

Australian Macro Weekly

2025 年 7 月 25 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
データレビュー	4
予測	6
データとイベントカレンダー	7
この先の 5 週間	9

Contributors

Adam Boyton
Head of Australian Economics
Adam.Boyton@anz.com
+61 466 564 893

Adelaide Timbrell
Senior Economist
Adelaide.Timbrell@anz.com
+61 466 850 588

Madeline Dunk
Economist
Madeline.Dunk@anz.com
+61 403 697 180

Aaron Luk
Economist
Aaron.Luk@anz.com
+61 421 179 582

Sophia Angala
Economist
Sophia.Angala@anz.com
+61 461 529 232

Contact

research@anz.com

Update subscription
www.research.anz.com

Bloomberg <NH ANZ>

Listen to our [daily podcast](#)



Add [RSS feed](#)

来週はインフレ指標に注目

当社は 7 月の RBA 金融政策理事会・[議事要旨](#)から 3 つの主なポイントを得た：(1)理事会は自らを利下げサイクルの中にあると見ている、(2)基本シナリオは慎重かつ段階的な利下げ、(3)理事会はキャッシュレートが中立金利から大きく乖離しているとは考えていない。

ブロック総裁はアニカ財団での講演で次のように述べた：

(変動の大きい) 月次 CPI は 5 月時点の当社予想ほどインフレが低下しない可能性を示唆している。当社は依然としてインフレが徐々に 2.5%へと低下すると見ているが、この見通しを裏付けるデータを見つけようとしている。

CPI が高ければ 8 月の利下げが見送られる可能性が示されている。当社はトリム平均が前期比 0.6%であれば、RBA 理事会は非常に安心すると見ており、0.7%であっても利下げを見送る理由になるとは見ていない。仮に 0.8%になれば、理事会にとって難しい状況になるだろう。なぜなら 7 月の理事会・議事要旨で示されたように理事会は第 2 四半期 CPI や他データ、スタッフによる最新予測を待つ意向を示していたからである。第 1 四半期の結果に修正がないと仮定すれば、第 2 四半期 CPI が前期比 0.8%となると、上半期のトリム平均インフレ率は前年比 3.0%程度になる。

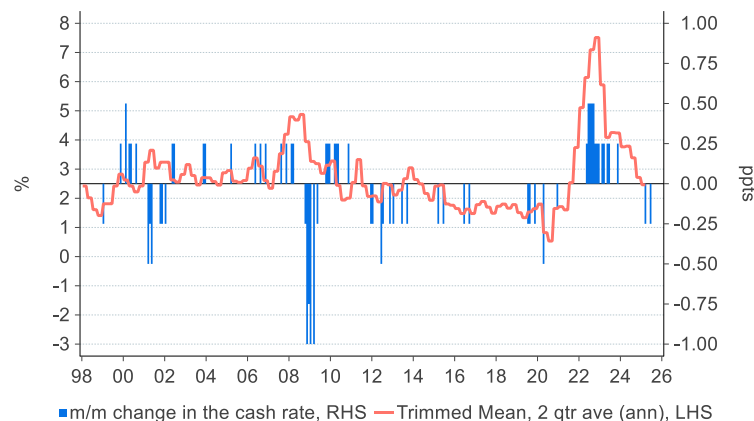
しかし、それは当社の予想ではない。当社は来週発表される第 2 四半期インフレ指標で、トリム平均インフレ率が前期比 0.6% (前年比 2.7%)、総合インフレ率が前期比 0.8% (前年比 2.1%) になると予想している。当社は 0.6%という予想に対するリスクは上方にあると見ている (つまり前期比 0.7%の方が 0.5%よりも可能性が高いと見ている)。

貿易面では、直近 1 週間で[米国と各国の貿易相手国](#)との間で複数の合意が発表された。日本と米国は、自動車を含む日本からの輸入品に対して米国で相互関税率 15%が適用される貿易協定の枠組みに合意した。

来週の予定

日付	オーストラリア 東部標準時 (AEST)	指標・イベント	ANZ 予想	市場予想
7 月 30 日	11:30am	第 2 四半期 CPI - トリム平均 (%、前期比/前年比) - 総合 CPI (%、前期比/前年比)	0.6 / 2.7 0.8 / 2.1	0.7 / 2.7 0.8 / 2.2
7 月 31 日	09:20am	ハウザーRBA 副総裁 バランジョイ経済フォーラムの炉辺談話 (シドニー)		
7 月 31 日	11:30am	6 月 建設許可件数 (%、前月比)	1.5	2.9
7 月 31 日	11:30am	第 2 四半期 小売販売数量 (%、前期比)	-0.2	0.0
7 月 31 日	11:30am	6 月 民間部門信用 (%、前月比)	0.6	n/a

