

# Australian Macro Weekly

2025年8月8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	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](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](#)

## 来週、RBA 利下げを決めるだろう

当社は8月11-12日の金融政策理事会で [RBAが25bpの利下げを決める](#) と予想している。7月の「金利据え置き」は、理事会がキャッシュレートを急速に引き下げる圧力にさらされていると見ていないことを示した。したがって当社はこれまでの「慎重かつ段階的」なアプローチの言い回しが、8月の会合後の声明およびブロック総裁の記者会見のトーンに反映されると予想する。当社は11月に追加利下げがなされ、その後キャッシュレートは長期間にわたり3.35%にとどまるだろうと予想している。

中立キャッシュレートと最も相関が高い傾向にある生産性の指標が、新型コロナ感染拡大前よりも速い成長を示していることから、中立キャッシュレートはより高くなるべきである。経済全体と市場部門それぞれにおける非鉱業部門の平均生産性の伸びを基に推計よると、2019年第1四半期以降の実質中立キャッシュレートは0.7%（経済全体）と1.4%（市場部門）となる。そしてインフレをRBAの目標レンジの中間値と想定すると「[名目中立キャッシュレート](#)」は3.2%または3.9%となる。当社の評価によると、前者の推定値はRBAが中立キャッシュレートと見ている水準と類似している可能性が高い。

7月の米雇用創出が弱く、過去2カ月（5月と6月）分が大幅に下方修正されたことで [米国の労働市場](#) は現在、著しく弱く見え、モメンタムが急速に喪失していることが示唆されている。雇用増の3カ月移動平均は3.5万人という景気後退に似た水準まで沈んだ。ニュージーランド経済は [第2四半期の労働市場データ](#) からかなりディスインフレ的な過剰生産能力を伴った状態が続いていることが示唆されており、失業率は第2四半期に0.1%ポイント上昇の5.2%となった。

来週はRBAの会合と金融政策声明の他に7月の雇用統計が最も注目を集めるだろう。5月と6月の過去2回が弱い結果だったが、当社は7月の雇用者数が25千人増、失業率が4.3%にとどまると予想している。この結果はオーストラリアの労働市場が米国やニュージーランドよりも健全であることを印象付けるだろう。

## 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12日	11:30am	7月 NAB 企業景況感		
8月12日	2:30pm	RBA キャッシュレート決定 (%)	3.60	3.60
8月13日	11:30am	第2四半期 賃金価格指数 (%、前年比)	3.3	3.3
8月13日	11:30am	第2四半期 住宅ローン (%、前期比)	1.8	n/a
8月14日	11:30am	7月 雇用統計		
		• 雇用者数 (千人)	25	23
		• 失業率 (%)	4.3	4.2

## ANZ ロイモーガン消費者信頼感は3年ぶりの高水準



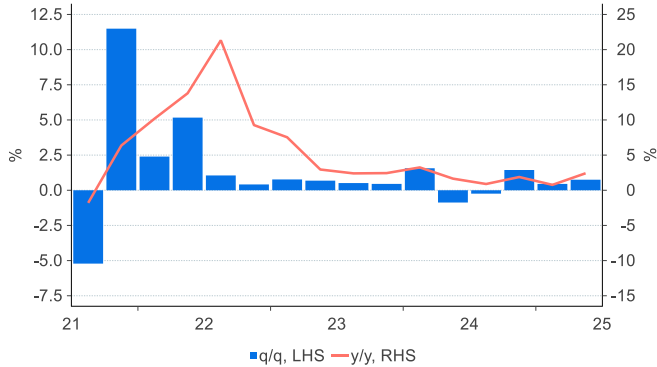
Source: ANZ-Roy Morgan, Macrobond, ANZ Research

