

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 | 8 |

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)

キャッシュレートのピークは 4.35%となる見込み

国民経済計算統計の詳細と財政・金融政策の組み合わせからくる家計への影響は、キャッシュレートが 4.35%でピークをつけるとの見方をさらに支援している。金融政策執行に関する新たな声明（12月8日朝に公表）は当社のキャッシュレート予測に影響を与えない。

2023年第3四半期 GDP において真に重要なのは全体の成長率の数字ではない。結局のところ前期比 0.2%という結果は、GDPの前に発表された経済指標を考慮して 0.3%へ引き上げる前の当社予想と同じだった。

真に重要なのは、財政・金融政策の組み合わせの家計所得への影響だ。ブラケット・クリープと低中所得税控除（LMITO）の撤廃により、2023年第3四半期における家計による納税額は前年比 23.4%急増した一方、雇用者報酬の伸びは僅か 8.1%だった。

こうした影響および金利上昇が、家計セクター全体における、利払いと納税に充てられた所得の比率の急上昇に現れている（今週のチャートをご参照）。これらは、インフレを加味すれば、実質家計可処分所得の切り下がりに既に反映されており、既にコロナ前のトレンドを 4.25%程度下回っている。

インフレの鈍化、追加利上げがないことや減税（7月1日施行）が、2024年中の実質家計所得の上昇を支援する一方、これは低水準からの上昇であり、家計消費の持ち直しへの波及効果は限定的だろう。一部の家計は貯蓄積み増しを行う可能性がある。

ANZ インディード求人広告件数が減少傾向となっているほか、当社の労働市場逼迫度に関する新たな指標（FTE-Pop）によれば RBA は国内インフレ圧力緩和のために十分に仕事をすることを示唆しているため、キャッシュレートのピークは 4.35%となりそうだ。

注目材料

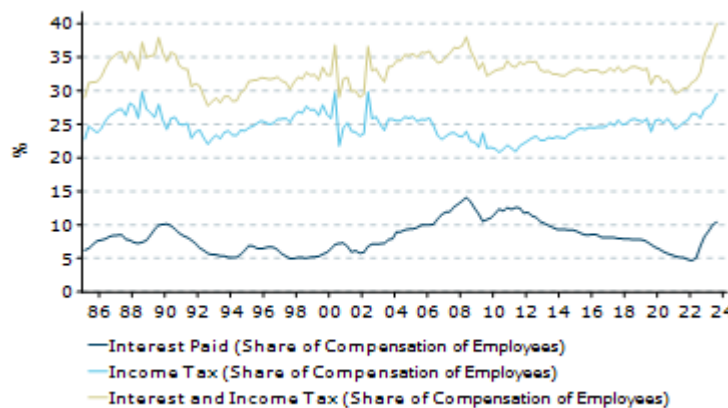
半期経済財政見通し（MYEFO）：公表日は不明。月次データによれば 2023-24 年度の財政収支は均衡となる見込み。

ミシェル・ブロック RBA 総裁講演（12月12日火曜）：AusPayNet サミットで講演。

11月労働力調査（12月14日木曜）：雇用者数は 3.0 万人減少の見込み。

今週のチャート

金利と納税が家計所得に大きく影響



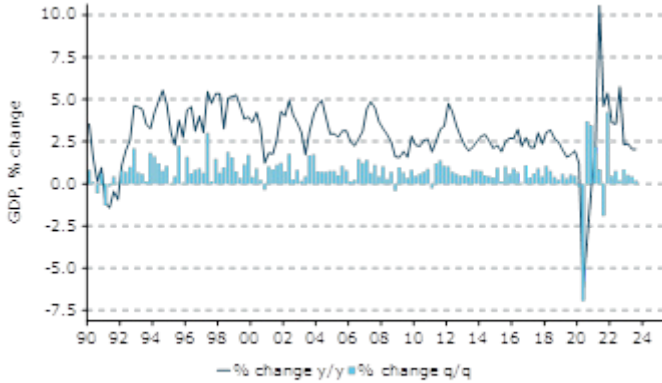
Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

