

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	5
データレビュー	6
予測	7
データと	8
イベントカレンダー	
この先の 5 週間	9

## 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 2 8037 0078

## Contact

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

## Twitter

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

## 豪第 2 四半期 CPI が最大の焦点に

7月17日の週に発表されたRBA議事要旨と6月労働力統計は、RBAが利上げを終了したという当社の見解を現時点で変える結果ではなかった。焦点は豪第2四半期CPIに移った。

当社は7月24日週発表の豪インフレ統計で、総合につき前年比+6.2%を、刈込平均インフレ率につき前年比+5.9%を予想している。5月SoMPと比較して、これらの結果はRBAの第2四半期総合インフレ予測である前年比6.3%および刈込平均インフレ予測である前年比6.0%を若干下回る。詳細は3頁を参照されたい。

当社はRBA7月理事会議事要旨がバランスが取れた内容で前週の総裁講演内容に概ね沿ったものだったと考えている。RBAの観点からは、さらなる引き締めが必要かどうかは未決定の問題だ。しかし、当社は現在のキャッシュレートで「明確に景気抑制的だ」との記述に注目した。金融政策スタンスに関するこのような見解が、7月に行動する喫緊性を十分に排除したかたちとなった。

7月17日週発表の労働市場統計は堅調で、雇用者数が3.26万人増加し失業率は3.5%だった。5月の失業率は3.6%から3.5%へ下方修正された。失業率が横ばいであるということは、労働市場が依然として非常にタイトであることを示している。労働市場にたるみが忍び寄っている幾つかの初期兆候が見られており、6月の不完全雇用率は横ばいだったが直近の最低水準から0.6%ポイント上昇している。

## 注目材料

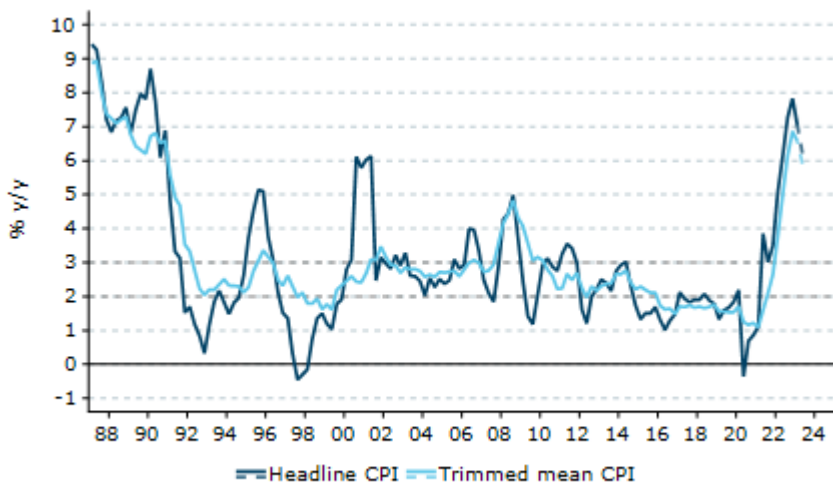
**第2四半期CPI (7月26日)**：当社は総合インフレが前年比6.2%へ鈍化すると予想。

