

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	6
イベントカレンダー	7
この先の 5 週間	7

Contributors

Adam Boyton

Head of Australian Economics

Adam.Boyton@anz.com

+61 466 564 893

Adelaide Timbrell

Senior Economist

Adelaide.Timbrell@anz.com

+61 466 850 588

Madeline Dunk

Economist

Madeline.Dunk@anz.com

+61 2 8037 0078

Contact

research@anz.com

Twitter

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

RBA はとりあえずいったん停止 (RBA pauses, for now)

RBA は経済の現状と見通しを評価する時間をもう少しとるため、キャッシュレートを 4.1% で据え置いた。4 月の利上げ停止の後、5 月、6 月の連続利上げを行ったことから、キャッシュレートのピークが 4.6% という当社の予想を取り下げるのには抵抗がある。しかしながら、7 月理事会での利上げ停止をうけて、この水準にいつ達するのか、実際に達するのかについては若干不確実性が増した。

今後については、様々な要素により当社の見解は影響を受ける。これには海外情勢、第 2 四半期 CPI、労働市場状況、物価あるいは/および賃金の CPI に対するインデックス化の兆候、消費者動向そして目標バンドへのインフレの回帰見通しなどが含まれる。

経済指標面では、ANZ インディード豪州求人広告が秩序だった減少を続けている。求人広告件数の水準は依然として高いがモメンタムが失われており、今後半年間の労働市場の悪化を示唆している (今週のチャートをご参照)。

住宅需要の強さが 7 月 3 日週に発表された経済指標に反映されている。住宅向け貸出は 5 月に 4.8% 増加し、2022 年 10 月以来の高水準に達した。建設許可件数はニューサウスウェールズ州におけるマンション (apartment) の急増により前月比 20.6% 増加した。住宅価格は 5 月に前月比 1.2% 上昇後、6 月に前月比 1.1% 増加した。当社は建設許可件数のモメンタムが続くとは予想していないが、貸出の反発は最近の住宅価格上昇と整合的だ。

4-6 月期の ANZ 不動産評議会サーベイでは、パンデミック前を下回る水準のセンチメントにつき僅かなシフトしかないことが示された。サーベイではまた、住宅向け、観光、事務所および小売りなどの抵抗力の強さも示された。

注目材料

6 月 NAB 企業サーベイ (7 月 11 日) : 景況感は悪化の見込み。

ロウ RBA 総裁講演「RBA レビューと金融政策」 (7 月 12 日)

今週のチャート

ANZ インディード豪州求人広告件数は雇用見通し悪化を示す



Source: ANZ, ABS, Macrobond, ANZ Research

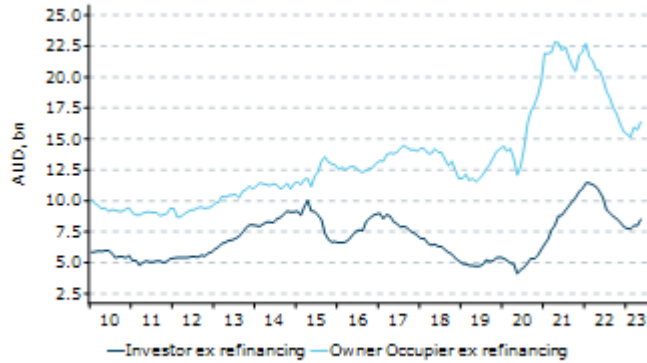


1 週間の振り返り

今週は住宅統計、ANZ 不動産評議会サーベイ、貿易収支そして ANZ インディード豪州求人広告を以下にまとめた。

図表 1. 住宅向け貸出のモメンタム

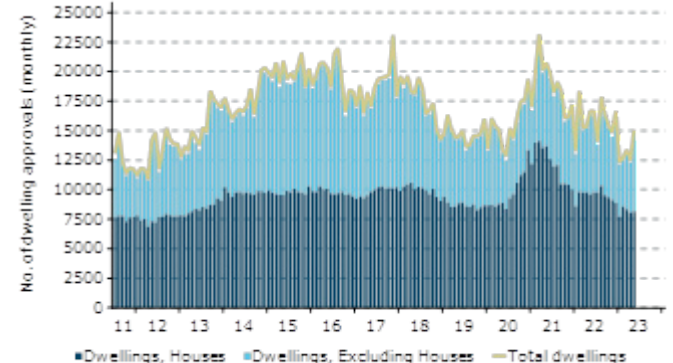
強い住宅需要が住宅金融に波及しつつあり、5 月は借り換えを除く住宅向け貸出が自己居住目的、投資用のいずれも増加した。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

