

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	2
最近のインサイト記事	4
データレビュー	5
予測	7
データとイベントカレンダー	8
この先の5週間	9
重要なお知らせ	10

## Contributors

## David Plank

Head of Australian Economics

[David.Plank@anz.com](mailto:David.Plank@anz.com)

+61 481 917 043

## Felicity Emmett

Senior Economist

[Felicity.Emmett@anz.com](mailto:Felicity.Emmett@anz.com)

+61 2 8037 0571

## Catherine Birch

Senior Economist

[Catherine.Birch@anz.com](mailto:Catherine.Birch@anz.com)

+61 439 627 968

## 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 2 8037 0078

## Contact

[research@anz.com](mailto:research@anz.com)

## Twitter

[@ANZ\\_Research](https://twitter.com/ANZ_Research)

## RBAの「サントポーズ（12月利上げ休止）」なし

当社は12月6日のRBA理事会で、弱い10月小売上高や想定比軟調だった10月月次CPI指標にもかかわらず、25bp利上げが決定されると予想している。

月次物価データについては、ブロックRBA副総裁が「何がノイズで何が真の情報なのかを判別する」には時間がかかると述べていた。前四半期に見られたように、四半期の最初の月のCPIの軟調は当該四半期全体の動向にとって特に有益な先行指標ではなかった。

とは言え、小売と物価の弱さは経済情勢と適切な政策決定に関する議論における焦点となるだろう。当社は12月理事会で据え置きが検討されると強く考えているが、RBA理事会は1月に開催されず次は2月となることや、最近の賃金・雇用統計の堅調を踏まえると当社はキャッシュレート目標が25bp引き上げられ3.1%に設定されると考えている。

市場が利上げ休止の可能性を想定していることは注目に値する。当レポート執筆時点で、市場は12月理事会での据え置きを25%程度織り込んでいた。

豪第3四半期GDPは前期比0.7%増、前年比ではベース効果により6%超が予想される。当社は、当該四半期の実質小売上高がわずかに0.2%増だったにもかかわらず家計消費の伸びは堅調とみている。これは消費が財から他へシフトしていることを示しており、RBAが弱い10月小売上高を重視し過ぎない追加的な理由となるだろう。