**6月月次CPI (7月26日)**：当社は前年比5.4%上昇を予想。

**6月小売売上高 (7月28日)**：年度末セールにより前月比0.4%増を予想。

## 今週のチャート

第2四半期はインフレが鈍化する見込み



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

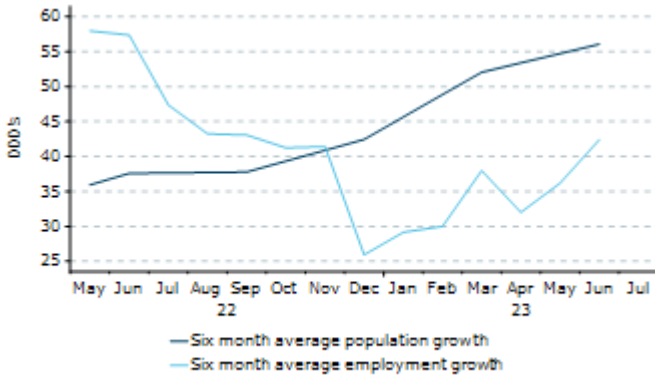


## 1 週間の振り返り

今週は 6 月雇用統計、NAB 作成の第 2 四半期企業サーベイおよび週次 ANZ ロイモーガン消費者信頼感を以下にまとめた。

### 6 月は 3.2 万人の追加雇用が発生

6 月の総雇用者数の伸びは堅調だったが、非常に強い人口増加率が背景にあることを考慮に入れる必要がある。過去 6 ヶ月間、雇用者数は 25.4 万人増加、人口は 33.6 万人増加した。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 第 2 四半期の失業率は 3.6%

失業率は第 2 四半期に 3.6%にとどまった。しかし、フォワードルッキングな指標は失業率が間もなく上昇する可能性を示唆している。当社は失業率が 2024 年末までに 5.0%に達すると予想している。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 労働時間の増加は雇用増より高い伸び

労働時間は過去 1 年間で 4.7%増加したのに対し雇用者数は 3.0%増加した。幾つかの要因が背景にある：企業は追加労働力を必要としているが、人々は生計費上昇圧力をうけ、より長時間働いている。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 労働制約は高水準からは緩和したが...

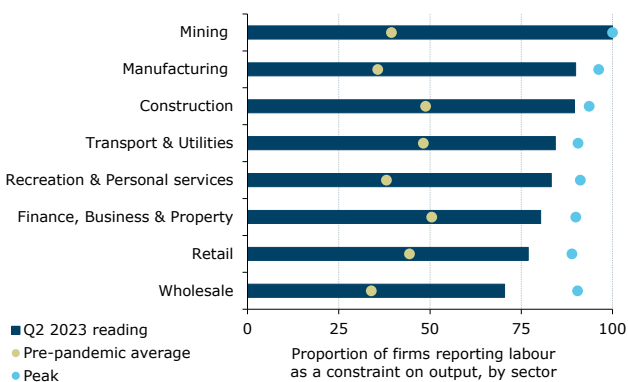
NAB 作成の第 2 四半期企業サーベイでは、83%の企業が労働力がアウトプットの制約になっていると回答したことが示された。これは第 1 四半期の 87%からは低下したが長期的な水準を依然として大きく上回っている。



Source: NAB, Macrobond, ANZ Research

### ...労働力不足は鉱業で顕著

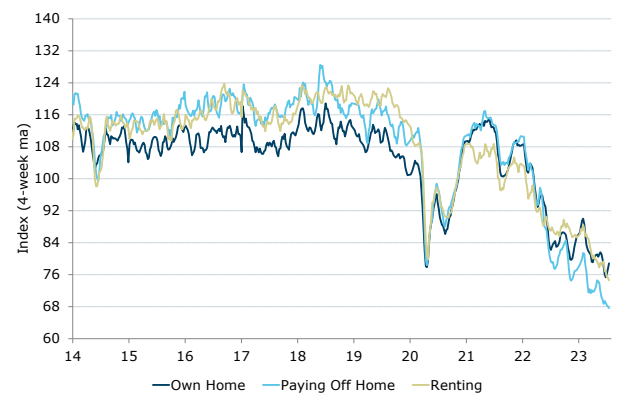
労働需要は殆どのセクターで緩和したが、鉱業では緩和していない。NAB の第 2 四半期企業サーベイでは、鉱業会社の 100%が労働力確保が課題と回答している。



Source: NAB, ANZ Research

### 賃借人は圧力を感じている

直近の ANZ ロイモーガン消費者信頼感統計では、賃借人の消費者信頼感は史上最低水準へ低下した。



Source: ANZ-Roy Morgan



## 豪第2四半期CPI：インフレ鈍化がRBAの利上げ停止を支持へ

アデレード・ティンブレルの見解

当社は総合（前年比+6.2%）および刈込平均（前年比 5.9%）のいずれも第2四半期に鈍化すると予想している。RBAは自身の5月時点の第2四半期予測である総合（前年比 6.3%）および刈込平均（6.0%）より速いインフレ率の鈍化を安心材料と捉えるだろう。

