

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	10

Contributors

Adam Boyton

Head of Australian Economics
Adam.Boyton@anz.com
 +61 466 564 893

Blair Chapman

Senior Economist
Blair.Chapman@anz.com
 +61 491 344 235

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

消費者信頼感が一段と上昇

当社は 1 週間前、当社が転換点あるいは変曲点のシグナルとして注目している一部の指標が最近上昇したことを指摘した。今週、当社はそのリストに **ANZ ロイモーガン豪州消費者信頼感** サーベイを追加した。消費者信頼感は先週 2.2 ポイント上昇し 4 月遅く以降の最高水準に達した。当指数は依然として非常に低水準にあるが、信頼感は一段と上昇するとみられる。サーベイで特に注目されるのは、最近のガソリン価格の上昇にもかかわらずインフレ期待が低下していることだ（下掲の今週のチャートをご参照）。**RBA9 月理事会の議事要旨**もガソリン価格と消費者の期待インフレとの関係を指摘していた。当社は燃料価格上昇による一次的なインフレについて RBA は看過できると考えている。しかしながら、二次的な影響があるならより懸念材料で、RBA は引き締めバイアスを行動に移すだろう。世界的な原油価格上昇の文脈の中では、インフレリスクのみならず、原油価格上昇の世界経済の成長ペースへの意味合いについても留意する価値がある。

RBA の引き締めバイアスは 9 月理事会の議事要旨に反映されていた。そこでは理事会は利上げの選択肢を検討したことが明らかとなった。議事要旨におけるその他の点としては「中国経済の下振れリスクが増加した」と指摘されたが、まだ RBA の豪州見通しを大きく変更させるに至っていない。見通しに関し当社は第 2 四半期国民経済計算発表をうけて経済予測を微修正した（3-4 頁で議論）。最後に、当レポートを発行する時点で、連邦政府は 2022-23 年度予算の最終結果が 5 月時点の 42 億豪ドルの黒字に対し、220 億豪ドルの黒字となったことを報告するようだ。スタート時点の堅調が、当会計年度にも波及しよう。結果として、2023-24 年度は赤字の見込みだが、大きな政策変更がなければ GDP 比 0.2%程度と、5 月予算時点の 0.5%より縮小する見通しだ。

注目材料

8 月月次 CPI (9 月 27 日) : 前年比 4.9%を予想。

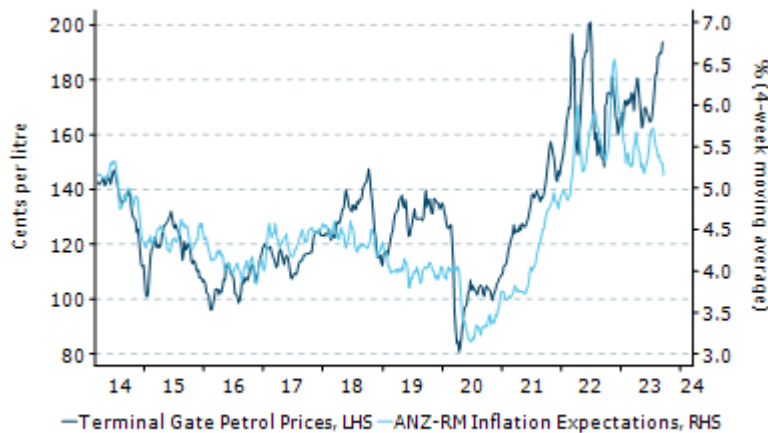
8 月小売売上高 (9 月 28 日) : 当社は前月比 0.3%と小幅増を予想。

