

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	6
データとイベントカレンダー	7
この先の5週間	8
重要なお知らせ	9

Contributors

David Plank
Head of Australian Economics
+61 481 917 043
David.Plank@anz.com

Felicity Emmett
Senior Economist
+61 2 8037 0571
Felicity.Emmett@anz.com

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

Adelaide Timbrell
Senior Economist
+61 466 850 588
Adelaide.Timbrell@anz.com

Madeline Dunk
Economist
+61 2 8037 0078
Madeline.Dunk@anz.com

Contact
research@anz.com

Follow us on Twitter
@ANZ_Research

RBA は 50bp 利上げへ

当社は RBA が、好調な家計支出、インフレのモメンタム継続、史上最高に近い空席数などを含む最近の堅調な国内経済指標を反映して、火曜の 10 月理事会で 50bp 利上げすると予想している。当社はまた、RBA が今後の追加利上げに関して「今後数ヵ月」という文言を削除してメッセージを「弱める」と予想している。

国内経済の堅調と根強い世界的なインフレ圧力が、英国のミニ予算をうけた市場の混乱や、RBA が 10 月に世界的な景気後退実現確率を高めること（2 頁を参照）よりも勝るだろう。英国で現在起きていることは、政策への信認がいつにも増して重要となっている局面では市場にショックを与えないことが肝要であることを示している。

当社は 10 月理事会の後、RBA が引き締めペースを鈍化させると予想しており、11 月と 12 月に 25bp ずつ引き上げ、キャッシュレートは 3.35% に達するとみている。ANZ リサーチ四半期報で強調したように、RBA のキャッシュレートのターミナルレートが現在当社が想定しているよりも高く、そして達成時期が遅くなるリスクが高まっている。直近発表された高水準の空席数もこうした見方を支持している。

10 月 4 日の RBA の決定で、将来のキャッシュレートに関するある程度の情報が得られる一方、金融安定レビューでは RBA の家計セクターに関する見解が提供されるだろう。貸出統計は当初の 2 回の利上げに対する家計の反応がどのようなものだったかに一定の光を当てるものとなる。

注目材料

9 月 ANZ 求人広告件数（10 月 4 日）：8 月は前月比 2.0% 増加し史上最高を更新。

8 月貸出指標（10 月 4 日）：さらなる鈍化が見込まれる（前月比 -6%）。

8 月建設許可件数（10 月 4 日）：7 月の急減からの小反発を予想（前月比 +4%）。

RBA 10 月理事会（10 月 4 日）：当社は +50bp、2.85% への利上げを予想。

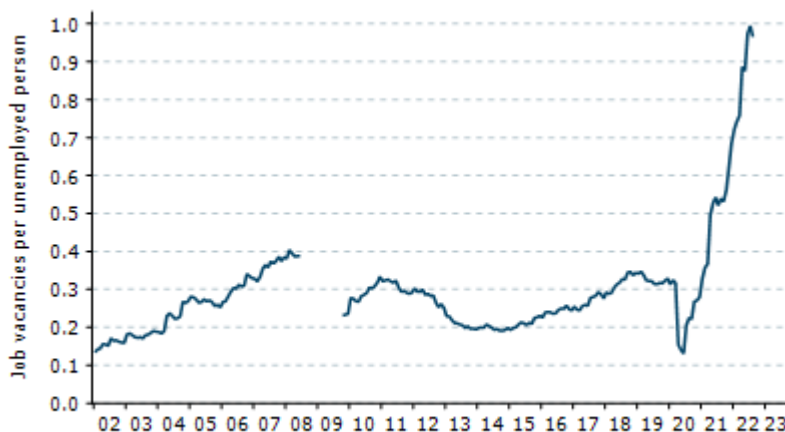
8 月貿易収支（10 月 6 日）：貿易黒字は 105 億豪ドルへ再拡大へ。

RBA 金融安定レビュー（10 月 7 日）：5 月の初回利上げの後、最初の金融安定レビューとなる。当社は家計債務が焦点になるとみている。

2020-21 年版・オーストラリア人の時間の使い方（10 月 7 日）

今週のチャート

空席数は著しく高い状況が続く



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research



グローバル動向は 10 月理事会での 50bp 利上げを妨げない

デビッド・プランク、キャサリン・バーチ、アデレード・ティンブレルの見解

当社は 10 月 4 日の RBA 理事会での 50bp 利上げを予想している。当社は国内経済の強さと世界的なインフレ圧力のしつこさが、英国のミニ予算に続く市場の混乱や世界景気後退懸念の高まりを凌ぐと考えている。

