

# Australian Macro Weekly

2025年8月1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	5
データとイベントカレンダー	6
この先の5週間	8

## Contributors

**Adam Boyton**  
Head of Australian Economics  
[Adam.Boyton@anz.com](mailto:Adam.Boyton@anz.com)  
+61 466 564 893

**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)  
+61 403 697 180

**Aaron Luk**  
Economist  
[Aaron.Luk@anz.com](mailto:Aaron.Luk@anz.com)  
+61 421 179 582

**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  
[www.research.anz.com](http://www.research.anz.com)

Bloomberg <NH ANZ>

Listen to our [daily podcast](#)



Add [RSS feed](#)

## インフレ指標は8月のRBA利下げを示唆

2025年第2四半期のトリム平均インフレ率は前期比0.6%（前年比2.7%）となり、直近2四半期でみた年率換算値は前年比2.6%となった。この結果により、RBA金融政策理事会はインフレがインフレ目標レンジの中央値へと戻りつつあることを確認することになる。このため当社はRBAが8月の会合で25bpの利下げを決めると予想している。

小売売上高（確報値）は6月が前月比1.2%増、5月は同0.2%増から同0.5%増へと上方修正されるなど、ある程度の強さを示した。小売売上高は今後、オーストラリア統計局（ABS）による家計消費支出に移行される予定である。家計消費支出は小売売上高よりもカバレッジが広い。この移行は統計データが調査ベース（小売売上高）から「ビッグデータ」/取引ベース（月次家計消費支出）へと進化していることも反映している。統計機関は調査回答率を十分に高い水準で維持するのが難しくなっており、今後さらに多くの経済指標がビッグデータに由来するものとなる可能性がある。

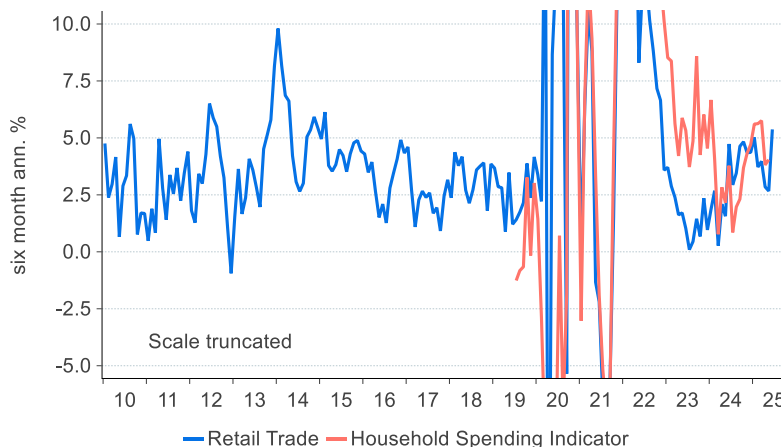
小売売上高（確報値）の推移をみると、6月に急増し5月が上方修正されたことはカバレッジの広い家計消費支出とより整合的であり、かなり堅調なものと言える（下図参照）。6月の家計消費支出は来週発表予定であり、小売売上高の結果を踏まえると堅調な伸びが示されると思われる。

世界的には、貿易協定発表の競争が続いている。今週発表された相互関税協定の大半は10~20%の範囲に収まっているように見えるが例外もある。トランプ大統領はインドに対して25%の関税および「ペナルティ」を課すと発表しており、2025年8月1日から発効される予定である。これは4月2日に提案された26%の相互関税率を1%ポイント下回る水準である。米国との協定締結の最有力候補であったインドが今や協定なしで高関税に直面している状況を踏まえると、当社はインドが絶対的にも相対的にも不利な経済状況にあると見ている。本稿執筆時点では、オーストラリアが直面する関税は10%のままであるようだ。

## 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
8月5日	11:30am	7月 ANZ インディード求人広告件数		
8月5日	11:30am	6月 家計消費支出（%、前月比）	0.7	n/a
8月7日	11:30am	6月 貿易収支（10億豪ドル）	2.0	n/a

