

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            |    |
| 概観            | 2  |
| 最近のインサイト記事    | 4  |
| データレビュー       | 5  |
| 予測            | 7  |
| データとイベントカレンダー | 8  |
| この先の5週間       | 9  |
| 重要なお知らせ       | 10 |

## Contributors

**David Plank**  
Head of Australian Economics  
+61 481 917 043  
[David.Plank@anz.com](mailto:David.Plank@anz.com)

**Felicity Emmett**  
Senior Economist  
+61 2 8037 0571  
[Felicity.Emmett@anz.com](mailto:Felicity.Emmett@anz.com)

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

**Adelaide Timbrell**  
Senior Economist  
+61 466 850 588  
[Adelaide.Timbrell@anz.com](mailto:Adelaide.Timbrell@anz.com)

**Madeline Dunk**  
Economist  
+61 2 8037 0078  
[Madeline.Dunk@anz.com](mailto:Madeline.Dunk@anz.com)

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

Follow us on Twitter  
[@ANZ\\_Research](https://twitter.com/ANZ_Research)

## 雇用・技能サミット/堅調な資本支出/住宅市場悪化

経済指標発表が少ない1週間の後、干ばつは終わった。8月29日週は民間資本支出や建設工事完工などのGDP算出に用いられる主要統計が発表され、住宅関連指標を通じて利上げの初期効果を確認できるだろう。そして雇用・技能サミットにおいて政策の方向性に関するある程度の情報も得ることができよう。

サミットにおける市場の焦点は移民と賃金上昇率となろう。労働供給増加と持続的な賃金上昇を図ることは幾分矛盾しているため、市場が目先の効果を判断するためにはこのバランスがどうなるのかが重要となる。しかし、他のトピックの長期的な影響（例えば技能や労働参加率）の方が重要だということが判明するだろう。

当社は民間資本支出と建設工事完工の洪水後の持ち直しは、供給制約や建設セクターの不安定性により限定されると予想している。より心強い情報として、当社は2022-23年度の民間資本支出額が1,440億豪ドルと当初計画の24%増になると予想している。

7月住宅統計で利上げの初期効果が見られるだろうが、消費者支出はより抵抗力が強いと当社は予想しており、7月小売売上高は小幅に増加するだろう。ANZが観測している支出データによれば8月はモメンタムが鈍化しているが、今後どのように進展するか注目している。

## 注目材料

7月小売売上高（8月29日）：前月比0.4%の小幅増が予想される。

7月建設許可件数（8月30日）：利上げによる減少が始まるか？（前月比-10%を予想）。

第2四半期建設工事完工（8月31日）：制約により増加は限定的となろう（前期比+1.5%を予想）。

7月民間部門信用（8月31日）：小幅鈍化へ（前月比+0.8%を予想）。

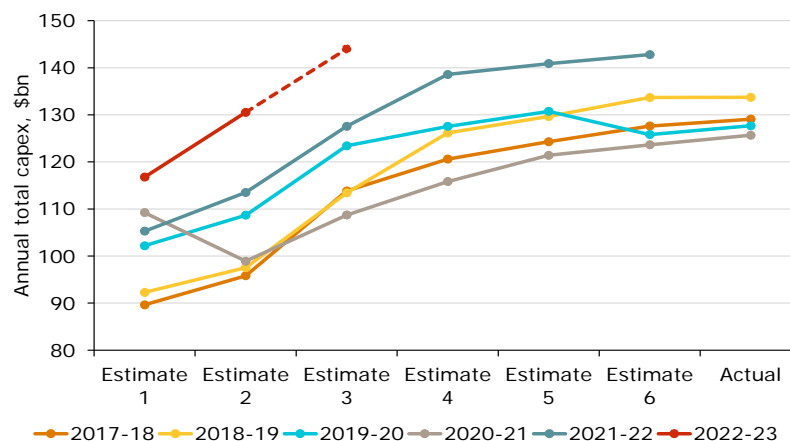
7月住宅向け貸出（9月1日）：利上げにより減少へ（前月比-4%を予想）。

4-6月期民間資本支出（9月1日）：洪水後の持ち直しは供給制約により限定されるが（前期比+2.1%を予想）、2022-23年度計画は大幅増へ（1,440億豪ドルを予想）。

雇用・技能サミット（9月1-2日）：賃金と移民が焦点に。

## 今週のチャート

## 2022-23年度の民間資本支出計画は堅調





## 雇用・技能サミット：正反対の効果 – 労働力不足緩和も賃金は加速せず

アデレード・ティンブレルの見解

雇用・技能サミットでは幅広いトピックが扱われるが、議題一覧は賃金交渉と労働供給が焦点であることを示している。以下ではサミットで取り上げられる幾つかの問題につき概要を示す。

### 賃金交渉：「牛肉をパソコンに変える」

最近の景気循環における衝撃的な特徴は、賃金上昇率と労働力確保の困難度合いの間のギャップの拡大だ。広く知れ渡っている「労働力不足」としては求人率が 3.4%と記録的高水準に達し、失業率が 3.4%へ低下したことがあるが、賃金上昇率は出遅れている（図表 1）。この大部分は労働分配率の低下によるものとみられ（図表 2）、その原因とこの状況を転換させる最善策について議論されている。将来の賃金交渉の在り方に関する議論が中心となろう。賃金交渉システムの機能改善はウィン＝ウィンの結果への展望を提供するが、同時に他の様々な結果をもたらす可能性もある。