トリム平均インフレとキャッシュレートの変化



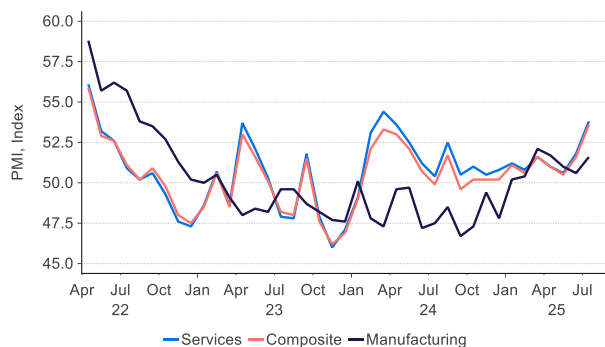
Source: RBA, ABS, Macrobond, ANZ Research

1 週間の振り返り

今週はオーストラリア PMI（速報）、オーストラリアの牛肉貿易、住宅データ、アニカ財団での RBA ブロック総裁講演、雇用統計詳細に関する当社のインサイトを以下にまとめた。

7 月のオーストラリア PMI は上昇

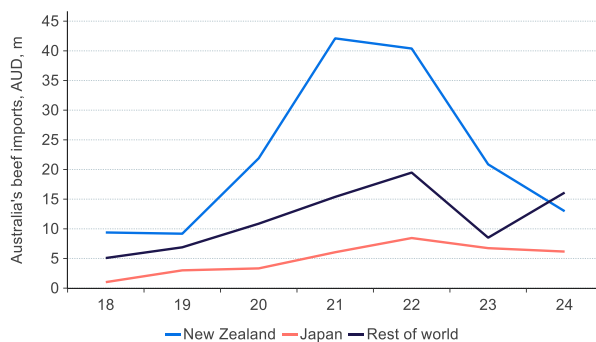
総合指数は 2022 年 4 月以来の高水準。10 か月連続で景気拡大領域での推移を記録。



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

米国産牛肉の輸入はマクロ経済への影響が限定的の見込み

過去 10 年間でオーストラリアの牛肉輸入は総輸入額のわずか 0.01% にすぎなかった。したがって米国からオーストラリアへの牛肉輸出はマクロ経済に大きな影響を与える可能性は低い。



Source: DFAT, Macrobond, ANZ Research

住宅入札成約率は 2024 年初頭以来の高水準

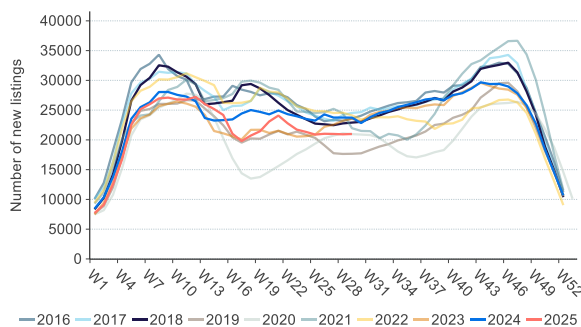
7 月中旬の全国住宅入札成約率は 1.4% ポイント上昇の 69.4%。



Source: Cotality, Macrobond, ANZ Research

主要都市での新規物件掲載数は依然として低水準

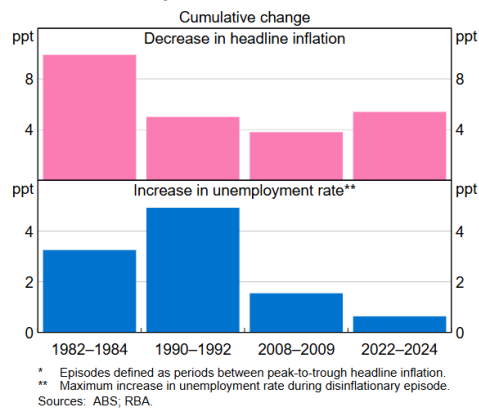
新型コロナウイルス感染拡大期（パンデミック）を除き新規住宅販売の掲載件数は 2019 年以来の最低。