6-8 月期求人件数 (9 月 28 日) : 減少傾向が続いている。

8 月民間部門信用 (9 月 29 日) : 当社は前月比 0.3%増を予想。

今週のチャート

ANZ ロイモーガン豪州消費者信頼感におけるインフレ期待 vs 原油価格



Source: AIP, Roy Morgan Research, Macrobond, ANZ Research

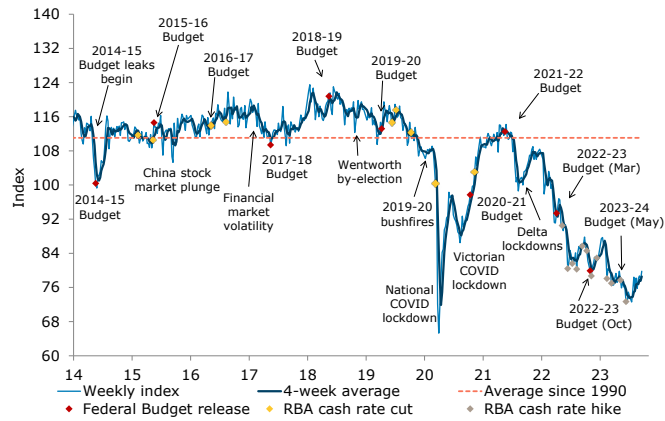


1 週間の振り返り

今週は ANZ ロイモーガン豪州消費者信頼感、ANZ ステイトメーターとニューサウスウェールズ州予算案を以下にまとめた。

消費者信頼感が上昇

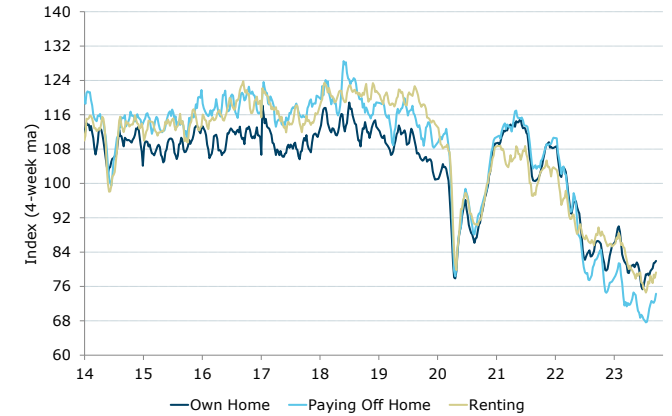
ANZ ロイモーガン豪州消費者信頼感先週 2.2 ポイント上昇し 4 月以来の高水準となった。



出所: ANZ ロイモーガン

住宅ローン借入のある人々のセンチメントが若干改善

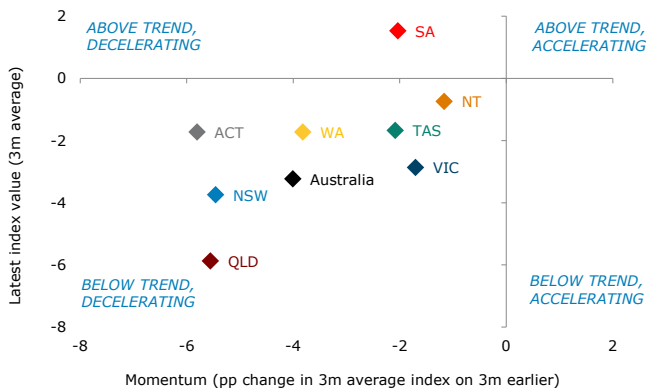
住宅ローン借入のある人々の信頼感は 7 か月振りの高水準となった。



出所: ANZ ロイモーガン

経済活動は豪州全土で鈍化

当社の第 2 四半期 ANZ ステイトメーターによれば豪州全土で経済のモメンタムが鈍化している。指数は南オーストラリア州を除く豪州全土でトレンドを下回った。



出所: 豪州統計局、コアロジック、NAB、SEEK、ウェストパック・メルボルン研究所、FAI、ANZ リサーチ

タスマニア州の住宅市場が弱い

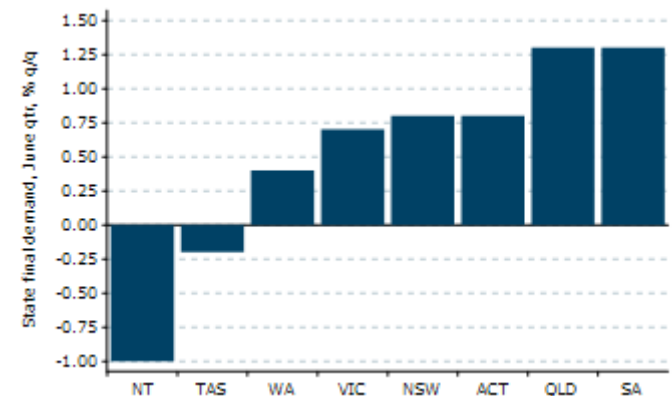
豪州の他地域と異なり、ホバートの住宅価格は 2023 年に下落しており、賃貸空室率は大幅に上昇した。



