

# Australian Macro Weekly

2025年8月15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](#)

## RBA の利下げ：あと1回？それとも複数回？

広く予想されていた通り、RBAの金融政策理事会はキャッシュレートを25bp引き下げ、3.60%とした。当社は、11月に追加利下げが行われる可能性が高く、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の見方を維持している。

RBAの経済予測は、2025年末までに3.4%、2026年末に2.9%、2027年末に3.1%というキャッシュレートの想定に基づいている。当社はキャッシュレートの想定における比較的小さな変更がRBAに与える影響は市場が考えるほど大きなものではないと考えている。市場が数回の利下げを織り込んでいるのに対し、当社が利下げはあと1回のみと見ている点について、当社は企業調査における受注残やANZインディード求人広告の横ばい傾向といった景気先行指標に若干の上振れが見られる（これらはいずれも2%以上のGDP成長率を示唆している）ことに注目している。

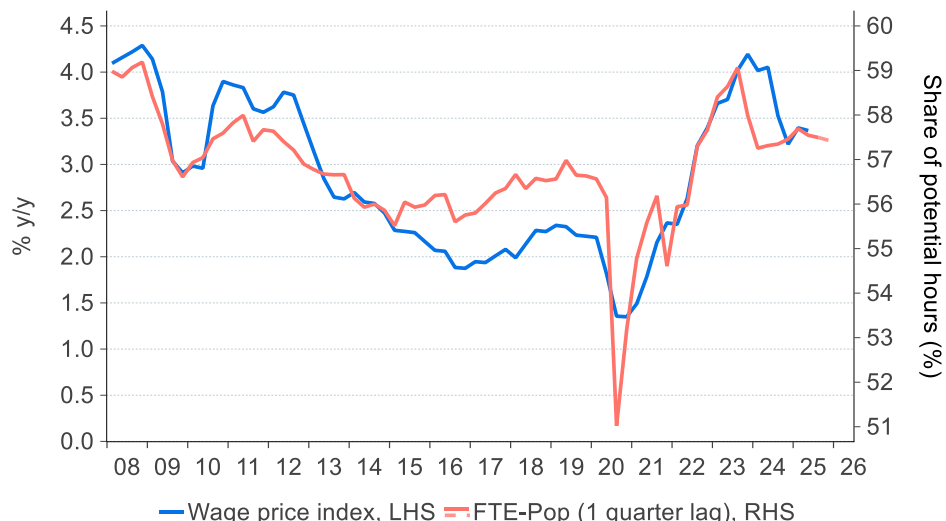
雇用者数は5月と6月に計2千人減少したが、7月は24.5千人増へと反発した。失業率は6月の4.3%から4.2%（4.24%）へ低下した。失業率は市場予想と一致しており、底堅い労働市場を示唆している。当社が注目している労働市場の逼迫度指標である人口に対するフルタイム雇用者数（FTE-Pop）は、2~3%というRBAの目標レンジ内にインフレがとどまることと整合的な水準ではあるものの、比較的高水準で横ばいの動きを続けている。また、FTE-Popの水準は賃金の伸びが現在の水準からさらに大きく鈍化する可能性が低いことを示唆している（下のグラフを参照）。

来週はオーストラリアで主要経済指標の発表予定がないが、オーストラリア経済改革円卓会議（8月19-21日）がニュースの見出しを飾る可能性が高い。ニュージーランドについては、当社は水曜日（8月20日）に25bpの利下げがあり、オフィシャル・キャッシュレートが3.00%になると予想している。当社の全体的な見方としては、軟調な高頻度データが実績データとしてさらに現れてくるにつれて、RBNZがよりハト派的に転換し、最終的にはオフィシャル・キャッシュレートを2.5%まで引き下げると予想している。しかし、来週はその方向へ急転換するには早すぎる可能性が高いと当社は考えている。

## 来週の予定

日付	オーストラリア 東部標準時 (AEST)	イベント
8月19日	2:50pm	RBA エリス・コノリー 決済政策部長との懇談会
8月20日	12:00pm	RBA ミシェル・マクフィー 総裁補とブラッド・ジョーンズ 総裁補とのパネルディスカッション（ウェビナー）