図表 2. 建設許可件数が急増

建設許可件数は 5 月にニューサウスウェールズ州のマンション (apartment) 主導で前月比 20.6%急増した。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

図表 3. 住宅価格が住宅開発業者の信頼感を下支え

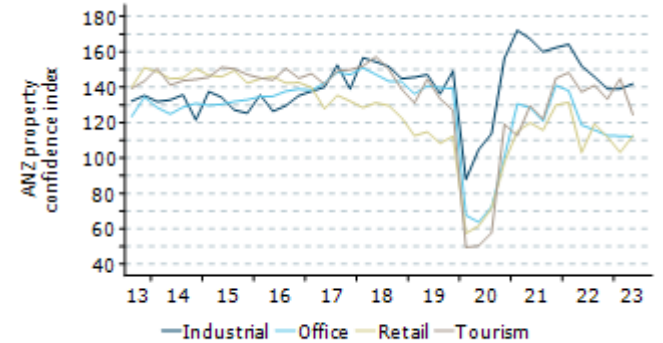
ANZ 不動産評議会サーベイでは今回の利上げ局面で初めて居住用不動産の信頼感が商業用不動産を上回ったことが示された。



*Composite commercial includes office, retail, industrial and tourism
Source: ANZ-PCA, Macrobond

図表 4. 観光業の信頼感が大幅悪化

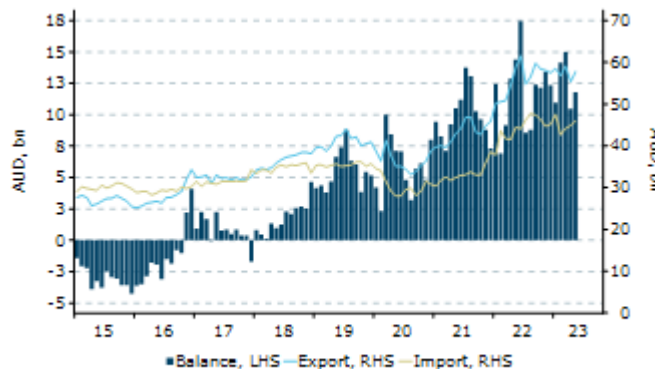
堅調な入国者数にもかかわらず、6 月 ANZ 不動産評議会サーベイで観光業不動産の信頼感が急低下し 2 年振りの低水準となった。



Source: ANZ-PCA, Macrobond

図表 5. 堅調な貿易収支

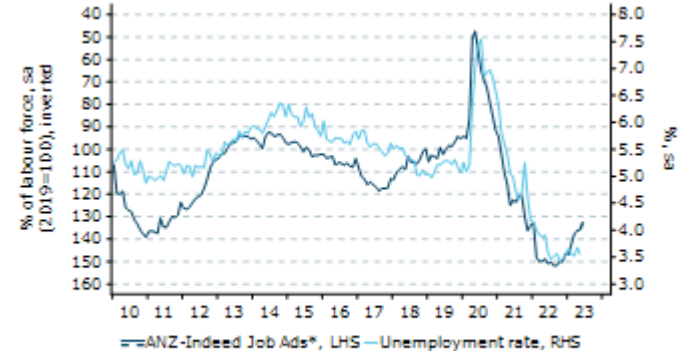
貿易収支は堅調が続き、5 月の黒字は輸出の前月比 4.4%増により 13 億豪ドルへ増加した。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

図表 6. ANZ インディード求人広告件数は減少

求人広告件数の減少継続は失業率が間もなく上昇することを示唆している。



*Last observation uses previous month's labour force as a proxy.
Source: ANZ-Indeed Australian Job Ads, ABS, Macrobond



