

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

概観	-
最近のインサイト記事	2
データレビュー	3
予測	4
データとイベントカレンダー	5
この先の5週間	6
重要なお知らせ	7

Contributors

David Plank
Head of Australian Economics
+61 481 917 043
David.Plank@anz.com

Felicity Emmett
Senior Economist
+61 2 8037 0571
Felicity.Emmett@anz.com

Catherine Birch
Senior Economist
+61 439 627 968
Catherine.Birch@anz.com

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

Madeline Dunk
Economist
+61 2 8037 0078
Madeline.Dunk@anz.com

Contact
research@anz.com

Follow us on Twitter
@ANZ_Research

豪第2四半期賃金は現状を反映しない

過去1週間で最も重要な豪州の経済指標発表は7月のNAB企業サーベイだった。企業景況感は急改善し企業信頼感は長期平均を上回った。設備稼働率は経済の一部で限界へ押し上げられる中で史上最高の86.7%へ上昇した。

記録的なコスト上昇も見られた。労働コストは6月の3.1%から4.6%へ加速した。物価は統計開始後の最高水準へ上昇しており、企業はコスト増を消費者に転嫁しつつあることを示している。

NABサーベイ結果は、キャッシュレートが中立金利の絶対下限とRBAが想定している2.5%に達しても利上げを停止しないという当社の見解を支持するものと捉えている。むしろ、インフレ加速がインフレ期待に反映されないことを確実にするため、キャッシュレート目標は3%超で越年すると当社は考えている。当社の見解ではこれが最も後悔の少ない(リスト・リグレット)戦略だ。

目先1週間に発表される労働市場統計はRBAの目先の政策検討において重要となろう。とは言え、第2四半期賃金価格指数(WPI)が第1四半期から急加速する可能性は低い。少なくとも最低賃金引き上げなど最近の動向を反映するのは第3四半期WPIとなる。このため、第2四半期WPIが十分な加速を示した場合には、非常に多くの情動的価値があることになる。失業率について当社は低下傾向が続くと考えているが、月次調査のボラティリティにも留意する必要がある。

注目材料

8月RBA理事会議事要旨(8月16日)

月次CPI指標(8月16日)：豪州統計局は月次CPIを公表する。2018年から2022年6月までの月次データも公表される。最初の月次CPI統計は10月に第3四半期分と同時に公表される。

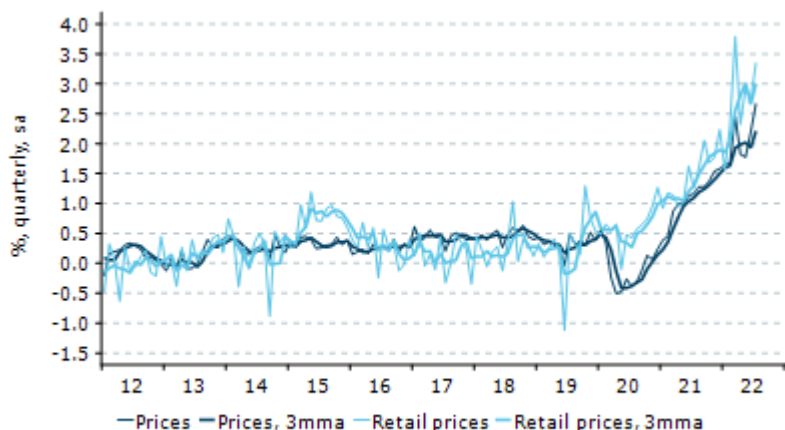
ANZ豪州主要プロジェクトレポート(8月17日)：当社の年次レポートでは1億豪ドル超の主要なインフラ・商業用不動産投資計画をカバーしている。