当社の見解では国内経済指標の堅調が 25bp ではなく 50bp の利上げシナリオを支持する。過去 1 ヶ月間、以下の事象が見られた：

- 家計支出の抵抗力が強い。8 月小売売上高は前月比 0.6% で、ANZ が観測している支出データも堅調だった；
- 8 月 NAB 企業サーベイにおけるコスト・物価上昇圧力は依然として高水準である；
- 労働市場の先行指標である空席数は著しく高水準である；
- 8 月雇用統計は堅調な結果だった。未活用労働率は 40 年振りの低水準となった；
- インフレのモメンタムが強いこと。果物、野菜および燃料など振れが大きい品目を含む月次 CPI 指標は 6 月の前年比 5.5% から 8 月にかけて同 6.2% へ加速した。

ブロック RBA 副総裁は 19 日週の質疑応答で、RBA が新たに公表された月次 CPI を政策決定上考慮するにはやや時期尚早過ぎると考えていることを示唆した。しかし 10 月遅くに公表される第 3 四半期 CPI の上振れリスクの高まりも、10 月理事会における 50bp 利上げが最も後悔が少ない (least regret) 経路であることを示唆している。

図表 1. RBA 10 月理事会に関する市場の織り込み



Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

25bp 利上げし 2.6% とする可能性もある。しかしこれでは RBA の現在推計する中立金利水準の下限に達するだけだ。当社は経済指標の強さを踏まえればこれは十分とは考えていない。ロウ総裁は「金利水準が高まるにつれ、(利上げペースを鈍化させる) 可能性は強まった。」と述べた。当社もいずれペースは鈍化すると考えているが、10 月より後のことだと考えている。

40bp 利上げはダークホースだ。ロウ総裁は下院経済常設委員会での議会証言で「次回理事会で我々は 25bp と 50bp 利上げのどちらかを検討することになると私は考えている」と述べたにもかかわらず。

当社は声明文の最終段落における「今後数ヶ月に」という文言が削除される可能性が非常に高いと考えている。こうなると 50bp 利上げは「ハト派的な」利上げということになる。 「理事会はさらに金利を引き上げる」ことを認めつつ、文言の変更により将来の利上げのタイミング決定により柔軟性を持たせることができる。そして当社は利上げ休止が近づいていると強く信じているが、2023 年まではないだろう。



当社はRBAが10月の後利上げペースを鈍化すると予想しており、11月と12月は各25bp利上げとなろう。実際にこうなれば当社の現在の想定ターミナルキャッシュレートは3.35%となる。当社はこれは景気抑制的な金融政策設定であり、経済をいずれ大きく減速させると考えている。しかし、インフレ期待が中期的な物価安定見通しを脅かすかたちで上昇するのを回避するのに十分速くインフレ率は鈍化しないだろう。

このため、RBAがキャッシュレートのターミナル水準が当社の現在の想定より高くなり、より遅く達するリスクが高まっている。世界的なインフレ圧力は深刻なままで、インフレのしつこさが世界の中銀の重大な懸念となっており、他の条件が一定であれば金利がさらに上昇するリスクが高まっている。当社は最近、ターミナル金利予想を米国につき4.75-5%へ、NZにつき4.75%へ引き上げた。いずれも2023年央までに達するとみている。豪州については、ロウ総裁が最近「企業にとって価格引き上げがより容易となっており、消費者はこれを以前よりも受け入れている」と述べたように、RBAは今ではインフレ期待が上方シフトしたと考えている。

