

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

SoMP プレビュー	2
1 週間の振り返り	4
最近のインサイト記事	5
データプレビュー	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

### Catherine Birch

Senior Economist  
[Catherine.Birch@anz.com](mailto:Catherine.Birch@anz.com)  
 +61 439 627 968

### Blair Chapman

Senior Economist  
[Blair.Chapman@anz.com](mailto:Blair.Chapman@anz.com)  
 +61 491 344 235

### 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)

## X (Twitter)

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

## 強い CPI は RBA の中期見通しに影響を与えない見込み

当社はタカ派的なレトリックや不快な結果となった CPI をうけ、RBA が 11 月 7 日の理事会でキャッシュレートを 25bp 引き上げると予想している。その後も当社は依然としてタカ派姿勢が維持されると予想しており、目先のリスクは引き締め方向に偏っている。当社は 2024 年 4Q までいかなる緩和も予想していない。見通しに対するリスクは、懸念されるような経済活動の鈍化よりも、粘着的なインフレの方に傾いている。小売売上高の想定比堅調は利上げに対するリスクに影響を与えないが、**一時的要因**によるもので重要な年末商戦の最中あるいは後に反動が見られるだろう。

RBA の金融政策声明も 11 月 10 日に発表予定となっており、経済見通しのアップデートも含まれる。当社は CPI の想定比上振れが RBA の目先のインフレ予測押し上げにつながると予想しているが、それでもインフレは 2025 年後半に目標へ回帰するだろう（当社予想に関する議論は 2 頁目をご参照）。

IMF は最近、インフレを抑制するため、豪州は金利を引き上げ、政府のインフラ投資計画を縮小すべきだと指摘した。当社は両方を予想しているが、決定の支持要因として以外は IMF のコメントと結びついている可能性は低い。

事実、公的セクターのインフラ投資計画に関する延期、規模縮小および中止などが既に始まっている。今週発行した当社の年次**主要プロジェクト**レポートでは、こうした動きにもかかわらず、今後 2 年程度は主要プロジェクト投資の力強い伸びが続くと予想されていることが示されており、数十億豪ドル規模のプロジェクトが複数進行中である。長期的には、エネルギー関連投資が 未完工残高の伸びを牽引するだろう。建設や資金調達のコスト上昇に加え、景気鈍化が投資活動に対する最大のリスクとなる。これらはいくつかのプロジェクトの実現可能性を低下させるためだ。労働力および資源の制約が、大規模プロジェクトの工期順守や完工をある程度制限することとなるだろう。

## 注目材料

**10 月 ANZ インディード豪州求人広告件数 (11 月 6 日月曜)** : 9 月は前月比 0.1% 減少した。

**RBA キャッシュレート決定 (11 月 7 日火曜)** : 当社はタカ派的な 25bp 利上げを予想。

**RBA 金融政策声明 (11 月 10 日金曜)** : 当社は目先のインフレ予測が上方修正されると予想。

## 今週のチャート

### 9 月小売売上高は一時的要因で堅調



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

## SoMP プレビュー：予測修正が RBA の「忍耐力の低さ」を試す

### ブレア・チャップマンの見解

当社は RBA が火曜に利上げを決定し、SoMP においてさらに引き締める必要がある可能性を指摘すると予想している。当社は声明文全体を通じてタカ派的なトーンが示されると予想している。当社は、見通しの章において見通し上振れリスクと、高水準のインフレが持続する可能性が強調されると予想している。RBA はまた、中国経済の想定以上の鈍化などの下振れリスクも示すだろう。

第 3 四半期 CPI 結果をうけて、当社は RBA が総合、コアインフレのいずれも、目先の予測を引き上げると予想している。当社はまた、GDP 成長率予測についても 2023 年 12 月分が上方修正されると予想している。経済成長の鈍化が 8 月 SoMP における想定ほど速くなかったためだ。

頑固なまでに高い労働需要、労働参加率の低下見通し、そして経済活動見通しの上方修正などにより、RBA は 2024 年中の失業率予測を若干下方修正することとなるだろう。

