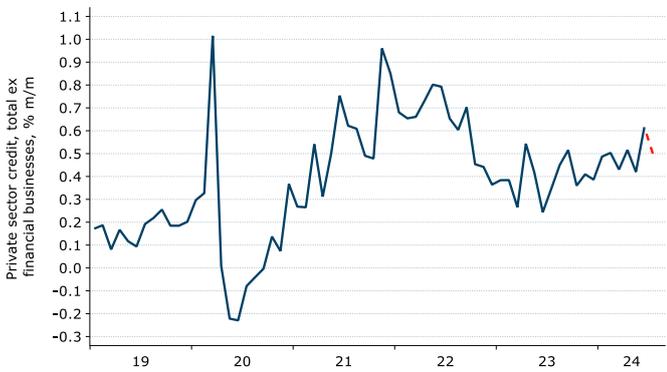
Adam Boyton

## 7月 小売売上高



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

## 7月 民間部門信用



Source: RBA, Macrobond, ANZ Research

## 8月30日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
小売売上高 (%、前月比)	0.3	0.4	0.5

多くの家計が年度末商戦で消費を活性化させたことで5月と6月の小売売上高は堅調な伸びを示した。

第3弾の減税が7月に開始され、ANZ ロイモーガン豪消費者信頼感指数は7月中旬ごろから持ち直し始めた。当社は減税の効果が小売売上高に波及するにはやや時間がかかると見ており、7月の小売売上高は前月比0.3%増と予想する。

**Madeline Dunk**

## 8月30日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
民間部門信用 (%、前月比)	0.5	0.5	0.6

6月の民間部門信用は前月比0.6%増と、2022年8月以来の高い伸びを記録した。当社は7月の民間部門信用の伸びはやや鈍化すると見ており、前月比0.5%増を予想する。

**Madeline Dunk**

## 予測

### 豪州經濟活動\*

	% q/q						% y/y		
	Mar-24	Jun-24	Sep-24	Dec-24	Mar-25	Jun-25	2023	2024	2025
GDP*	0.1	<b>0.2</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	1.6	<b>1.4</b>	<b>2.1</b>
Unemployment rate	3.9	4.0	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>	3.9	<b>4.2</b>	<b>4.4</b>
Wage price index	0.9	0.8	<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	4.2	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>
Headline inflation	1.0	1.0	<b>0.1</b>	<b>0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	4.1	<b>2.9</b>	<b>3.2</b>
Trimmed mean inflation	1.0	0.8	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	4.1	<b>3.4</b>	<b>2.9</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

	Current	Sep 24	Dec 24	Mar 25	Jun 25	Sep 25	Dec 25
<b>Interest Rates (%)</b>							
RBA cash rate	4.35	4.35	4.35	4.10	3.85	3.85	3.60
90-day bank bill	4.37	4.56	4.48	4.14	4.06	3.98	3.81
3-year bond	3.51	3.90	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50
10-year bond	3.89	4.15	4.10	4.10	4.10	4.10	4.60
Curve - 3s10s (bps)	37	25	35	60	60	60	110
3y swap	3.62	4.00	3.80	3.55	3.55	3.55	3.55
10y swap	4.07	4.20	4.10	4.10	4.10	4.10	4.60
RBNZ cash rate	5.25	5.25	4.75	4.50	4.00	3.50	3.50
US fed funds	5.50	5.25	5.00	4.50	4.00	3.50	3.50
US 2-year note	4.00	4.50	4.00	3.75	3.50	3.50	3.75
US 10-year note	3.85	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.50
BoE Bank Rate	5.00	5.00	4.75	4.25	3.75	3.50	3.50
<b>Foreign Exchange</b>							
AUD/USD	0.67	0.67	0.69	0.70	0.70	0.71	0.71
AUD/EUR	0.60	0.61	0.63	0.63	0.61	0.61	0.60
AUD/GBP	0.51	0.52	0.53	0.53	0.52	0.52	0.52
AUD/JPY	98.1	100.5	102.1	100.8	99.4	99.4	96.6
AUD/CNY	4.79	4.82	4.97	5.01	4.98	5.04	5.03
AUD/NZD	1.09	1.10	1.11	1.13	1.13	1.13	1.13
AUD/CHF	0.57	0.61	0.63	0.64	0.64	0.64	0.64
AUD/IDR	10523	10720	10902	10955	10850	10934	10863
AUD/INR	56.59	56.28	57.82	58.45	58.31	58.93	58.93
AUD/KRW	900	905	918	921	910	916	909
USD/JPY	146	150	148	144	142	140	136
EUR/USD	1.11	1.09	1.10	1.12	1.14	1.16	1.18
USD/CNY	7.15	7.20	7.20	7.15	7.12	7.10	7.08
AUD TWI	62.20	62.59	64.03	64.30	63.80	64.26	63.77