## 1 週間の振り返り

今週は月次家計支出、小売売上高のトレンド、消費者信頼感、生産性のトレンド、当社が推計する中立キャッシュレートに関する当社のインサイトを以下にまとめた。

### 第2四半期の家計支出数量は前期比0.7%増

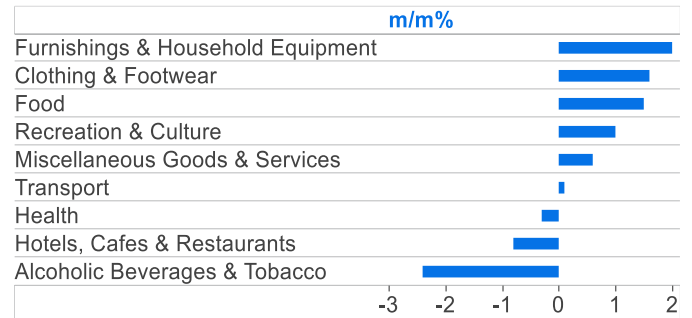
第2四半期の家計支出数量の伸びは、第1四半期の前期比0.5%増（速報値は同0.0%増）を上回ったが、第4四半期の同1.4%増を下回る。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 年度末セールが財消費を押し上げ

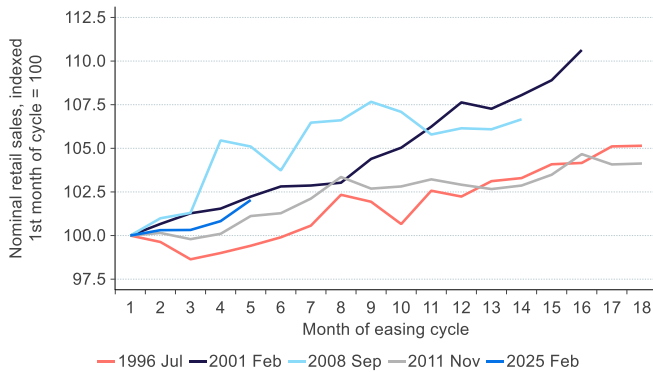
6月の月次家計支出では財が前月比1.3%増。家具・備品、衣類・履物が牽引した。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 最近の小売売上高は過去の金融緩和サイクルと一致

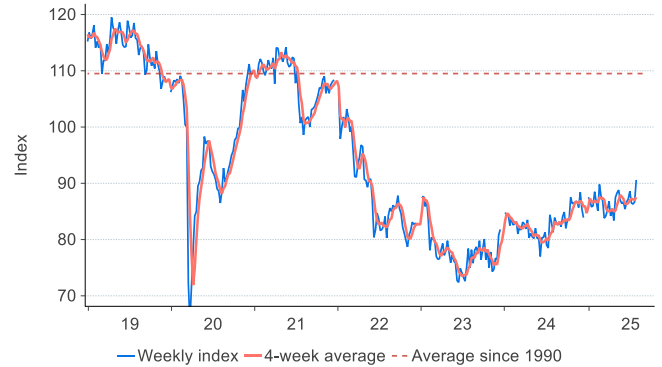
今回の金融緩和サイクルにおける4か月間の小売売上高の変化(+2.0%)は過去のトレンドと一致。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 消費者信頼感は3年ぶりの高水準

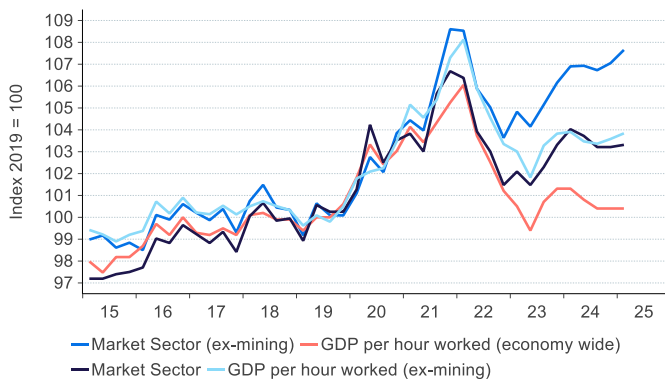
ANZ ロイモーガン豪消費者信頼感指数は2022年5月以来初めて90ポイントを上回った。