図表 1. 労働力確保の困難さ vs 賃金上昇率



Source: NAB, ABS, Macrobond, ANZ Research

図表 2. 労働分配率



Source: ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research



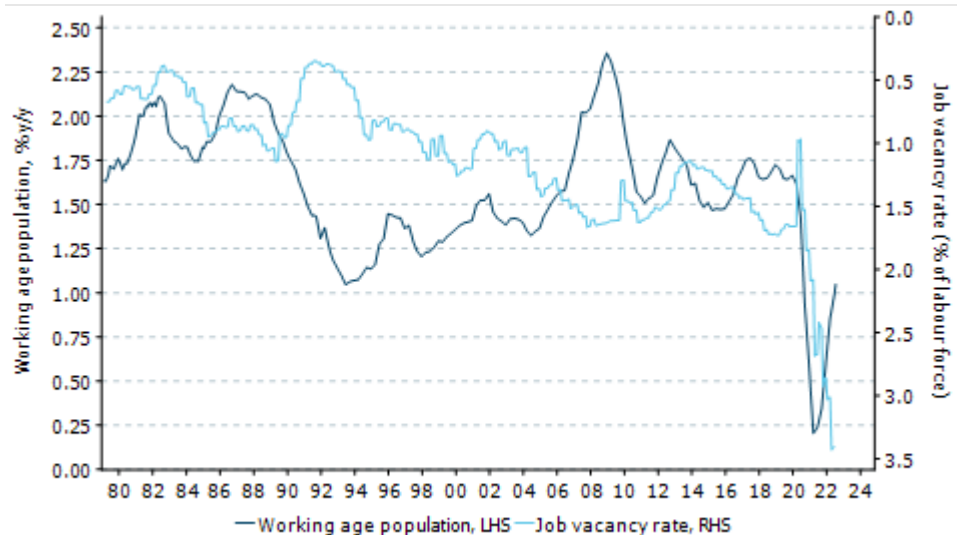
### 労働供給：移民は万能薬ではないが技能のマッチングを支援

サミット 2 日目は雇用・技能不足緩和に焦点が当てられる。移民支援策は労働供給を増やし技能のマッチング向上を支援するが、万能薬ではない。金利上昇に反応して豪州の経済成長率が鈍化する見込みのため、非常に高水準の求人数（直近 5 月データで 48 万人）が減少するのには時間がかかろう。移民はアクセス可能な労働力のプールを増加させるだけでなく、労働需要も増加させる。このため短期的にはインフレ圧力を強めるだろう。

恐らく、「どれくらいの数の労働力が流入するのか」より「どのような技能を持った労働力が流入するのか」の方が重要な論点だろう。現在の労働市場の引き締めりは広範なため、様々な対応策が考えられる。また、技能開発の構成と、移民によって輸入する技能をすり合わせる必要がある。

そして「どれくらいの数の」という質問に関しては、生産年齢人口の年間増加率が高い伸びでも、必ずしも求人数が減るわけではない点に留意する必要がある。非常に高水準の求人数には多くの要因が作用しており、移民の欠如はそのうちの一つでしかない。図表 3 は人口増加率の上昇が求人率にあまり影響がなかったことを示しており、単純なグラフでは両者の複雑な関係を捉えることができない。

図表 3. 生産年齢人口の変化 vs 求人率



Source: ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

サミットで興味深いのは、労働供給増加（賃金上昇率低下につながり得る）と労働者の交渉力強化（賃金上昇率引き上げにつながり得る）の相互作用だ。それぞれの施策の結果の相対的規模次第で、賃金上昇率の加速も、鈍化も、構成変化も起こり得る。言い換えれば、サミットのマクロ経済的帰結に関する判断には時間がかかるということだ。

図表 4. 雇用・技能サミットのスケジュール

| 9月1日木曜                     | 9月2日金曜                              |
|----------------------------|-------------------------------------|
| 完全雇用の維持と生産性向上              | 将来の労働市場のための技能と研修                    |
| 女性の雇用機会と給与水準の均等            | 現在の技能・労働力不足危機における高技能移民労働力の役割        |
| 持続可能な賃金上昇率と将来の賃金交渉         | 豪州の将来のための移民                         |
| 安全で生産性が高い職場の創出             | 地域社会の変容と差別対策                        |
| 現在・将来の技能ニーズを決定づけるメガトレンド    | 労働参加率引き上げ：課題と機会                     |
| 豪州産業の潜在力の最大化               | 労働参加率引き上げのための政策の諸段階                 |
| クリーンエネルギー産業における雇用機会と気候変動対策 | ジム・チャーメーズ財務長官による基調講演「雇用と技能の将来に向けた道」 |