当社は RBA の賃金上昇率予測については小幅な修正を予想している。6 月までの賃金上昇率の前年比が 8 月 SoMP における予測対比で若干低かったためだ。RBA は最近承認された企業賃金交渉合意をうけた、賃金に関する新たな情報を予測に織り込むだろう。そこには 2023 年前半の大幅な賃金上昇が含まれていた。

予測の前提として用いられるキャッシュレートのパスは市場予想が基となっており、2 月までの 25bp 利上げと 5 月までの 15bp 追加利上げが完全に織り込まれている（次頁図表 2 をご参照。このため、当社は RBA の 2025 年分の予測は概ね修正がないとみている。少なくとも 1 回の想定された追加利上げにより 2024 年中の経済とインフレの鈍化を支援するためだ。当社はまた、2025 年の失業率予測は据え置きを予想している。

火曜の決定内容にかかわらず、SoMP はタカ派的となる見込みで、RBA は今後数ヶ月間に入手される経済指標結果を注意深く監視するだろう。

図表 1. RBA11 月 SoMP における予測に関する ANZ リサーチの予想

(% y/y)	Jun-23	Dec-23	Jun-24	Dec-24	Jun-25	Dec-25
<b>GDP growth</b>						
Aug SoMP	1.6	0.9	1.3	1.6	2.0	2.3
<b>Nov SoMP expected</b>	<b>2.1</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.6</b>	<b>2.0</b>	<b>2.3</b>
<b>Unemployment</b>						
Aug SoMP	3.6	3.9	4.2	4.4	4.5	4.5
<b>Nov SoMP expected</b>	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>	<b>4.0</b>	<b>4.3</b>	<b>4.5</b>	<b>4.5</b>
<b>Wage price index</b>						
Aug SoMP	3.7	4.0	4.0	3.8	3.7	3.6
<b>Nov SoMP expected</b>	<b>3.6</b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	<b>3.8</b>	<b>3.7</b>	<b>3.6</b>
<b>Consumer price index</b>						
Aug SoMP	6.0	4.1	3.6	3.3	3.1	2.8
<b>Nov SoMP expected</b>	<b>6.0</b>	<b>4.4</b>	<b>3.8</b>	<b>3.3</b>	<b>3.1</b>	<b>2.8</b>
<b>Trimmed mean inflation</b>						
Aug SoMP	5.9	3.9	3.3	3.1	2.9	2.8
<b>Nov SoMP expected</b>	<b>5.9</b>	<b>4.4</b>	<b>3.7</b>	<b>3.2</b>	<b>2.9</b>	<b>2.8</b>