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

Forecasts are for quarter-end.

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Monday	GE	IFO Business Climate	Aug	--	--	87	08:00	19:00
26-Aug		IFO Current Assessment	Aug	--	--	87.1	08:00	19:00
		IFO Expectations	Aug	--	--	86.9	08:00	19:00
	US	Durable Goods Orders	Jul P	3.9%	--	-6.7%	12:30	23:30
		Durables Ex Transportation	Jul P	-0.1%	--	0.4%	12:30	23:30
		Dallas Fed Manf. Activity	Aug	--	--	-17.5	14:30	01:30
Tuesday	JN	PPI Services y/y	Jul	--	--	3.0%	22:50	09:50
27-Aug	EA	<b>ECB's Knot Speaks</b>					<b>10:45</b>	<b>21:45</b>
		<b>ECB's Nagel Speaks</b>					<b>14:00</b>	<b>01:00</b>
	GE	Capital Investment q/q	Q2	--	--	1.2%	06:00	17:00
		GDPnsa y/y	Q2 F	--	--	0.3%	06:00	17:00
		GDP sa q/q	Q2 F	--	--	-0.1%	06:00	17:00
		GDP WDA y/y	Q2 F	--	--	-0.1%	06:00	17:00
		Government Spending q/q	Q2	--	--	-0.4%	06:00	17:00
		Private Consumption q/q	Q2	--	--	-0.4%	06:00	17:00
	US	FHFA House Price Index m/m	Jun	--	--	0.0%	13:00	00:00
		House Price Purchase Index q/q	Q2	--	--	1.1%	13:00	00:00
		Conf. Board Consumer Confidence	Aug	99.6	--	100.3	14:00	01:00
		Richmond Fed Business Conditions	Aug	--	--	-9	14:00	01:00
		Richmond Fed Manufact. Index	Aug	--	--	-17	14:00	01:00
		Dallas Fed Services Activity	Aug	--	--	-0.1	14:30	01:30
Wednesday	NZ	Filled Jobs sa m/m	Jul	--	--	-0.1%	21:45	08:45
28-Aug	AU	Construction Work Done	Q2	--	0.4%	-2.9%	00:30	11:30
		CPI y/y	Jul	--	3.3%	3.8%	00:30	11:30
	EA	M3 Money Supply y/y	Jul	--	--	2.2%	08:00	19:00
	UK	<b>BOE's Mann Speaks in Frankfurt</b>					<b>12:15</b>	<b>23:15</b>
	US	MBA Mortgage Applications	Aug-24	--	--	--	11:00	22:00
		<b>Fed's Bostic Speaks on Economic Outlook</b>					<b>22:00</b>	<b>09:00</b>
Thursday	NZ	ANZ Activity Outlook	Aug	--	--	16.3	00:00	11:00
29-Aug		ANZ Business Confidence	Aug	--	--	27.1	00:00	11:00
	AU	Private Capital Expenditure	Q2	--	1.9%	1.0%	00:30	11:30
	EA	<b>ECB's Lane Speaks on Panel in Frankfurt</b>					<b>09:15</b>	<b>20:15</b>
