

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

RBA の利上げは 2023 年入りまで続く ; 予算案が焦点に

当社は、RBA10 月理事会での利上げ幅縮小 が引き締めサイクル終了に近いことを意味するとは考えていない。当社の見解では労働市場が今後 1 年程度は例外的にタイトな状況が続き、基調インフレは今年遅くにピークを付けた後ゆっくりとしか鈍化しない。こうした状況はキャッシュレートが 3%未満にとどまることと整合的ではない。

このため、当社は RBA が 2023 年入りまで利上げを継続すると予想しており、キャッシュレートは最終的に年央にかけて 3.6%でピークを付けるとみている。

新政府の最初の予算案発表まで 3 週間を切る中、財政を巡る議論が盛り上がっている。メディアの焦点は前政権における減税第 3 段階の行方だ。政府決定がどうなるにせよ、構造的な歳出圧力や豪州の税制を「合目的」にするかにつき最善策は何なのか議論が必要となる。今回の予算案ではそうした議論を組み立てるための数値を示すことになる。予算規模について当社は 2022-23 年度につき基調現金収支の 350-400 億豪ドルの赤字を予想している。

RBA の 10 月金融安定レビューでは「最近の数ヶ月間で金融安定を巡るリスクが高まった」と記された。しかしながら、重要なのは豪州の「家計、企業そして銀行は全体として、強力な財務基盤で今回のより難しい環境に突入した」ことだ。さらに、RBA のアナリストらは以下のことを示した：

もし金利が概ね市場の期待通りに上昇するのなら、(中略) 今後想定される金利と元本の支払い総額は、引き締めサイクル前に家計の総返済額(オフセット勘定、リドル勘定への超過払い入れを含む)と概ね同水準へ増加することになる。

これは、金利上昇によって他の支出が影響を受けないということを意味しないが、キャッシュレートが 3%超へ上昇すると経済のハードランディングにつながるという恐怖は大きすぎたということを示唆している。

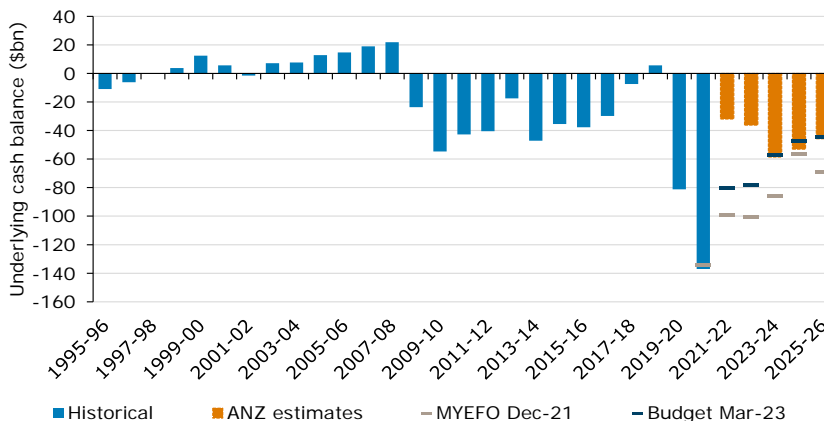
注目材料

9 月企業景況感指数 (10 月 11 日)

RBA 高官発言 (10 月 12 日) : エリス総裁補 (経済担当) がシティ豪州 NZ 投資家カンファレンスで講演する。

今週のチャート

2021-22 年度から 2022-23 年度の財政赤字縮小は継続しない見通し



Source: Commonwealth Treasury, 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。



- 10月5日発行、プレビュー：2022-23年度豪州連邦予算案
- 10月5日発行、RBAの引き締めサイクルは2023年入り後も継続へ
- 9月29日発行、ANZ・不動産評議会サーベイ
- 9月27日発行、ANZリサーチ四半期報：金利はさらに上昇へ
- 9月21日発行、豪州とNZの中国に対する偉大な買い物探検
- 9月20日発行、ANZが観測している豪州支出：9月は力強いスタート
- 9月14日発行、中国景気が減速すると、RBAとFedの政策格差は小幅に
- 9月7日発行、ANZ豪州データ：モメンタム低下
- 9月7日発行、豪州のインフレと賃金圧力が加速
- 9月5日発行、ANZ豪州求人広告件数：まだ終わっちゃいない (it ain't over yet)
- 8月25日発行、2022年第2四半期ANZステイトメータ：ソフトランディング
- 8月25日発行、ANZ豪州データ：モメンタムが鈍化
- 8月22日発行、豪州経済プレビュー：第2四半期民間資本支出
- 8月17日発行、2022年8月版豪州主要プロジェクト
- 8月17日発行、ANZ豪州データ：崖ではないが複数のまちまちなシグナル