出所：RBA、ABS、ANZ リサーチ

注：シャドー部分は実績値。

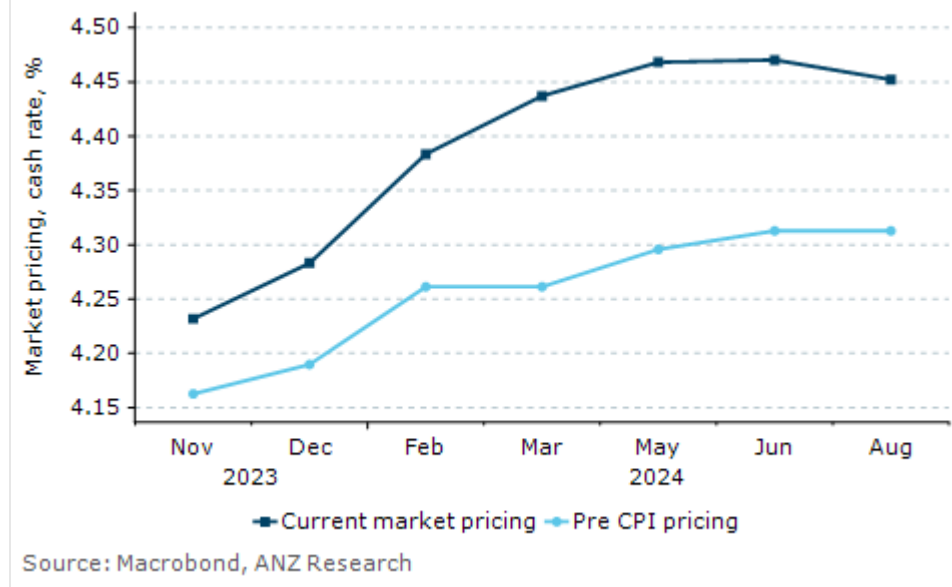
### 広範な要因

当社は RBA の SoMP における予測の 8 月対比での修正は、次の要因によって形成されると予想している：

- 国内で決定される価格は依然急速に上昇していることを示している最近のインフレ指標。
- 職業エコノミストや金融市場参加者は、現在から 2 月までの間に少なくともあと 1 回の追加利上げを予想していること（図表 2）。
- 需要が高水準にとどまっているタイトな労働市場。
- 最近の賃金交渉や依然として高いインフレ期待を背景とした、ある程度の中期的な賃金上振れリスク。

- 世界的にまちまちなインフレ情勢。米国では6月以降インフレが加速している一方、欧州のインフレは鈍化が継続している。

図表 2. 金利期待は第3四半期 CPI 発表をうけて著しく変化



## 1 週間の振り返り

今週は小売売上高、民間部門信用、住宅統計および貿易収支を以下にまとめた。

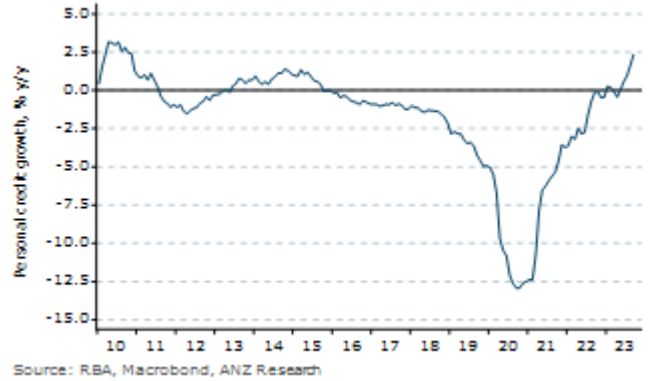
### 小売売上高は上振れサプライズ

9月小売売上高は前月比0.9%と市場予想比強かったが、全般的なモメンタムは軟調だ。2022年11月の水準を超えるのに10か月かかった。



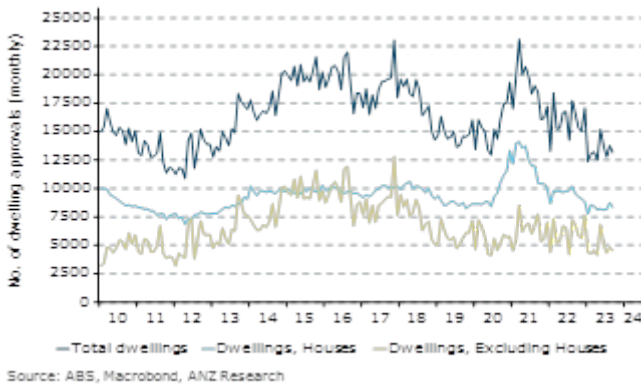
### 個人向け与信の伸びは加速

個人向け与信の前年比増加率は過去10年間で最も高かった。これはホームエクイティへのアクセスがない家計への生計費上昇圧力によるものとみられ、家計は旅行のために借り入れた。