Source: Cotality, Macrobond, ANZ Research

過去の景気循環と比較して緩やかな労働市場の緩和

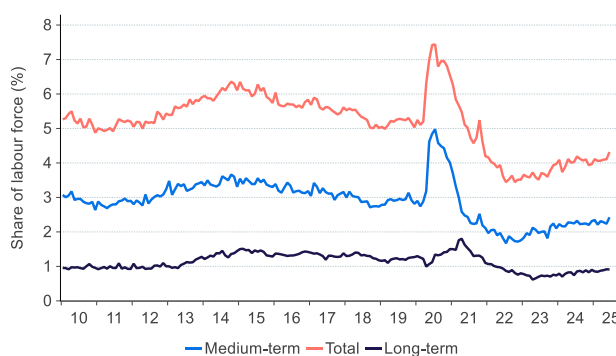
RBA 総裁は失業率が 2022 年の底から徐々に上昇しているものの、その上昇幅は過去のディスインフレーション局面と比べて小さいと指摘。¹



* Episodes defined as periods between peak-to-trough headline inflation.
** Maximum increase in unemployment rate during disinflationary episode.
Sources: ABS, RBA.

6 月に中期失業率が上昇

中期失業率は 2.1~2.3% のレンジで 20 カ月推移した後の 6 月に 0.2% ポイント上昇の 2.4% へ。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

Note: Medium- and long-term unemployment rates seasonally adjusted by ANZ.

¹ <https://www.rba.gov.au/speeches/2025/sp-gov-2025-07-24.html>

最近のインサイト

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 メールをお送りください。](#)

[7月22日発行、7月のRBA金融政策理事会・議事要旨](#)

[7月15日発行、オーストラリアの接客サービスセクターにおける倒産件数](#)

[7月8日発行、7月RBA金融政策理事会](#)

[7月8日発行、第2四半期オーストラリアCPIプレビュー：トリム平均は前期比+0.6%予想だが上方リスクあり](#)

[7月3日発行、ANZ州経済メーター（2025年第1四半期）：クイーンズランド州とビクトリア州がモメンタムを抑える](#)

[6月30日発行、オーストラリアの雇用は医療セクターが伸びを牽引](#)

[6月26日発行、オーストラリア・マクロ経済予測更新：グローバルリスクは緩和へ](#)

[6月24日発行、ANZリサーチ四季報（ARQ）：NZ Research Quarterly: 動揺しているが混乱状態ではない](#)

[6月4日発行、2025年第1四半期オーストラリアGDP：我々が知るべきこと](#)

[6月4日発行、RBAアップデート：中立に関する大議論](#)

[5月22日発行、RBAの5月のサプライズ](#)

[5月7日発行、オーストラリア、中国GDPは貿易より重要](#)

[4月29日発行、オーストラリアの退職年金基金が国際収支を変化させた](#)

[4月16日発行、米GDP予想の下方修正がオーストラリアの消費者マインドの重石に](#)

[4月1日発行、政策の不確実性、株式、米国の成長そしてRBA](#)

[3月26日発行、図表で見る2025-26年度・オーストラリア連邦予算](#)

[3月25日発行、2025-26年度・オーストラリア連邦予算](#)

[3月12日発行、米国の鉄鋼関税はオーストラリアに影響を与えないが、高まる貿易摩擦は影響を及ぼす可能性](#)

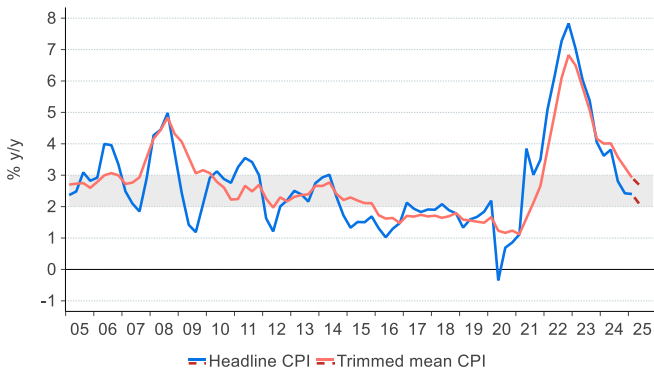
[2月13日発行、オーストラリアの民間部門信用予測：短期の減速](#)

[2月12日発行、オーストラリア住宅チャートパック：循環的減速](#)

[1月30日発行、オーストラリアの主要プロジェクト：2025年](#)

データプレビュー

第2四半期 CPI



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

7月30日 水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
総合 CPI (%, 前期比)	0.8	0.8	0.9
総合 CPI (%, 前年比)	2.1	2.2	2.4
トリム平均 (%, 前期比)	0.6	0.7	0.7
トリム平均 (%, 前年比)	2.7	2.7	2.9