## WPI（賃金価格指数）は当社の労働市場の逼迫度指標（FTE-Pop）と整合的



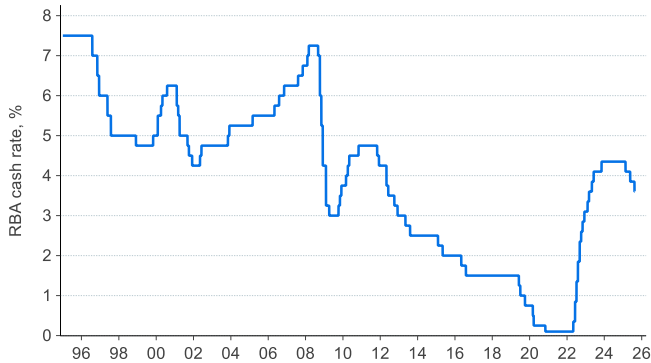
Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

## 1 週間の振り返り

今週は RBA キャッシュレートの決定、7月の雇用統計、賃金価格指数（WPI）、当社の住宅価格予測アップデートに関する当社のインサイトを以下にまとめた。

### RBA、今年3度目のキャッシュレート引き下げ

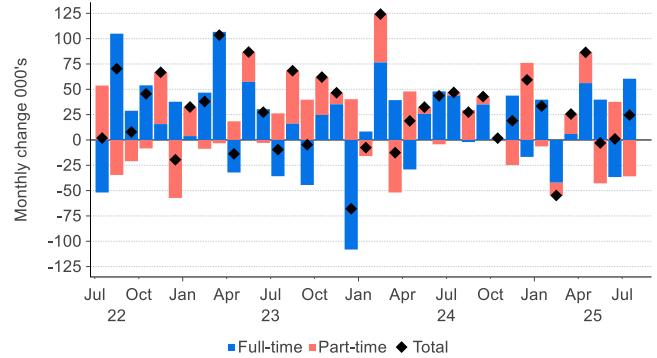
RBA はキャッシュレートを 25bp 引き下げ 3.6% とし、2023 年初頭以来の最低水準とした。



Source: RBA, Macrobond, ANZ Research

### 7月の雇用者数の伸びは回復

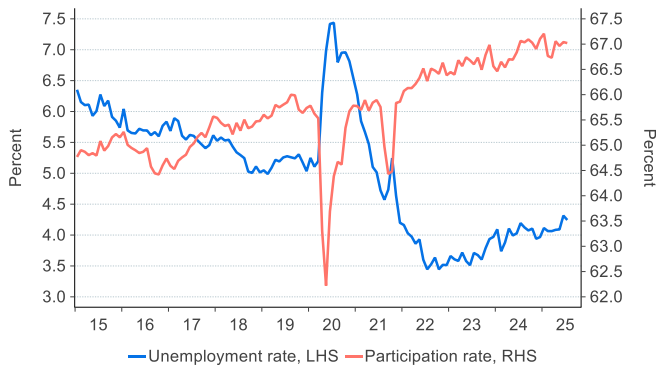
雇用者数は5月に3千人減、6月に1千人増となったが、7月に24.5千人増と反発。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 失業率は4.2%に低下

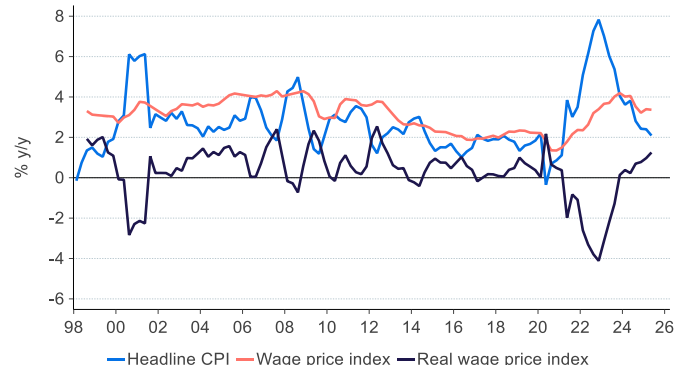
失業率は6月の4.3%から4.2%に低下した一方、労働参加率は67.0%で安定。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 第2四半期 WPI は実質賃金の伸び加速を示す

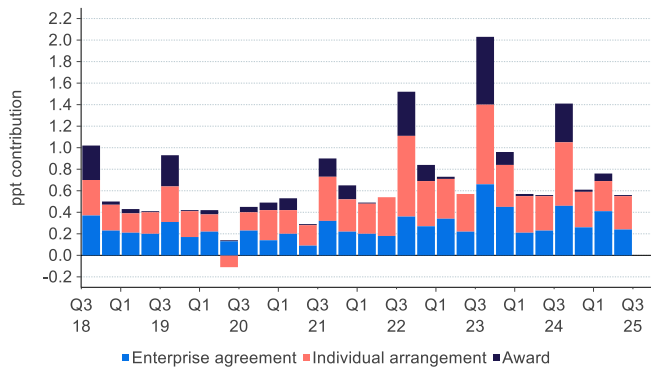
第2四半期の WPI は前期比 0.8%、前年比 3.4%。実質賃金は前年比 1.3%と第1四半期の 1.0%から加速。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 個別協約が賃金上昇を牽引