第2四半期賃金価格指数(8月17日)：前年比2.6%への小幅な加速が見込まれる。

7月雇用統計(8月18日)：失業率は3.4%へ低下する見込み。

今週のチャート

豪州企業の価格設定意欲は急速に高まっている



Source: NAB, Macrobond, ANZ Research



今週は概観記事はありません。

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9日発行、ANZ 豪州データ：裁量的支出は総じて持ちこたえている
- 8月4日発行、RBA バイアス指数：タカ派度が後退
- 8月3日発行、タスマン海の向こう（NZ）の需要：豪州への教訓
- 8月1日発行、ANZ 豪州求人広告件数：ピークは過ぎたのか？
- 7月28日発行、豪州の失業率は成長率がトレンドを下回る前に3%割れへ
- 7月27日発行、ANZ 豪州データ：7月の落ち込みは（まだ）警戒の必要なし
- 7月19日発行、RBA はキャッシュレートを2022年遅くまでに3%超へ引き上げへ
- 7月13日発行、ANZ 豪州データ：7月の支出は減少、暗黒の日々が待ち構えているのか？
- 7月8日発行、豪 CPI プレビュー：第2四半期対前平均インフレ率は前年比5%近くへ加速へ
- 7月7日発行、ANZ 不動産評議会サーベイ：金利上昇がセンチメントを悪化させる
- 7月4日発行、ANZ 豪求人広告件数：高値更新
- 7月4日発行、ANZ 豪州データ：6月の支出は住宅関連が好調
- 6月30日発行、豪労働市場：ホワット・ライズ・ビニース
- 6月28日発行、豪国勢調査：大学は成長しそびれ、単身世帯が増加
- 6月28日発行、プライド月間レポート：豪州のLGBTIQ+人口

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メールをお送り下さい



第2 四半期賃金価格指数



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

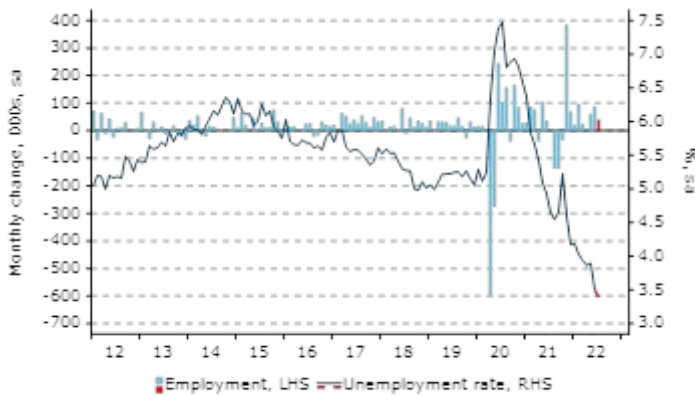
8月17日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	0.7	0.8	0.7
前年比、%	2.6	2.7	2.4

当社は賃金価格指数が第2 四半期に前年比 2.6%へ加速すると予想している。前期比上昇率が特に 0.9%以上へ加速するなら喜ばしいサプライズで、賃金が労働市場環境の引き締めりに反応していることを示すことになる。賃金上昇率は、特に 7月 1日からの最低賃金引上げもあり、下半期にさらなる加速が見込まれている。

Catherine Birch

7月雇用統計



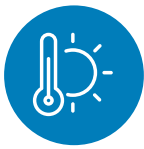
Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

8月18日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
雇用者数変化、千人	+40	+40	+88
失業率、%	3.4	3.5	3.5

6月の雇用統計は雇用者数が 8.8 万人急増し失業率が 0.4%ポイント低下し 3.5%となるなど絶好調だった。しかし 5月求人件数で示された 48 万人の大規模な空席が満たされる必要がある。7月分につき当社は 4.0 万人増と堅調な雇用増が続き、労働参加率が若干上昇するにしても失業率は 3.4%へさらに低下し 3%方向へ向かうとみている。

Catherine Birch



図表 1. 豪州経済活動*

	% q/q					% y/y			
	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dec-22	Mar-23	2021	2022	2023	2024
GDP	0.8	0.7	0.9	0.6	0.6	4.4	3.0	1.8	1.2
Employment growth	2.0	0.9	1.2	0.9	0.5	2.4	5.1	1.6	0.7
Unemployment rate	4.1	3.8	3.3	3.0	2.9	4.7	3.0	3.3	3.9
Wage price index	0.7	0.7	1.0	0.9	0.9	2.3	3.3	3.8	3.7
Headline inflation	2.1	1.8	1.5	1.4	0.4	3.5	7.0	2.4	2.7
Trimmed mean inflation	1.5	1.5	1.3	1.0	0.9	2.6	5.3	3.4	2.7

