

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	
この先の 5 週間	7

Contributors

Adam Boyton

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

Catherine Birch

Senior Economist
Catherine.Birch@anz.com
 +61 439 627 968

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

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

警報はまだ鳴っていない

RBA10月理事会後の声明文における最も注目すべき側面は、9月と比べていかに変化が少なかったかだ。最も本質的な変化はインフレを巡る議論だった。粘着的なサービス価格インフレに対する理事会の懸念が高まっている一方、声明文で「多くのサービス価格は勢いよく上昇し続けている」と述べると同時に、次のように繰り返した：

最近の指標は予測期間中の2-3%インフレ目標への回帰および生産・雇用の成長継続と整合的だ。

この組み合わせは、まだ警報が鳴っていないことを示唆している。

11月に話を移すと（10月理事会の議事要旨を確認する前だが）、11月に利上げを決定するには、不快なほど強いコアCPIと、恐らく労働市場もRBAの想定よりも強いことが必要となるだろう。ガソリン価格上昇は、第3四半期総合CPIは8月金融政策声明（SoMP）におけるRBAの予測を上回る可能性が高いことを意味している。当社は引き続き、RBAはエネルギー価格上昇による一時的影響については看過すると考えている。これは、コア指標とサービス価格インフレが焦点となることを意味している。

豪ドルの下落が市場の一部で注目を浴びている。ざっくり言えば、貿易加重平均相場（TWI）の10%の持続的上昇は1年後に0.25%ポイントのインフレ押し上げ要因となる。8月SoMPにおける前提である61.0と比べ、豪ドルTWIは現在60.3と僅かにしか下がっていない。簡単に言えば、この水準の豪ドルであればRBAのインフレ予測に修正を迫るものではない。

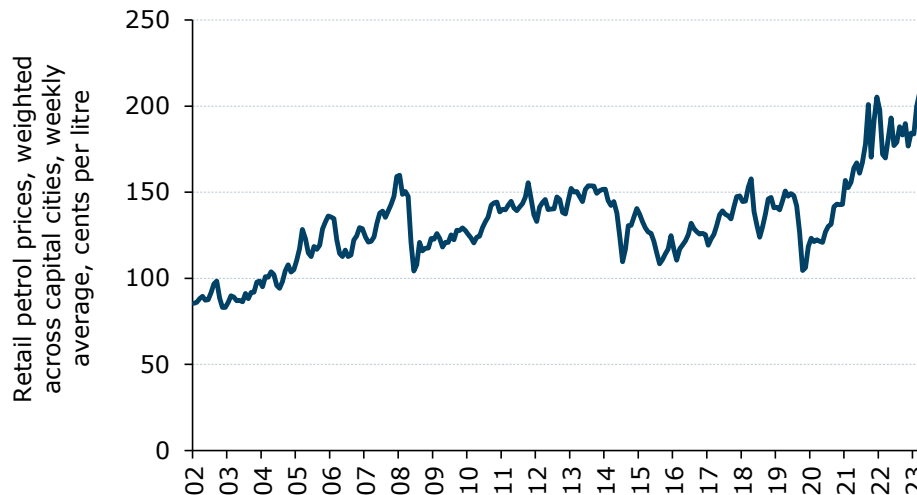
注目材料

9月NAB企業サーベイ（10月10日火曜）：AiG産業インデックスは景況感が上昇する可能性を示唆。

クリストファー・ケント RBA 総裁補講演（10月11日水曜）：ブルームバーグで講演。

今週のチャート

ガソリン価格が上昇を続けている



Source: AIP, ANZ Research



1 週間の振り返り

今週はキャッシュレートのターミナルレートに関する市場の織り込み、建設許可件数、住宅向け貸出、貿易収支、ANZ インディード豪州求人広告件数および ANZ ロイモーガン豪州消費者信頼感を以下にまとめた。