## 小売売上高（確報値）は堅調だった



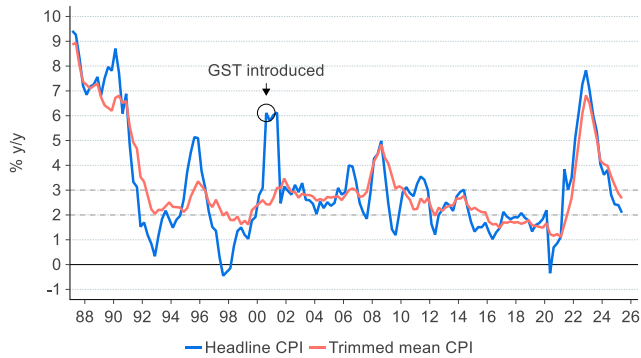
Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

## 1 週間の振り返り

今週は四半期 CPI、建設許可件数、小売売上高、民間部門信用の当社予想に関する当社のインサイトを以下にまとめた。

### 第 2 四半期の基調インフレ率は前年比 2.7%

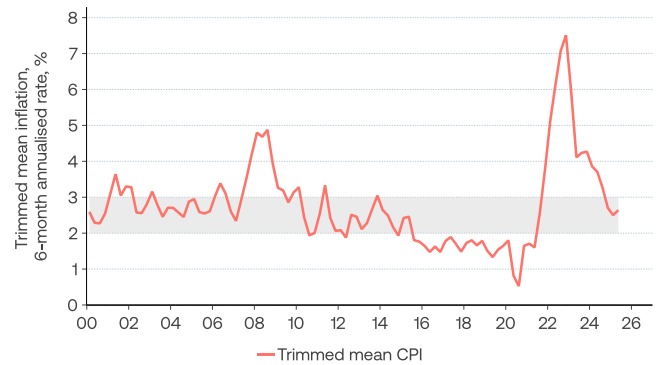
トリム平均インフレは 2021 年第 4 四半期以来の最低の伸び。当社は今回の結果が RBA による 8 月の 25bp 利下げを支持するものと見ている。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 基調インフレの動きは RBA の目標レンジ (2~3%) の中央値への持続的な回帰を示唆

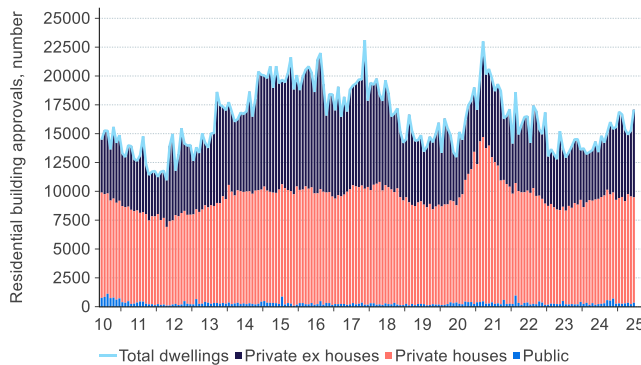
トリム平均インフレ (6 か月年率換算値) は過去 3 四半期にわたり 2.5~2.7% の範囲にとどまっている。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 住宅建設許可件数は 2022 年 8 月以来の最高

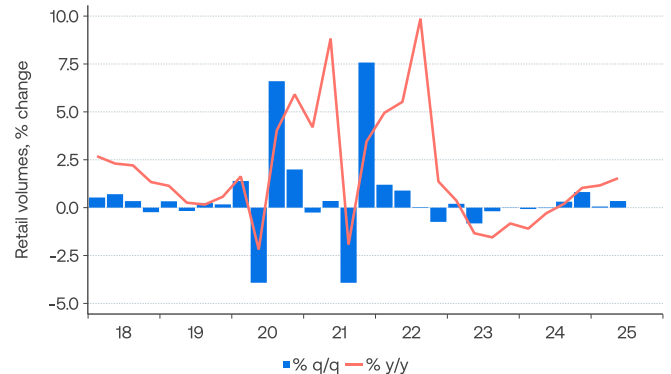
住宅建設許可件数は 6 月に前月比 11.9% 増。民間マンション (Unit) 等が同 33.1% 増と全体をけん引。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 第 2 四半期の小売販売数量は前期比 0.3% 増