### 最近のインサイト記事

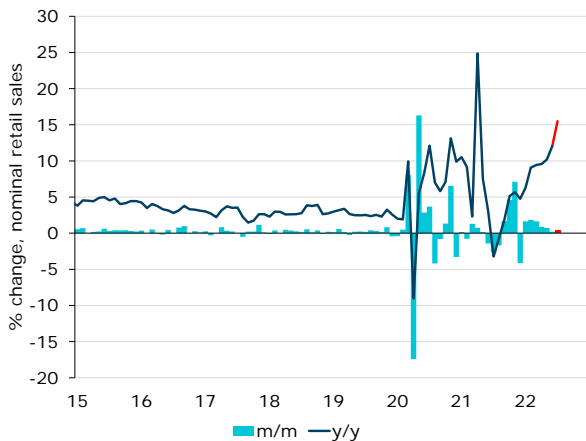
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 8月25日発行、ANZ 豪州データ：モメンタムが鈍化
- 8月22日発行、豪州経済プレビュー：第2四半期民間資本支出
- 8月17日発行、2022年8月版豪州主要プロジェクト
- 8月17日発行、ANZ 豪州データ：崖ではないが複数のまちまちなシグナル
- 8月16日発行、豪州 CPI 予測の上方修正；月次 CPI 公表へ
- 8月9日発行、ANZ 豪州データ：裁量的支出は総じて持ちこたえている
- 8月4日発行、RBA バイアス指数：タカ派度が後退
- 8月3日発行、タスマン海の向こう（NZ）の需要：豪州への教訓
- 8月1日発行、ANZ 豪州求人広告件数：ピークは過ぎたのか？
- 7月28日発行、豪州の失業率は成長率がトレンドを下回る前に3%割れへ
- 7月27日発行、ANZ 豪州データ：7月の落ち込みは（まだ）警戒の必要なし

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

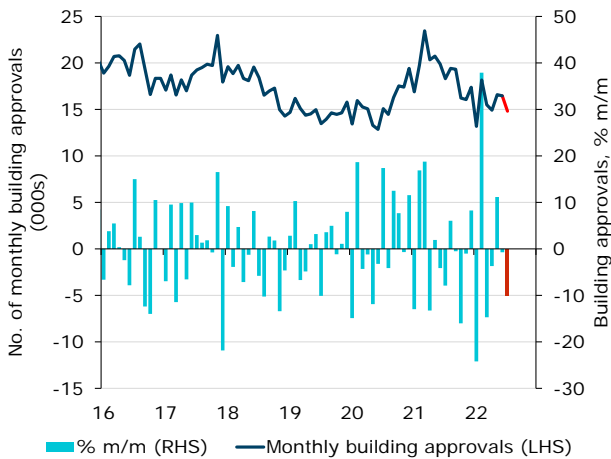


### 7月小売売上高



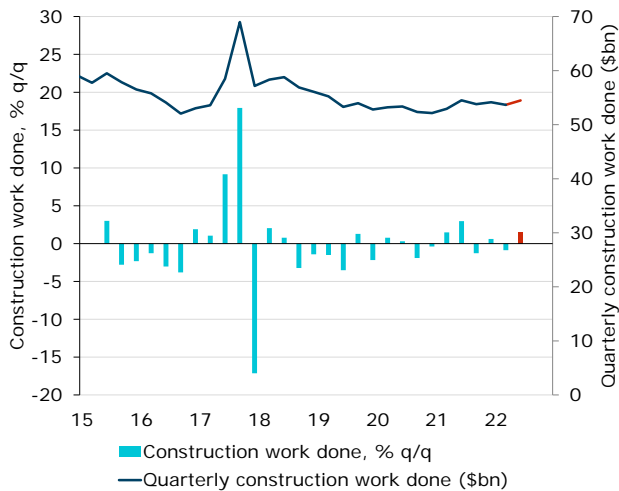
Source: ABS, ANZ Research

### 7月住宅建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

### 4-6月期建設工事完工



Source: ABS, ANZ Research

### 8月29日 月曜

|       | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回   |
|-------|--------|------|------|
| 前月比、% | +0.4   | N/A  | +0.2 |

当社は7月小売売上高の小幅増加を予想しているが、8月以降は鈍化するリスクがある。ANZが観測している支出では8月小売売上高の日次平均のモメンタム鈍化が示されており、旅行その他のサービス支出へのシフトでは一部しか説明できない。家計バランスシートの抵抗力の強さや労働市場の堅調が利上げによる支出への目先の影響を緩和するだろうが、消費者支出の伸びは利上げ継続につれ伸び率が鈍化しよう。

Adelaide Timbrell

### 8月30日 火曜

|       | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回   |
|-------|--------|------|------|
| 前月比、% | -10.0  | N/A  | -0.7 |

当社の最近の住宅関連レポートでは、開発業者の資金調達容易さが悪化しており、建設許可件数はマンション開発業者や個人の債務コスト上昇の影響を受けるだろう。当社は7月統計で最初に利上げの影響が出始めると想定している。