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

図表 2. 金融市場

	Current	Jun 22	Sep 22	Dec 22	Mar 23
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	1.85	0.85	2.35	3.35	3.35
90-day bank bill	2.27	1.81	3.04	3.54	3.54
3-year bond	3.11	3.12	3.25	3.25	3.25
10-year bond	3.42	3.66	3.95	3.85	3.75
Curve - 3s10s (bps)	31	54	70	60	50
3y swap	3.53	3.48	3.50	3.50	3.50
10y swap	3.88	4.11	4.25	4.15	4.05
RBNZ cash rate	2.50	2.00	3.00	4.00	4.00
US fed funds	2.50	1.75	3.00	3.75	4.00
US 2-year note	3.22	2.95	3.75	4.10	4.00
US 10-year note	2.89	3.01	3.75	3.75	3.75
BoE Bank Rate	1.75	1.25	1.75	2.00	2.25
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.71	0.69	0.71	0.72	0.74
AUD/EUR	0.69	0.66	0.70	0.69	0.69
AUD/GBP	0.58	0.57	0.59	0.59	0.60
AUD/JPY	94.5	93.7	95.1	95.0	96.2
AUD/CNY	4.79	4.62	4.76	4.79	4.88
AUD/NZD	1.10	1.11	1.13	1.14	1.16
AUD/CHF	0.67	0.66	0.68	0.69	0.69
AUD/IDR	10490	10284	10508	10512	10730
AUD/INR	56.57	54.51	57.51	57.60	58.83
AUD/KRW	926	897	923	914	918
USD/JPY	133	136	134	132	130
EUR/USD	1.03	1.05	1.02	1.05	1.07
USD/CNY	6.74	6.70	6.70	6.65	6.60
AUD TWI	63.60	61.80	64.07	64.25	65.38

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

Forecasts are for quarter-end.