1 週間の振り返り

今週は第3四半期 GDP を以下にまとめた。

第3四半期 GDP 成長率は前期比 0.2%へ鈍化

GDP の前期比成長率は予想比弱く、一人当たり成長率は前期比-0.5%と特に弱い。



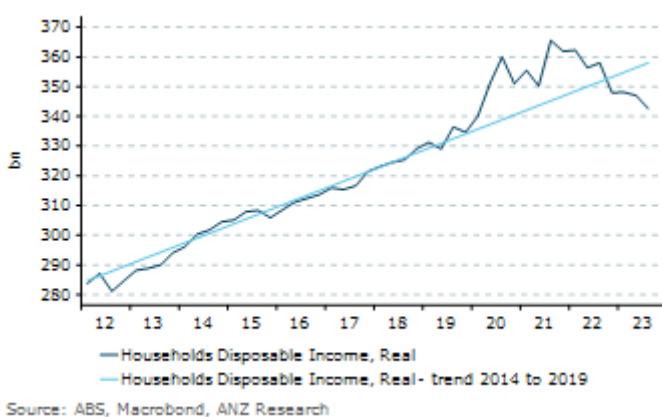
生産性は向上したが、単位労働コストの伸びは高止まり

平均時給の前期比 3.0%上昇は、生産性向上にもかかわらず、名目単位労働コストが前期比 2.2%と高水準にとどまることを意味する。



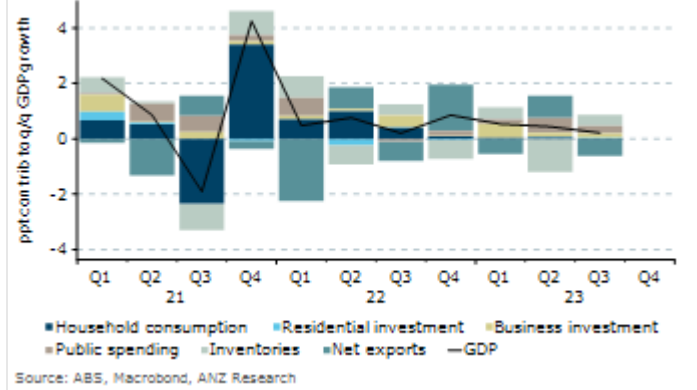
実質家計可処分所得はコロナ前のトレンドを大きく下回る

当社は、RBA の金利据え置き、インフレ低下および7月1日開始の減税が来年の実質家計所得を増加させると考えている。

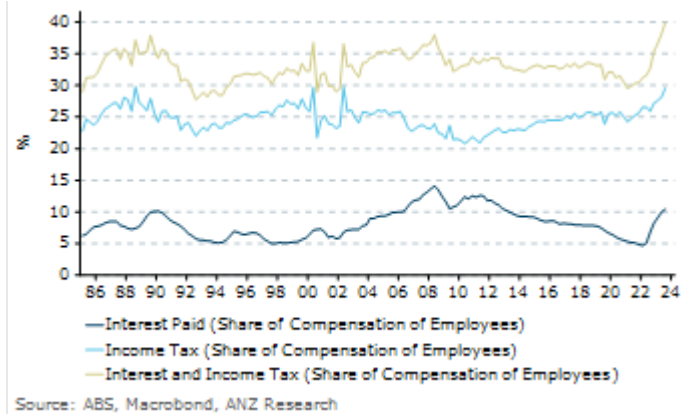


在庫が GDP 押し上げに寄与

在庫のほか、公的セクターおよび企業の投資も第3四半期 GDP 成長率押し上げに寄与した。



金利上昇、ブラケット・クリープ、LMITO 廃止が家計に打撃 インフレの影響に加え、これらの要因が家計の給与に大きく食い込んでいる。



貯蓄率が低下

家計貯蓄率はパンデミック中に 24%でピークをつけた後、第3四半期に僅か 1.1%へ低下した。



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。



- 12月5日発行、豪州住宅市場チャートパック：供給不均衡が価格を下支え
- 12月1日発行、豪州エミッション計画は2030年目標に近づく
- 12月1日発行、ANZが観測している豪州支出：派手なブラックフライデー支出
- 11月24日発行、豪州：インフラ支出削減は主要プロジェクトパイプラインに殆ど影響せず
- 11月22日発行、豪州完全雇用のより安定的な指標
- 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
- 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。