## 注目材料

**第3四半期企業利益・在庫（12月5日）**：当社は利益が減少の一方、在庫はGDPにプラス寄与になると予想。

**第3四半期経常収支・純輸出（12月6日）**：純輸出は第3四半期GDPにマイナス寄与になると見込まれる。

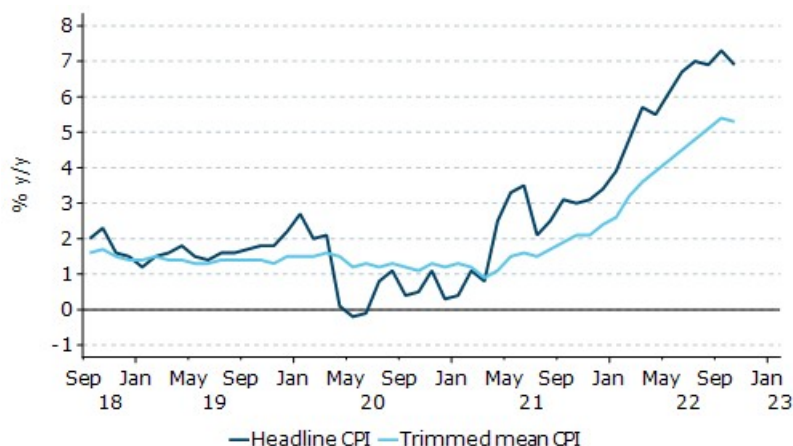
**RBA理事会（12月6日）**：25bpの追加利上げを予想。

**第3四半期GDP（12月7日）**：以下詳細なプレビューをご参照。

**10月貿易収支（12月8日）**：大幅黒字継続を予想。

## 今週のチャート

月次CPI指標は10月に鈍化



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research



### 第3四半期 GDP 成長率は緩やかとなる見込み

フェリシティ・エメットの見解

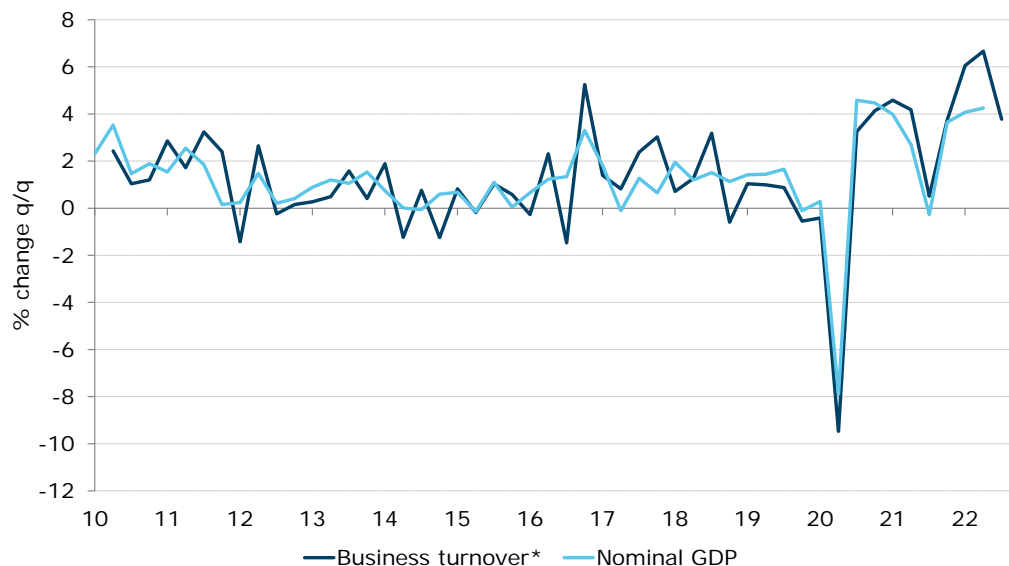
- 当社は第3四半期 GDP 成長率につき前期比 0.7%を予想している。前年比では、コロナ感染拡大に対するロックダウンにより非常に弱かった 2021 年第3四半期との比較となるためベース効果により 6.3%へ加速することになる。
- 過去 1 週間に発表された部分的データは当社の予想対比で若干弱かったが、改めて言うが「トップダウンの」指標は堅調な結果を示唆している。
- 家計消費が牽引役で、民間・公的設備投資も堅調な伸びを示した。純輸出は GDP の大幅押し下げ要因となろう。

当社は 12 月 7 日に発表される第3四半期国民経済計算で GDP の堅調な伸びが示されると予想している。過去数週間に発表された部分的データはまちまちだった。弱いものとしては、小売売上高の伸びは第2四半期の前期比 1.0%から第3四半期はわずか 0.2%へ鈍化し、住宅建設工事完工 (CWD) は 0.7%減少し、機械装置投資は 1.6%減少した。純輸出は GDP に対する大幅マイナス寄与となる見込みだ。若干強めだったのは非住宅建設で、CWD レポートは 3.5%と堅調な伸びを示唆している。支出ベースでは、全て合わせると相対的に緩やかな GDP 成長率を示唆している。

「トップダウン」指標の幾つかは異なる現実を示唆している。同時期の企業景況感は史上最高水準に近く、売上増加率は非常に強い (名目ベースではあるが) 一方で、豪州統計局作成の支出指標は、消費全般が小売売上高が示唆するよりも著しく強いことを示している。

労働と材料の不足が生産を抑制した可能性があり、高インフレがデータの解釈を難しくしているということもあり得る。しかし全てを合わせて見れば、当社の予測に対するリスクは上振れ方向にある。