第2四半期の全体の賃金上昇には個別協約が最も寄与し\*、0.31%ポイントの寄与。企業団体交渉協約と裁定はそれぞれ0.24%ポイントと0.01%ポイントの寄与。

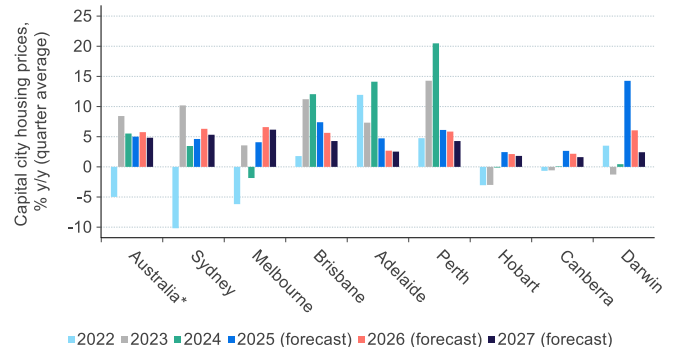


Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

\*注：季節調整前の四半期 WPI の伸びへの寄与度。

### 住宅市場のモメンタムは継続

当社は住宅価格予測を上方修正し、オーストラリア主要都市の住宅価格は2025年に前年比5.0%、2026年に同5.8%上昇すると予想。



Source: Cotality (historical), ANZ Research (forecasts)

\* Australian capital cities

## 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11日発行、オーストラリア・住宅市場チャート集：緩やかな回復](#)

[8月12日、RBA 金融政策理事会](#)

[8月11日、オーストラリア・マクロ経済予想アップデート：個人消費は上向き、投資は足かせ](#)

[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](#)

[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](#)

[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

来週は主要経済の発表はない。

## 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>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	1.3	<b>2.1</b>	<b>2.4</b>
Unemployment rate	4.1	4.2	<b>4.3</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	0.8	<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>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	2.4	<b>3.1</b>	<b>2.4</b>
Trimmed mean inflation	0.7	0.6	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	3.2	<b>2.7</b>	<b>2.5</b>