RBA と Fed のターミナルレート・スプレッドは安定化

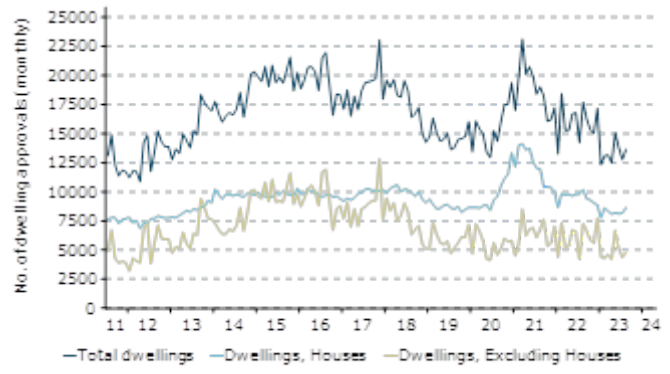
Fed は利上げを終了した模様だが金利をより高くより長期間維持しよう。市場は RBA の 1 回程度の追加利上げを織り込む。



Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

建設許可件数の水準は依然として低い

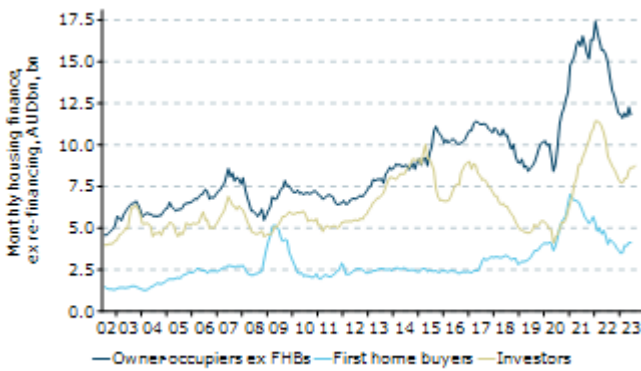
建設許可件数は 8 月に前月比 7.0% 増加したが、戸建ておよびその他住宅いずれも 10 年来の低水準にとどまっている。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

住宅向け貸出は増加

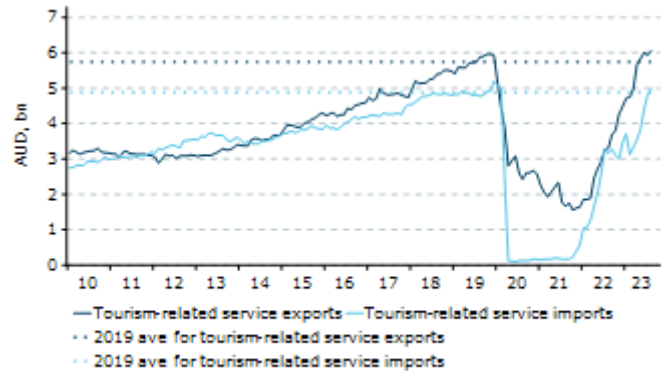
8 月住宅向け貸出は自己居住向けの前月比 2.6% が牽引し前月比 2.2% 増加した。投資家向け貸出も前月比 1.6% 増加した。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

観光客数が持ち直し

8 月観光関連サービス輸出は前月比 2.0% 増加の一方、輸入は前月比 3.9% 増加した。いずれもコロナ前の水準を上回った。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

ANZ インディード豪州求人広告件数が安定化

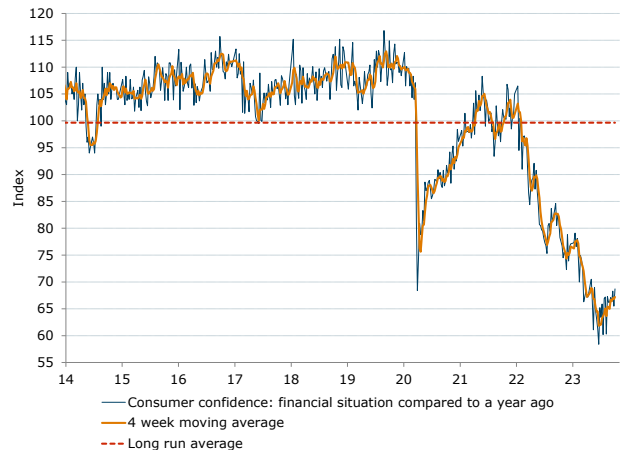
9 月求人広告件数は比較的安定的だったが、過去 3 ヶ月間に 2.2% 増加した。