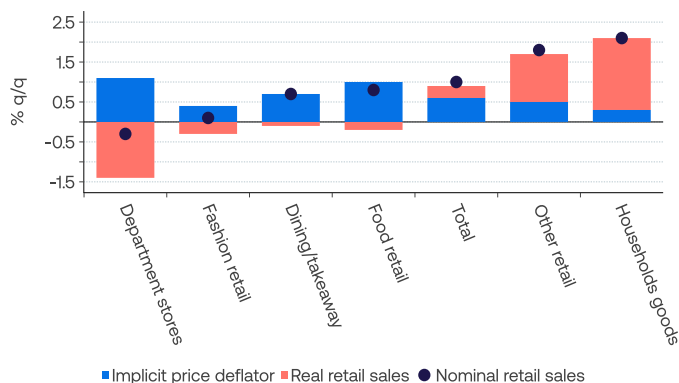
この結果は年度末セールイベントによって押し上げられたもの。第 1 四半期は前期比 0.1% 増と弱い伸びだった。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 家電・家具とその他小売で支出が増加

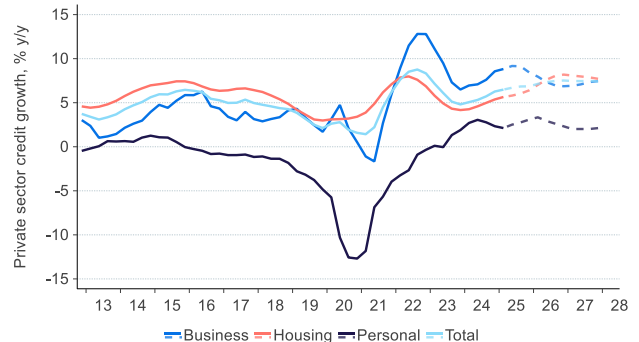
この 2 つの裁量支出カテゴリーは第 2 四半期にそれぞれ前期比 1.8% 増、同 1.2% 増と堅調な伸びを記録。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 2025 年の民間部門信用は緩やかな拡大へ

当社は 2025 年に民間部門信用が前年比 6.9% 拡大すると 予想。住宅向けの回復がけん引役となる見通し。



Source: RBA, Macrobond, ANZ Research

## 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 28 日発行、オーストラリア民間部門信用予想アップデート](#)

[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 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](#)

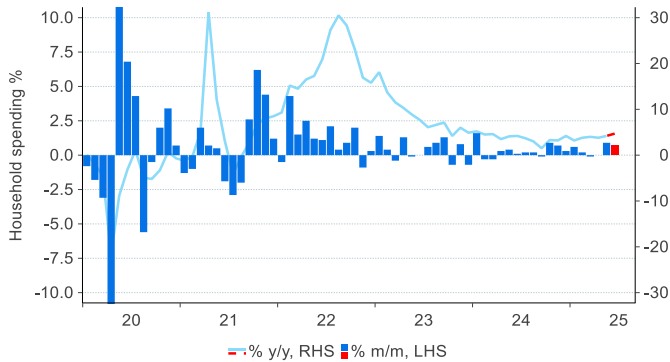
[2月 13 日発行、オーストラリアの民間部門信用予測：短期の減速](#)

[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

### 6月 月次家計消費支出



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 8月5日 火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
月次家計消費支出 (%、前月比)	0.7	n/a	0.9
月次家計消費支出 (%、前年比)	4.7	n/a	4.2