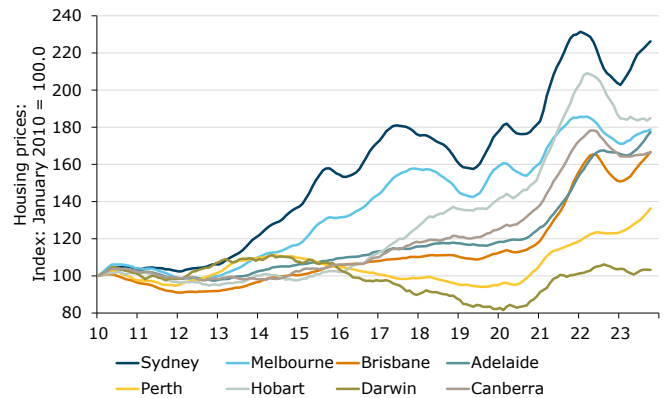
### 建設許可件数は10年振りの低水準で横ばい

9月建設許可件数は前月比4.6%減少した。コスト増加の悪影響が、最近の住宅価格上昇による好影響を上回ったとみられる。



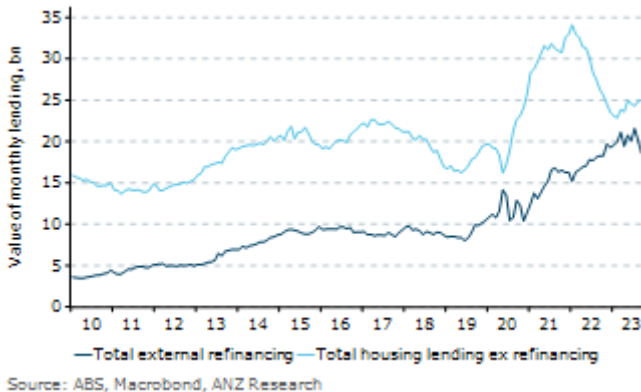
### 10月住宅価格は前月比0.9%上昇

住宅市場における需要と供給のミスマッチが価格を下支えしており、1月以降で7.6%上昇している。



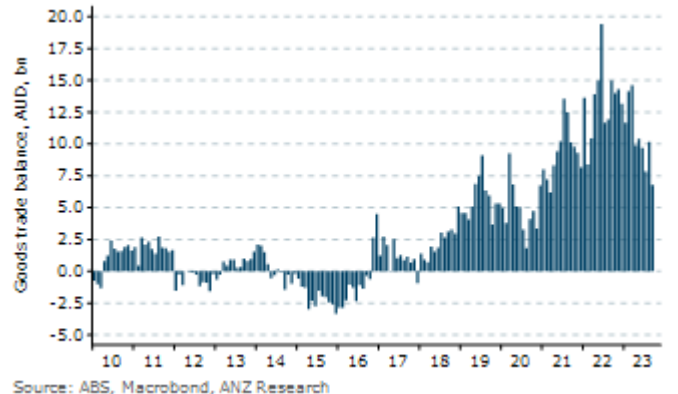
### 9月外部借換は前月比7.8%減少

住宅ローンの外部借換は2022年遅く以降で最低水準へ減少した。当社は高水準の借換が続くと予想しているが、ピークを過ぎたことを示唆している。



### 9月貿易収支は69億豪ドルへ減少

9月の輸入は産業用輸送機器の前月比73.8%増が牽引役となり前月比7.5%増加した。輸出は前月比1.4%減少した。



## 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。



- 10月31日発行、豪州主要プロジェクト：仕掛案件は2025-26年度にピークをつける見込み
- 10月26日発行、豪州のNAIRUが低下
- 10月24日発行、豪州労働市場の転換点を模索
- 10月23日発行、2023年第3四半期：持続的な債務市場アップデート
- 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
- 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

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

今週はデータレビューはありません。

## 予測

### 豪州経済活動\*

	% q/q						% y/y		
	Jun-23	Sep-23	Dec-23	Mar-24	Jun-24	Sep-24	2022	2023	2024
GDP	0.4	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	2.7	<b>1.1</b>	<b>1.5</b>
Unemployment rate	3.6	3.7	<b>3.9</b>	<b>4.1</b>	<b>4.4</b>	<b>4.4</b>	3.5	<b>3.9</b>	<b>4.5</b>
Wage price index	0.8	<b>1.4</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>1.2</b>	3.4	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>
Headline inflation	0.8	1.2	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	7.8	<b>4.5</b>	<b>3.2</b>
Trimmed mean inflation	0.9	1.2	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	6.8	<b>4.4</b>	<b>3.2</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