Adelaide Timbrell

### 8月31日 水曜

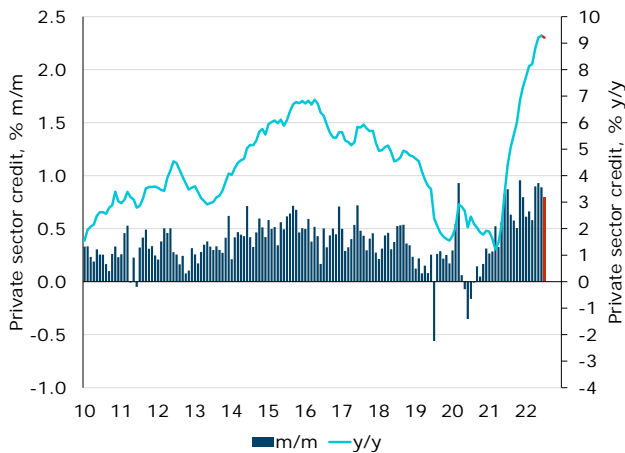
|       | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回   |
|-------|--------|------|------|
| 前期比、% | +1.5   | N/A  | -0.9 |

建設工事完工の洪水後の持ち直しは、供給制約の継続や建設セクターの不安定により限定されよう。

Adelaide Timbrell

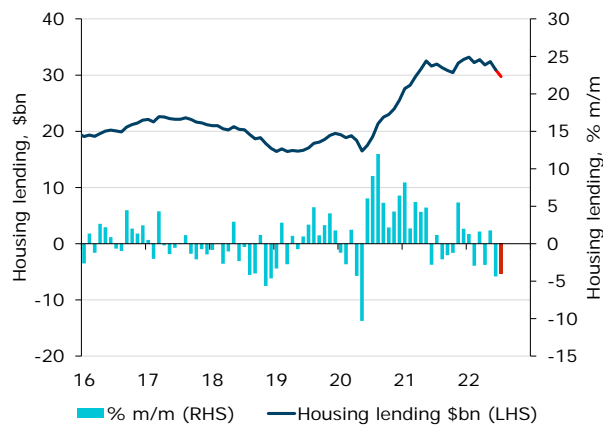


### 7月民間部門信用



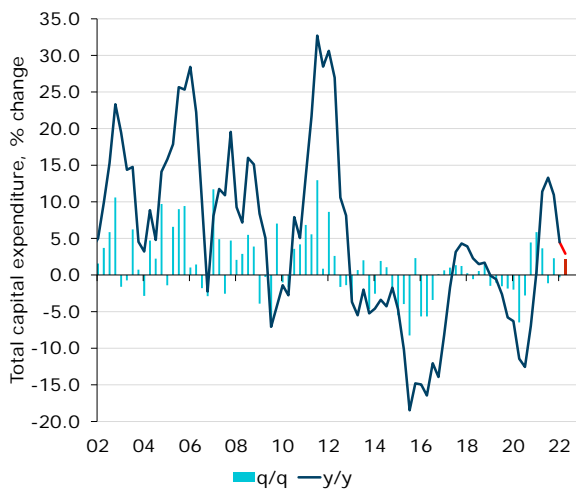
Source: RBA, ANZ Research

### 7月総住宅向け貸出 (除く借換)



Source: ABS, ANZ Research

### 4-6月期民間新規資本支出



Source: ABS, ANZ Research

### 8月31日水曜

|        | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回   |
|--------|--------|------|------|
| 前月比, % | +0.8   | N/A  | +0.9 |

当社は、住宅市場のモメンタム鈍化を主因に、7月民間部門信用の小幅鈍化を予想している。当社の第3四半期予想は前期比2.2%で、このうち企業向けが前期比4.0%、住宅向けが前期比1.3%となっている。企業向け、住宅向け共に第2四半期から鈍化する見通しだが、住宅向けの鈍化の方が大きい。住宅ローンの借り手は、借入能力が低下しているだけでなく、変動金利ローンの金利上昇により返済も鈍化するだろう。

Adelaide Timbrell

### 9月1日木曜

|        | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回   |
|--------|--------|------|------|
| 前月比, % | -4.0   | N/A  | -4.4 |

当社は7月統計に利上げの影響が出始めると考えている。ただし歴史的に見れば総貸出額は全く弱くはないだろう。

来年にかけて、当社は2つの理由から貸出の鈍化が加速すると予想している。第一に、住宅価格低下により平均モーゲージ額の低下が継続する見込みだ。第二に、将来住宅を売却しようと考えている人は、住宅価格の反転を待ち、保有物件を市場で売りに出すのを延期すると考えられることだ。通常、住宅価格の下落局面では、売却物件戸数と販売戸数の減少が観測される。

Adelaide Timbrell

### 9月1日木曜

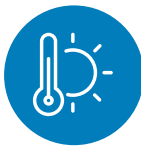
|        | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回   |
|--------|--------|------|------|
| 前期比, % | +2.1   | N/A  | -0.3 |