英国における最近のイベントは、政策に対する信認がいつにも増して重要となっている状況では市場にショックを与えないことが肝要であることを示している。これは財政政策と金融政策が逆方向に向いた場合にもたらされる無秩序の極端な例だ。経済を不必要に傷つけることなくインフレ率を目標水準へ回帰させるパスは、RBAの言葉を借りれば「狭く」「不確実性に覆われている」。豪州がこうした狭いパスを通り続けるのなら、英国のような状況は回避したいだろう。

ANZ・不動産評議会サーベイ：金利上昇下、センチメントは低位にとどまる

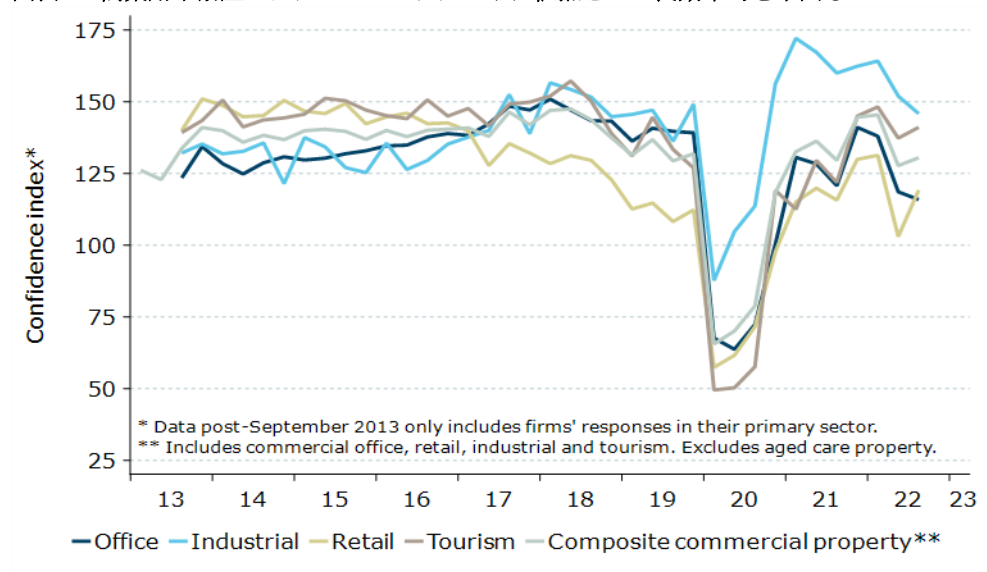
フェリシティ・エメットの見解

不動産業界のセンチメントは、7-9月期のANZ・不動産評議会サーベイで小幅に改善したものの低位のままだ。小幅な改善は商業用不動産セクターでより明確だった一方、住宅業界のセンチメントは概ね低位安定だった。

これまでの金利上昇および今後のさらなる上昇見通しがセンチメントに悪影響を及ぼしたのは明白だ。家計の資金入手が困難化すると回答した人の割合は最高水準から遠くない水準だ。企業は見通し全般につき悲観的だが、将来の計画を含む自社の見通しについては楽天的だ。