	Dec 23	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dec 24	Mar 25
<b>Interest Rates (%)</b>						
RBA cash rate	4.35	4.35	4.35	4.35	4.10	3.85
90-day bank bill	4.56	4.56	4.56	4.48	4.23	4.01
3-year bond	4.00	4.00	3.75	3.75	3.50	3.25
10-year bond	4.25	4.20	4.20	4.20	4.10	4.10
Curve - 3s10s (bps)	25	20	45	45	60	85
3y swap	4.20	4.20	3.95	3.95	3.70	3.45
10y swap	4.55	4.50	4.50	4.50	4.40	4.40
RBNZ cash rate	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50
US fed funds	5.50	5.50	5.50	5.25	5.00	4.75
US 2-year note	5.00	4.75	4.50	4.25	4.00	4.00
US 10-year note	4.25	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00
BoE Bank Rate	5.50	5.50	5.50	5.25	5.00	4.50
<b>Foreign Exchange</b>						
AUD/USD	0.65	0.68	0.68	0.70	0.72	0.72
AUD/EUR	0.60	0.61	0.60	0.61	0.62	0.62
AUD/GBP	0.51	0.53	0.52	0.52	0.53	0.53
AUD/JPY	94.3	95.2	92.5	92.4	92.2	92.2
AUD/CNY	4.71	4.88	4.83	4.94	5.04	5.04
AUD/NZD	1.10	1.11	1.11	1.13	1.14	1.14
AUD/CHF	0.57	0.59	0.59	0.60	0.62	0.62
AUD/IDR	9815	10064	9928	10080	10224	10224
AUD/INR	53.82	56.10	55.76	57.05	57.60	57.60
AUD/KRW	845	867	850	868	886	886
USD/JPY	145	140	136	132	128	128
EUR/USD	1.09	1.11	1.13	1.14	1.16	1.16
USD/CNY	7.25	7.18	7.10	7.05	7.00	7.00
AUD TWI	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	NZ	ANZ Commodity Price m/m	Oct	--	--	1.3%	00:00	11:00
6-Nov	AU	ANZ-Indeed Job Advertisements m/m	Oct	--	--	-0.1%	00:30	11:30
	JN	<b>BOJ Minutes of Sept. Meeting</b>					<b>23:50</b>	<b>10:50</b>
		Jibun Bank Japan PMI Composite	Oct F	--	--	49.9	00:30	11:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Oct F	--	--	51.1	00:30	11:30
	EA	HCOB Eurozone Composite PMI	Oct F	--	--	46.5	09:00	20:00
		HCOB Eurozone Services PMI	Oct F	--	--	47.8	09:00	20:00
	GE	Factory Orders m/m	Sep	--	--	3.9%	07:00	18:00
		Factory Orders WDA y/y	Sep	--	--	-4.2%	07:00	18:00
		HCOB Germany Composite PMI	Oct F	--	--	45.8	08:55	19:55
		HCOB Germany Services PMI	Oct F	--	--	48	08:55	19:55
	UK	<b>BOE's Huw Pill speaks</b>					<b>17:00</b>	<b>04:00</b>
Tuesday	AU	<b>RBA Cash Rate Target</b>	<b>Nov-23</b>	<b>4.35%</b>	<b>4.35%</b>	<b>4.10%</b>	<b>03:30</b>	<b>14:30</b>
7-Nov		Foreign Reserves	Oct	--	--	A\$90.4b	05:30	16:30
	CH	Trade Balance	Oct	--	--	\$77.83b	13:00	00:00
	EA	PPI m/m	Sep	--	--	0.6%	10:00	21:00
		PPI y/y	Sep	--	--	-11.5%	10:00	21:00
		<b>Bundesbank Chief Nagel Speaks in London</b>					<b>19:30</b>	<b>06:30</b>
	GE	Industrial Production sa m/m	Sep	--	--	-0.2%	07:00	18:00
		Industrial Production WDA y/y	Sep	--	--	-2.0%	07:00	18:00
	US	Trade Balance	Sep	-\$60.5b	--	-\$58.3b	13:30	00:30
		<b>Fed's Schmid Speaks at Dallas/Kansas City Energy Conference</b>					<b>14:50</b>	<b>01:50</b>
		<b>Fed's Logan Participates in Moderated Discussion</b>					<b>18:25</b>	<b>05:25</b>