データとイベントカレンダー

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Monday	JN	GDP Annualized sa q/q	Q2 P	2.7%	--	-0.5%	22:50	09:50
15-Aug		GDP Business Spending q/q	Q2 P	0.9%	--	-0.7%	22:50	09:50
		GDP Deflator y/y	Q2 P	-0.8%	--	-0.5%	22:50	09:50
		GDP Nominal sa q/q	Q2 P	0.6%	--	0.2%	22:50	09:50
		GDP Private Consumption q/q	Q2 P	1.3%	--	0.1%	22:50	09:50
		GDP sa q/q	Q2 P	0.7%	--	-0.1%	22:50	09:50
		Inventory Contribution % GDP	Q2 P	-0.3%	--	0.5%	22:50	09:50
		Net Exports Contribution % GDP	Q2 P	0.0%	--	-0.4%	22:50	09:50
		Industrial Production m/m	Jun F	--	--	8.9%	03:30	14:30
		Industrial Production y/y	Jul	4.5%	2.4%	3.9%	01:00	12:00
	Retail Sales y/y	Jul	5.0%	6.2%	3.1%	01:00	12:00	
	US Empire Manufacturing	Aug	5.00	--	11.10	12:30	23:30	
	NAHB Housing Market Index	Aug	54	--	55	14:00	01:00	
	CA Existing Home Sales m/m	Jul	--	--	-5.6%	13:00	00:00	
Tuesday	AU	RBA Minutes of Aug. Policy Meeting				00:30	11:30	
16-Aug	EA	Trade Balancensa	Jun	--	--	-26.3b	09:00	20:00
		Trade Balance sa	Jun	--	--	-26.0b	09:00	20:00
		ZEW Survey Expectations	Aug	--	--	-51.1	09:00	20:00
	GE	ZEW Survey Current Situation	Aug	--	--	-45.8	09:00	20:00
		ZEW Survey Expectations	Aug	--	--	-53.8	09:00	20:00
	UK	Average Weekly Earnings 3M/y/y	Jun	--	--	6.2%	06:00	17:00
		Employment Change 3M/3M	Jun	--	--	296k	06:00	17:00
		ILO Unemployment Rate 3Mths	Jun	--	--	3.8%	06:00	17:00
	US	Building Permits	Jul	1645k	--	1696k	12:30	23:30
		Building Permits m/m	Jul	-3.0%	--	0.1%	12:30	23:30
		Housing Starts	Jul	1530k	--	1559k	12:30	23:30
		Housing Starts m/m	Jul	-1.9%	--	-2.0%	12:30	23:30
		Industrial Production m/m	Jul	0.2%	--	-0.2%	13:15	00:15
		CA Housing Starts	Jul	--	--	273.8k	12:15	23:15
		CPInsa m/m	Jul	--	--	0.7%	12:30	23:30
		CPI y/y	Jul	--	--	8.1%	12:30	23:30
	Wednesday	NZ	PPI Input q/q	Q2	--	--	3.6%	21:45
17-Aug		PPI Output q/q	Q2	--	--	2.6%	21:45	08:45
		RBNZ Monetary Policy Statement					01:00	12:00
		RBNZ Official Cash Rate	Aug-22	--	3.0%	2.5%	01:00	12:00
		RBNZ Governor News Conference After OCR Decision					02:00	13:00
	AU	Wage Price Index q/q	Q2	--	0.7%	0.7%	00:30	11:30
		Wage Price Index y/y	Q2	--	2.6%	2.4%	00:30	11:30
	JN	Core Machine Orders m/m	Jun	0.8%	--	-5.6%	22:50	09:50
		Trade Balance	Jul	-¥1396.3b	--	-¥1398.5b	22:50	09:50
	EA	Employment q/q	Q2 P	--	--	0.6%	09:00	20:00
		GDP sa q/q	Q2 P	--	--	0.7%	09:00	20:00
	GDP sa y/y	Q2 P	--	--	4.0%	09:00	20:00	
UK	CPI Core y/y	Jul	--	--	5.8%	06:00	17:00	
	CPI m/m	Jul	--	--	0.8%	06:00	17:00	
US	MBA Mortgage Applications	Aug-22	--	--	0.2%	11:00	22:00	
	Retail Sales Advance m/m	Jul	0.2%	--	1.0%	12:30	23:30	
	Retail Sales Control Group	Jul	0.3%	--	0.8%	12:30	23:30	
	Retail Sales Ex Auto and Gas	Jul	0.1%	--	0.7%	12:30	23:30	
	FOMC Meeting Minutes	Jul-22	--	--	--	18:00	05:00	
Thursday	AU	Employment Change	Jul	--	40k	88.4k	00:30	11:30
18-Aug		Full Time Employment Change	Jul	--	--	52.9k	00:30	11:30
		Part Time Employment Change	Jul	--	--	35.5k	00:30	11:30
		Participation Rate	Jul	--	--	66.8%	00:30	11:30
		Unemployment Rate	Jul	--	3.4%	3.5%	00:30	11:30
	EA	CPI Core y/y	Jul F	--	--	4.0%	09:00	20:00
		CPI m/m	Jul F	--	--	0.1%	09:00	20:00
	US	Continuing Claims	Aug-22	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Aug-22	--	--	--	12:30	23:30
		Philadelphia Fed Business Outlook	Aug	-6.00	--	-12.30	12:30	23:30
		Existing Home Sales	Jul	4.85m	--	5.12m	14:00	01:00
	Existing Home Sales m/m	Jul	-5.3%	--	-5.4%	14:00	01:00	