図表 1. 企業売上高は名目 GDP の堅調な伸びを示唆

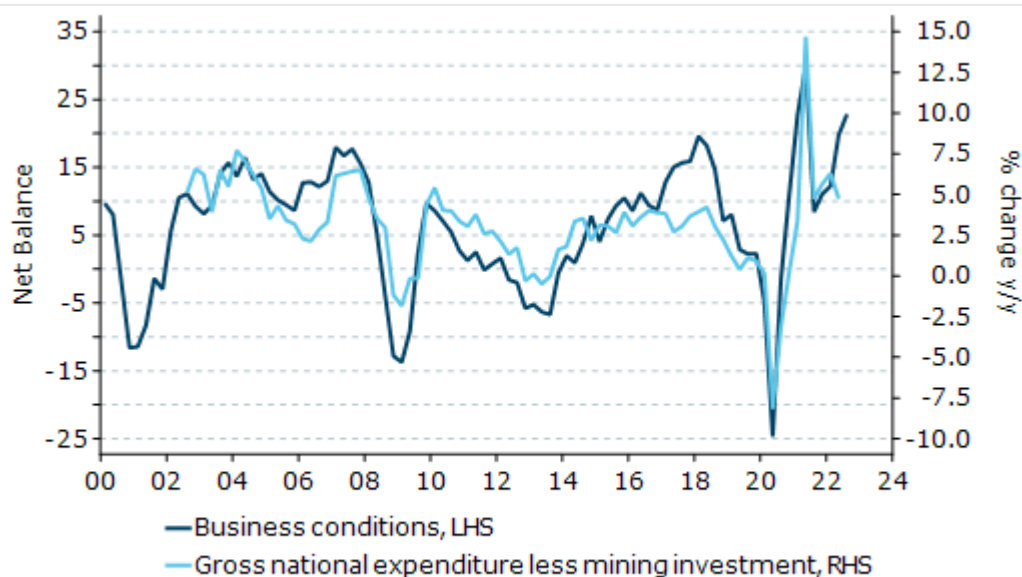


\* weighted by income from sales of goods and services

Source: ABS, ANZ Research



図表 2. 企業景況感は特に強い



Source: NAB, ABS, Macrobond, ANZ Research

当社の第3四半期予測の詳細は次の通り：

- **家計消費**は前期比1.5%増を見込む。小売売上高は0.2%しか増加しなかったが、豪州統計局作成の家計支出指標では堅調な支出の伸びが示され、家計がコロナ規制下で失われた機会を取り戻す中、支出が財からサービスへシフトしていることが示唆された。
- **住宅建設**は弱い状況が続いたとみられる。CWDサーベイでは改築活動の急減が新規建設活動の緩やかな増加を上回った。しかし今後数四半期間については著しい規模の未完工残高があり建設活動が下支えされよう。
- 当社は**総企業設備投資**につき（第2四半期の0.6%増のあと）前期比1.5%の緩やかな伸びを予想している。CWDサーベイと**民間資本支出**サーベイを基に、当社は非住宅建設投資の3.5%増加と機械装置投資の0.6%減少を予想している。当社は無形固定資産投資につき第2四半期の小幅減少のあと大幅増を予想している。
- **公的支出の増加**は、投資の大幅増により堅調が続くとみられる。コロナ関連支出の一部縮小により連邦政府消費は比較的軟調とみられる。当社は6日発表の政府財政統計を基に公的セクター支出見通しを確認する予定である。
- **純輸出はGDP成長率に対し0.6%ポイントの押し下げ要因になるだろう**。オーストラリア人の海外旅行熱が再燃する中、貿易統計ではサービス部門の輸入急増が示された。
- **民間非農業部門在庫**は第2四半期の大幅マイナス寄与のあと、**GDP成長率に対し0.2%ポイントの小幅なプラス寄与に転じると当社は予想している**。ただし振れが大きい農業・公的部門在庫（今回の統計には含まれていない）も国民経済計算上の総在庫の変動要因となる点は留意が必要だ。



図表 3. 2022 第 3 四半期の GDP 支出項目別予測

	q/q % change		y/y % change	Contribution to q/q growth (ppts)
	Jun-22	Sep-22	Sep-22	Sep-22
<b>Real GDP (A)</b>	<b>0.9</b>	<b>0.7</b>	<b>6.3</b>	-
Household consumption	2.2	1.5	12.9	0.8
Housing investment	-2.9	-0.7	-5.9	0.0
Underlying business investment <sup>1</sup>	0.6	1.5	3.9	0.2
New machinery & equipment	3.9	-0.6	5.5	0.0
New non-res building	-0.3	2.8	2.7	0.1
New engineering	-3.4	4.2	1.2	0.1
Underlying private final demand	1.4	1.2	9.3	0.9
Underlying public demand <sup>1</sup>	0.0	0.8	3.7	0.2
<b>Domestic final demand</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>7.7</b>	<b>1.1</b>
Ch in inventories (contrib to growth)	-1.2	0.0	0.7	0.0
Gross national expenditure	-0.2	1.1	8.5	1.1
Net exports (contribution to growth)	1.0	-0.6	5.1	-0.6
Exports	5.5	1.6	5.1	0.3
Imports	0.7	4.7	18.0	-1.0