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
<b>Interest Rates (%)</b>							
RBA cash rate	3.60	3.60	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35
90-day bank bill	3.61	3.71	3.63	3.46	3.46	3.46	3.46
3-year bond	3.34	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
10-year bond	4.21	4.15	4.15	4.40	4.40	4.40	4.40
Curve - 3s10s (bps)	87	65	65	90	90	90	90
3y swap	3.28	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40
10y swap	4.13	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	4.28	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	0.48	0.48	0.48	0.49	0.48	0.49	0.48
AUD/JPY	96.0	93.7	92.5	92.5	91.1	91.1	89.7
AUD/CNY	4.66	4.77	4.86	4.91	4.88	4.93	4.91
AUD/NZD	1.10	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	10516	10758	10988	10948	10744	10695	10557
AUD/INR	57.16	56.43	57.62	58.82	59.16	60.38	60.72
AUD/KRW	903	904	925	925	911	911	897
USD/JPY	148	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	60.50	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	EA	Trade Balance sa	Jun	--	--	--	19:00	05:00
18-Aug	US	<b>New York Fed Services Business Activity</b>	Aug	--	--	--	<b>22:30</b>	<b>08:30</b>
	CA	Housing Starts	Jul	--	--	--	22:15	08:15
Tuesday	NZ	PPI Input q/q	Q2	--	--	--	22:45	08:45
19-Aug		PPI Output q/q	Q2	--	--	--	22:45	08:45
	AU	Westpac Consumer Conf Index	Aug	--	--	--	00:30	10:30
		Westpac Consumer Conf sa m/m	Aug	--	--	--	00:30	10:30
	EA	ECB Current Account sa	Jun	--	--	--	18:00	04:00
	US	NAHB Housing Market Index	Aug	--	--	--	00:00	10:00
		Building Permits	Jul P	1389k	--	--	22:30	08:30
		Building Permits m/m	Jul P	-0.3%	--	--	22:30	08:30
		Housing Starts	Jul	1298k	--	--	22:30	08:30
		Housing Starts m/m	Jul	-1.7%	--	--	22:30	08:30
	CA	Consumer Price Index	Jul	--	--	--	22:30	08:30
Wednesday	NZ	<b>RBNZ Monetary Policy Statement</b>					<b>02:00</b>	<b>12:00</b>
20-Aug		RBNZ Official Cash Rate	Aug-25	3.0%	--	--	02:00	12:00
	JN	Core Machine Orders m/m	Jun	1.3%	--	--	23:50	09:50
		Core Machine Orders y/y	Jun	5.0%	--	--	23:50	09:50
		Exports y/y	Jul	-1.8%	--	--	23:50	09:50
		Imports y/y	Jul	-9.7%	--	0.3%	23:50	09:50
		Trade Balance	Jul	¥136.1b	--	¥152.1b	23:50	09:50
		Trade Balance Adjusted	Jul	-¥81.4b	--	--	23:50	09:50
	CH	1-Year Loan Prime Rate	Aug-25	3.0%	--	--	01:00	11:00
		5-Year Loan Prime Rate	Aug-25	3.5%	--	--	01:00	11:00
	EA	CPI Core y/y	Jul F	--	--	--	19:00	05:00
		CPI m/m	Jul F	--	--	--	19:00	05:00
		CPI y/y	Jul F	--	--	--	19:00	05:00
	GE	PPI m/m	Jul	--	--	--	16:00	02:00
		PPI y/y	Jul	--	--	--	16:00	02:00
	UK	CPI Core y/y	Jul	--	--	--	16:00	02:00
		CPI m/m	Jul	--	--	--	16:00	02:00
		Retail Price Index	Jul	--	--	--	16:00	02:00
		RPI m/m	Jul	--	--	--	16:00	02:00
		RPI y/y	Jul	--	--	--	16:00	02:00
		House Price Index y/y	Jun	--	--	--	18:30	04:30
	US	MBA Mortgage Applications	Aug-25	--	--	--	21:00	07:00
Thursday	NZ	Exports NZD	Jul	--	--	--	22:45	08:45
21-Aug		Imports NZD	Jul	--	--	--	22:45	08:45
		Trade Balance 12 Mth YTD NZD	Jul	--	--	--	22:45	08:45
		Trade Balance NZD	Jul	--	--	--	22:45	08:45
	AU	S&P Global Australia PMI Composite	Aug P	--	--	--	23:00	09:00
		S&P Global Australia PMI Mfg	Aug P	--	--	--	23:00	09:00
		S&P Global Australia PMI Services	Aug P	--	--	--	23:00	09:00
		Consumer Inflation Expectation	Aug	--	--	--	01:00	11:00
	JN	S&P Global Japan PMI Composite	Aug P	--	--	--	00:30	10:30
		S&P Global Japan PMI Mfg	Aug P	--	--	--	00:30	10:30
		S&P Global Japan PMI Services	Aug P	--	--	--	00:30	10:30
		Machine Tool Orders y/y	Jul F	--	--	--	06:00	16:00
	CH	Swift Global Payments CNY	Jul	--	--	--	01:00	11:00
	EA	HCOB Eurozone Composite PMI	Aug P	--	--	--	18:00	04:00
		HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Aug P	--	--	--	18:00	04:00
		HCOB Eurozone Services PMI	Aug P	--	--	--	18:00	04:00
		Construction Output m/m	Jun	--	--	--	19:00	05:00
		Construction Output y/y	Jun	--	--	--	19:00	05:00
	GE	HCOB Germany Composite PMI	Aug P	--	--	--	17:30	03:30
		HCOB Germany Manufacturing PMI	Aug P	--	--	--	17:30	03:30
		HCOB Germany Services PMI	Aug P	--	--	--	17:30	03:30