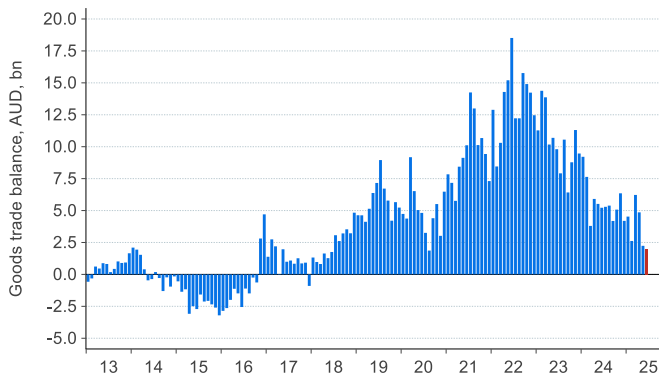
今週発表された小売売上高が予想外の増加を記録したことで、5月に前月比0.9%増となった家計消費支出が6月に再び堅調な伸びを記録する可能性が出てきた。

当社は6月の家計消費支出を前月比0.7%増と予想しており、特に高額商品の値引きイベントを消費者が活用したと見ている。

裁量支出が顕著に増加したであろうとも当社は見ている。

**Aaron Luk**

### 6月 貿易収支



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 8月7日 木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
貿易収支 (10 億豪ドル)	2.0	n/a	2.2

当社は貿易黒字が20億豪ドルと前月から小幅縮小すると予想している。

コモディティ価格の下落により輸出額は弱含む可能性があるが、農産物輸出価格の上昇が一部これを相殺する見込みである。

豪ドル高は輸入額を下支えするはずである。

**Sophia Angala**

## 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	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	1.3	<b>2.0</b>	<b>2.4</b>
Unemployment rate	4.1	4.2	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>	4.0	<b>4.3</b>	<b>4.2</b>
Wage price index	0.9	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	3.2	<b>3.3</b>	<b>3.1</b>
Headline inflation*	0.9	0.7	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.9</b>	<b>0.7</b>	2.4	<b>3.0</b>	<b>2.9</b>
Trimmed mean inflation*	0.7	0.6	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	3.3	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>

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

\*Inflation forecasts under review following Q2 CPI.

Source: ABS, ANZ Research

### 金融市場

	Current	Sep 25	Dec 25	Mar 26	Jun 26	Sep 26	Dec 26
<b>Interest Rates (%)</b>							
RBA cash rate	3.85	3.60	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35
90-day bank bill	3.68	3.71	3.63	3.46	3.46	3.46	3.46
3-year bond	3.46	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
10-year bond	4.30	4.15	4.15	4.40	4.40	4.40	4.40
Curve - 3s10s (bps)	84	65	65	90	90	90	90
3y swap	3.38	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40
10y swap	4.21	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	3.96	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
US 10-year note	4.37	4.25	4.25	4.50	4.50	4.50	4.50
BoE Bank Rate	4.25	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
<b>Foreign Exchange</b>							
AUD/USD	0.64	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	4.63	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	10631	10758	10988	10948	10744	10695	10557
AUD/INR	56.49	56.43	57.62	58.82	59.16	60.38	60.72
AUD/KRW	896	904	925	925	911	911	897
USD/JPY	151	142	138	136	134	132	130
EUR/USD	1.14	1.18	1.20	1.21	1.22	1.23	1.24
USD/CNY	7.20	7.22	7.25	7.22	7.18	7.15	7.12
AUD TWI	60.30	60.55	61.33	61.84	61.45	61.96	61.61