当社は第2四半期のトリム平均インフレ率が前期比 0.6% になると予想。前年比は 0.2%ポイント低下して 2.7%となり、5月のRBA金融政策報告での 2.6%という予測をわずかに上回る見通し。当社の四半期トリム平均予想は小数点以下2桁で 0.65%であり、0.6%という予測に対してリスクは上方にある。

当社の総合インフレ率予想は前期比 0.77%であり、0.8%という予想に対しては下方リスクがあると見ている。

詳細なプレビューは前頁にリンクを置いている。

Adelaide Timbrell

6月 月次 CPI



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

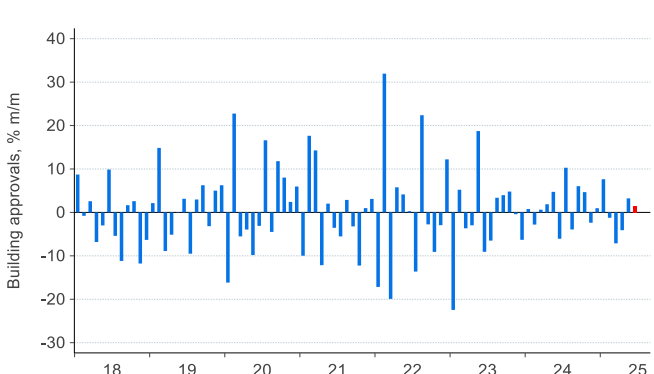
7月30日 水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
月次 CPI (%, 前年比)	2.1	2.1	2.1

当社は6月の月次CPIが前年比 2.1%の横ばいになるだろうと予想。

Adelaide Timbrell

6月 建設許可件数



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

7月31日 木曜

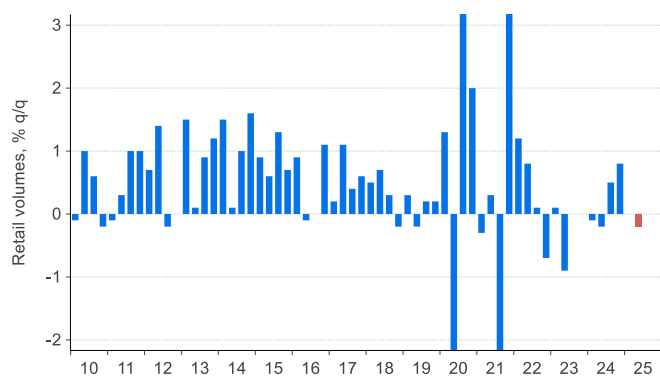
	ANZ 予想	市場予想	前回
建設許可件数 (%, 前月比)	1.5	2.9	3.2

建設許可件数は、3か月連続の減少の後、5月に前月比 3.2%増。この増加はユニット/タウンハウスによってけん引された。

当社はこの増加モメンタムが6月も続いたと見ており、ユニット/タウンハウスの回復が支援材料となり、前月比 1.5%の緩やかな増加を見込んでいる。

Madeline Dunk

第 2 四半期と 6 月 小売売上高



7 月 31 日 木曜

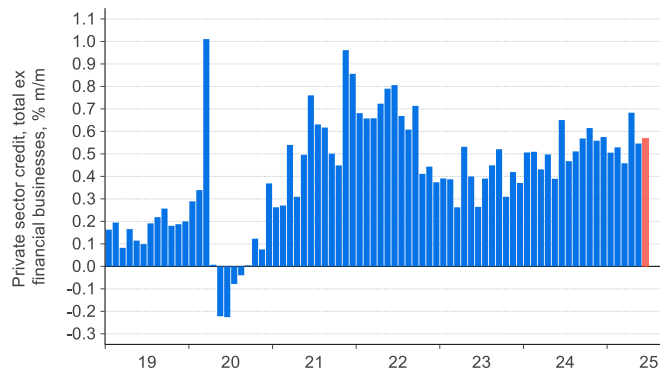
	ANZ 予想	市場 予想	前回
6 月 名目小売売上高（％、前月比）	0.4	0.3	0.2
第 2 四半期 小売販売数量（％、前期比）	-0.2	0.0	0.0

当社は価格に敏感な消費者が年度末セール（EOFY セール）を活用したことで、6 月の小売売上高が前月比 0.4％増になったと見ている。

しかし 4 月と 5 月の販売が低調であったため、第 2 四半期の名目小売売上高は前期比 0.4％増にとどまり、小売販売数量は第 1 四半期の横ばいに続いて、第 2 四半期は前期比でわずかに減少した（0.2％減）と見ている。