出所: コアロジック、ANZ リサーチ

南オーストラリア州が牽引役

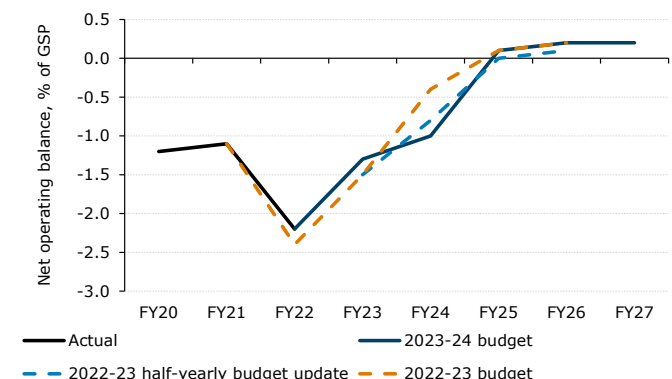
南オーストラリア州の第 2 四半期最終需要は、豪州全体の前期比 0.7% に対し、前期比 1.3% 増加した。



出所: 豪州統計局、ANZ リサーチ

NSW 州 2023-24 年度予算案で中身がシフト

ニューサウスウェールズ州 (NSW) 予算案では合計の数字は小幅な修正にとどまったが、詳細を見ると多くの変化があった。



出所: NSW 州予算書、ANZ リサーチ



予測アップデート・マイナーチェンジ

アダム・ボイトンの見解

4-6 月期国民経済計算発表をうけた当社の最新経済予測では、マイナーチェンジしか行っていない。GDP 成長率は今年分が若干上方修正（概ねベース効果を反映）、来年は若干下方修正で、2025 年終わりにトレンド近くへ回帰する。これら前年比成長率の修正にもかかわらず、四半期ベースでは今年後半の成長率は最も弱い時期となるだろう。

従来予測と同様に、実質所得の増加が 2024 年を通して家計消費を押し上げ、予測期間の大半で住宅投資は弱く、企業設備投資の成長率への寄与は小幅となるだろう。

図表 1. 2023 年後半は GDP 成長率のボトムに



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

当社は最新予測でも失業率のピークを 4.5%前後とみており、従来予測から殆ど修正していない。直近の労働力調査は雇用者数の大幅増加を示したが、詳細を見ると労働市場にたるみが忍び寄っていることが確認されている。これは今後数四半期間に雇用者数全体の数字にますます反映されてくるだろう。とは言え、当社は雇用者数の伸びはプラスを維持すると予想している。ただし労働市場への純流入を吸収するには不十分で、失業率は上昇することとなるだろう。労働市場のたるみが賃金上昇率を現在のペースへ押し下げると想定し、当社は予測期間末における賃金価格指数の予測を、3.8%から 3.6%へ小幅に下方修正した。

図表 2. ANZ 予測

% change y/y	Jun-23	Dec-23	Jun-24	Dec-24	Jun-25	Dec-25
Gross domestic product	2.1	1.1	0.9	1.5	2.0	2.4
Household consumption	1.5	1.0	1.5	2.1	2.1	2.2
Real household disposable income	-3.0	0.0	0.6	1.8	3.3	3.2
Dwelling investment	-1.1	-3.1	-4.3	-2.8	1.4	4.1
Business investment	8.0	5.7	2.0	3.8	3.6	4.0
Unemployment rate (quarterly, %)	3.6	3.9	4.4	4.5	4.5	4.4
Employment	3.2	2.8	1.5	0.8	1.3	1.7
Wage price index	3.6	4.1	4.2	4.0	3.9	3.6
Consumer price index	6.0	4.2	3.6	3.2	3.0	2.9
Cash rate (e.o.p)	4.1	4.1	4.1	3.85	3.35	3.35