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	Durable Goods Orders	Jun F	--	--	-9.3%	14:00	00:00
4-Aug		Durables Ex Transportation	Jun F	--	--	0.2%	14:00	00:00
		Factory Orders	Jun	-5.0%	--	8.2%	14:00	00:00
		Factory Orders Ex Trans	Jun	--	--	0.2%	14:00	00:00
Tuesday	NZ	Cotality Home Value m/m	Jul	--	--	0.2%	12:01	22:01
5-Aug	AU	S&P Global Australia PMI Composite	Jul F	--	--	53.6	23:00	09:00
		S&P Global Australia PMI Services	Jul F	--	--	53.8	23:00	09:00
		ANZ-Indeed Job Advertisements m/m	Jul	--	--	1.8%	01:30	11:30
		Household Spending m/m	Jun	--	0.7%	0.9%	01:30	11:30
		Household Spending y/y	Jun	--	4.7%	4.2%	01:30	11:30
	JN	<b>BOJ Minutes of June Meeting</b>					<b>23:50</b>	<b>09:50</b>
		S&P Global Japan PMI Composite	Jul F	--	--	51.5	00:30	10:30
		S&P Global Japan PMI Services	Jul F	--	--	53.5	00:30	10:30
	CH	S&P Global China PMI Composite	Jul	--	--	51.3	01:45	11:45
		S&P Global China PMI Services	Jul	--	--	50.6	01:45	11:45
	EA	HCOB Eurozone Composite PMI	Jul F	--	--	51	08:00	18:00
		HCOB Eurozone Services PMI	Jul F	--	--	51.2	08:00	18:00
		PPI m/m	Jun	--	--	-0.6%	09:00	19:00
		PPI y/y	Jun	--	--	0.3%	09:00	19:00
	GE	HCOB Germany Composite PMI	Jul F	--	--	50.3	07:55	17:55
		HCOB Germany Services PMI	Jul F	--	--	50.1	07:55	17:55
	UK	S&P Global UK Composite PMI	Jul F	--	--	51	08:30	18:30
		S&P Global UK Services PMI	Jul F	--	--	51.2	08:30	18:30
	US	Exports m/m	Jun	--	--	-4.0%	12:30	22:30
		Imports m/m	Jun	--	--	-0.1%	12:30	22:30
		Trade Balance	Jun	-\$72.6b	--	-\$71.5b	12:30	22:30
		S&P Global US Composite PMI	Jul F	--	--	54.6	13:45	23:45
		S&P Global US Services PMI	Jul F	--	--	55.2	13:45	23:45
		ISM Services Employment	Jul	--	--	47.2	14:00	00:00
		ISM Services Index	Jul	51.4	--	50.8	14:00	00:00
		ISM Services New Orders	Jul	--	--	51.3	14:00	00:00
		ISM Services Prices Paid	Jul	--	--	67.5	14:00	00:00
	CA	Int'l Merchandise Trade	Jun	--	--	-5.86b	12:30	22:30
Wednesday	NZ	Average Hourly Earnings q/q	Q2	--	--	0.2%	22:45	08:45
6-Aug		Employment Change q/q	Q2	--	--	0.1%	22:45	08:45
		Employment Change y/y	Q2	--	--	-0.7%	22:45	08:45
		Participation Rate	Q2	--	--	70.8%	22:45	08:45
		Pvt Wages Ex Overtime q/q	Q2	--	--	0.4%	22:45	08:45
		Pvt Wages Inc Overtime q/q	Q2	--	--	0.4%	22:45	08:45
		Unemployment Rate	Q2	--	--	5.1%	22:45	08:45
	JN	Cash Earnings - Same Sample Base y/y	Jun	--	--	2.3%	23:30	09:30
		Labor Cash Earnings y/y	Jun	--	--	1.0%	23:30	09:30
		Real Cash Earnings y/y	Jun	--	--	-2.9%	23:30	09:30
		Scheduled Full-Time Pay - Same Base y/y	Jun	--	--	2.4%	23:30	09:30
	EA	Retail Sales m/m	Jun	--	--	-0.7%	09:00	19:00
		Retail Sales y/y	Jun	--	--	1.8%	09:00	19:00
	GE	Factory Orders m/m	Jun	--	--	-1.4%	06:00	16:00
		Factory Orders WDA y/y	Jun	--	--	5.3%	06:00	16:00
		HCOB Germany Construction PMI	Jul	--	--	44.8	07:30	17:30
	UK	S&P Global UK Construction PMI	Jul	--	--	48.8	08:30	18:30
	US	MBA Mortgage Applications	Aug-25	--	--	-3.8%	11:00	21:00
	CA	S&P Global Canada Composite PMI	Jul	--	--	44	13:30	23:30
		S&P Global Canada Services PMI	Jul F	--	--	44.3	13:30	23:30
Thursday	NZ	2Yr Inflation Expectation	Q3	--	--	2.3%	03:00	13:00
7-Aug	AU	Exports m/m	Jun	--	--	-2.7%	01:30	11:30
		Imports m/m	Jun	--	--	3.8%	01:30	11:30
		Trade Balance	Jun	--	A\$2000m	A\$2238m	01:30	11:30
	CH	Exports y/y	Jul	--	--	5.8%	14:00	00:00
		Exports y/y CNY	Jul	--	--	7.2%	14:00	00:00
		Imports y/y	Jul	--	--	1.1%	14:00	00:00
		Imports y/y CNY	Jul	--	--	2.3%	14:00	00:00
		Trade Balance	Jul	--	--	\$114.77b	14:00	00:00
		Trade Balance CNY	Jul	--	--	825.97b	14:00	00:00