Aaron Luk

6 月 民間部門信用



7 月 31 日 木曜

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

当社は 6 月の民間部門信用が前月比 0.6％増と前月からわずかに加速したと見ている。月次の住宅向けの小幅な加速と、企業向けの安定が全体を支えたと見られる。

Madeline Dunk

予測

豪州經濟活動*

	% q/q				% y/y				
	Mar-25	Jun-25	Sep-25	Dec-25	Mar-26	Jun-26	2024	2025	2026
GDP	0.2	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	1.3	2.0	2.4
Unemployment rate	4.1	4.2	4.2	4.3	4.3	4.3	4.0	4.3	4.2
Wage price index	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	3.2	3.3	3.1
Headline inflation	0.9	0.8	0.6	0.6	0.9	0.7	2.4	3.0	2.9
Trimmed mean inflation	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	3.3	2.7	2.7

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

Source: ABS, ANZ Research

金融市場

	Current	Sep 25	Dec 25	Mar 26	Jun 26	Sep 26	Dec 26
Interest Rates (%)							
RBA cash rate	3.85	3.60	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35
90-day bank bill	3.69	3.71	3.63	3.46	3.46	3.46	3.46
3-year bond	3.48	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
10-year bond	4.35	4.15	4.15	4.40	4.40	4.40	4.40
Curve - 3s10s (bps)	88	65	65	90	90	90	90
3y swap	3.39	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40
10y swap	4.25	3.95	3.90	4.15	4.15	4.15	4.15
RBNZ cash rate	3.25	3.00	2.75	2.50	2.50	2.50	3.00
US fed funds	4.50	4.25	4.00	3.75	3.75	3.75	3.75
US 2-year note	3.92	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
US 10-year note	4.40	4.25	4.25	4.50	4.50	4.50	4.50
BoE Bank Rate	4.25	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Foreign Exchange							
AUD/USD	0.66	0.66	0.67	0.68	0.68	0.69	0.69
AUD/EUR	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56
AUD/GBP	0.49	0.48	0.48	0.49	0.48	0.49	0.48
AUD/JPY	96.9	93.7	92.5	92.5	91.1	91.1	89.7
AUD/CNY	4.72	4.77	4.86	4.91	4.88	4.93	4.91
AUD/NZD	1.09	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08
AUD/CHF	0.52	0.53	0.54	0.55	0.56	0.57	0.57
AUD/IDR	10788	10758	10988	10948	10744	10695	10557
AUD/INR	57.19	56.43	57.62	58.82	59.16	60.38	60.72
AUD/KRW	904	904	925	925	911	911	897
USD/JPY	147	142	138	136	134	132	130
EUR/USD	1.18	1.18	1.20	1.21	1.22	1.23	1.24
USD/CNY	7.15	7.22	7.25	7.22	7.18	7.15	7.12
AUD TWI	60.90	60.48	61.25	61.76	61.38	61.88	61.54

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

Forecasts are for quarter-end.