パンデミックのホテル業界への悪影響は和らぎつつある一方、在宅勤務の定着によるオフィス稼働率の低位継続がオフィス賃貸業のセンチメントの重しとなっている。

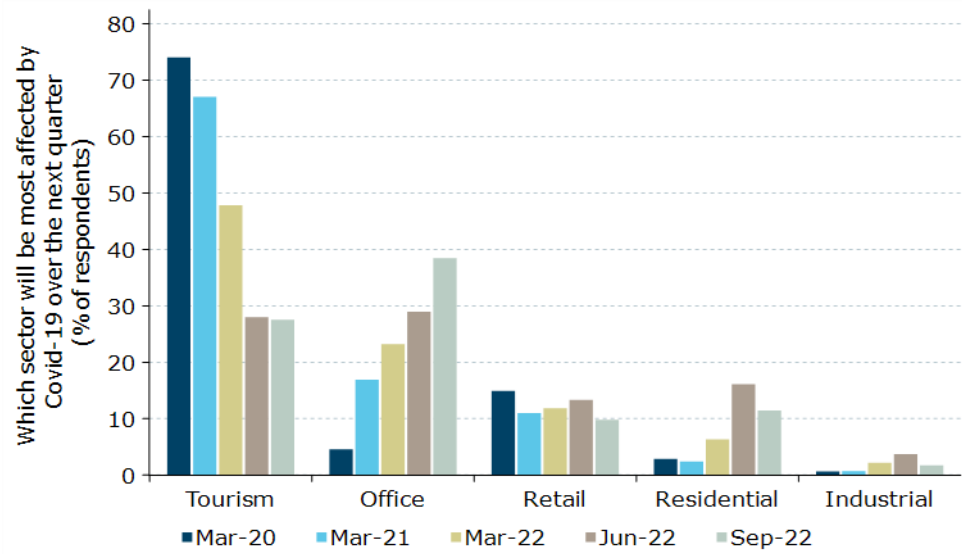
図表 2. 商業用不動産セクターのセンチメントは依然として長期平均を下回る



Source: ANZ-Property Council



図表 3. 今やオフィス賃貸業はコロナの悪影響を最も受けた業界と捉えられている



Source: ANZ-Property Council

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。

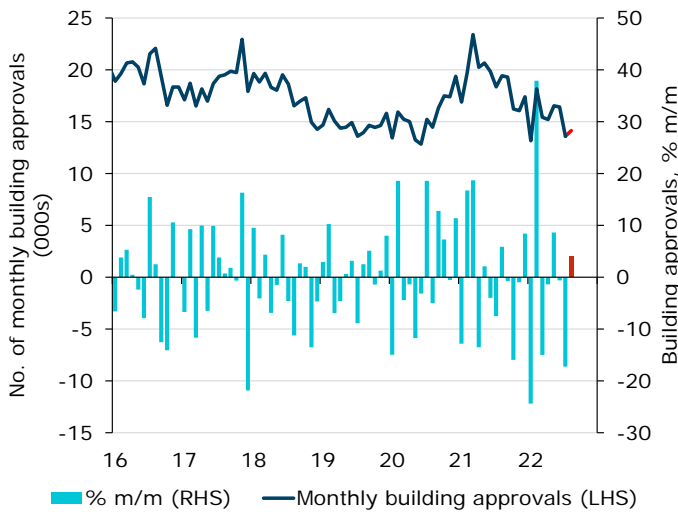


- 9月29日発行、ANZ・不動産評議会サーベイ
- 9月27日発行、ANZ リサーチ四半期報：金利はさらに上昇へ
- 9月21日発行、豪州とNZの中国に対する偉大な買い物探検
- 9月20日発行、ANZ が観測している豪州支出：9月は力強いスタート
- 9月14日発行、中国景気が減速すると、RBAとFedの政策格差は小幅に
- 9月7日発行、ANZ 豪州データ：モメンタム低下
- 9月7日発行、豪州のインフレと賃金圧力が加速
- 9月5日発行、ANZ 豪州求人広告件数：まだ終わっちゃいない (it ain't over yet)
- 8月25日発行、2022年第2四半期ANZステイトメータ：ソフトランディング
- 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

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



8月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

10月4日火曜

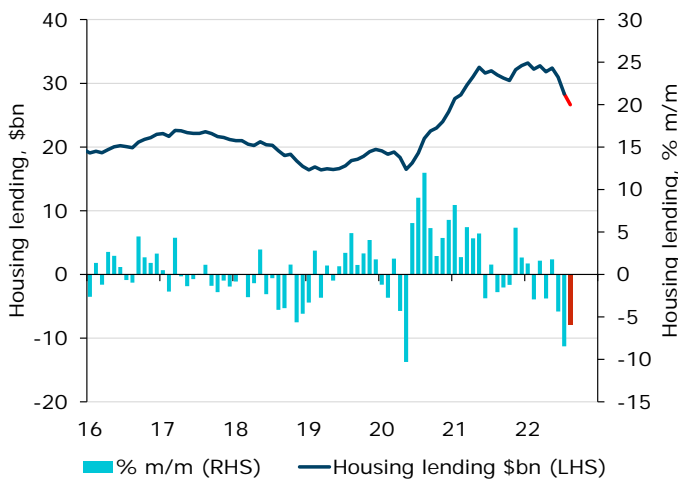
	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+4.0	n/a	-17.2