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。

- 7月6日発行、ANZ 不動産評議会サーベイ：住宅価格が住宅部門の信頼感を押し上げ
- 7月3日発行、ANZ インディード豪州求人広告件数：秩序だった減少が継続
- 6月28日発行、利上げサイクルに対する豪州の反応
- 6月21日発行、生産性の循環的回復が豪州の単位労働コストを緩和へ
- 6月20日発行、ANZ リサーチ四季報：利下げはまだ遠い
- 6月15日発行、ANZ が観測している豪州支出：弱い第2四半期
- 6月14日発行、クイーンズランド州 2023-24 年度予算案
- 5月29日発行、豪州家計：あなたが考えているより抵抗力が強い
- 5月25日発行、2023 年第1四半期 ANZ ステイトメーター：堅調から減速へ
- 5月10日発行、チャートで見る豪州 2023-24 年度連邦予算案:短期的な黒字化
- 5月5日発行、豪州労働市場：詳細に注目すべき
- 5月4日発行、タスマン海峡の乖離：NZ ではリセッションだが豪州ではそうならない
- 5月3日発行、豪州 2023-24 年度予算案プレビュー：経済見通し改善により赤字縮小
- 4月26日発行、豪州住宅価格：従来の想定より浅い下降サイクル
- 4月18日発行、ANZ が観測している豪州支出：反発が途切れる
- 4月13日発行、豪州第1四半期 CPI プレビュー：ピークは過ぎたが刈込平均の粘着性を確認へ
- 4月13日発行、2023 年の豪州の民間部門与信はわずか 3.7%の伸びに
- 4月13日発行、ANZ 不動産評議会サーベイ：センチメントはネガティブ、住宅購入余力が焦点に

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



データレビュー

6月企業景況感



Source: NAB, Macrobond, ANZ Research

7月11日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	+8
企業信頼感	-	-	-4

直近の NAB 企業サーベイで企業景況感は急悪化しており、当社はこの下降傾向が 6 月も続くと予想している。受注残などの先行指標はマイナス領域に低下してきており、企業景況感のさらなる悪化を示唆している。

Madeline Dunk



予測

豪州経済活動*

	% q/q						% y/y		
	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dec-23	Mar-24	Jun-24	2022	2023	2024
GDP	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	2.6	1.0	1.3
Unemployment rate	3.6	3.7	3.9	4.2	4.6	4.8	3.5	4.2	5.0
Wage price index	0.8	0.8	1.3	0.9	0.9	1.0	3.4	4.0	4.0
Headline inflation	1.4	1.2	1.1	0.9	0.8	0.9	7.8	4.7	3.3
Trimmed mean inflation	1.2	1.2	1.1	1.0	0.9	0.9	6.9	4.6	3.4

*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	Sep 23	Dec 23	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dec 24
Interest Rates (%)							
RBA cash rate	4.10	4.60	4.60	4.60	4.60	4.60	4.10
90-day bank bill	4.28	4.81	4.81	4.81	4.81	4.56	4.23
3-year bond	4.11	3.75	3.50	3.25	3.00	2.75	2.75
10-year bond	4.13	4.10	4.10	3.95	3.70	3.70	3.70
Curve - 3s10s (bps)	2	35	60	70	70	95	95
3y swap	4.53	4.15	3.90	3.65	3.40	3.05	3.05
10y swap	4.65	4.60	4.60	4.45	4.20	4.10	4.10
RBNZ cash rate	5.50	5.50	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75
US fed funds	5.25	5.50	5.50	5.50	5.25	5.00	4.75
US 2-year note	4.98	4.75	4.50	4.00	3.75	3.50	3.25
US 10-year note	4.03	4.00	4.00	3.75	3.50	3.50	3.50
BoE Bank Rate	5.00	5.50	5.50	5.50	5.50	5.25	5.00
Foreign Exchange							
AUD/USD	0.66	0.68	0.70	0.72	0.73	0.73	0.73
AUD/EUR	0.61	0.61	0.61	0.62	0.62	0.61	0.61
AUD/GBP	0.52	0.53	0.54	0.55	0.54	0.54	0.54
AUD/JPY	95.4	93.8	94.5	95.0	93.4	92.0	90.5
AUD/CNY	4.80	4.73	4.76	4.86	4.89	4.85	4.82
AUD/NZD	1.08	1.10	1.11	1.11	1.12	1.12	1.12
AUD/CHF	0.59	0.60	0.61	0.62	0.62	0.63	0.63
AUD/IDR	9966	9996	10150	10296	10366	10293	10220
AUD/INR	54.65	55.42	56.70	57.60	58.25	58.04	57.89
AUD/KRW	862	850	854	864	869	861	858
USD/JPY	144	138	135	132	128	126	124
EUR/USD	1.09	1.12	1.14	1.16	1.18	1.20	1.20
USD/CNY	7.25	6.95	6.80	6.75	6.70	6.65	6.60
AUD TWI	61.80	61.06	61.82	62.84	63.06	62.56	62.20