Source: Bloomberg, ANZ Research

データとイベントカレンダー

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Monday	US	Dallas Fed Manf. Activity	Jul	--	--	-12.7	14:30	00:30
28-Jul								
Tuesday	US	Advance Goods Exports m/m sa	Jun	--	--	-5.2%	12:30	22:30
29-Jul		Advance Goods Imports m/m sa	Jun	--	--	0.0%	12:30	22:30
		Advance Goods Trade Balance	Jun	-\$98.0b	--	-\$96.6b	12:30	22:30
		Wholesale Inventories m/m	Jun P	--	--	-0.3%	12:30	22:30
		FHFA House Price Index m/m	May	--	--	-0.4%	13:00	23:00
		S&P CoreLogic CS 20-City m/m sa	May	--	--	-0.3%	13:00	23:00
		S&P CoreLogic CS 20-City y/ynsa	May	--	--	3.4%	13:00	23:00
		S&P CoreLogic CS US HPI y/ynsa	May	--	--	2.7%	13:00	23:00
		Conf. Board Consumer Confidence	Jul	96	--	93	14:00	00:00
		Conf. Board Expectations	Jul	--	--	69	14:00	00:00
		Conf. Board Present Situation	Jul	--	--	129.1	14:00	00:00
		JOLTS Job Openings	Jun	--	--	7769k	14:00	00:00
		JOLTS Job Openings Rate	Jun	--	--	4.6%	14:00	00:00
		JOLTS Layoffs Level	Jun	--	--	1601k	14:00	00:00
		JOLTS Layoffs Rate	Jun	--	--	1.0%	14:00	00:00
		JOLTS Quits Level	Jun	--	--	3293k	14:00	00:00
		JOLTS Quits Rate	Jun	--	--	2.1%	14:00	00:00
		Dallas Fed Services Activity	Jul	--	--	-4.4	14:30	00:30
Wednesday	NZ	ANZ Business Confidence	Jul	--	--	46.3	01:00	11:00
30-Jul	AU	CPI q/q	Q2	--	0.8%	0.9%	01:30	11:30
		CPI Trimmed Mean q/q	Q2	--	0.6%	0.7%	01:30	11:30
		CPI Trimmed Mean y/y	Jun	--	--	2.4%	01:30	11:30
		CPI Trimmed Mean y/y	Q2	--	2.7%	2.9%	01:30	11:30
		CPI y/y	Jun	--	2.1%	2.1%	01:30	11:30
		CPI y/y	Q2	--	2.1%	2.4%	01:30	11:30
	EA	GDP sa q/q	Q2 A	--	--	0.6%	09:00	19:00
		GDP sa y/y	Q2 A	--	--	1.5%	09:00	19:00
	GE	GDP sa q/q	Q2 P	--	--	0.4%	08:00	18:00
		GDP WDA y/y	Q2 P	--	--	0.0%	08:00	18:00
	US	MBA Mortgage Applications	Jul-25	--	--	--	11:00	21:00
		ADP Employment Change	Jul	80k	--	-33k	12:15	22:15
		Core PCE Price Index q/q	Q2 A	--	--	3.5%	12:30	22:30
		GDP Annualized q/q	Q2 A	2.5%	--	-0.5%	12:30	22:30
		GDP Price Index	Q2 A	--	--	3.8%	12:30	22:30
		FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Jul-25	4.25%	4.25%	4.25%	18:00	04:00
		FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jul-25	4.50%	4.50%	4.50%	18:00	04:00
	CA	Bank of Canada Rate Decision	Jul-25	2.75%	--	2.75%	13:45	23:45
Thursday	AU	RBA's Hauser-Fireside Chat					23:20	09:20
31-Jul		Building Approvals m/m	Jun	--	1.5%	3.2%	01:30	11:30
		Export Price Index q/q	Q2	--	--	2.1%	01:30	11:30
		Import Price Index q/q	Q2	--	--	3.3%	01:30	11:30
		Private Sector Credit m/m	Jun	--	0.6%	0.5%	01:30	11:30
		Private Sector Credit y/y	Jun	--	--	6.9%	01:30	11:30
		Private Sector Houses m/m	Jun	--	--	0.5%	01:30	11:30
		Retail Sales Ex Inflation q/q	Q2	--	-0.2%	0.0%	01:30	11:30
		Retail Sales m/m	Jun	--	0.4%	0.2%	01:30	11:30
	JN	BOJ Target Rate	Jul-25	--	0.50%	0.50%	14:00	00:00
		Industrial Production m/m	Jun P	--	--	-0.1%	23:50	09:50
		Industrial Production y/y	Jun P	--	--	-2.4%	23:50	09:50
		Retail Sales m/m	Jun	--	--	-0.2%	23:50	09:50
		Retail Sales y/y	Jun	--	--	2.2%	23:50	09:50
		BOJ Governor Ueda Press Conference at BOJ					06:30	16:30
	CH	Composite PMI	Jul	--	--	50.7	01:30	11:30
		Manufacturing PMI	Jul	--	--	49.7	01:30	11:30
		Non-manufacturing PMI	Jul	--	--	50.5	01:30	11:30
	EA	Unemployment Rate	Jun	--	--	6.3%	09:00	19:00