当社は8月の建設許可件数が7月の大幅減少を一部取り戻すと予想しているが、全体としてのトレンドは22年末にかけてさらに軟化するだろう。

当社は、人口増の加速や主要建築資材の価格下落の可能性が、建設許可件数をいずれ下支えすると予想している。

Adelaide Timbrell

8月住宅金融



Source: ABS, ANZ Research

10月4日火曜

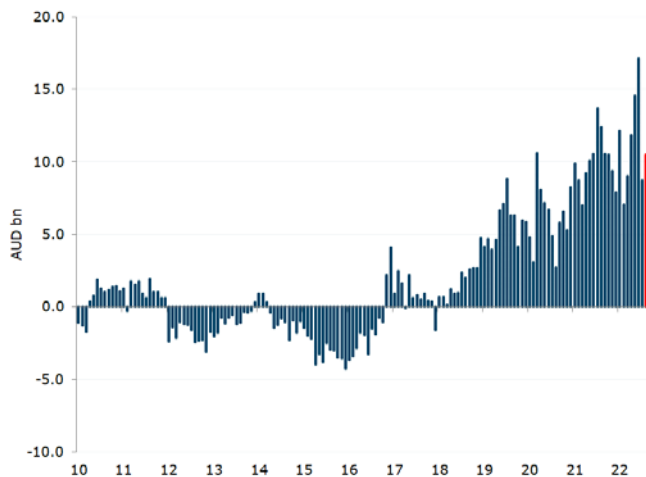
	ANZ 予想	市場予想	前回
総住宅貸出 (除く借換) (前月比、%)	-6.0	n/a	-8.5

当社は、借り入れ能力低下が住宅ローン借入額縮小につながることや、特にシドニーやメルボルンにおける住宅価格の下落により売却件数が減少するため、住宅金融が再び大幅に減少すると予想している。

8月のデータには6月から7月の購入決定が反映されるため、8月における借り入れ能力低下や消費者の慎重化の影響が全て出る訳ではない。

Adelaide Timbrell

8月貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

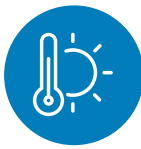
10月6日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支 (10億豪ドル)	+10.5	n/a	+8.7

8月貿易黒字は、7月に50%近く縮小した後、拡大が見込まれる。鉄鉱石輸出はコモディティ価格下落の中で低位に留まったとみられる。サービス輸出は、外国人入国者数が高水準であることから、堅調が続こう。

輸入は、消費財や旅行輸入への需要堅調から、堅調が続こう。

Arindam Chakraborty



豪州經濟活動*

	% q/q					% y/y		
	Dec-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dec-22	2021	2022	2023
GDP	3.6	0.8	0.9	0.9	0.6	4.4	3.1	1.8
Employment growth	0.8	2.3	0.8	0.5	0.9	2.4	4.5	1.6
Unemployment rate	4.7	4.1	3.8	3.4	3.1	4.7	3.1	3.3
Wage price index	0.7	0.7	0.7	1.0	0.9	2.3	3.3	3.8
Headline inflation	1.3	2.1	1.8	1.6	1.7	3.5	7.4	2.4
Trimmed mean inflation	1.0	1.5	1.5	1.4	1.2	2.6	5.6	3.6