8月理事会での政策変更の可能性はあるが、インフレが当社予測程度の結果となれば、（8月の据え置きも含め）長期間の利上げ停止が最も可能性が高いという当社の予想を支持することとなるだろう。

当社は**非貿易財インフレ率**が前年比 7.5%から 7.2%へ鈍化する一方、**サービスインフレ率**は前期比の伸びの大幅鈍化にもかかわらず前年比で若干加速する可能性がある（第1四半期の前年比 6.1%から第2四半期は 6.2%へ）。当社は、これらのインフレ指標にとって鍵となる単位労働コストの伸びが今後数四半期間に鈍化する可能性が高いと予想している。

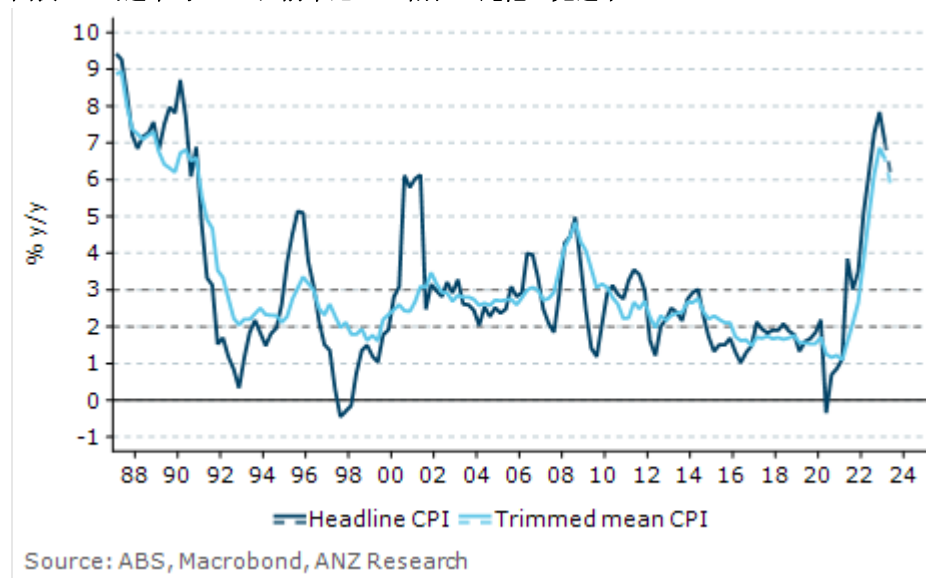
財インフレ率は第2四半期に前年比 6.1%へ鈍化する一方、貿易財は 4.3%へ大幅に鈍化するとみられる。こうした結果となる場合、いずれの指標も 2021年以來の低い伸びとなる。

第2四半期インフレ率の最大の押し上げ要因は住居と食品・非アルコール飲料となる一方、娯楽が最大の押し下げ要因となる。

- 当社は**住居インフレ率**が前期比 1.2%、前期比寄与度が 0.3%ポイントと予想している。住居インフレ率は家賃の伸びが牽引役で、当社は前期比 2.1%を予想しているが、電力料金の低下により幾分相殺されよう。
- 当社は**食品・非アルコール飲料** 価格の第2四半期の伸びは前期比 1.6%で横ばいを予想している。この場合第2四半期総合インフレに対し 0.3%ポイントの押し上げ要因となり、食品インフレの前年比は第1四半期の 8.0%から 7.5%へ鈍化することとなる。当社は食品カテゴリにおいて幅広い品目で上昇を予想している。
- 当社は第2四半期の娯楽価格につき、休暇旅行・宿泊の前期比 4.3%下落主導で前期比 1.5%下落を予想している。海外・国内両方の休暇旅行価格は第2四半期に急落したとみられる。当社は娯楽価格が四半期総合インフレ率に対し 0.2%ポイントの下押し要因になると予測している。