当社は22日に民間資本支出プレビューを発行した。

当社は民間資本支出の前期比2.1%増を予想している。企業の設備投資需要は堅調な一方、悪天候や供給制約により建物・建設支出を抑制したとみられる。

当社は企業が第2四半期に、2022-23年度設備投資計画を約10%上方修正し1,440億豪ドルとすると予想している(第3回計画)。

Adelaide Timbrell



図表 1. 豪州経済活動\*

|                        | % q/q  |        |            |            |            | % y/y |            |            |
|------------------------|--------|--------|------------|------------|------------|-------|------------|------------|
|                        | Dec-21 | Mar-22 | Jun-22     | Sep-22     | Dec-22     | 2021  | 2022       | 2023       |
| GDP                    | 3.6    | 0.8    | <b>0.7</b> | <b>0.9</b> | <b>0.6</b> | 4.4   | <b>3.0</b> | <b>1.8</b> |
| Employment growth      | 0.8    | 2.0    | 0.9        | <b>1.2</b> | <b>0.9</b> | 2.4   | <b>5.1</b> | <b>1.6</b> |
| Unemployment rate      | 4.7    | 4.1    | 3.8        | <b>3.3</b> | <b>3.0</b> | 4.7   | <b>3.0</b> | <b>3.3</b> |
| Wage price index       | 0.7    | 0.7    | 0.7        | <b>1.0</b> | <b>0.9</b> | 2.3   | <b>3.3</b> | <b>3.8</b> |
| Headline inflation     | 1.3    | 2.1    | 1.8        | <b>1.6</b> | <b>1.7</b> | 3.5   | <b>7.4</b> | <b>2.4</b> |
| Trimmed mean inflation | 1.0    | 1.5    | 1.5        | <b>1.4</b> | <b>1.2</b> | 2.6   | <b>5.6</b> | <b>3.6</b> |

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

図表 2. 金融市場

|                           | Current | Jun 22 | Sep 22 | Dec 22 | Mar 23 |
|---------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Interest Rates (%)</b> |         |        |        |        |        |
| RBA cash rate             | 1.85    | 0.85   | 2.35   | 3.35   | 3.35   |
| 90-day bank bill          | 2.41    | 1.81   | 3.04   | 3.54   | 3.54   |
| 3-year bond               | 3.23    | 3.12   | 3.25   | 3.25   | 3.25   |
| 10-year bond              | 3.61    | 3.66   | 3.95   | 3.85   | 3.75   |
| Curve - 3s10s (bps)       | 38      | 54     | 70     | 60     | 50     |
| 3y swap                   | 3.68    | 3.48   | 3.50   | 3.50   | 3.50   |
| 10y swap                  | 4.10    | 4.11   | 4.25   | 4.15   | 4.05   |
| RBNZ cash rate            | 3.00    | 2.00   | 3.00   | 4.00   | 4.00   |
| US fed funds              | 2.50    | 1.75   | 3.00   | 3.75   | 4.00   |
| US 2-year note            | 3.38    | 2.95   | 3.75   | 4.10   | 4.00   |
| US 10-year note           | 3.04    | 3.01   | 3.75   | 3.75   | 3.75   |
| BoE Bank Rate             | 1.75    | 1.25   | 1.75   | 2.00   | 2.25   |
| <b>Foreign Exchange</b>   |         |        |        |        |        |
| AUD/USD                   | 0.70    | 0.69   | 0.71   | 0.72   | 0.74   |
| AUD/EUR                   | 0.70    | 0.66   | 0.70   | 0.69   | 0.69   |
| AUD/GBP                   | 0.59    | 0.57   | 0.59   | 0.59   | 0.60   |
| AUD/JPY                   | 95.1    | 93.7   | 95.1   | 95.0   | 96.2   |
| AUD/CNY                   | 4.76    | 4.62   | 4.76   | 4.79   | 4.88   |
| AUD/NZD                   | 1.12    | 1.11   | 1.13   | 1.14   | 1.16   |
| AUD/CHF                   | 0.67    | 0.66   | 0.68   | 0.69   | 0.69   |
| AUD/IDR                   | 10309   | 10284  | 10508  | 10512  | 10730  |
| AUD/INR                   | 55.56   | 54.51  | 57.51  | 57.60  | 58.83  |
| AUD/KRW                   | 928     | 897    | 923    | 914    | 918    |
| USD/JPY                   | 137     | 136    | 134    | 132    | 130    |
| EUR/USD                   | 1.00    | 1.05   | 1.02   | 1.05   | 1.07   |
| USD/CNY                   | 6.85    | 6.70   | 6.70   | 6.65   | 6.60   |
| AUD TWI                   | 63.50   | 61.80  | 64.07  | 64.25  | 65.38  |