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Thursday	EA	ECB Publishes Economic Bulletin					08:00	18:00
7-Aug	GE	Exports sa m/m	Jun	--	--	-1.4%	06:00	16:00
		Imports sa m/m	Jun	--	--	-3.8%	06:00	16:00
		Industrial Production sa m/m	Jun	--	--	1.2%	06:00	16:00
		Industrial Production WDA y/y	Jun	--	--	1.0%	06:00	16:00
		Trade Balance sa	Jun	--	--	18.4b	06:00	16:00
	UK	<b>Bank of England Bank Rate</b>	<b>Aug-25</b>	<b>4.00%</b>	--	<b>4.25%</b>	<b>11:00</b>	<b>21:00</b>
	US	Continuing Claims	Jul-25	--	--	--	12:30	22:30
		Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Aug-25	--	--	--	12:30	22:30
		Initial Jobless Claims	Aug-25	--	--	--	12:30	22:30
		Unit Labor Costs	Q2 P	--	--	6.6%	12:30	22:30
		Wholesale Inventories m/m	Jun F	--	--	0.2%	14:00	00:00
		Consumer Credit	Jun	--	--	\$5.102b	19:00	05:00
	FI	<b>ECB's Rehn Speaks on Geopolitics in Mikkeli, Finland</b>					<b>10:00</b>	<b>20:00</b>
		<b>ECB's Rehn Speaks With Mervyn King in Mikkeli, Finland</b>					<b>13:00</b>	<b>23:00</b>
Friday	JN	Household Spending y/y	Jun	--	--	4.7%	23:30	09:30
8-Aug		<b>BOJ Summary of Opinions (July MPM)</b>					<b>23:50</b>	<b>09:50</b>
		BoP Current Account Adjusted	Jun	--	--	¥2818.1b	23:50	09:50
		BoP Current Account Balance	Jun	¥1359.6b	--	¥3436.4b	23:50	09:50
		Trade Balance BoP Basis	Jun	--	--	-¥522.3b	23:50	09:50
	CH	BoP Current Account Balance	Q2 P	--	--	\$165.4b	14:00	00:00
	CA	Full Time Employment Change	Jul	--	--	13.5k	12:30	22:30
		Net Change in Employment	Jul	25.0k	--	83.1k	12:30	22:30
		Part Time Employment Change	Jul	--	--	69.5k	12:30	22:30
		Participation Rate	Jul	--	--	65.4%	12:30	22:30
		Unemployment Rate	Jul	6.9%	--	6.9%	12:30	22:30
Saturday	CH	CPI y/y	Jul	--	--	0.1%	01:30	11:30
9-Aug		PPI y/y	Jul	--	--	-3.6%	01:30	11:30

## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>4 Aug</b> US: Durable gds order (Jun F)  <b>Public Holiday: NSW</b>	<b>5 Aug</b> 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)	<b>6 Aug</b> NZ: Unemp (Q2) JN: Earnings (Jun) GE: Factory order (Jun) EA: Retail sl (Jun) CA: PMI (Jul F)	<b>7 Aug</b> 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)	<b>8 Aug</b> JN: BoP CA bal (Jun) CH: BoP CA bal (Q2 P) CA: Unemp (Jul)
<b>11 Aug</b>  <b>Public Holiday: JN</b>	<b>12 Aug</b> 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)	<b>13 Aug</b> AU: WPI (Q2), Lending (Q2) JN: PPI (Jul) GE: CPI (Jul F)	<b>14 Aug</b> AU: Unemp (Jul) UK: GDP (Q2 P), IP (Jun), Trade bal (Jun) EA: GDP (Q2 S), IP (Jun) US: PPI (Jul)	<b>15 Aug</b> 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)
<b>18 Aug</b> EA: Trade bal (Jun) CA: Housing strts (Jul)	<b>19 Aug</b> NZ: PPI (Q2) EA: ECB CA (Jun) US: Housing strts (Jul), Build perm (Jul P) CA: CPI (Jul)	<b>20 Aug</b> 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)	<b>21 Aug</b> 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)	<b>22 Aug</b> JN: CPI (Jul) UK: Retail sl (Jul) GE: GDP (Q2 F) CA: Retail sl (Jun)
<b>25 Aug</b> NZ: Retail sl (Q2) GE: IFO (Aug) US: New home sl (Jul), Dallas Fed mfg (Aug), Build perm (Jul F)	<b>26 Aug</b> 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)	<b>27 Aug</b> AU: CPI (Jul), Cons work done (Q2) CH: Industrial profit (Jul)	<b>28 Aug</b> NZ: ANZ bus conf (Aug) AU: PCE (Q2) EA: M3 (Jul) US: GDP (Q2 S), Kansas Fed mfg (Aug) CA: CA bal (Q2)	<b>29 Aug</b> 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 (Jul), PCE (Jul), Whlsl inv (Jul P), Chicago PMI (Aug), U. of Mich. sent (Aug F), Kansas Fed serv (Aug) CA: GDP (Q2)
<b>Public Holiday: UK</b>				

**1 Sep**

NZ: Build perm (Jul)  
 AU: Comp profits (Q2), Inv (Q2), ANZ job ads (Aug), Build approv (Jul)  
 EA: Unemp (Jul)

**2 Sep**

NZ: ToT (Q2)  
 AU: BoP CA bal (Q2)  
 EA: CPI (Aug P)  
 US: ISM mfg (Aug), Construct spend (Jul)

**3 Sep**

AU: PMI (Aug F), GDP (Q2)  
 JN: PMI (Aug F)  
 CH: PMI (Aug)  
 UK: PMI (Aug F)  
 GE: PMI (Aug F)  
 EA: PMI (Aug F), PPI (Jul)  
 US: JOLTS (Jul), Durable gds (Jul F), Fed Beige Book

**4 Sep**

NZ: Build vol (Q2)  
 AU: Trade bal (Jul), Hh spend (Jul)  
 EA: Retail sl (Jul)  
 US: ULC (Q2 F), Trade bal (Jul), PMI (Aug F), ISM services (Aug)  
 CA: Trade bal (Jul), PMI (Aug)

**5 Sep**

JN: Earnings (Jul)  
 GE: Factory order (Jul)  
 EA: GDP (Q2 T)  
 US: NFP (Aug), AHE (Aug), Unemp (Aug)  
 CA: Unemp (Aug)

**Public Holiday: US**

---

## 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。