以下の各カテゴリに関する当社の分析は[こちらのレポート](#)で詳述されており、当社の予測の要約表は次頁に掲載している。

図表 1. 刈込平均CPIは前年比6%割れへ鈍化の見込み





図表 2. ANZ のインフレ予測の詳細

	2023 年第 2 四半期			2023 年第 1 四半期
	%、前期比	%、前年比	前期比寄与度	%、前期比
総合インフレ	1.0	6.2		1.4
<b>解析指標</b>				
刈込平均	1.0	5.9		1.2
財	1.2	6.1		1.2
サービス	0.7	6.2		1.7
貿易財	1.0	4.3		0.3
非貿易財	1.0	7.2		1.9
<b>カテゴリー</b>				
食品および非アルコール飲料	1.6	7.5	0.3	1.6
アルコール飲料およびタバコ	1.0	4.7	0.1	1.1
衣料および靴	1.1	0.8	0.0	-2.6
住居	1.2	8.5	0.3	1.9
家具、家庭用品・サービス	2.1	6.3	0.2	-0.5
医療	1.8	6.8	0.1	3.8
運輸	0.8	2.7	0.1	0.6
通信	0.2	1.2	0.0	0.1
娯楽	-1.5	5.5	-0.2	0.2
教育	0.0	5.5	0.0	5.3
保険および金融	2.0	7.5	0.1	1.9

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。

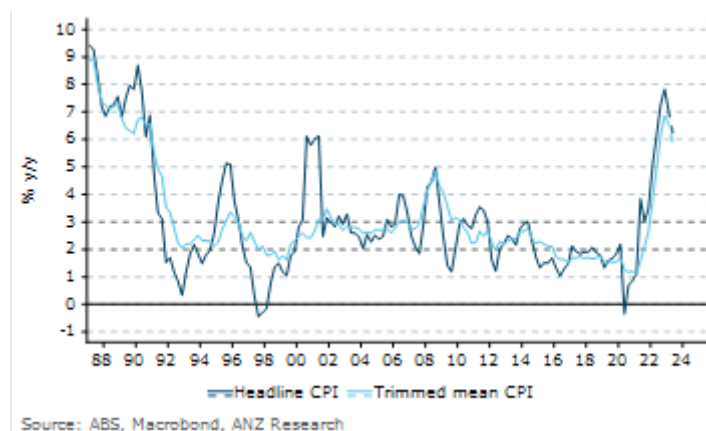
- 7月20日発行、豪州第2四半期CPI：インフレ鈍化がRBAの利上げ停止を支持へ
- 7月14日発行、RBA金融政策予想の変更 - 4.1%で長期間据え置きへ
- 7月12日発行、ANZが観測している豪州支出：年度末セールの後、家計は退却
- 7月10日発行、民間部門信用の伸びは2024年に鈍化へ
- 7月6日発行、ANZ不動産評議会サーベイ：住宅価格が住宅部門の信頼感を押し上げ
- 7月3日発行、ANZインディード豪州求人広告件数：秩序だった減少が継続
- 6月28日発行、利上げサイクルに対する豪州の反応
- 6月21日発行、生産性の循環的回復が豪州の単位労働コストを緩和へ
- 6月20日発行、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
- 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



## データプレビュー

### 第2四半期 CPI



7月26日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
総合 (%、前期比)	1.0	1.0	1.4
総合 (%、前年比)	6.2	6.2	7.0
刈込平均 (%、前期比)	1.0	1.1	1.2
刈込平均 (%、前年比)	5.9	6.1	6.6

当社は総合（前年比+6.2%）、刈込平均（前年比+5.9%）のいずれも第2四半期に鈍化を予想している。詳細は3頁のCPIプレビューをご参照。

Adelaide Timbrell

### 6月月次CPI指標



7月26日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
%、前年比	5.4	5.4	5.6

当社は6月月次CPI指標につき前年比5.4%を予想している。これはCPIの部分的指標で、四半期データと比べて精度が低い。

Adelaide Timbrell

### 6月小売売上高



7月28日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高 (%、前月比)	0.4%	0.1%	0.7%

当社は5月の堅調の後、6月小売売上高につき前月比0.4%増を予想している。

当社のANZが観測している支出データによれば、家計は年度末セールを最大限に活用し、6月の非食品小売支出は堅調だった。これは小売売上高に対し短期的な押し上げ要因となる。