Source: ANZ-Roy Morgan, Macrobond, ANZ Research

### 最近の生産性の動向はセクター間でまちまち

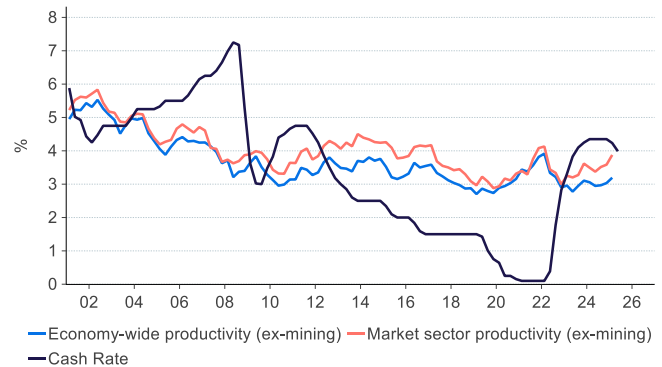
鉱業および/または非市場部門を除外すると、最近の生産性トレンドに関して当社は肯定的な見方をしている。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 生産性の動向は中立金利がコロナ禍前を上回ることを示唆

当社の生産性分析によると、インフレをRBA目標レンジの中間値と想定すると名目中立キャッシュレートは3.2%または3.9%と示唆されている。



Source: ABS, 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。](#)

[8月6日発行、オーストラリアの消費者の利下げサイクルに対する反応](#)

[8月5日発行、オーストラリアの中立キャッシュレートと生産性について](#)

[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](#)

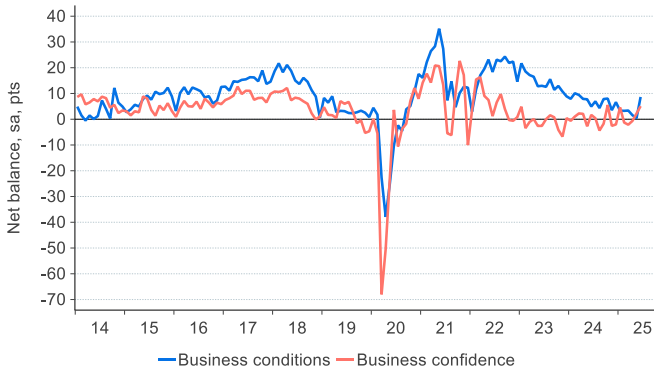
[3月26日発行、図表で見る2025-26年度・オーストラリア連邦予算](#)

[3月25日発行、2025-26年度・オーストラリア連邦予算](#)

[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](#)

7月 企業景況感



Source: NAB, Macrobond, ANZ Research

8月12日 火曜

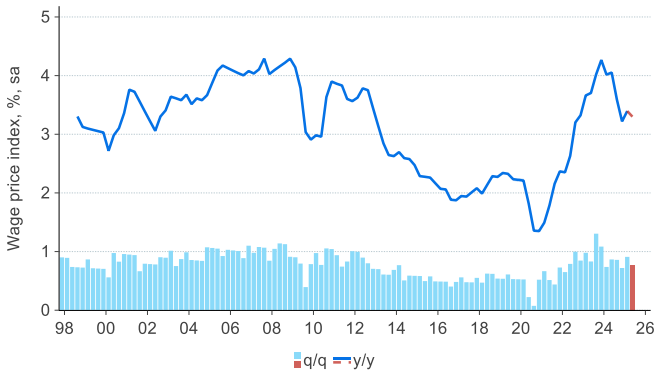
	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感 (ポイント)	n/a	n/a	9
企業信頼感 (ポイント)	n/a	n/a	5