出所: 豪州統計局、RBA、ANZ リサーチ



経済活動と労働市場に関するこのようなマイナーチェンジを行ったが、当社のインフレ予測は不変だ。インフレ率はゆっくりとしか目標へ回帰せず、目標への回帰を確実にするにはさらなる高金利が必要とあるリスクがある。目先のインフレリスクとしては、ガソリン価格の上昇の影響を認識している。食料品価格の上昇も、生育状況の良し悪しによってはリスクとなる。より長期的には、当社は引き続き、インフレ率が「より高くより長期間となる」リスクは、生産性の上昇率が十分に加速しない場合が中心となる。他方、電力価格への補助金は当社の想定以上に最近の価格上昇を相殺しているようだ。

利上げのリスクは確率 **50%**未満だろう。結果として、当社の中心ケースは引き続き、**RBA** は長期間 **4.1%**で据え置くというもので、**2024**年遅くに緩やかな緩和サイクルが開始されよう。



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。



- 9月21日発行、2023年第2四半期 ANZ ステイトメーター：軟調が広まり始める
- 9月19日発行、2023-24年度ニューサウスウェールズ州予算案
- 9月8日発行、豪第2四半期 GDP：前期比 0.4%、前年比 2.1%増加
- 8月24日発行、ANZ が観測している豪州支出：中心ビジネス地区（CBD）の回復が弱まる
- 8月16日発行、豪州住宅市場：住宅供給不足が価格を支援
- 8月10日発行、ANZ が観測している豪州支出：利上げによる打撃
- 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14日発行、クイーンズランド州 2023-24 年度予算案

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

8 月 月次 CPI 指標



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

9 月 27 日 水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前年比、%	4.9	5.2	4.9

当社は 8 月データでガソリン、アルコール飲料、家賃及び保険の価格上昇が示されると予想している。休暇旅行・宿泊価格の下落により 8 月は娯楽カテゴリーが全体として下落するだろう。全体として、当社は月次 CPI が前年比 4.9% と 7 月と同じ伸びを予想している。

Adam Boyton and Blair Chapman

8 月 小売売上高



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

9 月 28 日 木曜

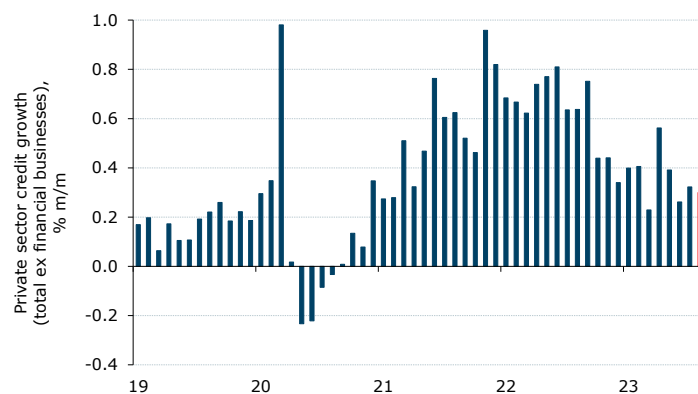
	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高 (前月比、%)	0.3	0.4	0.5

小売売上高の伸びは 2023 年を通じて軟調で、8 月についても家計の予算が圧迫される中で当社は低調を予想している。

当社は 8 月の小売売上高につき前月比 0.3% を予想している。この場合小売売上高の水準は（数ヵ月間、5 月の水準の上抜けに失敗した後）5 月の水準を上回ることになる。

Madeline Dunk

8 月 民間部門信用



Source: RBA, ANZ Research

9 月 29 日 金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	0.3	0.3	0.3

民間部門信用の伸びは最近比較的安定しており、過去数ヵ月間は前月比 0.3% が続いている。当社はこうしたトレンドが継続しており、8 月も前月比 0.3% 増を予想している。

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	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2	0.4	2.7	1.1	1.5
Unemployment rate	3.6	3.6	3.8	3.9	4.1	4.4	3.5	3.9	4.5
Wage price index	0.8	0.8	1.4	0.9	0.9	0.9	3.4	4.1	4.0
Headline inflation	1.4	0.8	1.0	0.9	0.9	0.8	7.8	4.2	3.2
Trimmed mean inflation	1.3	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	6.9	4.0	3.2