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	BoP Current Account Balance	May	--	--	¥1895.1b	22:50	09:50
10-Jul		Trade Balance BoP Basis	May	--	--	-¥113.1b	22:50	09:50
	CH	CPI y/y	Jun	0.2%	--	0.2%	00:30	11:30
		PPI y/y	Jun	-5.0%	--	-4.6%	00:30	11:30
	UK	BOE Governor Andrew Bailey speaks					19:00	06:00
	US	Fed's Barr Speaks on Bank Supervision and Capital Rules					14:00	01:00
		Wholesale Inventories m/m	May F	--	--	-0.1%	14:00	01:00
		Fed's Daly to Discuss Inflation, Banking					15:00	02:00
		Fed's Mester Speaks on Economic and Policy Outlook					15:00	02:00
		Fed's Bostic Speaks on US, Atlanta Economies					16:00	03:00
		Consumer Credit	May	\$20.000b	--	\$23.010b	19:00	06:00
	CA	Building Permits m/m	May	--	--	-18.8%	12:30	23:30
Tuesday	AU	NAB Business Conditions	Jun	--	--	8	00:30	11:30
11-Jul		NAB Business Confidence	Jun	--	--	-4	00:30	11:30
	JN	Machine Tool Orders y/y	Jun P	--	--	-22.1%	05:00	16:00
	EA	ZEW Survey Expectations	Jul	--	--	-10	09:00	20:00
	GE	CPI EU Harmonized m/m	Jun F	--	--	0.4%	06:00	17:00
		CPI m/m	Jun F	--	--	0.3%	06:00	17:00
		ZEW Survey Current Situation	Jul	--	--	-56.5	09:00	20:00
		ZEW Survey Expectations	Jul	--	--	-8.5	09:00	20:00
	UK	Employment Change 3M/3M	May	--	--	250k	06:00	17:00
		ILO Unemployment Rate 3Mths	May	--	--	3.8%	06:00	17:00
	US	NFIB Small Business Optimism	Jun	--	--	89.4	10:00	21:00
Wednesday	NZ	Net Migration sa	May	--	--	5785	21:45	08:45
12-Jul		RBNZ Monetary Policy Review					01:00	12:00
		RBNZ Official Cash Rate	Jul-23	--	5.5%	5.5%	01:00	12:00
	AU	RBA's Lowe-Speech					02:10	13:10
	JN	Core Machine Orders m/m	May	--	--	5.5%	22:50	09:50
		PPI m/m	Jun	--	--	-0.7%	22:50	09:50
	EA	ECB's Vujcic speaks at event					13:00	00:00
		ECB's Lane Speaks in Panel Discussion					13:45	00:45
	UK	BOE releases financial stability report					06:00	17:00
		BOE's Bailey at press conference on financial stability					08:00	19:00
	US	MBA Mortgage Applications	Jul-23	--	--	--	11:00	22:00
		CPI Core Index sa	Jun	--	--	307.824	12:30	23:30
		CPI Ex Food and Energy m/m	Jun	0.3%	--	0.4%	12:30	23:30
		CPI m/m	Jun	0.2%	--	0.1%	12:30	23:30
		Fed's Barkin Speaks on Inflation					12:30	23:30
		Real Avg Hourly Earning y/y	Jun	--	--	0.2%	12:30	23:30
		Fed's Kashkari Discusses Monetary Policy, Banking Solvency					13:45	00:45
		Fed's Bostic Speaks at Atlanta Fed Payments Forum					17:00	04:00
		Federal Reserve Releases Beige Book					18:00	05:00
		Fed's Mester Speaks on FedNow					20:00	07:00
	CA	Bank of Canada Rate Decision	Jul-23	4.8%	--	4.8%	14:00	01:00
Thursday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Jun	--	--	48.9	21:30	08:30
13-Jul	AU	Consumer Inflation Expectation	Jul	--	--	5.2%	00:00	11:00
	CH	Exports y/y	Jun	-9.3%	--	-7.5%	13:00	00:00
		Imports y/y	Jun	-4.4%	--	-4.5%	13:00	00:00
		Trade Balance	Jun	\$74.40b	--	\$65.79b	13:00	00:00
	EA	Industrial Production sa m/m	May	--	--	1.0%	09:00	20:00
	GE	Current Account Balance	May	--	--	21.8b	00:00	11:00