*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 22	Dec 22	Mar 23	Jun 23
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	2.35	2.35	3.35	3.35	3.35
90-day bank bill	3.06	3.06	3.54	3.54	3.54
3-year bond	3.57	3.57	3.75	4.00	4.00
10-year bond	3.95	3.95	4.00	4.25	4.25
Curve - 3s10s (bps)	38	38	25	25	25
3y swap	4.08	4.08	4.00	4.25	4.25
10y swap	4.50	4.50	4.30	4.55	4.55
RBNZ cash rate	3.00	3.00	4.00	4.25	4.75
US fed funds	3.25	3.25	4.25	4.75	5.00
US 2-year note	4.21	4.21	4.50	5.00	5.00
US 10-year note	3.79	3.79	4.00	4.50	4.50
BoE Bank Rate	2.25	2.25	2.00	2.25	2.50
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.65	0.65	0.66	0.64	0.64
AUD/EUR	0.66	0.66	0.68	0.67	0.67
AUD/GBP	0.58	0.58	0.59	0.58	0.58
AUD/JPY	94.0	94.0	97.0	96.0	96.0
AUD/CNY	4.63	4.63	4.69	4.61	4.61
AUD/NZD	1.13	1.13	1.12	1.12	1.12
AUD/CHF	0.63	0.63	0.64	0.62	0.62
AUD/IDR	9919	9919	9900	9664	9664
AUD/INR	53.19	53.19	54.12	52.48	51.84
AUD/KRW	931	931	937	928	928
USD/JPY	145	145	147	150	150
EUR/USD	0.98	0.98	0.97	0.95	0.95
USD/CNY	7.12	7.12	7.10	7.20	7.20
AUD TWI	61.80	61.80	62.64	61.52	61.49