*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	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	3.85
90-day bank bill	4.14	4.31	4.31	4.31	4.31	4.23	3.98
3-year bond	4.07	3.75	3.50	3.25	3.00	2.75	2.75
10-year bond	4.36	4.10	4.10	3.95	3.70	3.70	3.70
Curve - 3s10s (bps)	29	35	60	70	70	95	95
3y swap	4.27	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	5.50	5.50	5.50	5.50	5.25	5.00	4.75
US 2-year note	5.14	4.75	4.50	4.00	3.75	3.50	3.25
US 10-year note	4.49	4.00	4.00	3.75	3.50	3.50	3.50
BoE Bank Rate	5.25	5.25	5.50	5.50	5.50	5.25	5.00
Foreign Exchange							
AUD/USD	0.64	0.63	0.65	0.68	0.68	0.70	0.72
AUD/EUR	0.60	0.59	0.60	0.61	0.60	0.61	0.62
AUD/GBP	0.52	0.50	0.51	0.53	0.52	0.52	0.53
AUD/JPY	94.7	93.9	94.3	95.2	92.5	92.4	92.2
AUD/CNY	4.69	4.60	4.71	4.88	4.83	4.94	5.04
AUD/NZD	1.08	1.09	1.10	1.11	1.11	1.13	1.14
AUD/CHF	0.58	0.55	0.57	0.59	0.59	0.60	0.62
AUD/IDR	9850	9576	9815	10064	9928	10080	10224
AUD/INR	53.23	52.29	53.82	56.10	55.76	57.05	57.60
AUD/KRW	860	832	845	867	850	868	886
USD/JPY	148	149	145	140	136	132	128
EUR/USD	1.07	1.07	1.09	1.11	1.13	1.14	1.16
USD/CNY	7.31	7.30	7.25	7.18	7.10	7.05	7.00
AUD TWI	60.40	59.28	60.47	62.37	61.58	62.74	63.80