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



9月企業景況感



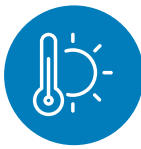
==AiG surveys, fitted to NAB business conditions —NAB business conditions
 Source: Ai Group, NAB, Macrobond, ANZ Research

10月11日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	+20
企業信頼感	-	-	+10

先月の NAB 企業サーベイは強い結果で、信頼感と景況感が共に長期平均を大きく上回る水準へ改善した。9月 AiG 指数はまちまちで、製造業は改善したが建設業はさらに悪化し縮小領域に入った。これを基に、当社は9月景況感の小幅悪化を予想している。当社は同時に当サーベイのコスト関連指数にも注目している。

Madeline Dunk



豪州經濟活動*

	% q/q					% y/y		
	Dec-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dec-22	2021	2022	2023
GDP	3.6	0.8	0.9	0.9	0.6	4.4	3.1	1.8
Employment growth	0.8	2.3	0.8	0.5	0.9	2.4	4.5	1.6
Unemployment rate	4.7	4.1	3.8	3.4	3.1	4.7	3.1	3.3
Wage price index	0.7	0.7	0.7	1.0	0.9	2.3	3.3	3.8
Headline inflation	1.3	2.1	1.8	1.6	1.7	3.5	7.4	2.4
Trimmed mean inflation	1.0	1.5	1.5	1.4	1.2	2.6	5.6	3.6

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

金融市場

	Current	Dec 22	Mar 23	Jun 23	Sep 23
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	2.60	2.85	3.35	3.60	3.60
90-day bank bill	2.87	3.54	3.54	3.54	3.56
3-year bond	3.36	3.75	4.00	4.00	4.00
10-year bond	3.78	4.00	4.25	4.25	4.25
Curve - 3s10s (bps)	41	25	25	25	25
3y swap	3.87	4.00	4.25	4.25	4.25
10y swap	4.38	4.30	4.55	4.55	4.55
RBNZ cash rate	3.50	4.00	4.25	4.75	4.75
US fed funds	3.25	4.25	4.75	5.00	5.00
US 2-year note	4.26	4.50	5.00	5.00	5.00
US 10-year note	3.82	4.00	4.50	4.50	4.50
BoE Bank Rate	2.25	3.00	3.50	4.00	4.00
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.64	0.66	0.64	0.64	0.65
AUD/EUR	0.65	0.68	0.67	0.67	0.67
AUD/GBP	0.57	0.59	0.58	0.58	0.58
AUD/JPY	93.0	97.0	96.0	96.0	96.2
AUD/CNY	4.56	4.69	4.61	4.61	4.62
AUD/NZD	1.13	1.12	1.12	1.12	1.12
AUD/CHF	0.63	0.64	0.62	0.62	0.63
AUD/IDR	9736	9900	9664	9664	9718
AUD/INR	52.49	54.12	52.48	51.84	52.33
AUD/KRW	899	937	928	928	923
USD/JPY	145	147	150	150	148
EUR/USD	0.98	0.97	0.95	0.95	0.97
USD/CNY	7.12	7.10	7.20	7.20	7.10
AUD TWI	61.60	62.81	61.69	61.65	61.81