		<b>ECB's Nagel Speaks in Frankfurt</b>					<b>16:30</b>	<b>03:30</b>
	GE	CPI m/m	Aug P	--	--	0.3%	12:00	23:00
		CPI y/y	Aug P	--	--	2.3%	12:00	23:00
	US	Advance Goods Trade Balance	Jul	-\$97.3b	--	-\$96.6b	12:30	23:30
		Continuing Claims	Aug-24	--	--	--	12:30	23:30
		Core PCE Price Index q/q	Q2 S	--	--	2.9%	12:30	23:30
		GDP Annualized q/q	Q2 S	2.8%	--	2.8%	12:30	23:30
		GDP Price Index	Q2 S	--	--	2.3%	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Aug-24	--	--	--	12:30	23:30
		Personal Consumption	Q2 S	--	--	2.3%	12:30	23:30
		<b>Fed's Bostic Gives Intro to Fed, Economic Outlook</b>					<b>19:30</b>	<b>06:30</b>
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Aug	--	--	87.9	21:00	08:00
30-Aug		ANZ Consumer Confidence m/m	Aug	--	--	5.6%	21:00	08:00
		Building Permits m/m	Jul	--	--	-13.8%	21:45	08:45
	AU	Private Sector Credit m/m	Jul	--	0.5%	0.6%	00:30	11:30
		Retail Sales m/m	Jul	--	0.3%	0.5%	00:30	11:30
	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food y/y	Aug	--	--	2.2%	22:30	09:30
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	Aug	--	--	1.5%	22:30	09:30
		Tokyo CPI y/y	Aug	2.3%	--	2.2%	22:30	09:30
		Industrial Production m/m	Jul P	4.0%	--	-4.2%	22:50	09:50
		Industrial Production y/y	Jul P	1.0%	--	-7.9%	22:50	09:50
		Retail Sales m/m	Jul	--	--	0.6%	22:50	09:50
		Retail Sales y/y	Jul	--	--	3.7%	22:50	09:50
	EA	<b>ECB's Schnabel Speaks in Tallinn</b>					<b>07:05</b>	<b>18:05</b>
		CPI Core y/y	Aug P	--	--	2.9%	09:00	20:00
		CPI Estimate y/y	Aug	--	--	2.6%	09:00	20:00
		CPI m/m	Aug P	--	--	0.0%	09:00	20:00
		Unemployment Rate	Jul	--	--	6.5%	09:00	20:00
	GE	Unemployment Change (000's)	Aug	--	--	18.0k	07:55	18:55
		Unemployment Claims Rate sa	Aug	--	--	6.0%	07:55	18:55
	US	Core PCE Price Index m/m	Jul	0.2%	--	0.2%	12:30	23:30
		Core PCE Price Index y/y	Jul	2.7%	--	2.6%	12:30	23:30
		PCE Price Index m/m	Jul	0.2%	--	0.1%	12:30	23:30
		PCE Price Index y/y	Jul	--	--	2.5%	12:30	23:30