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Thursday	GE	Unemployment Change (000's)	Jul	--	--	11.0k	07:55	17:55
31-Jul		Unemployment Claims Rate sa	Jul	--	--	6.3%	07:55	17:55
		CPI EU Harmonized m/m	Jul P	0.1%	--	0.1%	12:00	22:00
		CPI EU Harmonized y/y	Jul P	2.0%	--	2.0%	12:00	22:00
		CPI m/m	Jul P	0.0%	--	0.0%	12:00	22:00
		CPI y/y	Jul P	2.0%	--	2.0%	12:00	22:00
	US	Challenger Job Cuts y/y	Jul	--	--	-1.6%	11:30	21:30
		Continuing Claims	Jul-25	--	--	--	12:30	22:30
		Core PCE Price Index m/m	Jun	0.3%	--	0.2%	12:30	22:30
		Core PCE Price Index y/y	Jun	2.8%	--	2.7%	12:30	22:30
		Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Jul-25	--	--	--	12:30	22:30
		Initial Jobless Claims	Jul-25	--	--	--	12:30	22:30
		PCE Price Index m/m	Jun	0.3%	--	0.1%	12:30	22:30
		PCE Price Index y/y	Jun	2.6%	--	2.3%	12:30	22:30
		Personal Income	Jun	0.2%	--	-0.4%	12:30	22:30
		Personal Spending	Jun	0.4%	--	-0.1%	12:30	22:30
		Real Personal Spending	Jun	--	--	-0.3%	12:30	22:30
		MNI Chicago PMI	Jul	--	--	40.4	13:45	23:45
	CA	GDP m/m	May	0.1%	--	-0.1%	12:30	22:30
		GDP y/y	May	0.9%	--	1.3%	12:30	22:30
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Jul	--	--	98.8	22:00	08:00
1-Aug		ANZ Consumer Confidence m/m	Jul	--	--	6.4%	22:00	08:00
		Building Permits m/m	Jun	--	--	10.4%	22:45	08:45
	AU	Cotality Home Value m/m	Jul	--	--	0.6%	14:01	00:01
		S&P Global Australia PMI Mfg	Jul F	--	--	--	23:00	09:00
		PPI q/q	Q2	--	--	0.9%	01:30	11:30
		PPI y/y	Q2	--	--	3.7%	01:30	11:30
	JN	Jobless Rate	Jun	--	--	2.5%	23:30	09:30
		S&P Global Japan PMI Mfg	Jul F	--	--	--	00:30	10:30
	CH	S&P Global China PMI Mfg	Jul	--	--	50.4	01:45	11:45
	EA	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Jul F	--	--	--	08:00	18:00
		CPI Core y/y	Jul P	--	--	2.3%	09:00	19:00
		CPI Estimate y/y	Jul P	--	--	2.0%	09:00	19:00
		CPI m/m	Jul P	--	--	0.3%	09:00	19:00
	GE	HCOB Germany Manufacturing PMI	Jul F	--	--	--	07:55	17:55
	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Jul F	--	--	--	08:30	18:30
	US	Average Hourly Earnings m/m	Jul	0.3%	--	0.2%	12:30	22:30
		Average Hourly Earnings y/y	Jul	--	--	3.7%	12:30	22:30
		Average Weekly Hours All Employees	Jul	34.3	--	34.2	12:30	22:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Jul	115k	--	147k	12:30	22:30
		Labor Force Participation Rate	Jul	--	--	62.3%	12:30	22:30
		Nonfarm Payrolls 3-Mo Avg Chg	Jul	--	--	150k	12:30	22:30
		Unemployment Rate	Jul	4.2%	--	4.1%	12:30	22:30
		S&P Global US Manufacturing PMI	Jul F	--	--	--	13:45	23:45
		Construction Spending m/m	Jun	--	--	-0.3%	14:00	00:00
		ISM Employment	Jul	--	--	45	14:00	00:00
		ISM Manufacturing	Jul	49.5	--	49	14:00	00:00
		ISM New Orders	Jul	--	--	46.4	14:00	00:00
		ISM Prices Paid	Jul	--	--	69.7	14:00	00:00
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jul F	--	--	4.4%	14:00	00:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jul F	--	--	3.6%	14:00	00:00
		U. of Mich. Current Conditions	Jul F	--	--	66.8	14:00	00:00
		U. of Mich. Expectations	Jul F	--	--	58.6	14:00	00:00
		U. of Mich. Sentiment	Jul F	--	--	61.8	14:00	00:00
	CA	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Jul	--	--	45.6	13:30	23:30