	UK	Industrial Production m/m	May	--	--	-0.3%	06:00	17:00
		Monthly GDP m/m	May	--	--	0.2%	06:00	17:00
		Trade Balance GBP/Mn	May	--	--	-£1518m	06:00	17:00
	US	Continuing Claims	Jul-23	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Jul-23	--	--	--	12:30	23:30
		PPI Final Demand m/m	Jun	0.2%	--	-0.3%	12:30	23:30
		Monthly Budget Statement	Jun	--	--	-\$240.3b	18:00	05:00
Friday	JN	Industrial Production m/m	May F	--	--	-1.6%	03:30	14:30
14-Jul	EA	Trade Balance sa	May	--	--	-7.1b	09:00	20:00
	US	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jul P	--	--	3.3%	14:00	01:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jul P	--	--	3.0%	14:00	01:00
		U. of Mich. Sentiment	Jul P	65.8	--	64.4	14:00	01:00
	CA	Existing Home Sales m/m	Jun	--	--	5.1%	13:00	00:00
	CH	New Home Prices m/m	Jun	--	--	0.1%	00:30	11:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
10 Jul CH: CPI (Jun)	11 Jul AU: NAB bus conf (Jun) UK: Unemp rate (May) GE: CPI (Jun F), ZEW survey (Jul) EA: ZEW survey (Jul) US: NFIB (Jun)	12 Jul NZ: RBNZ cash rate JN: Machine ordrs (May) US: CPI (Jun) CA: BoC policy rate	13 Jul NZ: PMI (Jun) CH: Trade bal (Jun) UK: IP (May), Trade bal (May) EA: IP (May)	14 Jul JN: IP (May F) US: U of Mich sent (Jul) Public holiday: NZ
17 Jul CH: GDP (2Q), IP (Jun), Retail sales (Jun) US: Empire manf (Jul) Public holiday: JN	18 Jul AU: RBA minutes (Jul) US: Retail sales (Jun), IP (Jun)	19 Jul NZ: CPI (2Q) UK: CPI (Jun) EA: CPI (Jun F) US: Housing st (Jun), Build permit (Jun)	20 Jul AU: NAB bus conf (2Q), Unemp rate (Jun) US: Philadelphia Fed (Jul), Exist home sl (Jun), LEI (Jun)	21 Jul JN: CPI (Jun) UK: Retail sales (Jun)
24 Jul NZ: Trade bal (Jun) JN: PMI (Jul P) UK: PMI (Jul P) GE: PMI (Jul P) EA: PMI (Jul P) US: Chicago Fed (Jun), PMI (Jul P)	25 Jul GE: IFO (Jul) US: CB cons conf (Jul), Richmond Fed (Jul)	26 Jul AU: CPI (2Q) US: New home sl (Jun), FOMC policy rate	27 Jul CH: IP (Jun) EA: ECB policy rate US: Durable gds (Jun), GDP (2Q A)	28 Jul AU: Retail sales (Jun) JN: Tokyo CPI (Jul), BOJ policy rate GE: CPI (Jul P) US: ECI (2Q), persnl inc/spnd (Jun), PCE (Jun), U of Mich sent (Jul) CA: GDP (May)
31 Jul NZ: ANZ bus conf (Jul) AU: Pvt sec credit (Jun) JN: Retail sales (Jun), IP (Jun P) CH: PMI (Jul) GE: GDP (2Q P) EA: GDP (2Q A), CPI (Jul P)	1 Aug NZ: Build permits (Jun) AU: Build approv (Jun), RBA cash rate GE: Unemp ch (Jul) US: JOLTS (Jun), ISM (Jul) CA: PMI (Jul)	2 Aug NZ: Unemp rate (2Q)	3 Aug AU: Trade bal (Jun) UK: BoE bank rate	4 Aug AU: RBA SoMP GE: Retail sales (Jun) US: Unemp rate (Jul) CA: Unemp rate (Jul)
7 Aug AU: ANZ job ads (Jul) GE: IP (Jun) Public holiday: AU (NSW), CA	8 Aug AU: NAB bus conf (Jul) JN: CA balance (Jun) CH: Trade bal (Jul) GE: CPI (Jul F) US: NFIB (Jul), Trade bal (Jun)	9 Aug NZ: Inflation exp (3Q) CH: CPI, PPI (Jul) CA: Build permits (Jun)	10 Aug US: CPI (Jul)	11 Aug NZ: PMI (Jul) UK: IP, trade bal (Jun), GDP (2Q P) US: U of Mich sent (Aug P) 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。