		<b>Fed's Logan Speaks at Dallas/Kansas City Fed Energy Conference</b>					<b>18:30</b>	<b>05:30</b>
		Consumer Credit	Sep	\$10.000b	--	-\$15.628b	20:00	07:00
	CA	Int'l Merchandise Trade	Sep	--	--	0.72b	13:30	00:30
Wednesday	NZ	2Yr Inflation Expectation	Q4	--	--	2.8%	02:00	13:00
8-Nov	EA	<b>ECB's Makhlof Speaks in Dublin</b>					<b>09:00</b>	<b>20:00</b>
		<b>ECB's Wunsch speaks</b>					<b>09:00</b>	<b>20:00</b>
		<b>ECB's Kazaks, Lane Speak in Riga</b>					<b>09:40</b>	<b>20:40</b>
		Retail Sales m/m	Sep	--	--	-1.2%	10:00	21:00
		Retail Sales y/y	Sep	--	--	-2.1%	10:00	21:00
		<b>ECB's De Cos Speaks at Deloitte Event in Madrid</b>					<b>12:30</b>	<b>23:30</b>
	GE	CPI EU Harmonized m/m	Oct F	--	--	-0.2%	07:00	18:00
		CPI EU Harmonized y/y	Oct F	--	--	3.0%	07:00	18:00
		CPI m/m	Oct F	--	--	0.0%	07:00	18:00
		CPI y/y	Oct F	--	--	3.8%	07:00	18:00
	UK	<b>BOE Governor Bailey speaks</b>					<b>09:30</b>	<b>20:30</b>
	US	MBA Mortgage Applications	Nov-23	--	--	-2.1%	12:00	23:00
		Wholesale Inventories m/m	Sep F	--	--	0.0%	15:00	02:00
	CA	Building Permits m/m	Sep	--	--	3.4%	13:30	00:30
Thursday	JN	BoP Current Account Adjusted	Sep	¥2339.9b	--	¥1634.9b	23:50	10:50
9-Nov		BoP Current Account Balance	Sep	¥3001.5b	--	¥2279.7b	23:50	10:50
		Trade Balance BoP Basis	Sep	¥253.3b	--	-¥749.5b	23:50	10:50
	CH	CPI y/y	Oct	--	--	0.0%	01:30	12:30
		PPI y/y	Oct	--	--	-2.5%	01:30	12:30
	EA	<b>ECB's Villeroy speaks at event on payments</b>					<b>08:00</b>	<b>19:00</b>
	UK	<b>BOE's Huw Pill speaks</b>					<b>08:30</b>	<b>19:30</b>
	US	Continuing Claims	Oct-23	--	--	--	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Nov-23	--	--	--	13:30	00:30
		<b>Fed's Bostic and Barkin Speak on Survey Data</b>					<b>14:30</b>	<b>01:30</b>
		<b>Fed's Powell Speaks on Panel at IMF Conference</b>					<b>19:00</b>	<b>06:00</b>
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Oct	--	--	45.3	21:30	08:30
10-Nov	AU	<b>RBA-Statement on Monetary Policy</b>					<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
	UK	Exports q/q	Q3 P	--	--	-0.9%	07:00	18:00
		GDP q/q	Q3 P	--	--	0.2%	07:00	18:00
		GDP y/y	Q3 P	--	--	0.6%	07:00	18:00
		Government Spending q/q	Q3 P	--	--	2.5%	07:00	18:00
		Gross Fixed Capital Formation q/q	Q3 P	--	--	0.8%	07:00	18:00
		Imports q/q	Q3 P	--	--	2.2%	07:00	18:00
		Industrial Production m/m	Sep	--	--	-0.7%	07:00	18:00
		Industrial Production y/y	Sep	--	--	1.3%	07:00	18:00
		Monthly GDP m/m	Sep	--	--	0.2%	07:00	18:00
		Private Consumption q/q	Q3 P	--	--	0.5%	07:00	18:00
		Total Business Investment q/q	Q3 P	--	--	4.1%	07:00	18:00
		Total Business Investment y/y	Q3 P	--	--	9.2%	07:00	18:00
		Trade Balance GBP/Mn	Sep	--	--	-£3415m	07:00	18:00
	US	<b>Fed's Logan Speaks at ECB Money Markets Conference</b>					<b>12:30</b>	<b>23:30</b>