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     | Retail Sales m/m  | Jul    | --     | 0.4%   | 0.2%    | 00:30 | 11:30 |
| 29-Aug    | EA     | ECB's Lane Speaks   |        |        |        |         | 13:00 | 00:00 |
|           | US     | Dallas Fed Manf. Activity                                     | Aug    | -12.30 | --     | -22.60  | 14:30 | 01:30 |
| Tuesday   | AU     | Building Approvals m/m  | Jul    | --     | -10.0% | -0.7%   | 00:30 | 11:30 |
| 30-Aug    |        | Private Sector Houses m/m                                     | Jul    | --     | --     | 1.2%    | 00:30 | 11:30 |
|           | GE     | CPI m/m   | Aug P  | --     | --     | 0.9%    | 12:00 | 23:00 |
|           | US     | House Price Purchase Index q/q                                | Q2     | --     | --     | 4.6%    | 13:00 | 00:00 |
|           |        | S&P CoreLogic CS 20-City m/m sa                               | Jun    | 0.8%   | --     | 1.3%    | 13:00 | 00:00 |
|           |        | Conf. Board Consumer Confidence                               | Aug    | 97.5   | --     | 95.7    | 14:00 | 01:00 |
|           |        | JOLTS Job Openings  | Jul    | --     | --     | 10698k  | 14:00 | 01:00 |
|           |        | Fed's Williams speaks on US economic outlook                  |        |        |        |         | 15:00 | 02:00 |
|           | CA     | Current Account Balance                                       | Q2     | --     | --     | \$5.03b | 12:30 | 23:30 |
| Wednesday | NZ     | Building Permits m/m  | Jul    | --     | --     | -2.3%   | 21:45 | 08:45 |
| 31-Aug    |        | ANZ Activity Outlook  | Aug    | --     | --     | -8.7    | 00:00 | 11:00 |
|           |        | ANZ Business Confidence                                       | Aug    | --     | --     | -56.7   | 00:00 | 11:00 |
|           | AU     | Construction Work Done  | Q2     | --     | 1.5%   | -0.9%   | 00:30 | 11:30 |
|           |        | Private Sector Credit m/m                                     | Jul    | --     | 0.8%   | 0.9%    | 00:30 | 11:30 |
|           |        | Private Sector Credit y/y                                     | Jul    | --     | --     | 9.1%    | 00:30 | 11:30 |
|           | JN     | Industrial Production m/m                                     | Jul P  | --     | --     | 9.2%    | 22:50 | 09:50 |
|           |        | Retail Sales m/m  | Jul    | --     | --     | -1.3%   | 22:50 | 09:50 |
|           |        | Housing Starts y/y  | Jul    | --     | --     | -2.2%   | 04:00 | 15:00 |
|           | CH     | Composite PMI   | Aug    | --     | --     | 52.50   | 00:30 | 11:30 |
|           |        | Manufacturing PMI   | Aug    | 49.4   | --     | 49      | 00:30 | 11:30 |
|           |        | Non-manufacturing PMI   | Aug    | 52.8   | --     | 53.8    | 00:30 | 11:30 |
|           | EA     | CPI Core y/y  | Aug P  | --     | --     | 4.0%    | 09:00 | 20:00 |
|           |        | CPI m/m   | Aug P  | --     | --     | 0.1%    | 09:00 | 20:00 |
|           | GE     | Unemployment Change (000's)                                   | Aug    | --     | --     | 47.0k   | 07:55 | 18:55 |
|           |        | Unemployment Claims Rate sa                                   | Aug    | --     | --     | 5.4%    | 07:55 | 18:55 |
|           | US     | MBA Mortgage Applications                                     | Aug-22 | --     | --     | -1.2%   | 11:00 | 22:00 |
|           |        | Fed's Mester Discusses Economic Outlook                       |        |        |        |         | 12:00 | 23:00 |
|           |        | MINI Chicago PMI  | Aug    | 53.1   | --     | 52.1    | 13:45 | 00:45 |
|           |        | Fed's Bostic speaks on role of fintech in financial inclusion |        |        |        |         | 22:30 | 09:30 |
|           | CA     | GDP m/m   | Jun    | --     | --     | 0.0%    | 12:30 | 23:30 |
|           |        | Quarterly GDP Annualized                                      | Q2     | --     | --     | 3.1%    | 12:30 | 23:30 |
| Thursday  | AU     | S&P Global Australia PMI Mfg                                  | Aug F  | --     | --     | 54.5    | 22:00 | 09:00 |
| 1-Sep     |        | Home Loans Value m/m  | Jul    | --     | -4.0%  | -4.4%   | 00:30 | 11:30 |
|           |        | Investor Loan Value m/m                                       | Jul    | --     | --     | -6.3%   | 00:30 | 11:30 |
|           |        | Owner-Occupier Loan Value m/m                                 | Jul    | --     | --     | -3.3%   | 00:30 | 11:30 |