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
28 July US: Dallas Fed mfg (Jul)	29 July US: Advance trade bal (Jun), Whlsl inv (Jun P), C-S HPI (May), JOLTS (Jun), Conf. Board cons conf (Jul), Dallas Fed serv (Jul)	30 July NZ: ANZ bus conf (Jul) AU: CPI (Q2) GE: GDP (Q2 P) EA: GDP (Q2 A) US: ADP emp (Jul), GDP (Q2 A), PCE (Q2 A), FOMC rate CA: BoC rate	31 July AU: Build approv (Jun), Retail sl (Q2), Priv sec cred (Jun) JN: IP (Jun P), Retail sl (Jun), BOJ rate CH: PMI (Jul) GE: Unemp (Jul), CPI (Jul P) EA: Unemp (Jun) US: Pers inc/spend (Jun), PCE (Jun), Chicago PMI (Jul) CA: GDP (May)	1 Aug NZ: ANZ cons conf (Jul) AU: PPI (Q2) JN: Unemp (Jun), EA: CPI (Jul P) US: NFP (Jul), Unemp (Jul), AHE (Jul), ISM mfg (Jul), U of Mich (Jul F), Construct spend (Jun)
4 Aug US: Durable gds order (Jun F)	5 Aug AU: PMI (Jul F), ANZ-Indeed Job Ads (Jul), Hh spend (Jun) JN: PMI (Jul F) CH: Caixin PMI (Jul) UK: PMI (Jul F) GE: PMI (Jul F) EA: PMI (Jul F), PPI (Jun) US: Trade bal (Jun), PMI (Jul F), ISM services (Jul) CA: Trade bal (Jun)	6 Aug NZ: Unemp (Q2) JN: Earnings (Jun) GE: Factory order (Jun) EA: Retail sl (Jun) CA: PMI (Jul F)	7 Aug NZ: 2yr inflation expectation (Q3) AU: Trade bal (Jun) CH: Trade bal (Jul) UK: BoE rate GE: IP (Jun), Trade bal (Jun) US: ULC (Q2 P), Whlsl inv (Jun F), Cons cred (Jun)	8 Aug JN: BoP CA bal (Jun) CH: BoP CA bal (Q2 P) CA: Unemp (Jul)
Public Holiday: AU (NSW)				
11 Aug	12 Aug AU: NAB bus survey (Jul), RBA rate UK: Earnings (Jun), Unemp (Jun) GE: ZEW (Aug), CA bal (Jun) EA: ZEW (Aug) US: NFIB (Jul), CPI (Jul), AHE (Jul) CA: Build perm (Jun)	13 Aug AU: WPI (Q2), Lending (Q2) JN: PPI (Jul) GE: CPI (Jul F)	14 Aug AU: Unemp (Jul) UK: GDP (Q2 P), IP (Jun), Trade bal (Jun) EA: GDP (Q2 S), IP (Jun) US: PPI (Jul)	15 Aug NZ: Mfg PMI (Jul), Net migration (Jun) JN: GDP (Q2 P), IP (Jun F) CH: Retail sl (Jul), IP (Jul), Unemp (Jul) US: Retail sl (Jul), IP (Jul), U of Mich sentiment (Aug P)
Public Holiday: JN				
18 Aug EA: Trade bal (Jun) CA: Housing strts (Jul)	19 Aug NZ: PPI (Q2) EA: ECB CA (Jun) US: Housing strts (Jul), Build perm (Jul P) CA: CPI (Jul)	20 Aug NZ: RBNZ rate JN: Trade bal (Jul), Core mach order (Jun) UK: CPI (Jul) GE: PPI (Jul) EA: CPI (Jul F) US: FOMC mins (Jul)	21 Aug NZ: Trade bal (Jul) AU: PMI (Aug P) JN: PMI (Aug P) UK: PMI (Aug P) GE: PMI (Aug P) EA: PMI (Aug P) US: PMI (Aug P), Exist hm sl (Jul)	22 Aug JN: CPI (Jul) UK: Retail sl (Jul) GE: GDP (Q2 F) CA: Retail sl (Jun)
25 Aug NZ: Retail sl (Q2) GE: IFO (Aug) US: New home sl (Jul), Dallas Fed mfg (Aug), Build perm (Jul F)	26 Aug AU: RBA mins (Aug) JN: PPI serv (Jul) US: Phil Fed (Aug), Durable gds (Jul P), C-S HPI (Jun), Richmond Fed (Aug), Conf. Board cons conf (Aug), Dallas Fed serv (Aug)	27 Aug AU: CPI (Jul), Cons work done (Q2) CH: Industrial profit (Jul)	28 Aug NZ: ANZ bus conf (Aug) AU: PCE (Q2) EA: M3 (Jul) US: GDP (Q2 S), Kansas Fed mfg (Aug) CA: CA bal (Q2)	29 Aug NZ: ANZ cons conf (Aug) AU: Pvt sec cred (Jul) JN: Unemp (Jul), Tokyo CPI (Aug), IP (Jul P), Retail sl (Jul) GE: Unemp (Aug), CPI (Aug) US: Pers inc/spend

Public Holiday: UK

(Jul), PCE (Jul),
Whlsl inv (Jul P),
Chicago PMI (Aug),
U. of Mich. sent
(Aug F), Kansas
Fed serv (Aug)
CA: GDP (Q2)

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ティングメーカーを務め、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。