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	AU	RBA's Jones-Panel					03:00	14:00
25-Sep	EA	ECB's Villeroy speaks					07:00	18:00
	GE	Ifo Business Climate	Sep	--	--	85.7	08:00	19:00
		Ifo Current Assessment	Sep	--	--	89	08:00	19:00
		Ifo Expectations	Sep	--	--	82.6	08:00	19:00
	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Aug	--	--	0.12	12:30	23:30
		Dallas Fed Manf. Activity	Sep	--	--	-17.2	14:30	01:30
		Fed's Kashkari Speaks					22:00	09:00
Tuesday	JN	PPI Services y/y	Aug	--	--	1.7%	22:50	09:50
26-Sep	EA	ECB's Lane speaks					07:00	18:00
		ECB's Kazimir Speaks					08:00	19:00
	US	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Sep	--	--	-13.1	12:30	23:30
		S&P CoreLogic CS 20-City m/m sa	Jul	--	--	0.9%	13:00	00:00
		Conf. Board Consumer Confidence	Sep	106.5	--	106.1	14:00	01:00
		New Home Sales	Aug	700k	--	714k	14:00	01:00
		New Home Sales m/m	Aug	-2.0%	--	4.4%	14:00	01:00
		Richmond Fed Business Conditions	Sep	--	--	1	14:00	01:00
		Richmond Fed Manufact. Index	Sep	--	--	-7	14:00	01:00
		Dallas Fed Services Activity	Sep	--	--	-2.7	14:30	01:30
Wednesday	AU	CPI y/y	Aug	--	4.9%	4.9%	00:30	11:30
27-Sep	JN	BOJ Minutes of July Meeting					22:50	09:50
	CH	Industrial Profits y/y	Aug	--	--	-6.7%	00:30	11:30
	EA	M3 Money Supply y/y	Aug	--	--	-0.4%	08:00	19:00
	US	MBA Mortgage Applications	Sep-23	--	--	5.4%	11:00	22:00
		Durable Goods Orders	Aug P	-0.5%	--	-5.2%	12:30	23:30
		Durables Ex Transportation	Aug P	-0.1%	--	0.4%	12:30	23:30
Thursday	NZ	ANZ Activity Outlook	Sep	--	--	11.2	23:00	10:00
28-Sep		ANZ Business Confidence	Sep	--	--	-3.7	23:00	10:00
	AU	Job Vacancies q/q	Aug	--	--	-2.0%	00:30	11:30
		Retail Sales m/m	Aug	--	0.3%	0.5%	00:30	11:30
	CH	BoP Current Account Balance	Q2 F	--	--	\$65.3b	13:00	00:00
	EA	ECB Publishes Economic Bulletin					08:00	19:00
	GE	CPI m/m	Sep P	--	--	0.3%	12:00	23:00
		CPI y/y	Sep P	--	--	6.1%	12:00	23:00
	US	Continuing Claims	Sep-23	--	--	--	12:30	23:30
		Core PCE Price Index q/q	Q2 T	--	--	3.7%	12:30	23:30
		GDP Annualized q/q	Q2 T	2.3%	--	2.1%	12:30	23:30
		GDP Price Index	Q2 T	2.0%	--	2.0%	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Sep-23	--	--	--	12:30	23:30
		Personal Consumption	Q2 T	--	--	1.7%	12:30	23:30
		Revisions: GDP/National Economic Accounts					12:30	23:30
		Fed's Goolsbee Speaks at Peterson Institute in Washington					13:00	00:00
		Pending Home Sales m/m	Aug	--	--	0.9%	14:00	01:00
		Kansas City Fed Manf. Activity	Sep	--	--	0	15:00	02:00
		Fed's Powell Hosts Town Hall With Educators					20:00	07:00
		Fed's Barkin Gives Speech on Monetary Policy Outlook					23:00	10:00
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Sep	--	--	85	20:00	07:00
29-Sep		ANZ Consumer Confidence m/m	Sep	--	--	1.6%	20:00	07:00
	AU	Private Sector Credit m/m	Aug	--	0.3%	0.3%	00:30	11:30
	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	Sep	--	--	4.0%	22:30	09:30
		Tokyo CPI y/y	Sep	--	--	2.9%	22:30	09:30
		Industrial Production m/m	Aug P	--	--	-1.8%	22:50	09:50
		Retail Sales m/m	Aug	--	--	2.1%	22:50	09:50
	CH	Caixin China PMI Composite	Sep	--	--	51.7	00:45	11:45
		Caixin China PMI Mfg	Sep	--	--	51	00:45	11:45
		Caixin China PMI Services	Sep	--	--	51.8	00:45	11:45
	EA	ECB's Lagarde Speaks					00:00	11:00
		CPI Core y/y	Sep P	--	--	5.3%	09:00	20:00
		CPI m/m	Sep P	--	--	0.5%	09:00	20:00
	GE	Unemployment Change (000's)	Sep	--	--	18.0k	07:55	18:55
		Unemployment Claims Rate sa	Sep	--	--	5.7%	07:55	18:55
	UK	Current Account Balance	Q2	--	--	-10.8b	06:00	17:00
		Exports q/q	Q2 F	--	--	-2.5%	06:00	17:00
		GDP q/q	Q2 F	--	--	0.2%	06:00	17:00
		GDP y/y	Q2 F	--	--	0.4%	06:00	17:00
		Government Spending q/q	Q2 F	--	--	3.1%	06:00	17:00
		Gross Fixed Capital Formation q/q	Q2 F	--	--	0.0%	06:00	17:00
		Imports q/q	Q2 F	--	--	1.0%	06:00	17:00
		Private Consumption q/q	Q2 F	--	--	0.7%	06:00	17:00
		Total Business Investment q/q	Q2 F	--	--	3.4%	06:00	17:00