1. Adjusted for net purchases of second-hand assets by the private sector from the public sector

Source: ABS, ANZ Research



### 最近のインサイト記事

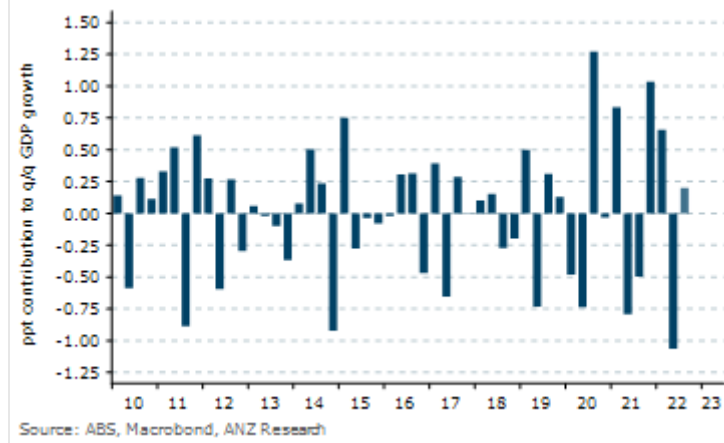
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 12月1日発行、豪州のクリティカル・ミネラル輸出が増加
- 11月29日発行、RBAとRBNZの政策乖離が再び焦点に
- 11月29日発行、ANZが観測している豪州支出データ：ブラックフライデーが押し上げ
- 11月24日発行、第3四半期ANZステイトメーター：堂々と立つ
- 11月24日発行、豪州予測アップデート：2024年遅くまで利下げなし
- 11月16日発行、ANZが観測している支出データ：ブラックフライデー前にサプライズなし
- 11月15日発行、訪豪旅行者が戻ってきたが、中国からは戻らず
- 11月8日発行、ANZが観測している豪州支出データ：止まらない、止まらない
- 11月3日発行、豪州経常収支：国際収支は堅調
- 11月2日発行、豪州CPIのピークが上振れ、その後2023年から2024年にかけて鈍化へ
- 10月26日発行、豪州2022-23年度連邦予算案チャート集：「99%還元」

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3 四半期在庫



12月5日月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+0.9	+1.3	+0.3

当社は在庫につき第2 四半期の0.3%増のあと第3 四半期は前期比0.9%の増加を予想している。この場合民間非農業部門在庫は第3 四半期 GDP に対し約0.2%ポイントのプラス寄与となる。

通例のように、在庫指標は GDP の大きな変動要因となり得る。変動が大きい農業・公的部門在庫（この統計には含まれていない）も国民経済計算上の総在庫の大きな振れをもたらし得る点に留意が必要だ。

Felicity Emmett

第3 四半期企業利益



12月5日月曜

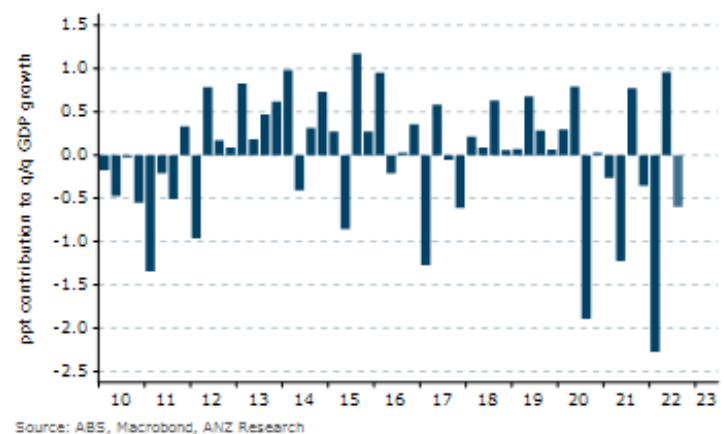
	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	-1.5	+2.0	+7.6

当社は企業関連指標を基にした企業利益が、第2 四半期に7.6%増加のあと第3 四半期は前期比1.5%減少すると予想している。

資源輸出の減少が鉱業セクターの利益の重しとなるが、非鉱業セクター利益は経済の堅調に支えられるだろう。

Felicity Emmett

第3 四半期純輸出



12月6日火曜

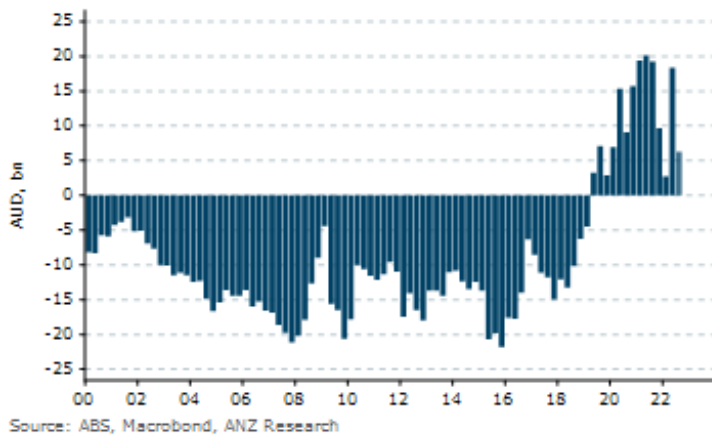
	ANZ 予想	市場予想	前回
寄与度、%ポイント	-0.6	-0.9	+1.0