6月のNAB企業景況感調査は急回復を示し、景況感は2024年3月以来の最高水準に上昇したが、当社はそれが企業部門の健全性を過大評価した可能性があると考えている。

したがって当社は7月の調査がある程度の揺り戻しを示し、企業景況感と信頼感が低下すると予想する。

Madeline Dunk

第2四半期 賃金価格指数



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

8月13日 水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
賃金価格指数 (%、前期比)	0.8	0.9	0.9
賃金価格指数 (%、前年比)	3.3	3.3	3.4

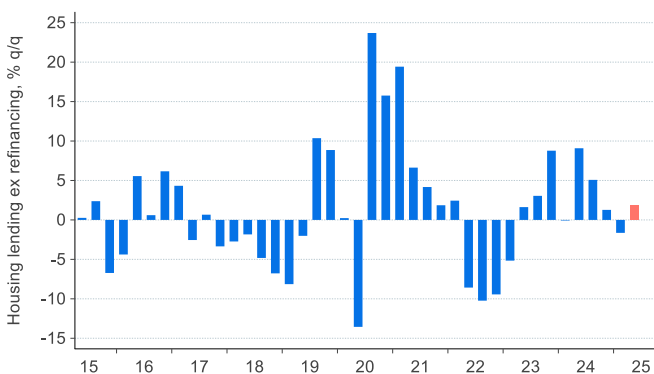
当社は第2四半期の賃金価格指数が前期比0.8%増、前年比3.3%増になると予想している。

企業団体交渉協約が全体の賃金上昇に最も寄与する可能性が高く、当社は個別協約における賃金の伸びは緩和し続けると予想する。

インフレが鈍化し続けているため、第2四半期の実質賃金はおそらく加速しただろう。

Aaron Luk

第2四半期 住宅ローン



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

8月13日 水曜

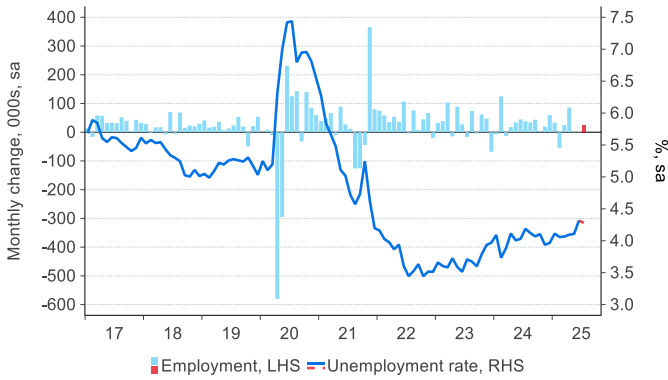
	ANZ 予想	市場予想	前回
住宅ローン総額 (除く借り換え) (%、前期比)	1.8	n/a	-1.6

当社は第1四半期の住宅ローン (除く借り換え) が前期比1.8%増と、第4四半期の同1.6%減から反転したと予想している。

2月のRBA利下げはオーストラリアの住宅市場の活動を支える助けとなり、第1四半期には住宅価格の上昇と販売件数の両方が増加した。これは同期における住宅ローンの回復につながるはずである。

Madeline Dunk

## 7月 雇用統計



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

## 8月14日 木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
失業率 (%)	4.3	4.2	4.3
雇用者数 (千人)	25	23	2.0

当社は6月の2千人増という小幅な増加に続き、7月の雇用者数が25千人増になると予想している。

当社は失業率が4.3%にとどまると見ているが、6月の失業率が小数点第2位までで4.32%であったことを考慮すると、4.2%よりも4.4%になる可能性が高いと考えている。