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Friday	US	Personal Income	Jul	0.2%	--	0.2%	12:30	23:30
30-Aug		Personal Spending	Jul	0.5%	--	0.3%	12:30	23:30
		Real Personal Spending	Jul	--	--	0.2%	12:30	23:30
		MNI Chicago PMI	Aug	--	--	45.3	13:45	00:45
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Aug F	--	--	2.9%	14:00	01:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Aug F	--	--	3.0%	14:00	01:00
		U. of Mich. Sentiment	Aug F	--	--	67.8	14:00	01:00
	CA	GDP m/m	Jun	--	--	0.2%	12:30	23:30
		GDP y/y	Jun	--	--	1.1%	12:30	23:30
		Quarterly GDP Annualized	Q2	--	--	1.7%	12:30	23:30
Saturday	CH	Composite PMI	Aug	--	--	50.2	00:30	11:30
31-Aug		Manufacturing PMI	Aug	--	--	49.4	00:30	11:30
		Non-manufacturing PMI	Aug	--	--	50.2	00:30	11:30

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p><b>26 Aug</b> GE: IFO survey (Aug) US: Durable gds (Jul P)</p> <p><b>Public Holiday: UK</b></p>	<p><b>27 Aug</b> GE: GDP (2Q F) US: CB con conf (Aug)</p>	<p><b>28 Aug</b> AU: Const WD (2Q), CPI (Jul)</p>	<p><b>29 Aug</b> NZ: ANZ bus conf (Aug) AU: Pvt Capex (2Q) GE: CPI (Aug P) US: GDP (2Q S)</p>	<p><b>30 Aug</b> NZ: ANZ con conf (Aug), Build permits (Jul) AU: Retail sl (Jul), Pvt sec credit (Jul) JN: Tokyo CPI (Aug), Retail sl, IP (Jul) GE: Unemp rate (Aug) EA: CPI (Aug) US: PCE deflator (Jul) CA: GDP (2Q)</p>
<p><b>2 Sep</b> AU: Inventories (2Q), Com op profit (2Q), ANZ job ads (Aug), Build approv (Jul)</p> <p><b>Public Holiday: US, CA</b></p>	<p><b>3 Sep</b> NZ: Terms of trade (2Q) AU: Net exports (2Q) CA: PMI (Aug) US: ISM manf (Aug)</p>	<p><b>4 Sep</b> NZ: ANZ com pric (Aug) AU: GDP (2Q) US: Trade bal (Jul), factory order (Jul) CA: BoC policy rate</p>	<p><b>5 Sep</b> AU: Trade bal (Jul) GE: Factory order (Jul)</p>	<p><b>6 Sep</b> GE: IP (Jul) EA: GDP (2Q F) US: NFP/ unemp (Aug) CA: Unemp (Aug)</p>
<p><b>9 Sep</b> JN: GDP (2Q F) CH: CPI/ PPI (Aug)</p>	<p><b>10 Sep</b> NZ: Mfg activity (2Q) AU: NAB bus conf (Aug) CH: Trade bal (Aug) UK: Unemp rate (Jul) GE: CPI (Aug F) US: NFIB (Aug)</p>	<p><b>11 Sep</b> UK: IP, trade bal (Jul) US: CPI (Aug)</p>	<p><b>12 Sep</b> EA: ECB policy rate</p>	<p><b>13 Sep</b> NZ: PMI (Aug) JN: IP (Jul F) US: U of Mich sent (Sep)</p>
<p><b>16 Sep</b> US: Empire manf (Sep)</p> <p><b>Public Holiday: JN, CH</b></p>	<p><b>17 Sep</b> GE: ZEW survey (Sep) US: Retail sl, IP (Aug) CA: CPI (Aug)</p> <p><b>Public Holiday: CH</b></p>	<p><b>18 Sep</b> NZ: CA Balance (2Q) JN: Core mach ordr (Jul) UK: CPI (Aug) EA: CPI (Aug F) US: FOMC policy rate</p>	<p><b>19 Sep</b> NZ: GDP (2Q) AU: Unemp rate (Aug) UK: BoE policy rate US: LEI (Aug), Exist home sl (Aug)</p>	<p><b>20 Sep</b> JN: Natl CPI (Aug), BOJ target rate UK: Retail sl (Aug)</p>
<p><b>23 Sep</b> NZ: Trade bal (Aug) UK: PMI (Sep P) GE: PMI (Sep P) EA: PMI (Sep P) US: PMI (Sep P)</p> <p><b>Public Holiday: JN</b></p>	<p><b>24 Sep</b> AU: RBA cash rate JN: PMI (Sep P) GE: IFO survey (Sep)</p>	<p><b>25 Sep</b> AU: CPI (Aug) US: CB cons conf (Sep)</p>	<p><b>26 Sep</b> AU: Job vacancies (Aug) US: GDP (2Q T), Durable gds (Aug P)</p>	<p><b>27 Sep</b> NZ: ANZ con conf (Sep) JN: Tokyo CPI (Sep) GE: Unemp ch (Sep) US: PCE Index (Aug) CA: GDP (Jul)</p>

# 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。