純輸出は第3 四半期 GDP に対しマイナス寄与に転じる見込みで、0.6%ポイントのマイナスを予想している。これは主に輸入の大幅増によるもので、海外旅行の回復によりサービス輸入が急増していることが背景にある。

Felicity Emmett



### 第3四半期経常収支



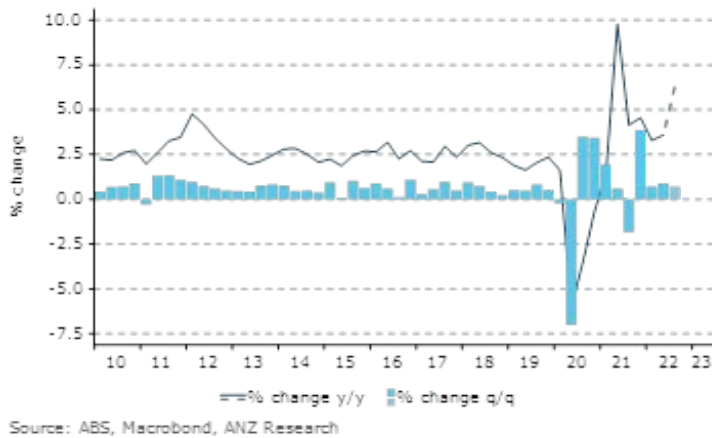
### 12月6日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
10億豪ドル	6.3	8.5	18.3

当社は経常黒字が大幅だった第2四半期から縮小すると予想している。コモディティ価格が高値から下落したため第3四半期の貿易収支は弱かった。所得収支赤字は概ね横ばいだったとみられる。

Madeline Dunk

### 第3四半期 GDP



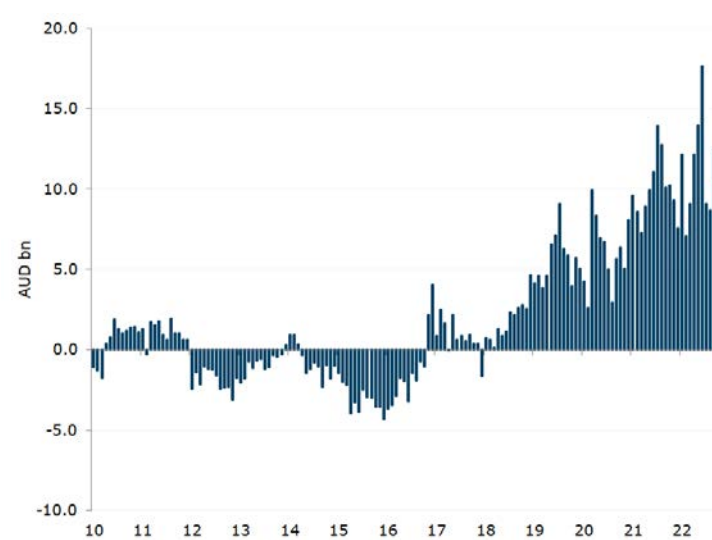
### 12月7日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+0.7	+0.7	+0.9
前年比、%	+6.3	+6.1	+3.6

当社の第3四半期 GDP 成長率の暫定予想値は前期比 0.7%増で、前年比では 6.3%へ加速する（予測の詳細は概観記事をご参照）。

Felicity Emmett

### 10月貿易収支



### 12月8日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支 (10億豪ドル)	+10.5	N/A	+12.4

貿易黒字は9月に急増した後、10月は減少したと予想される。

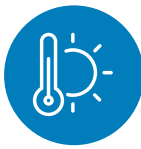
石炭輸出はニューサウスウェールズ州の大規模洪水にもかかわらず石炭価格の上昇により堅調が続いたとみられる。