		<b>Fed's Bostic Speaks About Economic Mobility</b>					<b>14:00</b>	<b>01:00</b>
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Nov P	--	--	4.2%	15:00	02:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Nov P	--	--	3.0%	15:00	02:00
		U. of Mich. Sentiment	Nov P	--	--	63.8	15:00	02:00
		Monthly Budget Statement	Oct	--	--	-\$171.0b	19:00	06:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>6 Nov</b> AU: ANZ Job Ads (Oct) GE: Factory order (Sep)	<b>7 Nov</b> AU: RBA cash rate CH: Trade bal (Oct) GE: IP (Sep)	<b>8 Nov</b> NZ: 2y IE (4Q) GE: CPI (Oct F) EA: Retail sale (Sep) US: Trade bal (Sep), Cons credit (Sep)	<b>9 Nov</b> CH: CPI (Oct) JN: BoP CA bal (Sep)	<b>10 Nov</b> NZ: PMI (Oct) AU: RBA SoMP UK: IP, Trade bal (Sep), GDP (3Q P) US: U of Mich sent (Nov P)
<b>13 Nov</b>	<b>14 Nov</b> AU: NAB bus conf (Oct) UK: Unemp rate (Sep) GE: ZEW survey (Nov) EA: ZEW survey (3Q P), GDP (3Q P) US: NFIB (Oct), CPI (Oct)	<b>15 Nov</b> AU: WPI (3Q) JN: GDP (3Q P), IP (Sep F) CH: IP, retail sale (Oct) UK: CPI (Oct) EA: IP (Sep) US: Retail sl, PPI (Oct), Empire manf (Nov)	<b>16 Nov</b> AU: Unemp rate (Oct) JN: Cor mach ord (Sep), Trade bal (Oct) US: IP (Oct)	<b>17 Nov</b> UK: Retail sales (Oct) EA: CPI (Oct F) US: Housing st (Oct)
<b>Public holiday: CA</b>				
<b>20 Nov</b> US: LEI (Oct)	<b>21 Nov</b> NZ: Trade bal (Oct) AU: RBA minutes US: Exist home sl (Oct), FOMC minutes CA: CPI (Oct)	<b>22 Nov</b> US: Durable gds (Oct P)	<b>23 Nov</b> UK: PMI (Nov P) GE: PMI (Nov P) EA: PMI (Nov P)	<b>24 Nov</b> NZ: Retail sales (3Q) JN: CPI (Oct), PMI (Nov P) GE: GDP (3Q F), IFO (Nov) US: PMI (Nov P) CA: Retail sl (Sep)
			<b>Public holiday: JN, US</b>	
<b>27 Nov</b> CH: IP (Oct) US: New home sl (Oct)	<b>28 Nov</b> AU: Retail sl (Oct) US: CB cons conf (Nov)	<b>29 Nov</b> NZ: RBNZ cash rate AU: Cons wrk dn (3Q), CPI (Oct) GE: CPI (Nov)	<b>30 Nov</b> NZ: Build permits (Oct) AU: Pvt sec credit (Oct), Pvt capex (3Q), Build approv (Oct) JN: Retail sl (Oct), IP (Oct P) EA: CPI (Nov), Unemp rate (Oct) GE: Unemp ch (Nov) US: PCE (Oct) CA: GDP (3Q, Sep)	<b>1 Dec</b> NZ: ANZ con conf (Nov) JN: Cap spend (3Q) CH: PMI (Nov) US: ISM (Nov) CA: PMI (Nov), Unemp rate (Nov)
<b>4 Dec</b> NZ: Terms of trade (3Q) AU: ANZ job ads (Nov) US: Factory order (Oct)	<b>5 Dec</b> AU: BoP CA bal (3Q), RBA cash rate JN: Tokyo CPI (Nov) US: JOLTS (Oct)	<b>6 Dec</b> AU: GDP (3Q) GE: Factory order (Oct) EA: Retail sl (Oct) US: Trade bal (Oct), ULC (3Q F)	<b>7 Dec</b> AU: Trade bal (Oct) CH: Trade bal (Nov) GE: IP (Oct) EA: GDP, Emp (3Q F)	<b>8 Dec</b> NZ: Mfg activity (3Q) JN: GDP (3Q F), BoP CA bal (Oct) GE: CPI (Nov F) US: Unemp rate (Nov), U of Mich sent (3Q 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。