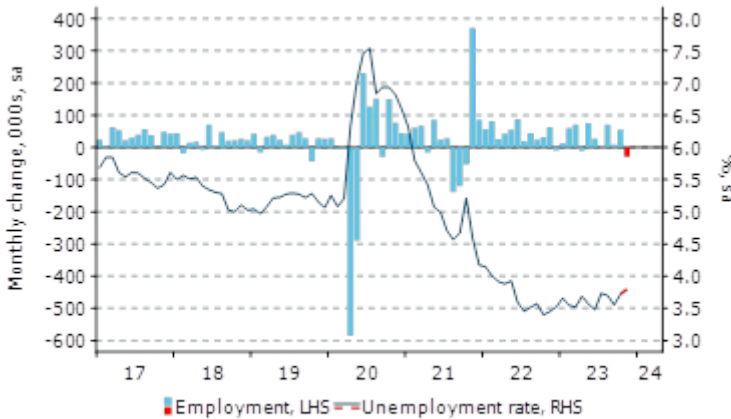
データレビュー

11月 NAB 企業サーベイ



Source: NAB, Macrobond, ANZ Research

11月労働力調査



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

12月12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 |

企業景況感の抵抗力の強さは注目に値し、前回 NAB 企業サーベイで上昇した。しかし、将来の受注や設備稼働率などの先行指標は低下しており、景況感の鈍化の可能性を示唆している。

当社は引き続きサーベイにおけるコスト・価格上昇指標に注目している。これらの指標はピークを下回ってきている。そして前回報告では、全般的な価格上昇率が 2020 年 7 月以来の低水準へ鈍化した。

Madeline Dunk

12月14日木曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|-----------|--------|------|-----|
| 雇用者数変化、千人 | -30 | +3.3 | +55 |
| 失業率、% | 3.8 | 3.8 | 3.7 |

当社は連邦レファレンダムによる一時的な雇用押し上げが消滅するほか、季節的な採用鈍化から、11 月は雇用者数の減少を予想している。

失業率は雇用者数の減少により若干の上昇が見込まれる一方、労働参加率の低下が失業率上昇を抑制するだろう。

Blair Chapman

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 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.4 | 0.6 | 2.7 | 1.1 | 1.5 |
| Unemployment rate | 3.6 | 3.7 | 3.8 | 4.1 | 4.4 | 4.4 | 3.5 | 3.8 | 4.5 |
| Wage price index | 0.9 | 1.3 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 1.2 | 3.3 | 4.1 | 4.0 |
| Headline inflation | 0.8 | 1.2 | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 7.8 | 4.4 | 3.2 |
| Trimmed mean inflation | 1.0 | 1.2 | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 6.8 | 4.4 | 3.2 |

*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are through-the-year growth, except the unemployment rate which is the Q4 average.

**Our forecasts are under review following the release of the Q3 National Accounts.

金融市場

| | Dec 23 | Mar 24 | Jun 24 | Sep 24 | Dec 24 | Mar 25 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Interest Rates (%) | | | | | | |
| 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 | 3.75 | 3.50 |
| 10-year bond | 4.25 | 4.50 | 4.35 | 4.20 | 4.20 | 4.20 |
| Curve - 3s10s (bps) | 25 | 50 | 60 | 45 | 45 | 70 |
| 3y swap | 4.20 | 4.25 | 4.00 | 3.95 | 3.90 | 3.65 |
| 10y swap | 4.55 | 4.85 | 4.70 | 4.50 | 4.45 | 4.45 |
| RBNZ cash rate | 5.50 | 5.50 | 5.50 | 5.50 | 5.50 | 5.25 |
| US fed funds | 5.50 | 5.50 | 5.50 | 5.00 | 4.50 | 4.00 |
| US 2-year note | 5.00 | 4.75 | 4.50 | 4.25 | 3.75 | 3.50 |
| US 10-year note | 4.25 | 4.40 | 4.25 | 4.00 | 4.00 | 4.00 |
| BoE Bank Rate | 5.50 | 5.50 | 5.50 | 5.25 | 5.00 | 4.50 |
| Foreign Exchange | | | | | | |
| 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 | 4.65 | 4.86 | 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 | 10075 | 10438 | 10336 | 10570 | 10800 | 10800 |
| AUD/INR | 54.15 | 56.58 | 56.44 | 57.96 | 59.40 | 59.40 |
| AUD/KRW | 839 | 864 | 850 | 865 | 878 | 878 |
| USD/JPY | 145 | 140 | 136 | 132 | 128 | 128 |
| EUR/USD | 1.09 | 1.11 | 1.13 | 1.14 | 1.16 | 1.16 |
| USD/CNY | 7.15 | 7.15 | 7.10 | 7.05 | 7.00 | 7.00 |
| AUD TWI | 60.18 | 62.32 | 61.64 | 62.81 | 63.90 | 63.90 |