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	S&P Global Australia PMI Mfg	Sep F	--	--	53.9	22:00	09:00
3-Oct		Melbourne Institute Inflation m/m	Sep	--	--	-0.5%	00:00	11:00
	JN	BOJ Summary of Opinions					23:50	10:50
		Tankan Large All Industry Capex	Q3	18.9%	--	18.6%	23:50	10:50
		Tankan Large Mfg Index	Q3	11	--	9	23:50	10:50
		Tankan Large Non-Mfg Index	Q3	13	--	13	23:50	10:50
		Tankan Small Mfg Index	Q3	-3	--	-4	23:50	10:50
		Tankan Small Non-Mfg Index	Q3	-2	--	-1	23:50	10:50
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Sep F	--	--	51	00:30	11:30
	EA	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Sep F	--	--	48.5	08:00	19:00
	GE	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Sep F	--	--	48.3	07:55	18:55
	UK	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Sep F	--	--	48.5	08:30	19:30
	US	Fed's Bostic Gives Opening Remarks at Technology Conference					13:05	00:05
		S&P Global US Manufacturing PMI	Sep F	51.8	--	51.8	13:45	00:45
		Construction Spending m/m	Aug	-0.2%	--	-0.4%	14:00	01:00
		ISM Employment	Sep	53	--	54.2	14:00	01:00
		ISM Manufacturing	Sep	52.20	--	52.80	14:00	01:00
		Fed's Williams Speaks to Hispanic Chamber Conference					19:10	06:10
	CA	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Sep	--	--	48.7	13:30	00:30
Tuesday	AU	CoreLogic House Px m/m	Sep	--	--	-1.6%	18:00	05:00
4-Oct		ANZ Job Advertisements m/m	Sep	--	--	2.0%	00:30	11:30
		Building Approvals m/m	Aug	--	--	-17.2%	00:30	11:30
		Home Loans Value m/m	Aug	--	--	-8.5%	00:30	11:30
		Investor Loan Value m/m	Aug	--	--	-11.2%	00:30	11:30
		Owner-Occupier Loan Value m/m	Aug	--	--	-7.0%	00:30	11:30
		Private Sector Houses m/m	Aug	--	--	0.7%	00:30	11:30
		RBA Cash Rate Target	Oct-22	--	--	2.4%	03:30	14:30
		Commodity Index AUD	Sep	--	--	147.4	05:30	16:30
	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	Sep	--	--	1.4%	23:30	10:30
		Tokyo CPI y/y	Sep	--	--	2.9%	23:30	10:30
	EA	PPI m/m	Aug	--	--	4.0%	09:00	20:00
	US	Fed's Mester Speaks at Conference on Payment System					13:15	00:15
		Durable Goods Orders	Aug F	--	--	-0.2%	14:00	01:00
		Factory Orders	Aug	0.4%	--	-1.0%	14:00	01:00
		JOLTS Job Openings	Aug	--	--	11239k	14:00	01:00
		Fed's Daly Speaks to the Council on Foreign Relations					17:00	04:00
Wednesday	NZ	CoreLogic House Prices y/y	Sep	--	--	5.8%	16:00	03:00
5-Oct		RBNZ Monetary Policy Review					01:00	12:00
		RBNZ Official Cash Rate	Oct-22	--	--	3.0%	01:00	12:00
	AU	S&P Global Australia PMI Composite	Sep F	--	--	50.8	22:00	09:00
		S&P Global Australia PMI Services	Sep F	--	--	50.4	22:00	09:00
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Sep F	--	--	50.9	00:30	11:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Sep F	--	--	51.9	00:30	11:30
	EA	S&P Global Eurozone Composite PMI	Sep F	--	--	48.2	08:00	19:00
		S&P Global Eurozone Services PMI	Sep F	--	--	48.9	08:00	19:00
	GE	Trade Balance sa	Aug	--	--	5.4b	06:00	17:00
		S&P Global Germany Composite PMI	Sep F	--	--	45.9	07:55	18:55
		S&P Global Germany Services PMI	Sep F	--	--	45.4	07:55	18:55
	UK	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Sep F	--	--	48.4	08:30	19:30
		S&P Global/CIPS UK Services PMI	Sep F	--	--	49.2	08:30	19:30
	US	MBA Mortgage Applications	Sep-22	--	--	-3.7%	11:00	22:00
		ADP Employment Change	Sep	200k	--	132k	12:15	23:15
		Trade Balance	Aug	-\$68.1b	--	-\$70.7b	12:30	23:30
		S&P Global US Composite PMI	Sep F	--	--	49.3	13:45	00:45
		S&P Global US Services PMI	Sep F	--	--	49.2	13:45	00:45
		ISM Services Index	Sep	56.20	--	56.90	14:00	01:00
		Fed's Bostic Discusses Inflation					20:00	07:00
	CA	Building Permits m/m	Aug	-2.2%	--	-6.6%	12:30	23:30
		Int'l Merchandise Trade	Aug	3.90b	--	4.05b	12:30	23:30
Thursday	NZ	ANZ Commodity Price m/m	Sep	--	--	-3.3%	00:00	11:00