当社のANZインディード求人広告件数は依然として労働需要が強く、他の先行指標も短期的に労働市場が大幅に緩和する可能性は低いことを示唆している。

**Aaron Luk**

## 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	3.69	3.71	3.63	3.46	3.46	3.46	3.46
3-year bond	3.39	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
10-year bond	4.24	4.15	4.15	4.40	4.40	4.40	4.40
Curve - 3s10s (bps)	85	65	65	90	90	90	90
3y swap	3.31	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40
10y swap	4.16	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	3.73	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
US 10-year note	4.25	4.25	4.25	4.50	4.50	4.50	4.50
BoE Bank Rate	4.00	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
<b>Foreign Exchange</b>							
AUD/USD	0.65	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	95.9	93.7	92.5	92.5	91.1	91.1	89.7
AUD/CNY	4.67	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	0.53	0.53	0.54	0.55	0.56	0.57	0.57
AUD/IDR	10637	10758	10988	10948	10744	10695	10557
AUD/INR	57.22	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	1.17	1.18	1.20	1.21	1.22	1.23	1.24
USD/CNY	7.18	7.22	7.25	7.22	7.18	7.15	7.12
AUD TWI	60.40	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
Sunday 10-Aug	US	<b>Fed's Bowman Speaks at Kansas Bankers Association</b>					02:15	12:15
Tuesday 12-Aug	AU	NAB Business Conditions	Jul	--	--	--	01:30	11:30
		NAB Business Confidence	Jul	--	--	--	01:30	11:30
		<b>RBA Cash Rate Target</b>	<b>Aug-25</b>	<b>3.6%</b>	--	--	<b>04:30</b>	<b>14:30</b>
		<b>RBA-Statement on Monetary Policy</b>					<b>04:30</b>	<b>14:30</b>
	EA	ZEW Survey Expectations	Aug	--	--	--	19:00	05:00
	GE	Current Account Balance	Jun	--	--	--	00:00	10:00
		ZEW Survey Current Situation	Aug	--	--	--	19:00	05:00
		ZEW Survey Expectations	Aug	--	--	--	19:00	05:00
	UK	Employment Change 3M/3M	Jun	--	--	--	16:00	02:00
		ILO Unemployment Rate 3Mths	Jun	--	--	--	16:00	02:00
		Jobless Claims Change	Jul	--	--	--	16:00	02:00
		Payrolled Employees Monthly Change	Jul	--	--	--	16:00	02:00
		Weekly Earnings ex Bonus 3M/y	Jun	--	--	--	16:00	02:00
	US	NFIB Small Business Optimism	Jul	99	--	--	20:00	06:00
		CPI Core Index sa	Jul	--	--	--	22:30	08:30
		CPI Ex Food and Energy m/m	Jul	0.3%	--	--	22:30	08:30
		CPI Ex Food and Energy y/y	Jul	3.0%	--	--	22:30	08:30
		CPI m/m	Jul	0.2%	--	--	22:30	08:30
		CPI y/y	Jul	2.8%	--	--	22:30	08:30
		Real Avg Hourly Earning y/y	Jul	--	--	1.1%	22:30	08:30
		Real Avg Weekly Earnings y/y	Jul	--	--	0.8%	22:30	08:30
	CA	Building Permits m/m	Jun	--	--	--	22:30	08:30
Wednesday 13-Aug	NZ	Card Spending Retail m/m	Jul	--	--	--	22:45	08:45
		Card Spending Total m/m	Jul	--	--	--	22:45	08:45
	AU	Home Loans Value q/q	Q2	--	--	--	01:30	11:30
		Investor Loan Value q/q	Q2	--	--	--	01:30	11:30
		Owner-Occupier Loan Value q/q	Q2	--	--	--	01:30	11:30
		Wage Price Index q/q	Q2	0.9%	--	--	01:30	11:30
		Wage Price Index y/y	Q2	3.5%	--	--	01:30	11:30
	JN	PPI m/m	Jul	0.2%	--	--	23:50	09:50
		PPI y/y	Jul	2.5%	--	--	23:50	09:50
		Machine Tool Orders y/y	Jul P	--	--	--	06:00	16:00
	GE	CPI m/m	Jul F	--	--	--	16:00	02:00
		CPI y/y	Jul F	--	--	--	16:00	02:00
	US	<b>Fed's Barkin Speaks on the Economy</b>					<b>00:00</b>	<b>10:00</b>
		<b>Fed's Barkin Repeats Remarks on Economy</b>					<b>14:01</b>	<b>00:01</b>
Thursday 14-Aug	AU	Employment Change	Jul	26.0k	--	--	01:30	11:30
		Participation Rate	Jul	67.1%	--	--	01:30	11:30
		Unemployment Rate	Jul	4.2%	--	--	01:30	11:30
	EA	Employment q/q	Q2 P	--	--	--	19:00	05:00
		Employment y/y	Q2 P	--	--	--	19:00	05:00
		GDP sa q/q	Q2 S	--	--	--	19:00	05:00
		GDP sa y/y	Q2 S	--	--	--	19:00	05:00
		Industrial Production sa m/m	Jun	--	--	--	19:00	05:00
	UK	Construction Output m/m	Jun	--	--	--	16:00	02:00
		Exports q/q	Q2 P	--	--	--	16:00	02:00
		GDP q/q	Q2 P	--	--	--	16:00	02:00
		GDP y/y	Q2 P	--	--	--	16:00	02:00
		Industrial Production y/y	Jun	--	--	--	16:00	02:00
		Manufacturing Production y/y	Jun	--	--	--	16:00	02:00
		Monthly GDP m/m	Jun	--	--	--	16:00	02:00
		Trade Balance Ex Precious Metals	Jun	--	--	--	16:00	02:00