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 | BSI Large All Industry q/q | Q4 | -- | -- | 5.8 | 23:50 | 10:50 |
| 11-Dec | | BSI Large Manufacturing q/q | Q4 | -- | -- | 5.4 | 23:50 | 10:50 |
| | | Machine Tool Orders y/y | Nov P | -- | -- | -20.6% | 06:00 | 17:00 |
| | US | NY Fed 1-Yr Inflation Expectations | Nov | -- | -- | 3.6% | 16:00 | 03:00 |
| Tuesday | NZ | Net Migration sa | Oct | -- | -- | 7510 | 21:45 | 08:45 |
| 12-Dec | AU | RBA's Bullock-Speech | | | | | 22:20 | 09:20 |
| | JN | PPI m/m | Nov | -- | -- | -0.4% | 23:50 | 10:50 |
| | EA | ZEW Survey Expectations | Dec | -- | -- | 13.8 | 10:00 | 21:00 |
| | GE | ZEW Survey Current Situation | Dec | -- | -- | -79.8 | 10:00 | 21:00 |
| | | ZEW Survey Expectations | Dec | -- | -- | 9.8 | 10:00 | 21:00 |
| | US | NFIB Small Business Optimism | Nov | -- | -- | 90.7 | 11:00 | 22:00 |
| | | CPI Ex Food and Energy m/m | Nov | 0.3% | -- | 0.2% | 13:30 | 00:30 |
| | | CPI m/m | Nov | 0.1% | -- | 0.0% | 13:30 | 00:30 |
| | | Real Avg Hourly Earning y/y | Nov | -- | -- | 0.8% | 13:30 | 00:30 |
| Wednesday | NZ | BoP Current Account Balance NZD | Q3 | -- | -- | -4.208b | 21:45 | 08:45 |
| 13-Dec | | Current Account GDP Ratio YTD | Q3 | -- | -- | -7.5% | 21:45 | 08:45 |
| | JN | Tankan Large All Industry Capex | Q4 | 13.2% | -- | 13.6% | 23:50 | 10:50 |
| | | Tankan Large Mfg Index | Q4 | 9 | -- | 9 | 23:50 | 10:50 |
| | | Tankan Large Mfg Outlook | Q4 | -- | -- | 10 | 23:50 | 10:50 |
| | | Tankan Large Non-Mfg Index | Q4 | 27 | -- | 27 | 23:50 | 10:50 |
| | | Tankan Large Non-Mfg Outlook | Q4 | -- | -- | 21 | 23:50 | 10:50 |
| | | Tankan Small Mfg Index | Q4 | -7 | -- | -5 | 23:50 | 10:50 |
| | | Tankan Small Mfg Outlook | Q4 | -- | -- | -2 | 23:50 | 10:50 |
| | | Tankan Small Non-Mfg Index | Q4 | 12 | -- | 12 | 23:50 | 10:50 |
| | | Tankan Small Non-Mfg Outlook | Q4 | -- | -- | 8 | 23:50 | 10:50 |
| | EA | Industrial Production sa m/m | Oct | -- | -- | -1.1% | 10:00 | 21:00 |
| | GE | Current Account Balance | Oct | -- | -- | 28.1b | 00:00 | 11:00 |
| | UK | Industrial Production m/m | Oct | -- | -- | 0.0% | 07:00 | 18:00 |
| | | Trade Balance GBP/Mn | Oct | -- | -- | -£1574m | 07:00 | 18:00 |
| | US | MBA Mortgage Applications | Dec-23 | -- | -- | -- | 12:00 | 23:00 |
| | | PPI Final Demand m/m | Nov | 0.1% | -- | -0.5% | 13:30 | 00:30 |
| | | PPI Final Demand y/y | Nov | -- | -- | 1.3% | 13:30 | 00:30 |
| | | FOMC Rate Decision (Lower Bound) | Dec-23 | 5.25% | -- | 5.25% | 19:00 | 06:00 |
| | | FOMC Rate Decision (Upper Bound) | Dec-23 | 5.5% | -- | 5.5% | 19:00 | 06:00 |
| | | Interest on Reserve Balances Rate | Dec-23 | -- | -- | 5.4% | 19:00 | 06:00 |
| | | Fed Chair Holds Press Conference Following FOMC Meeting | | | | | 19:30 | 06:30 |
| Thursday | NZ | GDP sa q/q | Q3 | -- | -- | 0.9% | 21:45 | 08:45 |
| 14-Dec | | GDP y/y | Q3 | -- | -- | 1.8% | 21:45 | 08:45 |
| | AU | Consumer Inflation Expectation | Dec | -- | -- | 4.9% | 00:00 | 11:00 |
| | | Employment Change | Nov | -- | -30k | 55.0k | 00:30 | 11:30 |
| | | Participation Rate | Nov | -- | -- | 67.0% | 00:30 | 11:30 |
| | | Unemployment Rate | Nov | -- | 3.8% | 3.7% | 00:30 | 11:30 |
| | | RBA's Jones-Speech | | | | | 03:00 | 14:00 |
| | JN | Core Machine Orders m/m | Oct | -- | -- | 1.4% | 23:50 | 10:50 |
| | | Industrial Production m/m | Oct F | -- | -- | 1.0% | 04:30 | 15:30 |
| | EA | ECB Deposit Facility Rate | Dec-23 | -- | -- | 4.0% | 13:15 | 00:15 |
| | | ECB Main Refinancing Rate | Dec-23 | -- | -- | 4.5% | 13:15 | 00:15 |
| | | ECB Marginal Lending Facility | Dec-23 | -- | -- | 4.8% | 13:15 | 00:15 |
| | | ECB President Christine Lagarde Holds Press Conference | | | | | 13:45 | 00:45 |
| | UK | Bank of England Bank Rate | Dec-23 | -- | -- | 5.3% | 12:00 | 23:00 |
| | US | Continuing Claims | Dec-23 | -- | -- | -- | 13:30 | 00:30 |
| | | Initial Jobless Claims | Dec-23 | -- | -- | -- | 13:30 | 00:30 |
| | | Retail Sales Advance m/m | Nov | -0.1% | -- | -0.1% | 13:30 | 00:30 |
| | | Retail Sales Control Group | Nov | -- | -- | 0.2% | 13:30 | 00:30 |
| | | Retail Sales Ex Auto and Gas | Nov | -- | -- | 0.1% | 13:30 | 00:30 |
| Friday | NZ | BusinessNZ Manufacturing PMI | Nov | -- | -- | 42.5 | 21:30 | 08:30 |
| 15-Dec | AU | Judo Bank Australia PMI Composite | Dec P | -- | -- | 46.2 | 22:00 | 09:00 |
| | | Judo Bank Australia PMI Mfg | Dec P | -- | -- | 47.7 | 22:00 | 09:00 |
| | | Judo Bank Australia PMI Services | Dec P | -- | -- | 46 | 22:00 | 09:00 |
| | JN | Jibun Bank Japan PMI Composite | Dec P | -- | -- | 49.6 | 00:30 | 11:30 |
| | | Jibun Bank Japan PMI Mfg | Dec P | -- | -- | 48.3 | 00:30 | 11:30 |
| | | Jibun Bank Japan PMI Services | Dec P | -- | -- | 50.8 | 00:30 | 11:30 |
| | CH | Industrial Production y/y | Nov | 5.8% | -- | 4.6% | 02:00 | 13:00 |
| | | Retail Sales y/y | Nov | 12.7% | -- | 7.6% | 02:00 | 13:00 |