鉄鉱石輸出は世界需要の鈍化により減少したとみられる。輸入は高水準が続いたとみられる。

10月の国際旅行者入国・出国の暫定推計値は堅調で、旅行輸出入の水準増加が示されている。

Arindam Chakraborty





豪州経済活動\*

	% q/q						% y/y		
	Jun-22	Sep-22	Dec-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	2021	2022	2023
GDP	0.9	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	4.5	<b>3.0</b>	<b>1.8</b>
Employment growth	0.9	0.3	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	2.4	<b>3.9</b>	<b>1.9</b>
Unemployment rate	3.8	3.5	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>	4.7	<b>3.3</b>	<b>3.6</b>
Wage price index	0.8	1.0	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	2.3	<b>3.4</b>	<b>4.3</b>
Headline inflation	1.8	1.8	<b>2.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.4</b>	<b>1.0</b>	3.5	<b>8.0</b>	<b>3.2</b>
Trimmed mean inflation	1.6	1.8	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>	2.6	<b>6.6</b>	<b>4.6</b>

\*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
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	2.85	3.10	3.60	3.85	3.85
90-day bank bill	3.05	3.37	3.87	4.04	4.06
3-year bond	3.09	3.75	4.00	4.00	4.00
10-year bond	3.48	4.00	4.25	4.25	4.25
Curve - 3s10s (bps)	39	25	25	25	25
3y swap	3.58	4.05	4.30	4.30	4.30
10y swap	4.02	4.45	4.70	4.70	4.70
RBNZ cash rate	4.25	4.25	5.00	5.75	5.75
US fed funds	4.00	4.50	5.00	5.00	5.00
US 2-year note	4.23	4.50	5.00	5.00	5.00
US 10-year note	3.51	4.00	4.50	4.50	4.50
BoE Bank Rate	3.00	3.00	3.50	4.00	4.00
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.68	0.65	0.64	0.65	0.66
AUD/EUR	0.65	0.67	0.67	0.67	0.66
AUD/GBP	0.56	0.58	0.58	0.58	0.56
AUD/JPY	92.2	95.6	96.0	96.2	95.7
AUD/CNY	4.80	4.78	4.70	4.71	4.72
AUD/NZD	1.07	1.10	1.12	1.12	1.12
AUD/CHF	0.64	0.63	0.62	0.62	0.62
AUD/IDR	10602	10270	10112	10075	10032
AUD/INR	55.33	54.60	53.76	54.28	54.12
AUD/KRW	885	943	928	923	924
USD/JPY	135	147	150	148	145
EUR/USD	1.05	0.97	0.95	0.97	1.00
USD/CNY	7.05	7.35	7.35	7.25	7.15
AUD TWI	62.50	62.59	62.01	62.13	62.11