Source: ANZ-Indeed Australian Job Ads, Macrobond

足元の金融環境センチメントが改善

今週の ANZ ロイモーガン豪州消費者信頼感報告で、現在の金融環境に関する家計の信頼感が 5 ヶ月振り高水準をつけた。



Source: ANZ-Roy Morgan



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。



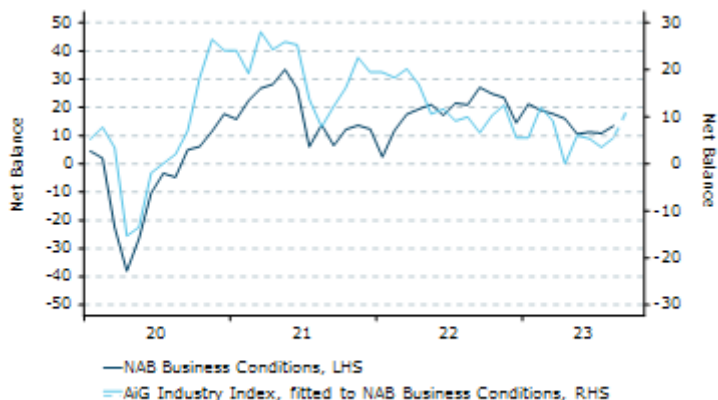
- 9月26日発行、ANZ リサーチ四季報：中国以外では利下げはまだ遠い
- 9月21日発行、2023年第2四半期ANZ ステイトメーター：軟調が広まり始める
- 9月19日発行、2023-24年度ニューサウスウェールズ州予算案
- 9月8日発行、豪第2四半期GDP：前期比0.4%、前年比2.1%増加
- 8月24日発行、ANZ が観測している豪州支出：中心ビジネス地区（CBD）の回復が弱まる
- 8月16日発行、豪州住宅市場：住宅供給不足が価格を支援
- 8月10日発行、ANZ が観測している豪州支出：利上げによる打撃
- 7月14日発行、RBA 金融政策予想の変更 - 4.1%で長期間据え置きへ
- 7月12日発行、ANZ が観測している豪州支出：家計は年度末セール後に退却
- 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

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

9月 NAB 企業サーベイ



Source: NAB, AiGroup, Macrobond, ANZ Research

10月10日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感、ポイント	N/A	N/A	13
企業信頼感、ポイント	N/A	N/A	2