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	EA	ECB's Centeno Speaks at Bank of Portugal Event					08:15	19:15
10-Oct		ECB's Lane Speaks					13:00	00:00
	US	Fed's Evans Speaks at NABE Conference in Chicago					13:00	00:00
		Fed's Brainard Speaks at NABE Conference in Chicago					17:00	04:00
Tuesday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Sep	--	--	7.0%	21:00	08:00
11-Oct	AU	NAB Business Conditions	Sep	--	--	20	00:30	11:30
		NAB Business Confidence	Sep	--	--	10	00:30	11:30
	JN	BoP Current Account Balance	Aug	¥86.7b	--	¥229.0b	23:50	10:50
		Trade Balance BoP Basis	Aug	-¥2301.9b	--	-¥1212.2b	23:50	10:50
	EA	ECB's Lane Speaks					12:45	23:45
	UK	Employment Change 3M/3M	Aug	--	--	40k	06:00	17:00
		ILO Unemployment Rate 3Mths	Aug	--	--	3.6%	06:00	17:00
		BOE's Jon Cunliffe speaks					18:00	05:00
		BOE Governor Andrew Bailey speaks					18:35	05:35
	US	NFIB Small Business Optimism	Sep	91.8	--	91.8	10:00	21:00
		Fed's Mester Speaks to Economics Club of New York					16:00	03:00
Wednesday	AU	RBA's Ellis-Speech					22:00	09:00
12-Oct	JN	Core Machine Orders m/m	Aug	-1.0%	--	5.3%	23:50	10:50
		Machine Tool Orders y/y	Sep P	--	--	10.7%	06:00	17:00
	EA	Industrial Production sa m/m	Aug	--	--	-2.3%	09:00	20:00
		ECB's Lagarde Speaks					13:30	00:30
		ECB's Knot Speaks					15:00	02:00
		ECB's Knot Speaks					18:30	05:30
		ECB's De Cos Speaks					21:00	08:00
	UK	Construction Output m/m	Aug	--	--	-0.8%	06:00	17:00
		Industrial Production m/m	Aug	--	--	-0.3%	06:00	17:00
		Monthly GDP m/m	Aug	--	--	0.2%	06:00	17:00
		Trade Balance Ex Precious Metals	Aug	--	--	-£7953m	06:00	17:00
		Trade Balance GBP/Mn	Aug	--	--	-£7793m	06:00	17:00
		BOE's Haskel speaks					08:00	19:00
		BOE Chief Economist Huw Pill speaks					11:35	22:35
		BOE's Catherine Mann speaks					17:00	04:00
		BOE's Catherine Mann speaks at Peterson Institute					23:00	10:00
	US	MBA Mortgage Applications	Oct-22	--	--	-14.2%	11:00	22:00
		PPI Ex Food and Energy m/m	Sep	0.3%	--	0.4%	12:30	23:30
		PPI Final Demand m/m	Sep	0.2%	--	-0.1%	12:30	23:30
		Fed's Kashkari Takes Part in Town Hall Discussion					14:00	01:00
		FOMC Meeting Minutes	Sep-22	--	--	--	18:00	05:00
Thursday	NZ	Food Prices m/m	Sep	--	--	1.1%	21:45	08:45
13-Oct	AU	Consumer Inflation Expectation	Oct	--	--	5.4%	00:00	11:00
	JN	PPI m/m	Sep	0.1%	--	0.2%	23:50	10:50
	EA	ECB's Guindos Speaks					07:30	18:30
	GE	Current Account Balance	Aug	--	--	5.0b	00:00	11:00
		CPI EU Harmonized m/m	Sep F	--	--	2.2%	06:00	17:00
		CPI m/m	Sep F	--	--	1.9%	06:00	17:00
	US	Continuing Claims	Oct-22	--	--	--	12:30	23:30
		CPI Core Index sa	Sep	--	--	296.95	12:30	23:30
		CPI Ex Food and Energy m/m	Sep	0.4%	--	0.6%	12:30	23:30
		CPI m/m	Sep	0.2%	--	0.1%	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Oct-22	--	--	--	12:30	23:30
		Real Avg Hourly Earning y/y	Sep	--	--	-2.8%	12:30	23:30
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Sep	--	--	54.9	21:30	08:30
14-Oct	CH	Trade Balance	Sep	\$81.20b	--	\$79.39b	13:00	00:00
		CPI y/y	Sep	2.8%	--	2.5%	01:30	12:30
		PPI y/y	Sep	1.1%	--	2.3%	01:30	12:30
	EA	Trade Balance sa	Aug	--	--	-40.3b	09:00	20:00
	UK	BOE Quarterly Bulletin					11:00	22:00
	US	Retail Sales Advance m/m	Sep	0.2%	--	0.3%	12:30	23:30
		Retail Sales Control Group	Sep	--	--	0.0%	12:30	23:30
		Retail Sales Ex Auto and Gas	Sep	--	--	0.3%	12:30	23:30
		Bloomberg Oct. United States Economic Survey					13:00	00:00
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Oct P	--	--	4.7%	14:00	01:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Oct P	--	--	2.7%	14:00	01:00
		U. of Mich. Sentiment	Oct P	58.8	--	58.6	14:00	01:00
Saturday	EA	ECB's Nagel Speaks					12:00	23:00
15-Oct		ECB's Lane Speaks					17:15	04:15
	UK	BOE Governor Andrew Bailey speaks					13:00	00:00
	US	Fed's Bullard Discusses Inflation					17:15	04:15