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	NZ	ANZ Commodity Price m/m	Nov	--	--	-3.4%	00:00	11:00
5-Dec	AU	S&P Global Australia PMI Composite	Nov F	--	--	47.7	22:00	09:00
		S&P Global Australia PMI Services	Nov F	--	--	47.2	22:00	09:00
		Company Operating Profit q/q	Q3	--	-1.5%	7.6%	00:30	11:30
		Inventories sa q/q	Q3	--	0.9%	0.3%	00:30	11:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Nov F	--	--	48.9	00:30	11:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Nov F	--	--	50	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Composite	Nov	--	--	48.3	01:45	12:45
		Caixin China PMI Services	Nov	48	--	48.4	01:45	12:45
	<b>EA</b>	<b>ECB's Lagarde Speaks</b>					<b>01:45</b>	<b>12:45</b>
		<b>ECB's Villeroy speaks in Paris</b>					<b>08:00</b>	<b>19:00</b>
		<b>ECB's Makhlof Speaks</b>					<b>09:00</b>	<b>20:00</b>
		S&P Global Eurozone Composite PMI	Nov F	--	--	47.8	09:00	20:00
		S&P Global Eurozone Services PMI	Nov F	--	--	48.6	09:00	20:00
		Retail Sales m/m	Oct	--	--	0.4%	10:00	21:00
	GE	S&P Global Germany Composite PMI	Nov F	--	--	46.4	08:55	19:55
		S&P Global Germany Services PMI	Nov F	--	--	46.4	08:55	19:55
	UK	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Nov F	--	--	48.3	09:30	20:30
		S&P Global/CIPS UK Services PMI	Nov F	--	--	48.8	09:30	20:30
	US	S&P Global US Composite PMI	Nov F	--	--	46.3	14:45	01:45
		S&P Global US Services PMI	Nov F	46.1	--	46.1	14:45	01:45
		Durable Goods Orders	Oct F	--	--	1.0%	15:00	02:00
		Factory Orders	Oct	0.8%	--	0.3%	15:00	02:00
		ISM Services Index	Nov	53.9	--	54.4	15:00	02:00
	CA	Building Permits m/m	Oct	--	--	-17.5%	13:30	00:30
Tuesday	NZ	Volume of All Buildings sa q/q	Q3	--	--	2.6%	21:45	08:45
6-Dec	AU	BoP Current Account Balance	Q3	--	A\$6.3	A\$18.3b	00:30	11:30
		Net Exports of GDP	Q3	--	-0.6	1	00:30	11:30
		<b>RBA Cash Rate Target</b>	<b>Dec-22</b>	<b>--</b>	<b>3.10%</b>	<b>2.85%</b>	<b>03:30</b>	<b>14:30</b>
	GE	Factory Orders m/m	Oct	--	--	-4.0%	07:00	18:00
	US	Trade Balance	Oct	-\$71.0b	--	-\$73.3b	13:30	00:30
	CA	Int'l Merchandise Trade	Oct	--	--	1.14b	13:30	00:30
Wednesday	AU	GDP sa q/q	Q3	--	0.7%	0.9%	00:30	11:30
7-Dec	JN	GDP y/y	Q3	--	6.3%	3.6%	00:30	11:30
		<b>BOJ Board Nakamura Speech in Nagano</b>					<b>01:30</b>	<b>12:30</b>
	CH	Trade Balance	Nov	\$80.15b	\$63.20	\$85.15b	13:00	00:00
	EA	Employment q/q	Q3 F	--	--	0.2%	10:00	21:00
		GDP sa q/q	Q3 F	--	--	0.2%	10:00	21:00
		Govt Expend q/q	Q3	--	--	0.6%	10:00	21:00
		Gross Fix Cap q/q	Q3	--	--	0.7%	10:00	21:00
		Household Cons q/q	Q3	--	--	1.0%	10:00	21:00
	GE	Industrial Production sa m/m	Oct	--	--	0.6%	07:00	18:00
	US	MBA Mortgage Applications	Dec-22	--	--	-0.8%	12:00	23:00
		Nonfarm Productivity	Q3 F	0.3%	--	0.3%	13:30	00:30
		Unit Labor Costs	Q3 F	3.5%	--	3.5%	13:30	00:30
		Consumer Credit	Oct	\$26.500b	--	\$24.976b	20:00	07:00
	CA	Bank of Canada Rate Decision	Dec-22	4.1%	--	3.8%	15:00	02:00
Thursday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Nov	--	--	--	21:00	08:00
8-Dec	AU	Trade Balance	Oct	--	A\$10.5bn	A\$12444m	00:30	11:30
		GDP Annualized sa q/q	Q3 F	--	--	-1.2%	23:50	10:50
		GDP Business Spending q/q	Q3 F	--	--	1.5%	23:50	10:50
		GDP Deflator y/y	Q3 F	--	--	-0.5%	23:50	10:50
		GDP Nominal sa q/q	Q3 F	--	--	-0.5%	23:50	10:50
		GDP Private Consumption q/q	Q3 F	--	--	0.3%	23:50	10:50
		GDP sa q/q	Q3 F	--	--	-0.3%	23:50	10:50
		Inventory Contribution % GDP	Q3 F	--	--	-0.1%	23:50	10:50
		Net Exports Contribution % GDP	Q3 F	--	--	-0.7%	23:50	10:50
		Trade Balance BoP Basis	Oct	--	--	-¥1759.7b	23:50	10:50
	<b>EA</b>	<b>ECB's Lagarde Speaks</b>					<b>12:00</b>	<b>23:00</b>
		<b>ECB's Villeroy speaks in Toulouse</b>					<b>16:00</b>	<b>03:00</b>
	US	Continuing Claims	Nov-22	--	--	--	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Dec-22	--	--	--	13:30	00:30
Friday	NZ	Mfg Activity sa q/q	Q3	--	--	-3.8%	21:45	08:45
9-Dec	CH	Mfg Activity Volume q/q	Q3	--	--	-4.9%	21:45	08:45
		CPI y/y	Nov	1.6%	1.6%	2.1%	01:30	12:30
		PPI y/y	Nov	-1.3%	-1.6%	-1.3%	01:30	12:30
	US	PPI Final Demand m/m	Nov	0.3%	--	0.2%	13:30	00:30
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Dec P	--	--	4.9%	15:00	02:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Dec P	--	--	3.0%	15:00	02:00
		U. of Mich. Sentiment	Dec P	56.3	--	56.8	15:00	02:00
		Wholesale Inventories m/m	Oct F	--	--	0.8%	15:00	02:00
		Household Change in Net Worth	Q3	--	--	-\$6100b	17:00	04:00
	CA	Capacity Utilization Rate	Q3	--	--	83.8%	13:30	00:30





## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>5 Dec</b> EA: Retail sales (Oct) US: Factory order (Oct), Durable gds (Oct) CA: Build permits (Oct)	<b>6 Dec</b> AU: BoP C/A bal (3Q), RBA cash rate GE: Factory orders (Oct) US: Trade bal (Oct)	<b>7 Dec</b> AU: GDP (3Q) CH: Trade bal (Nov) GE: IP (Oct) EA: GDP (3Q F) CA: BoC rate decision	<b>8 Dec</b> AU: Trade bal (Oct) JN: GDP (3Q)	<b>9 Dec</b> CH: CPI/PPI (Nov) US: PPI (Nov), U of Mich sent (Dec)
<b>12 Dec</b> UK: IP (Oct), Trade bal (Oct)	<b>13 Dec</b> AU: NAB bus conf (Nov) UK: Unemp rate (Oct) GE: CPI (Nov), ZEW survey (Dec) US: CPI (Nov)	<b>14 Dec</b> JN: Machine ordr (Oct), Tankan srvey (4Q), IP (Oct) UK: CPI (Nov) US: FOMC rate	<b>15 Dec</b> NZ: GDP (3Q) AU: Unemp rate (Nov) CH: IP (Nov), Retail sales (Nov) UK: BoE rate EA: ECB rate US: Empire manf (Dec), Retail sales (Nov), IP (Nov) CA: Housing strts (Nov)	<b>16 Dec</b> NZ: PMI (Nov) UK: Retail sales (Nov) EA: CPI (Nov)
<b>19 Dec</b> GE: IFO (Dec) US: NAHB index (Dec)	<b>20 Dec</b> NZ: Trade bal (Nov), ANZ bus conf (Dec) JN: BOJ policy rate US: Housing strts (Nov), Build permits (Nov) CA: Retail sales (Oct)	<b>21 Dec</b> NZ: ANZ cons conf (Dec) US: C/A balance (3Q), Exist home sl (Nov), CB cons conf (Dec) CA: CPI (Nov)	<b>22 Dec</b> UK: GDP (3Q F) US: Chicago Fed (Nov), GDP (3Q T), Leading Indx (Nov)	<b>23 Dec</b> JN: CPI (Nov) US: Durable gds (Nov), Prsnl inc/spd (Nov), PCE (Nov), U o Mich sent (Dec), New home sls (Nov) CA: GDP (Oct)
<b>26 Dec</b>	<b>27 Dec</b> JN: Retail sales (Nov) CH: IP (Nov) US: Wholesl inv (Nov P), Richmnd Fed (Dec), Dallas Fed (Dec)	<b>28 Dec</b> JN: IP (Nov P)	<b>29 Dec</b>	<b>30 Dec</b> AU: Pvt sec credit (Nov) CH: PMI (Dec) US: Chicago PMI (Dec)
<b>Public holiday: NZ,            AU, UK, GE, US, CA</b>	<b>Public holiday: NZ,            AU, UK, CA</b>			
<b>2 Jan</b> CH: PMI (Dec) GE: PMI (Dec F) EA: PMI (Dec F)	<b>3 Jan</b> UK: PMI (Dec F) GE: CPI (Dec), Unemp rate (Dec) US: PMI (Dec F)	<b>4 Jan</b> AU: ANZ Job Ads (Dec) JN: PMI (Dec F) US: ISM (Dec), JOLTS (Nov), FOMC minutes	<b>5 Jan</b> US: Trade bal (Nov)	<b>6 Jan</b> GE: Factory ordrs (Nov) EA: CPI (Dec P), Retail sales (Nov) US: Unemp rate (Dec), Factory ordrs (Nov), Durable gds (Nov F)
<b>Public holiday: NZ,            AU, JN, CH, UK, US,            CA</b>	<b>Public holiday: NZ,            JN</b>			

## 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。