企業景況感は驚くべき抵抗力を見せており、長期平均を上回り続け、しかも前回 NAB 企業サーベイでは上昇した。

AiG 産業インデックスは、9月 NAB 企業サーベイの景況感の上昇を示唆している。

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	0.4	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	Dec 23	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dec 24	Mar 25
Interest Rates (%)							
RBA cash rate	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	3.85	3.60
90-day bank bill	4.14	4.31	4.31	4.31	4.23	3.98	3.76
3-year bond	4.04	4.00	4.00	3.75	3.75	3.50	3.25
10-year bond	4.57	4.25	4.20	4.20	4.20	4.10	4.10
Curve - 3s10s (bps)	53	25	20	45	45	60	85
3y swap	4.21	4.20	4.20	3.95	3.95	3.70	3.70
10y swap	4.86	4.55	4.50	4.50	4.50	4.40	4.40
RBNZ cash rate	5.50	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75
US fed funds	5.50	5.50	5.50	5.25	5.00	4.75	4.50
US 2-year note	5.02	5.00	4.75	4.50	4.25	4.00	4.00
US 10-year note	4.72	4.25	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00
BoE Bank Rate	5.25	5.50	5.50	5.50	5.25	5.00	4.50
Foreign Exchange							
AUD/USD	0.64	0.65	0.68	0.68	0.70	0.72	0.72
AUD/EUR	0.60	0.60	0.61	0.60	0.61	0.62	0.62
AUD/GBP	0.52	0.51	0.53	0.52	0.52	0.53	0.53
AUD/JPY	94.6	94.3	95.2	92.5	92.4	92.2	92.2
AUD/CNY	4.65	4.71	4.88	4.83	4.94	5.04	5.04
AUD/NZD	1.07	1.10	1.11	1.11	1.13	1.14	1.14
AUD/CHF	0.58	0.57	0.59	0.59	0.60	0.62	0.62
AUD/IDR	9890	9815	10064	9928	10080	10224	10224
AUD/INR	52.74	53.82	56.10	55.76	57.05	57.60	57.60
AUD/KRW	860	845	867	850	868	886	886
USD/JPY	148	145	140	136	132	128	128
EUR/USD	1.05	1.09	1.11	1.13	1.14	1.16	1.16
USD/CNY	7.30	7.25	7.18	7.10	7.05	7.00	7.00
AUD TWI	60.30	60.47	62.37	61.58	62.74	63.80	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	Foreign Reserves	Sep	--	--	A\$94.9b	05:30	16:30
9-Oct	GE	Industrial Production sa m/m	Aug	--	--	-0.8%	06:00	17:00
	UK	BOE's Catherine Mann speaks					20:00	07:00
	US	Fed's Barr Speaks at American Bankers Association Conference					12:00	23:00
		Fed's Logan Speaks on US Outlook, Monetary Policy					13:00	00:00
		Fed's Jefferson Speaks at NABE Conference					16:50	03:50
Tuesday	AU	NAB Business Conditions	Sep	--	--	13	00:30	11:30
10-Oct		NAB Business Confidence	Sep	--	--	2	00:30	11:30
	JN	BoP Current Account Adjusted	Aug	--	--	¥2766.9b	23:50	10:50
		BoP Current Account Balance	Aug	--	--	¥2771.7b	23:50	10:50
		Trade Balance BoP Basis	Aug	--	--	¥68.2b	23:50	10:50
	UK	Output Per Hour y/y	Q2 F	--	--	0.1%	08:30	19:30
		BOE releases minutes of financial policy meeting					09:30	20:30
	US	NFIB Small Business Optimism	Sep	--	--	91.3	10:00	21:00
		Fed's Perli Speaks at NABE					13:00	00:00
		Fed's Bostic Speaks on Outlook for US Economy					13:30	00:30
		Wholesale Inventories m/m	Aug F	--	--	-0.1%	14:00	01:00
		NY Fed 1-Yr Inflation Expectations	Sep	--	--	3.6%	15:00	02:00
		Fed's Waller Speaks at Monetary Policy Conference					17:00	04:00
		Fed's Kashkari Participates in Town Hall					19:00	06:00
		Fed's Daly Speaks At Chicago Council on Global Affairs					22:00	09:00
Wednesday	NZ	Net Migration sa	Aug	--	--	5786	21:45	08:45
11-Oct	AU	RBA's Kent-Speech					01:00	12:00
	JN	Machine Tool Orders y/y	Sep P	--	--	-17.6%	06:00	17:00
	EA	ECB 1 Year CPI Expectations	Aug	--	--	3.4%	08:00	19:00
		ECB 3 Year CPI Expectations	Aug	--	--	2.4%	08:00	19:00
	GE	CPI m/m	Sep F	--	--	0.3%	06:00	17:00
	US	Fed's Bowman Speaks in Morocco					08:15	19:15
		MBA Mortgage Applications	Oct-23	--	--	-6.0%	11:00	22:00
		PPI Final Demand m/m	Sep	0.3%	--	0.7%	12:30	23:30
		Fed's Bostic Speaks to the Metro Atlanta Chamber					16:15	03:15