次頁に続く。

| DATE | REGION | DATA/EVENT | PERIOD | MARKET | ANZ | LAST | GMT | AEST | |
|--------|--------|---|--------|--------|-----|--------|-------|--------------|--------------|
| Friday | EA | HCOB Eurozone Composite PMI | Dec P | -- | -- | 47.6 | 09:00 | 20:00 | |
| 15-Dec | | HCOB Eurozone Manufacturing PMI | Dec P | -- | -- | 44.2 | 09:00 | 20:00 | |
| | | HCOB Eurozone Services PMI | Dec P | -- | -- | 48.7 | 09:00 | 20:00 | |
| | | Labour Costs y/y | Q3 | -- | -- | 4.5% | 10:00 | 21:00 | |
| | | Trade Balance sa | Oct | -- | -- | 9.2b | 10:00 | 21:00 | |
| | | ECB's Vasle, Kazimir, Muller, Scicluna, Simkus, Vujcic Speak | | | | | | 11:20 | 22:20 |
| | GE | HCOB Germany Composite PMI | Dec P | -- | -- | 47.8 | 08:30 | 19:30 | |
| | | HCOB Germany Manufacturing PMI | Dec P | -- | -- | 42.6 | 08:30 | 19:30 | |
| | | HCOB Germany Services PMI | Dec P | -- | -- | 49.6 | 08:30 | 19:30 | |
| | UK | S&P Global/CIPS UK Composite PMI | Dec P | -- | -- | 50.7 | 09:30 | 20:30 | |
| | | S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI | Dec P | -- | -- | 47.2 | 09:30 | 20:30 | |
| | | S&P Global/CIPS UK Services PMI | Dec P | -- | -- | 50.9 | 09:30 | 20:30 | |
| | | BOE's Ramsden speaks | | | | | | 10:00 | 21:00 |
| | US | Empire Manufacturing | Dec | 3.8 | -- | 9.1 | 13:30 | 00:30 | |
| | | Industrial Production m/m | Nov | 0.2% | -- | -0.6% | 14:15 | 01:15 | |
| | | S&P Global US Composite PMI | Dec P | -- | -- | 50.7 | 14:45 | 01:45 | |
| | | S&P Global US Manufacturing PMI | Dec P | -- | -- | 49.4 | 14:45 | 01:45 | |
| | | S&P Global US Services PMI | Dec P | -- | -- | 50.8 | 14:45 | 01:45 | |
| | CA | Housing Starts | Nov | -- | -- | 274.7k | 13:15 | 00:15 | |
| | | Existing Home Sales m/m | Nov | -- | -- | -5.6% | 14:00 | 01:00 | |