Madeline Dunk



## 予測

### 豪州經濟活動\*

	% q/q						% y/y		
	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dec-23	Mar-24	Jun-24	2022	2023	2024
GDP	0.2	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	2.6	<b>1.0</b>	<b>1.3</b>
Unemployment rate	3.6	3.6	<b>3.9</b>	<b>4.2</b>	<b>4.6</b>	<b>4.8</b>	3.5	<b>4.2</b>	<b>5.0</b>
Wage price index	0.8	<b>0.8</b>	<b>1.3</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	3.4	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>
Headline inflation	1.4	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>	7.8	<b>4.7</b>	<b>3.3</b>
Trimmed mean inflation	1.2	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	6.9	<b>4.6</b>	<b>3.4</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	Sep 23	Dec 23	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dec 24
<b>Interest Rates (%)</b>							
RBA cash rate	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	3.85
90-day bank bill	4.30	4.31	4.31	4.31	4.31	4.23	3.98
3-year bond	3.91	3.75	3.50	3.25	3.00	2.75	2.75
10-year bond	3.95	4.10	4.10	3.95	3.70	3.70	3.70
Curve - 3s10s (bps)	4	35	60	70	70	95	95
3y swap	4.31	4.15	3.90	3.65	3.40	3.05	3.05
10y swap	4.47	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	4.84	4.75	4.50	4.00	3.75	3.50	3.25
US 10-year note	3.85	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
<b>Foreign Exchange</b>							
AUD/USD	0.68	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	0.53	0.53	0.54	0.55	0.54	0.54	0.54
AUD/JPY	95.0	93.8	94.5	95.0	93.4	92.0	90.5
AUD/CNY	4.87	4.73	4.76	4.86	4.89	4.85	4.82
AUD/NZD	1.09	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	10163	9996	10150	10296	10366	10293	10220
AUD/INR	55.60	55.42	56.70	57.60	58.25	58.04	57.89
AUD/KRW	861	850	854	864	869	861	858
USD/JPY	140	138	135	132	128	126	124
EUR/USD	1.11	1.12	1.14	1.16	1.18	1.20	1.20
USD/CNY	7.18	6.95	6.80	6.75	6.70	6.65	6.60
AUD TWI	62.30	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	NZ	Trade Balance 12 Mth YTD NZD	Jun	--	--	-17119m	21:45	08:45
24-Jul		Trade Balance NZD	Jun	--	--	46m	21:45	08:45
	AU	Judo Bank Australia PMI Composite	Jul P	--	--	50.1	22:00	09:00
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jul P	--	--	52.1	23:30	10:30
	EA	HCOB Eurozone Composite PMI	Jul P	--	--	49.9	08:00	19:00
	GE	HCOB Germany Composite PMI	Jul P	--	--	50.6	07:30	18:30
	UK	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Jul P	--	--	52.8	08:30	19:30
	US	<b>Chicago Fed Nat Activity Index</b>	<b>Jun</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-0.15</b>	<b>12:30</b>	<b>23:30</b>
		S&P Global US Composite PMI	Jul P	--	--	53.2	13:45	00:45
Tuesday	EA	Euro Area Bank Lending Survey					08:00	19:00
25-Jul	GE	IFO Business Climate	Jul	--	--	88.5	08:00	19:00
		IFO Current Assessment	Jul	--	--	93.7	08:00	19:00
		IFO Expectations	Jul	--	--	83.6	08:00	19:00
	US	<b>Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity</b>	<b>Jul</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-16.6</b>	<b>12:30</b>	<b>23:30</b>
		FHFA House Price Index m/m	May	--	--	0.7%	13:00	00:00
		S&P CoreLogic CS 20-City m/m sa	May	--	--	0.9%	13:00	00:00
		Conf. Board Consumer Confidence	Jul	112	--	109.7	14:00	01:00
		<b>Richmond Fed Business Conditions</b>	<b>Jul</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-12</b>	<b>14:00</b>	<b>01:00</b>
		<b>Richmond Fed Manufact. Index</b>	<b>Jul</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-7</b>	<b>14:00</b>	<b>01:00</b>