	Leading Index	Jul	-0.5%	--	-0.8%	14:00	01:00	
	Fed's George speaks on economic outlook					17:20	04:20	
	Fed's Kashkari speaks in Q&A					17:45	04:45	
Friday	NZ	Trade Balance 12 Mth YTD NZD	Jul	--	--	-10509m	21:45	08:45
19-Aug		Trade Balance NZD	Jul	--	-450m	-701m	21:45	08:45
	JN	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy y/y	Jul	1.1%	--	1.0%	22:30	09:30
		Natl CPI y/y	Jul	2.6%	--	2.4%	22:30	09:30
	EA	ECB Current Account sa	Jun	--	--	-4.5b	08:00	19:00
	GE	PPI m/m	Jul	--	--	0.6%	06:00	17:00
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Jul	--	--	0.4%	06:00	17:00
		Retail Sales Inc Auto Fuel m/m	Jul	--	--	-0.1%	06:00	17:00
		Retail Sales m/m	Jun	--	--	2.2%	12:30	23:30
	CA	Retail Sales m/m	Jun	--	--	2.2%	12:30	23:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
15 Aug JN: GDP (2Q), IP (Jun) CH: IP (Jul) Retail sales (Jul)	16 Aug AU: RBA minutes of Aug policy meeting UK: Earnings (Jun), Unemp rate (Jun) EA: ZEW survey (Aug), Trade bal (Jun) US: Housing starts (Jul), Build permits (Jul) CA: CPI (Jul), Housing starts (Jul)	17 Aug NZ: PPI (2Q), RBNZ cash rate AU: WPI (2Q) JN: Trade bal (Jul) UK: CPI (Jul), PPI (July) EA: Employ (2Q), GDP (2Q) US: Retail sales (Jul), FOMC minutes (Jul)	18 Aug AU: Unemp rate (Jul), PH: BoP EA: CPI (Jul) US: Philly Fed (Aug)	19 Aug NZ: Trade bal (Jul) JN: CPI (Jul) UK: Retail sales (Jul) GE: PPI (Jul), ZEW Survey (Aug) EA: ECB curr acc (Jun) CA: Retail sales (Jun)
22 Aug	23 Aug AU: PMI (Aug P) UK: PMI (Aug P) GE: PMI (Aug P) EA: PMI (Aug P) US: PMI (Aug P), New home sls (Jul)	24 Aug TH: Trade bal (Jul)	25 Aug NZ: Retail sales (2Q) JN: PPI services (Jul) GE: GDP (2Q), IFO (Aug)	26 Aug NZ: ANZ cons conf (Aug) CH: IP (Jul) US: PCE (Jul), U of Mich sent (Aug)
29 Aug AU: Retail sales (Jul) US: Dallas Fed (Aug)	30 Aug AU: Build approv (Jul) GE: CPI (Aug P) US: CB cons conf (Aug), JOLTS (Jul)	31 Aug NZ: Build permits (Jul), ANZ bus conf (Aug) AU: Constrctn work done (2Q) Pvt sec credit (Jul) JN: Retail sales (Jul), IP (Jul P) GE: Unemp rate (Aug) EA: CPI (Aug P) CA: GDP (Jun)	1 Sep AU: Pvt cap exp (2Q) JN: PMI (Aug F) CH: PMI (Aug) UK: PMI (Aug F) GE: PMI (Aug F) EA: PMI (Aug F), Unemp rate (Jul) US: PMI (Aug F), ISM (Aug) CA: Build permit (Jul), PMI (Aug)	2 Sep US: Unemp rate (Aug), Factory orders (Jul), Durable gds (Jul F)
Public Holiday: UK				
5 Sep AU: ANZ Job Ads (Aug) EA: Retail sales (Jul)	6 Sep AU: RBA cash rate GE: Factory orders (Jul)	7 Sep AU: GDP (2Q) CH: Trade bal (Aug) GE: IP (Jul) EA: GDP (2Q F) US: Trade bal (Jul) CA: BoC rate	8 Sep AU: Trade bal (Jul) JN: GDP (2Q F), Trade bal (Jul)	9 Sep CH: PPI/CPI (Aug) US: Wholesale inv (Jul) CA: Unemp rate (Aug)
Public Holiday: US				
12 Sep UK: IP (Jul) Trade bal (Jul)	13 Sep AU: NAB bus conf (Aug) UK: Unemp rate (Jul) GE: CPI (Aug F) ZEW survey (Sep) EA: ZEW survey (Sep) US: NFIB (Aug) CPI (Aug)	14 Sep JN: Machine order (Jul) IP (Jul F) UK: CPI (Aug) EA: IP (Jul) US: PPI (Aug)	15 Sep NZ: GDP (2Q) AU: Unemp rate (Aug) JN: Trade bal (Aug) UK: BoE rate Retail sales (Aug) US: Empire manf (Sep) Retail sales (Aug) Philly Fed (Sep) IP (Aug)	16 Sep NZ: PMI (Aug) CH: IP (Aug) Retail sales (Aug) EA: CPI (Aug F) US: U of Mich sent (Sep) CA: Housing start (Aug)
Public Holiday: CH				

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ことがあります。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。