この先の 5 週間

| Monday | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
|---|---|---|---|---|
| 11 Dec | 12 Dec AU: NAB bus conf (Nov) UK: Unemp rate (Oct) GE: ZEW survey (Dec) EA: ZEW survey (Dec) US: CPI (Nov), NFIB (Nov) | 13 Dec NZ: BoP CA bal (3Q) JN: Tankan survey (4Q) UK: IP, Trade bal (Oct) GE: CA balance (Oct) EA: IP (Oct) US: FOMC policy rate | 14 Dec NZ: GDP (3Q) AU: Unemp rate (Nov) JN: Mach order (Oct), IP (Oct F) UK: BoE policy rate EA: ECB policy rate US: Retail sl (Nov) | 15 Dec NZ: PMI (Nov) CH: IP, retail sl (Nov) US: Empire manf (Dec), IP (Nov), PMI (Dec) |
| 18 Dec GE: IFO (Dec) | 19 Dec NZ: Trade bal (Nov), ANZ bus conf (Dec) AU: RBA minutes (Dec) JN: BOJ policy rate EA: CPI (Nov F) US: Housing st (Nov) CA: CPI (Nov) | 20 Dec NZ: ANZ con conf (Dec) JN: Trade bal (Nov) UK: CPI (Nov) US: CA bal (3Q), Exist home sl (Nov), CB cons conf (Nov) | 21 Dec US: GDP (3Q T), LEI (Nov) | 22 Dec JN: Natl CPI (Nov) UK: Retail sale (Nov), GDP (3Q F) US: PCE (Nov), Durable gds (Nov), New home sl (Nov) CA: GDP (Oct) |
| 25 Dec Public Holiday: NZ, AU, UK, GE, US, CA | 26 Dec US: Chicago Fed NAI (Nov) Public Holiday: NZ, AU, UK, GE, CA | 27 Dec CH: IP (Nov) | 28 Dec JN: Retail sl (Nov), IP (Nov P) | 29 Dec AU: Pvt sec credit (Nov) |
| 1 Jan Public Holiday: NZ, AU, JN, CH, UK, GE, US, CA | 2 Jan UK: PMI (Dec F) GE: PMI (Dec F) EA: PMI (Dec F) US: PMI (Dec F) Public Holiday: NZ, AU, JN | 3 Jan GE: Unemp ch (Dec) US: ISM (Dec), FOMC mins (Dec) Public Holiday: JN | 4 Jan GE: CPI (Dec P) | 5 Jan EA: CPI (Dec P) US: Unemp rate (Dec), Trade bal (Nov) CA: Unemp rate (Dec) |
| 8 Jan GE: Factory order (Nov) Public Holiday: JN | 9 Jan AU: Retail sl (Nov), Build approv (Nov) JN: Tokyo CPI (Dec) GE: IP (Nov) EA: Unemp rate (Nov) CA: Build permits (Nov) | 10 Jan AU: Job vacancy (Nov), CPI (Nov) | 11 Jan NZ: Build permits (Nov) AU: Trade bal (Nov) US: CPI (Dec) | 12 Jan JN: Trade bal (Nov) UK: IP, Trade bal (Nov) |

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。