|           |        | Private Capital Expenditure                                   | Q2     | --     | 2.1%   | -0.3%   | 00:30 | 11:30 |
|           |        | Commodity Index AUD   | Aug    | --     | --     | 151.3   | 05:30 | 16:30 |
|           | JN     | Capital Spending Ex Software y/y                              | Q2     | --     | --     | 5.0%    | 22:50 | 09:50 |
|           |        | Capital Spending y/y  | Q2     | --     | --     | 3.0%    | 22:50 | 09:50 |
|           |        | Company Profits y/y   | Q2     | --     | --     | 13.7%   | 22:50 | 09:50 |
|           |        | Company Sales y/y   | Q2     | --     | --     | 7.9%    | 22:50 | 09:50 |
|           |        | Jibun Bank Japan PMI Mfg                                      | Aug F  | --     | --     | 51      | 23:30 | 10:30 |
|           | CH     | Caixin China PMI Mfg  | Aug    | 50.20  | --     | 50.40   | 00:45 | 11:45 |
|           | EA     | S&P Global Eurozone Manufacturing PMI                         | Aug F  | --     | --     | 49.7    | 08:00 | 19:00 |
|           |        | Unemployment Rate   | Jul    | --     | --     | 6.6%    | 09:00 | 20:00 |
|           | GE     | S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI                      | Aug F  | --     | --     | 49.8    | 07:55 | 18:55 |
|           | UK     | S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI                          | Aug F  | --     | --     | 46      | 08:30 | 19:30 |
|           | US     | Continuing Claims   | Aug-22 | --     | --     | --      | 12:30 | 23:30 |
|           |        | Initial Jobless Claims  | Aug-22 | --     | --     | --      | 12:30 | 23:30 |
|           |        | Nonfarm Productivity  | Q2 F   | -4.6%  | --     | -4.6%   | 12:30 | 23:30 |
|           |        | Unit Labor Costs  | Q2 F   | 10.8%  | --     | 10.8%   | 12:30 | 23:30 |
|           |        | S&P Global US Manufacturing PMI                               | Aug F  | --     | --     | 51.3    | 13:45 | 00:45 |
|           |        | Construction Spending m/m                                     | Jul    | 0.0%   | --     | -1.1%   | 14:00 | 01:00 |
|           |        | ISM Employment  | Aug    | --     | --     | 49.9    | 14:00 | 01:00 |
|           |        | ISM Manufacturing   | Aug    | 52.20  | --     | 52.80   | 14:00 | 01:00 |
|           |        | ISM New Orders  | Aug    | --     | --     | 48      | 14:00 | 01:00 |
|           |        | ISM Prices Paid   | Aug    | --     | --     | 60      | 14:00 | 01:00 |
|           |        | Fed's Bostic Speaks to Business School Students               |        |        |        |         | 19:30 | 06:30 |
|           | CA     | Building Permits m/m  | Jul    | --     | --     | -1.5%   | 12:30 | 23:30 |
|           |        | S&P Global Canada Manufacturing PMI                           | Aug    | --     | --     | 52.5    | 13:30 | 00:30 |
| Friday    | NZ     | Terms of Trade Index q/q                                      | Q2     | --     | --     | 0.5%    | 21:45 | 08:45 |
| 2-Sep     | EA     | PPI m/m   | Jul    | --     | --     | 1.1%    | 09:00 | 20:00 |
|           |        | PPI y/y   | Jul    | --     | --     | 35.8%   | 09:00 | 20:00 |
|           | GE     | Trade Balance sa  | Jul    | --     | --     | 6.3b    | 06:00 | 17:00 |
|           | US     | Average Hourly Earnings m/m                                   | Aug    | 0.4%   | --     | 0.5%    | 12:30 | 23:30 |
|           |        | Change in Nonfarm Payrolls                                    | Aug    | 300k   | --     | 528k    | 12:30 | 23:30 |
|           |        | Labor Force Participation Rate                                | Aug    | --     | --     | 62.1%   | 12:30 | 23:30 |
|           |        | Underemployment Rate  | Aug    | --     | --     | 6.7%    | 12:30 | 23:30 |
|           |        | Unemployment Rate   | Aug    | 3.5%   | --     | 3.5%    | 12:30 | 23:30 |
|           |        | Durable Goods Orders  | Jul F  | --     | --     | --      | 14:00 | 01:00 |
|           |        | Durables Ex Transportation                                    | Jul F  | --     | --     | --      | 14:00 | 01:00 |
|           |        | Factory Orders  | Jul    | 0.3%   | --     | 2.0%    | 14:00 | 01:00 |
|           |        | Factory Orders Ex Trans                                       | Jul    | --     | --     | 1.4%    | 14:00 | 01:00 |
|           | CA     | Labor Productivity q/q  | Q2     | --     | --     | -0.5%   | 12:30 | 23:30 |