		FOMC Meeting Minutes	Sep-23	--	--	--	18:00	05:00
	CA	Building Permits m/m	Aug	--	--	-1.5%	12:30	23:30
Thursday	NZ	Food Prices m/m	Sep	--	--	0.5%	21:45	08:45
12-Oct	AU	Consumer Inflation Expectation	Oct	--	--	4.6%	00:00	11:00
	JN	Core Machine Orders m/m	Aug	--	--	-1.1%	23:50	10:50
		PPI m/m	Sep	--	--	0.3%	23:50	10:50
		PPI y/y	Sep	--	--	3.2%	23:50	10:50
		BOJ Board Noguchi Speech in Niigata					01:30	12:30
		Tokyo Avg Office Vacancies	Sep	--	--	6.4	02:00	13:00
	EA	ECB Publishes Account of September Meeting					11:30	22:30
	GE	Current Account Balance	Aug	--	--	18.7b	00:00	11:00
	UK	Industrial Production m/m	Aug	--	--	-0.7%	06:00	17:00
		Monthly GDP m/m	Aug	--	--	-0.5%	06:00	17:00
		Trade Balance Ex Precious Metals	Aug	--	--	-£4854m	06:00	17:00
		Trade Balance GBP/Mn	Aug	--	--	-£3446m	06:00	17:00
		Bank of England Bank Liabilities/Credit Conditions Surveys					08:30	19:30
		BOE credit conditions survey					08:30	19:30
		BOE's Huw Pill speaks					09:00	20:00
	US	Continuing Claims	Sep-23	--	--	--	12:30	23:30
		CPI Core Index sa	Sep	--	--	309.661	12:30	23:30
		CPI Ex Food and Energy m/m	Sep	0.3%	--	0.3%	12:30	23:30
		CPI m/m	Sep	0.3%	--	0.6%	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Oct-23	--	--	--	12:30	23:30
		Real Avg Hourly Earning y/y	Sep	--	--	0.5%	12:30	23:30
		Fed's Bostic Delivers Welcoming Remarks					17:00	04:00
		Monthly Budget Statement	Sep	--	--	\$89.3b	18:00	05:00
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Sep	--	--	46.1	21:30	08:30
13-Oct	CH	Exports y/y	Sep	-7.5%	--	-8.8%	13:00	00:00
		Imports y/y	Sep	-4.5%	--	-7.3%	13:00	00:00
		Trade Balance	Sep	\$71.00b	--	\$68.20b	13:00	00:00
		CPI y/y	Sep	0.2%	--	0.1%	01:30	12:30
		PPI y/y	Sep	-2.4%	--	-3.0%	01:30	12:30
	EA	Industrial Production sa m/m	Aug	--	--	-1.1%	09:00	20:00
	UK	BOE Governor Bailey speaks at IIF					08:00	19:00
		BOE's Jon Cunliffe speaks at IIF					16:30	03:30
	US	Fed's Harker Speaks on the 2023 Economic Outlook					13:00	00:00
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Oct P	--	--	3.2%	14:00	01:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Oct P	--	--	2.8%	14:00	01:00
		U. of Mich. Sentiment	Oct P	67.5	--	68.1	14:00	01:00
	CA	Existing Home Sales m/m	Sep	--	--	-4.1%	13:00	00:00
	UK	BOE Governor Bailey speaks					15:00	02:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
9 Oct GE: IP (Aug) Public holiday: US, JN, CA	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)
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) Public holiday: NZ	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)
30 Oct AU: Retail sl (Sep) GE: CPI (Oct P) US: Dallas Fed (Oct)	31 Oct NZ: Build permits (Sep), ANZ Bus Conf (Oct) AU: Pvt sec credit (Sep) CH: PMI (Oct) GE: GDP (3Q P) EA: GDP (3Q A), CPI (Oct P) US: ECI (3Q), CB cons conf (Oct) CA: GDP (Aug)	1 Nov NZ: Unemp rate (3Q) AU: Build approv (Sep) US: JOLTS (Sep), ISM (Oct), FOMC rate CA: PMI (Oct)	2 Nov AU: Trade bal (Sep) JN: Retail sl (Sep), IP (Sep P) UK: BoE bank rate GE: Unemp ch (Oct) US: ULC (3Q P)	3 Nov EA: Unemp rate (Sep) US: Unemp rate (Oct) CA: Unemp rate (Oct) Public holiday: JN
6 Nov AU: ANZ Job Ads (Oct) GE: Factory order (Sep)	7 Nov AU: RBA cash rate CH: Trade bal (Oct) GE: IP (Sep)	8 Nov NZ: 2yr IE (4Q) GE: CPI (Oct F) EA: Retail sale (Sep) US: Trade bal (Sep), Cons credit (Sep)	9 Nov CH: CPI (Oct) JN: BoP CA bal (Sep)	10 Nov NZ: PMI (Oct) AU: RBA SoMP UK: IP, Trade bal (Sep), GDP (3Q P) US: U of Mich sent (Nov P)

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。