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
10 Oct Public Holiday: JN, US, CA	11 Oct AU: NAB bus conf (Sep) JN: Trade bal (Aug) UK: Unemp rate (Aug) US: NFIB survey (Sep)	12 Oct JN: Machine order (Aug) UK: IP (Aug), Trade bal (Aug) EA: IP (Aug)	13 Oct GE: CPI (Sep F) US: CPI (Sep)	14 Oct NZ: PMI (Sep) CH: CPI (Sep), Trade bal (Sep) EA: Trade bal (Aug) US: Retail sales (Sep), U of Mich sent (Oct P)
17 Oct JN: IP (Aug F) US: Empire manf (Oct)	18 Oct NZ: CPI (3Q) CH: GDP (3Q), IP (Sep), Retail sales (Sep) GE: ZEW survey (Oct) US: IP (Sep) CA: Housing strts (Sep)	19 Oct UK: CPI (Sep) EA: CPI (Sep F) US: Housing strts (Sep), Build permits (Sep) CA: CPI (Sep)	20 Oct AU: NAB bus conf (3Q), Unemp rate (Sep) JN: Trade bal (Sep) US: Philly Fed (Oct), Exist home sl (Sep), Leading index (Sep)	21 Oct NZ: Trade bal (Sep) JN: CPI (Sep) UK: Retail sales (Sep) CA: Retail sales (Aug)
24 Oct JN: PMI (Oct P) UK: PMI (Oct P) GE: PMI (Oct P) EA: PMI (Oct P) US: PMI (Oct P)	25 Oct GE: IFO (Oct) US: Cons Conf (Oct), Richmond Fed (Oct)	26 Oct NZ: ANZ Bus Conf (Oct) AU: CPI (3Q) US: New home sl (Sep)	27 Oct CH: IP (Sep) EA: ECB policy rate US: Durable gd (Sep P), GDP (3Q A)	28 Oct JN: CPI (Oct), BOJ policy rate GE: CPI (Oct P) US: Emp cost indx (3Q), PCE (Sep), U of Mich sent (Oct)
31 Oct AU: Retail sales (Sep), Pvt sec credit (Sep) JN: IP (Sep P), Retail sales (Sep) CH: PMI (Oct) GE: GDP (3Q P) EA: CPI (Oct) GDP (3Q A) US: Dallas Fed (Oct)	1 Nov NZ: Build permit (Sep) AU: RBA cash rate JN: PMI (Oct F) UK: PMI (Oct F) US: PMI (Oct F) ISM (Oct) JOLTS (Sep) CA: PMI (Oct)	2 Nov NZ: Unemp rate (3Q) AU: Build approv (Sep) GE: Unemp rate (Oct), PMI (Oct F) EA: PMI (Oct F) US: FOMC rate	3 Nov AU: Trade bal (Sep) UK: BoE bank rate EA: Unemp rate (Sep) US: Trade bal (Sep), ULC (3Q P), Factory order (Sep), Durable gds (Sep) CA: Build permits (Sep) Public Holiday: JN	4 Nov GE: Factory order (Sep) US: Unemp rate (Oct) CA: Unemp rate (Oct)
7 Nov AU: ANZ Job Ads (Oct) CH: Trade bal (Oct) GE: IP (Sep)	8 Nov NZ: Inflation exp (4Q) AU: NAB bus conf (Oct) EA: Retail sales (Sep) US: NFIB survey (Oct)	9 Nov JN: Trade bal (Sep) CH: CPI, PPI (Oct) US: Wholesl inv (Sep F)	10 Nov US: CPI (Oct)	11 Nov NZ: PMI (Oct) JN: PPI (Oct) UK: GDP (3Q P), IP (Sep), Trade bal (Sep) GE: CPI (Oct F) US: U of Mich sent (Nov P) 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。