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Thursday	US	<b>Fed's Goolsbee Speaks at Monetary Policy Luncheon</b>					03:00	13:00
14-Aug		<b>Fed's Bostic Speaks on the Economic Outlook</b>					03:30	13:30
		Continuing Claims	Aug-25	--	--	--	22:30	08:30
		Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Aug-25	--	--	--	22:30	08:30
		Initial Jobless Claims	Aug-25	--	--	--	22:30	08:30
		PPI Ex Food and Energy m/m	Jul	0.2%	--	--	22:30	08:30
		PPI Ex Food and Energy y/y	Jul	--	--	--	22:30	08:30
		PPI Ex Food, Energy, Trade m/m	Jul	0.2%	--	--	22:30	08:30
		PPI Ex Food, Energy, Trade y/y	Jul	--	--	--	22:30	08:30
		PPI Final Demand m/m	Jul	0.2%	--	--	22:30	08:30
		PPI Final Demand y/y	Jul	--	--	--	22:30	08:30
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Jul	--	--	--	22:30	08:30
15-Aug		Food Prices m/m	Jul	--	--	--	22:45	08:45
		Net Migration sa	Jun	--	--	--	22:45	08:45
	JN	Foreign Buying Japan Bonds	Aug-25	--	--	--	23:50	09:50
		Foreign Buying Japan Stocks	Aug-25	--	--	--	23:50	09:50
		GDP sa q/q	Q2 P	0.1%	--	--	23:50	09:50
		Inventory Contribution % GDP	Q2 P	-0.3%	--	--	23:50	09:50
		Japan Buying Foreign Bonds	Aug-25	--	--	--	23:50	09:50
		Japan Buying Foreign Stocks	Aug-25	--	--	--	23:50	09:50
		Net Exports Contribution % GDP	Q2 P	0.1%	--	--	23:50	09:50
		Capacity Utilization m/m	Jun	--	--	--	04:30	14:30
		Industrial Production m/m	Jun F	--	--	--	04:30	14:30
		Industrial Production y/y	Jun F	--	--	--	04:30	14:30
	CH	FX Net Settlement - Clients CNY	Jul	--	--	--	14:00	00:00
		New Home Prices m/m	Jul	--	--	--	01:30	11:30
		Used Home Prices m/m	Jul	--	--	--	01:30	11:30
		Fixed Assets Ex Rural YTD y/y	Jul	2.7%	--	--	02:00	12:00
		Industrial Production y/y	Jul	6.0%	--	--	02:00	12:00
		Industrial Production YTD y/y	Jul	--	--	--	02:00	12:00
		Property Investment YTD y/y	Jul	-11.4%	--	--	02:00	12:00
		Residential Property Sales YTD y/y	Jul	--	--	--	02:00	12:00
		Retail Sales y/y	Jul	4.6%	--	--	02:00	12:00
		Retail Sales YTD y/y	Jul	--	--	--	02:00	12:00
		Surveyed Jobless Rate	Jul	5.1%	--	--	02:00	12:00
	US	<b>Fed's Barkin Speaks in NABE Webinar</b>					04:00	14:00
		Empire Manufacturing	Aug	0	--	--	22:30	08:30
		Export Price Index m/m	Jul	0.0%	--	--	22:30	08:30
		Export Price Index y/y	Jul	--	--	--	22:30	08:30
		Import Price Index m/m	Jul	0.0%	--	--	22:30	08:30
		Import Price Index y/y	Jul	--	--	--	22:30	08:30
		Retail Sales Advance m/m	Jul	0.5%	--	--	22:30	08:30
		Capacity Utilization	Jul	77.6%	--	--	23:15	09:15
		Industrial Production m/m	Jul	0.0%	--	--	23:15	09:15
	CA	Manufacturing Sales m/m	Jun	0.4%	--	--	22:30	08:30
		Wholesale Sales ex Petroleum m/m	Jun	--	--	--	22:30	08:30
		Existing Home Sales m/m	Jul	--	--	--	23:00	09:00
Saturday	US	Business Inventories	Jun	0.2%	--	--	00:00	10:00
16-Aug		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Aug P	--	--	--	00:00	10:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Aug P	--	--	--	00:00	10:00
		U. of Mich. Current Conditions	Aug P	--	--	--	00:00	10:00
		U. of Mich. Expectations	Aug P	--	--	--	00:00	10:00
		U. of Mich. Sentiment	Aug P	62.3	--	--	00:00	10:00

## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>11 Aug</b> Public Holiday: JN	<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), Whisl inv (Jul P), Chicago PMI (Aug), U of Mich sent (Aug F), Kansas Fed serv (Aug) CA: GDP (Q2)
<b>1 Sep</b> NZ: Build perm (Jul) AU: Comp profits (Q2), Inv (Q2), ANZ job ads (Aug), Build approv (Jul) EA: Unemp (Jul)	<b>2 Sep</b> NZ: ToT (Q2) AU: BoP CA bal (Q2) EA: CPI (Aug P) US: ISM mfg (Aug), Construct spend (Jul)	<b>3 Sep</b> 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	<b>4 Sep</b> 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)	<b>5 Sep</b> JN: Earnings (Jul) GE: Factory order (Jul) EA: GDP (Q2 T) US: NFP (Aug), AHE (Aug), Unemp (Aug) CA: Unemp (Aug)
<b>8 Sep</b> JN: GDP, trade bal (Q2) CH: Trade bal (Aug) GE: Industry prod (Jul), Trade bal (Jul)	<b>9 Sep</b> JN: Machine orders (Aug P) NZ: Mfg activity(Q2) AU: NAB bus survey (Aug) CH: New yuan loans (Aug) US: Consumer credit (Jul), NFIB (Aug)	<b>10 Sep</b> NZ: Net migration (Jul) CH: CPI, PPI (Aug) US: PPI (Aug)	<b>11 Sep</b> JN: PPI (Aug) EA: ECB rate US: Wholesale inv (Jul), CPI (Aug), AHE (Aug), Jobless claims (Aug)	<b>12 Sep</b> NZ: Mfg PMI (Jul), Card spend (Aug) JN: Industry prod (Jul) UK: GDP (Jul), Industry prod (Jul), Trade bal (Jul) GE: CPI (Aug F) US: U of Mich sent (Sep P) CA: Building permits

---

(Jul)

---

## 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。