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Thursday	UK	Central Government NCR	Jul	--	--	--	16:00	02:00
21-Aug		PSNB ex Banking Groups	Jul	--	--	--	16:00	02:00
		Public Sector Net Borrowing	Jul	--	--	--	16:00	02:00
		S&P Global UK Composite PMI	Aug P	--	--	--	18:30	04:30
		S&P Global UK Manufacturing PMI	Aug P	--	--	--	18:30	04:30
		S&P Global UK Services PMI	Aug P	--	--	--	18:30	04:30
		CBI Trends Selling Prices	Aug	--	--	--	20:00	06:00
		CBI Trends Total Orders	Aug	--	--	--	20:00	06:00
	<b>US</b>	<b>Fed's Waller Speaks at Wyoming Blockchain Symposium</b>					<b>01:00</b>	<b>11:00</b>
		<b>FOMC Meeting Minutes</b>	<b>Jul-25</b>	--	--	--	<b>04:00</b>	<b>14:00</b>
		<b>Fed's Bostic in Moderated Conversation on Economic Outlook</b>					<b>05:00</b>	<b>15:00</b>
		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
		<b>Philadelphia Fed Business Outlook</b>	<b>Aug</b>	<b>5</b>	--	--	<b>22:30</b>	<b>08:30</b>
		S&P Global US Composite PMI	Aug P	--	--	--	23:45	09:45
		S&P Global US Manufacturing PMI	Aug P	--	--	--	23:45	09:45
		S&P Global US Services PMI	Aug P	--	--	--	23:45	09:45
	CA	CFIB Business Barometer	Aug	--	--	--	21:00	07:00
		Industrial Product Price m/m	Jul	--	--	--	22:30	08:30
		Raw Materials Price Index m/m	Jul	--	--	--	22:30	08:30
Friday	JN	Natl CPI Ex Fresh Food y/y	Jul	3.0%	--	--	23:30	09:30
22-Aug		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy y/y	Jul	3.4%	--	--	23:30	09:30
		Natl CPI y/y	Jul	3.0%	--	--	23:30	09:30
	CH	Bloomberg Aug. China Economic Survey					02:00	12:00
	EA	Consumer Confidence	Aug P	--	--	--	00:00	10:00
		Negotiated Wages	Q2	--	--	--	19:00	05:00
	GE	Capital Investment q/q	Q2	--	--	--	16:00	02:00
		GDP sa q/q	Q2 F	--	--	--	16:00	02:00
		Government Spending q/q	Q2	--	--	--	16:00	02:00
		Private Consumption q/q	Q2	--	--	--	16:00	02:00
	UK	GfK Consumer Confidence	Aug	--	--	--	09:01	19:01
		Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Jul	--	--	--	16:00	02:00
		Retail Sales Ex Auto Fuel y/y	Jul	--	--	--	16:00	02:00
		Retail Sales Inc Auto Fuel m/m	Jul	--	--	--	16:00	02:00
		Retail Sales Inc Auto Fuel y/y	Jul	--	--	--	16:00	02:00
	US	Existing Home Sales	Jul	3.90m	--	--	00:00	10:00
		Existing Home Sales m/m	Jul	-0.8%	--	--	00:00	10:00
		Leading Index	Jul	0.0%	--	--	00:00	10:00
	CA	Retail Sales Ex Auto m/m	Jun	--	--	--	22:30	08:30
		Retail Sales m/m	Jun	--	--	--	22:30	08:30
	<b>UK</b>	<b>BOE's Bailey Speaks at Jackson Hole</b>					<b>02:25</b>	<b>00:25</b>

## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<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)
Public Holiday: UK				
<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)
Public Holiday: US				
<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 tool 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. Mich sentiment (Sep P) CA: Building permits (Jul)
<b>15 Sep</b> CH: Retail sales (Aug), Industrial prod (Aug), Unemp (Aug) EA: Trade bal (Jul)	<b>16 Sep</b> UK: Earnings (Jul), Unemp (Jul) GE: ZEW Survey (Sep) EA: ZEW Survey (Sep), Industrial prod (Jul) US: Retail sales (Aug), Industrial prod (Aug)	<b>17 Sep</b> NZ: Balance of payments (Q2) JN: Trade bal (Aug) UK: CPI (Aug) EA: CPI (Aug F) US: NAHB housing index (Sep), Building permits	<b>18 Sep</b> NZ: GDP (Q2) AUS: Labour force (Aug) JN: Core machine orders (Jul) UK: BOE Bank Rate EA: Current account (Jul)	<b>19 Sep</b> NZ: Trade bal (Aug) JN: BOJ Target Rate, CPI (Aug) UK: Retail sales (Aug) GE: PPI (Aug) CA: Retail sales (Jul)

---

CA: Housing starts  
(Aug), CPI (Aug)

(Aug P), Housing  
starts (Aug)  
CA: BoC Rate

US: FOMC rate  
decision. Jobless  
claims (Sep), Phil  
Fed outlook (Sep)

**Public Holiday: JN**

---

## 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。