## この先の 5 週間

| Monday   | Tuesday   | Wednesday   | Thursday  | Friday   |
|--|---|---|---|--|
| <p><b>29 Aug</b><br/>AU: Retail sales (Jul)<br/>US: Dallas Fed (Aug)</p> <p><b>Public Holiday: UK</b></p>  | <p><b>30 Aug</b><br/>AU: Build approv (Jul)<br/>GE: CPI (Aug P)<br/>US: CB cons conf (Aug),<br/>JOLTS (Jul)</p>   | <p><b>31 Aug</b><br/>NZ: Build permits (Jul),<br/>ANZ bus conf (Aug)<br/>AU: Const'n wrk dn (2Q)<br/>Pvt sec credit (Jul)<br/>JN: Retail sales (Jul),<br/>IP (Jul P)<br/>GE: Unemp rate (Aug)<br/>EA: CPI (Aug P)<br/>CA: GDP (Jun)</p> | <p><b>1 Sep</b><br/>AU: Pvt cap exp (2Q)<br/>JN: PMI (Aug F)<br/>CH: PMI (Aug)<br/>UK: PMI (Aug F)<br/>GE: PMI (Aug F)<br/>EA: PMI (Aug F),<br/>Unemp rate (Jul)<br/>US: PMI (Aug F),<br/>ISM (Aug)<br/>CA: Build permit (Jul),<br/>PMI (Aug)</p> | <p><b>2 Sep</b><br/>US: Unemp rate (Aug),<br/>Factory orders (Jul),<br/>Durable gds (Jul F)</p>  |
| <p><b>5 Sep</b><br/>AU: ANZ Job Ads (Aug)<br/>EA: Retail sales (Jul)</p> <p><b>Public Holiday: US</b></p>  | <p><b>6 Sep</b><br/>AU: RBA cash rate<br/>GE: Factory orders (Jul)</p>  | <p><b>7 Sep</b><br/>AU: GDP (2Q)<br/>CH: Trade bal (Aug)<br/>GE: IP (Jul)<br/>EA: GDP (2Q F)<br/>US: Trade bal (Jul)<br/>CA: BoC rate</p>   | <p><b>8 Sep</b><br/>AU: Trade bal (Jul)<br/>JN: GDP (2Q F),<br/>Trade bal (Jul)</p>   | <p><b>9 Sep</b><br/>CH: PPI/CPI (Aug)<br/>US: Wholesale inv (Jul)<br/>CA: Unemp rate (Aug)</p>   |
| <p><b>12 Sep</b><br/>UK: IP (Jul)<br/>Trade bal (Jul)</p> <p><b>Public Holiday: CH</b></p>                 | <p><b>13 Sep</b><br/>AU: NAB bus conf (Aug)<br/>UK: Unemp rate (Jul)<br/>GE: CPI (Aug F)<br/>ZEW survey (Sep)<br/>EA: ZEW survey (Sep)<br/>US: NFIB (Aug)<br/>CPI (Aug)</p> | <p><b>14 Sep</b><br/>JN: Machine order (Jul)<br/>IP (Jul F)<br/>UK: CPI (Aug)<br/>EA: IP (Jul)<br/>US: PPI (Aug)</p>  | <p><b>15 Sep</b><br/>NZ: GDP (2Q)<br/>AU: Unemp rate (Aug)<br/>JN: Trade bal (Aug)<br/>UK: BoE rate<br/>Retail sales (Aug)<br/>US: Empire manf (Sep)<br/>Retail sales (Aug)<br/>Philly Fed (Sep)<br/>IP (Aug)</p>                                 | <p><b>16 Sep</b><br/>NZ: PMI (Aug)<br/>CH: IP (Aug)<br/>Retail sales (Aug)<br/>EA: CPI (Aug F)<br/>US: U of Mich sent (Sep)<br/>CA: Housing start (Aug)</p>  |
| <p><b>19 Sep</b></p> <p><b>Public Holiday: JN</b></p>  | <p><b>20 Sep</b><br/>AU: RBA minutes (Sep)<br/>JN: CPI (Aug)<br/>US: Housing start (Aug),<br/>Build permits (Aug)<br/>CA: CPI (Aug)</p>                                     | <p><b>21 Sep</b><br/>US: Exist home sl (Aug),<br/>FOMC policy rate</p>  | <p><b>22 Sep</b><br/>NZ: Trade bal (Aug)<br/>JN: BoJ policy rate<br/>US: Curr A/C bal (2Q),<br/>Leading index (Aug)</p>   | <p><b>23 Sep</b><br/>UK: PMI (Sep)<br/>GE: PMI (Sep)<br/>EA: PMI (Sep)<br/>US: PMI (Sep)<br/>CA: Retail sales (Jul)</p> <p><b>Public Holiday: JN</b></p>   |
| <p><b>26 Sep</b><br/>JN: PMI (Sep P)<br/>GE: IFO (Sep)<br/>US: Dallas Fed (Sep),<br/>Chicago Fed (Aug)</p> | <p><b>27 Sep</b><br/>JN: Mach tl order (Aug)<br/>CH: IP (Aug)<br/>US: Durable gds (Aug)<br/>CB Con Conf (Sep),<br/>Richmnd Fed (Sep),<br/>New home sls (Aug)</p>            | <p><b>28 Sep</b><br/>AU: Retail sales (Aug)</p>   | <p><b>29 Sep</b><br/>NZ: ANZ Bus Conf (Sep)<br/>GE: CPI (Sep P)<br/>US: GDP (2Q T)<br/>CA: GDP (Jul)</p>  | <p><b>30 Sep</b><br/>NZ: ANZ CC (Sep),<br/>Build permits (Aug)<br/>AU: Pvt sec credit (Aug)<br/>JN: IP (Aug P),<br/>Retail sales (Aug)<br/>CH: PMI (Sep)<br/>UK: GDP (2Q F)<br/>GE: Unemp rate (Sep)<br/>EA: Unemp rate (Aug),<br/>CPI (Sep)<br/>US: Prsnl inc/spnd (Aug)<br/>PCE (Aug)<br/>U of Mich sent (Sep)</p> |

## 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ことがあります。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。