次頁に続く



DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Friday	US	Advance Goods Trade Balance	Aug	-\$91.0b	--	-\$90.9b	12:30	23:30
29-Sep		PCE Core Deflator m/m	Aug	0.2%	--	0.2%	12:30	23:30
		PCE Deflator m/m	Aug	0.4%	--	0.2%	12:30	23:30
		Personal Income	Aug	0.5%	--	0.2%	12:30	23:30
		Personal Spending	Aug	0.4%	--	0.8%	12:30	23:30
		Real Personal Spending	Aug	--	--	0.6%	12:30	23:30
		Wholesale Inventories m/m	Aug P	--	--	-0.2%	12:30	23:30
		MNI Chicago PMI	Sep	--	--	48.7	13:45	00:45
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Sep F	--	--	3.1%	14:00	01:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Sep F	--	--	2.7%	14:00	01:00
		U. of Mich. Sentiment	Sep F	67.7	--	67.7	14:00	01:00
		Kansas City Fed Services Activity	Sep	--	--	-1	15:00	02:00
		Fed's Williams to Speak on Monetary Policy					16:45	03:45
	CA	GDP m/m	Jul	--	--	-0.2%	12:30	23:30
		GDP y/y	Jul	--	--	1.1%	12:30	23:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
25 Sep GE: IFO (Sep) US: Chicago Fed NAI (Aug), Dallas Fed (Sep)	26 Sep US: New home sl (Aug), CB cons conf (Sep), Richmond Fed (Sep)	27 Sep AU: CPI (Aug) JN: Mach order (Aug F) CH: IP (Aug) US: Durable gds (Aug P)	28 Sep NZ: ANZ Bus Conf (Sep) AU: Retail sl (Aug) GE: CPI (Sep P) US: GDP (2Q T)	29 Sep NZ: ANZ CC (Sep) AU: Pvt sec credit (Aug) JN: Tokyo CPI (Sep), Retail sl, IP (Aug) CH: PMI (Sep) UK: GDP (2Q F) GE: Unemp ch (Sep) EA: CPI (Sep) US: PCE (Aug) CA: GDP (Jul)
2 Oct NZ: Build permit (Aug) JN: Tankan (3Q) GE: Retail sales (Aug) EA: Unemp rate (Aug) US: ISM Manf (Sep) CA: PMI (Sep)	3 Oct AU: ANZ Job Ads (Sep), Build approv (Aug), RBA cash rate US: JOLTS (Aug)	4 Oct NZ: RBNZ cash rate EA: Retail sale (Aug) US: Factory order (Aug)	5 Oct AU: Trade bal (Aug) GE: Trade bal (Aug) CA: Merch trade (Aug)	6 Oct GE: Factory order (Aug) US: Unemp rate (Sep), Cons credit (Aug) CA: Unemp rate (Sep)
Public holiday: AU (NSW), CH	Public holiday: CH	Public holiday: CH	Public holiday: CH	Public holiday: CH
9 Oct GE: IP (Aug)	10 Oct AU: NAB bus conf (Sep) JN: Trade bal (Aug) US: NFIB (Sep)	11 Oct GE: CPI (Sep F) US: FOMC mins (Sep) CA: Build permits (Aug)	12 Oct JN: Mach orders (Aug) UK: Trade bal (Aug), IP (Aug) US: CPI (Sep)	13 Oct NZ: PMI (Sep) CH: CPI (Sep), Trade bal (Sep) EA: IP (Aug) US: U of Mich sent (Oct P)
Public holiday: US, JN, CA				
16 Oct JN: IP (Aug F) EA: Trade bal (Aug) US: Empire manf (Oct)	17 Oct NZ: CPI (3Q) AU: RBA mins (Oct) UK: Unemp rate (Aug) GE: ZEW survey (Oct) EA: ZEW survey (Oct) US: Retail sl (Sep), IP (Sep) CA: CPI (Sep)	18 Oct CH: GDP (3Q), IP, Retail sl (Sep) UK: CPI (Sep) EA: CPI (Sep F) US: Housing st (Sep)	19 Oct AU: NAB bus conf (3Q), Unemp rate (Sep) JN: Trade bal (Sep) US: Exist home sl (Sep), Philldphia Fed (Oct), LEI (Sep)	20 Oct NZ: Trade bal (Sep) JN: Natl CPI (Sep) UK: Retail sl (Sep) CA: Retail sale (Aug)
23 Oct US: Chicago Fed (Sep)	24 Oct AU: PMI (Oct P) JN: PMI (Oct P) UK: PMI (Oct P) GE: PMI (Oct P) EA: PMI (Oct P) US: PMI (Oct P), Richmond Fed (Oct)	25 Oct AU: CPI (3Q) GE: IFO (Oct) US: New home sl (Sep) CA: BoC policy rate	26 Oct EA: ECB rate US: GDP (3Q A), Durable gds (Sep)	27 Oct NZ: ANZ cons conf (Oct) JN: Tokyo CPI (Oct) CH: IP (Sep) US: Prsnl inc/spnd (Sep), PCE (Sep), U of Mich sent (Oct)
Public holiday: NZ				

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。