Wednesday	AU	CPI q/q	Q2	1.0%	1.0%	1.4%	00:30	11:30
26-Jul		CPI Trimmed Mean q/q	Q2	1.1%	1.0%	1.2%	00:30	11:30
		CPI y/y	Jun	5.4%	5.4%	5.6%	00:30	11:30
		CPI y/y	Q2	6.2%	6.2%	7.0%	00:30	11:30
	EA	M3 Money Supply y/y	Jun	--	--	1.4%	08:00	19:00
	US	MBA Mortgage Applications	Jul-23	--	--	1.1%	11:00	22:00
		New Home Sales	Jun	721k	--	763k	14:00	01:00
		New Home Sales m/m	Jun	-5.5%	--	12.2%	14:00	01:00
		FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Jul-23	5.25%	5.25%	5.00%	18:00	05:00
		FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jul-23	5.50%	5.50%	5.25%	18:00	05:00
		Interest on Reserve Balances Rate	Jul-23	--	--	5.2%	18:00	05:00
		<b>Fed Chair Holds Press Conference Following FOMC Meeting</b>					<b>18:30</b>	<b>05:30</b>
	CA	Bank of Canada Releases Summary of Deliberations					17:30	04:30
Thursday	AU	Export Price Index q/q	Q2	--	--	1.6%	00:30	11:30
27-Jul		Import Price Index q/q	Q2	--	--	-4.2%	00:30	11:30
	CH	Industrial Profits y/y	Jun	--	--	-12.6%	00:30	11:30
	EA	ECB Deposit Facility Rate	Jul-23	3.75%	3.75%	3.5%	12:15	23:15
		ECB Main Refinancing Rate	Jul-23	4.25%	4.25%	4.0%	12:15	23:15
		ECB Marginal Lending Facility	Jul-23	--	--	4.3%	12:15	23:15
		<b>ECB President Christine Lagarde Holds Press Conference</b>					<b>12:45</b>	<b>23:45</b>
	US	Advance Goods Trade Balance	Jun	-\$91.5b	--	-\$91.1b	12:30	23:30
		Continuing Claims	Jul-23	--	--	--	12:30	23:30
		Core PCE q/q	Q2 A	--	--	4.9%	12:30	23:30
		Durable Goods Orders	Jun P	0.4%	--	1.8%	12:30	23:30
		GDP Annualized q/q	Q2 A	1.8%	--	2.0%	12:30	23:30
		GDP Price Index	Q2 A	3.0%	--	4.1%	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Jul-23	--	--	--	12:30	23:30
		Personal Consumption	Q2 A	--	--	4.2%	12:30	23:30
		Wholesale Inventories m/m	Jun P	--	--	0.0%	12:30	23:30
		Pending Home Sales m/m	Jun	--	--	-2.7%	14:00	01:00
		<b>Kansas City Fed Manf. Activity</b>	<b>Jul</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-12</b>	<b>15:00</b>	<b>02:00</b>
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Jul	--	--	85.5	21:00	08:00
28-Jul	AU	PPI q/q	Q2	--	--	1.0%	00:30	11:30
		Retail Sales m/m	Jun	0.1%	0.4%	0.7%	00:30	11:30
	JN	<b>BOJ 10-Yr Yield Target</b>	<b>Jul-23</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0.0%</b>	<b>13:00</b>	<b>00:00</b>
		BOJ CPI Current Forecast	Q3	--	--	1.8%	13:00	00:00
		BOJ GDP Current Forecast	Q3	--	--	1.4%	13:00	00:00
		BOJ Policy Balance Rate	Jul-23	--	--	-0.1%	13:00	00:00
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food y/y	Jul	2.9%	--	3.2%	22:30	09:30
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	Jul	3.6%	--	3.8%	22:30	09:30
		Tokyo CPI y/y	Jul	2.9%	--	3.1%	22:30	09:30
	GE	CPI EU Harmonized m/m	Jul P	--	--	0.4%	12:00	23:00
		CPI m/m	Jul P	--	--	0.3%	12:00	23:00
	US	Employment Cost Index	Q2	1.1%	--	1.2%	12:30	23:30
		PCE Core Deflator m/m	Jun	0.2%	--	0.3%	12:30	23:30
		PCE Deflator m/m	Jun	0.2%	--	0.1%	12:30	23:30
		Personal Income	Jun	0.5%	--	0.4%	12:30	23:30
		Personal Spending	Jun	0.4%	--	0.1%	12:30	23:30
		Real Personal Spending	Jun	--	--	0.0%	12:30	23:30
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jul F	--	--	3.4%	14:00	01:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jul F	--	--	3.1%	14:00	01:00
		U. of Mich. Sentiment	Jul F	72.6	--	72.6	14:00	01:00
		<b>Kansas City Fed Services Activity</b>	<b>Jul</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>14</b>	<b>15:00</b>	<b>02:00</b>
	CA	GDP m/m	May	--	--	0.0%	12:30	23:30





## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>24 Jul</b> 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)	<b>25 Jul</b> GE: IFO (Jul) US: CB cons conf (Jul), Richmond Fed (Jul)	<b>26 Jul</b> AU: CPI (2Q) US: New home sl (Jun), FOMC policy rate	<b>27 Jul</b> CH: IP (Jun) EA: ECB policy rate US: Durable gds (Jun), GDP (2Q A)	<b>28 Jul</b> 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)
<b>31 Jul</b> 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)	<b>1 Aug</b> NZ: Build permits (Jun) AU: Build approv (Jun), RBA cash rate GE: Unemp ch (Jul) US: JOLTS (Jun), ISM (Jul) CA: PMI (Jul)	<b>2 Aug</b> NZ: Unemp rate (2Q)	<b>3 Aug</b> AU: Trade bal (Jun) UK: BoE bank rate	<b>4 Aug</b> AU: RBA SoMP GE: Retail sales (Jun) US: Unemp rate (Jul) CA: Unemp rate (Jul)
<b>7 Aug</b> AU: ANZ job ads (Jul) GE: IP (Jun)	<b>8 Aug</b> AU: NAB bus conf (Jul) JN: CA balance (Jun) CH: Trade bal (Jul) GE: CPI (Jul F) US: NFIB (Jul), Trade bal (Jun)	<b>9 Aug</b> NZ: Inflation exp (3Q) CH: CPI, PPI (Jul) CA: Build permits (Jun)	<b>10 Aug</b> US: CPI (Jul)	<b>11 Aug</b> NZ: PMI (Jul) UK: IP, trade bal (Jun), GDP (2Q P) US: U of Mich sent (Aug P)
<b>Public holiday: AU            (NSW), CA</b>				<b>Public holiday: JN</b>
<b>14 Aug</b>	<b>15 Aug</b> AU: RBA minutes (Aug), WPI (2Q) JN: GDP (2Q P), IP (Jun F) CH: IP, Retail sale (Jul) UK: Unemp rate (Jun) GE: ZEW survey (Aug) US: Retail sales (Jul), Empire manf (Aug) CA: CPI (Jul)	<b>16 Aug</b> NZ: RBNZ cash rate UK: CPI (Jul) EA: GDP (2Q P), IP (Jun), Employment (2Q P) US: Housing st, IP (Jul), Build permit (Jul), FOMC minutes	<b>17 Aug</b> AU: Unemp rate (Jul) JN: Trade bal (Jul), Machine order (Jun) US: Leading index (Jul)	<b>18 Aug</b> JN: Natl CPI (Jul) UK: Retail sales (Jul) EA: CPI (Jul F)
<b>21 Aug</b> NZ: Trade bal (Jul)	<b>22 Aug</b> US: Exist home sl (Jul), Richmond Fed (Aug)	<b>23 Aug</b> NZ: Retail sales (2Q) JN: PMI (Aug P) UK: PMI (Aug P) GE: PMI (Aug P) EA: PMI (Aug P) US: PMI (Aug P), New home sl (Jul) CA: Retail sales (Jun)	<b>24 Aug</b> US: Chicago Fed (Jul), Durable gds (Jul P)	<b>25 Aug</b> JN: Tokyo CPI (Aug) GE: GDP (2Q F), IFO (Aug) US: U of Mich sent (Aug F)

# 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。