6-Oct	AU	Trade Balance	Aug	--	--	A\$8733m	00:30	11:30
	JN	BOJ Governor Kuroda Speed at the Branch Managers' Meeting					13:00	00:00
	EA	Retail Sales m/m	Aug	--	--	0.3%	09:00	20:00
		ECB Publishes Account of September Policy Meeting					11:30	22:30
	GE	Factory Orders m/m	Aug	--	--	-1.1%	06:00	17:00
	US	Challenger Job Cuts y/y	Sep	--	--	30.3%	11:30	22:30
		Continuing Claims	Sep-22	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Oct-22	--	--	--	12:30	23:30
		Fed's Cook Speaks at Peterson Institute					17:00	04:00
		Fed's Evans Takes Part in Moderated Q&A					17:00	04:00
		Fed's Mester Discusses the Economic Outlook					22:30	09:30
Friday	AU	RBA-Financial Stability Review					00:30	11:30
7-Oct	GE	Industrial Production sa m/m	Aug	--	--	-0.3%	06:00	17:00
		Retail Sales m/m	Aug	-1.0%	--	1.9%	06:00	17:00
	US	Average Hourly Earnings m/m	Sep	0.3%	--	0.3%	12:30	23:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Sep	250k	--	315k	12:30	23:30
		Labor Force Participation Rate	Sep	--	--	62.4%	12:30	23:30
		Unemployment Rate	Sep	3.7%	--	3.7%	12:30	23:30
		Fed's Williams Speaks in Moderated Q&A					14:00	01:00
		Wholesale Inventories m/m	Aug F	--	--	1.3%	14:00	01:00
		Consumer Credit	Aug	\$25.000b	--	\$23.811b	19:00	06:00
	CA	Net Change in Employment	Sep	-5.0k	--	-39.7k	12:30	23:30
		Unemployment Rate	Sep	5.5%	--	5.4%	12:30	23:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
3 Oct JN: Tankan survey (3Q), PMI (Sep F) UK: PMI (Sep F) GE: PMI (Sep F) EA: PMI (Sep F) US: PMI (Sep F), ISM (Sep) CA: PMI (Sep) Public Holiday: AU	4 Oct AU: ANZ Job Ads (Sep), Build Approv (Aug), RBA cash rate JN: CPI (Sep) US: Factory order (Aug), Durable gds (Aug), JOLTS (Aug)	5 Oct NZ: RBNZ cash rate US: Trade bal (Aug) CA: Build permit (Aug), Trade bal (Aug)	6 Oct AU: Trade bal (Aug) GE: Factory order (Aug) EA: Retail sales (Aug)	7 Oct GE: IP (Aug) US: Unemp rate (Sep) CA: Unemp rate (Sep)
10 Oct Public Holiday: JN, US, CA	11 Oct AU: NAB bus conf (Sep) JN: Trade bal (Aug) UK: Unemp rate (Aug) US: NFIB survey (Sep)	12 Oct JN: Machine order (Aug) UK: IP (Aug), Trade bal (Aug) EA: IP (Aug)	13 Oct GE: CPI (Sep F) US: CPI (Sep)	14 Oct NZ: PMI (Sep) CH: CPI (Sep), Trade bal (Sep) EA: Trade bal (Aug) US: Retail sales (Sep), U of Mich sent (Oct P)
17 Oct JN: IP (Aug F) US: Empire manf (Oct)	18 Oct NZ: CPI (3Q) CH: GDP (3Q), IP (Sep), Retail sales (Sep) GE: ZEW survey (Oct) US: IP (Sep) CA: Housing strts (Sep)	19 Oct UK: CPI (Sep) EA: CPI (Sep F) US: Housing strts (Sep), Build permits (Sep) CA: CPI (Sep)	20 Oct AU: NAB bus conf (3Q), Unemp rate (Sep) JN: Trade bal (Sep) US: Philly Fed (Oct), Exist home sl (Sep), Leading index (Sep)	21 Oct NZ: Trade bal (Sep) JN: CPI (Sep) UK: Retail sales (Sep) CA: Retail sales (Aug)
24 Oct JN: PMI (Oct P) UK: PMI (Oct P) GE: PMI (Oct P) EA: PMI (Oct P) US: PMI (Oct P)	25 Oct GE: IFO (Oct) US: Cons Conf (Oct), Richmond Fed (Oct)	26 Oct NZ: ANZ Bus Conf (Oct) AU: CPI (3Q) US: New home sl (Sep)	27 Oct CH: IP (Sep) EA: ECB policy rate US: Durable gd (Sep P), GDP (3Q A)	28 Oct JN: CPI (Oct), BOJ policy rate GE: CPI (Oct P) US: Emp cost indx (3Q), PCE (Sep), U of Mich sent (Oct)
31 Oct AU: Retail sales (Sep), Pvt sec credit (Sep) JN: IP (Sep P), Retail sales (Sep) CH: PMI (Oct) GE: GDP (3Q P) EA: CPI (Oct) GDP (3Q A) US: Dallas Fed (Oct)	1 Nov NZ: Build permit (Sep) AU: RBA cash rate JN: PMI (Oct F) UK: PMI (Oct F) US: PMI (Oct F) ISM (Oct) JOLTS (Sep) CA: PMI (Oct)	2 Nov NZ: Unemp rate (3Q) AU: Build approv (Sep) GE: Unemp rate (Oct), PMI (Oct F) EA: PMI (Oct F) US: FOMC rate	3 Nov AU: Trade bal (Sep) UK: BoE bank rate EA: Unemp rate (Sep) US: Trade bal (Sep), ULC (3Q P), Factory order (Sep), Durable gds (Sep) CA: Build permits (Sep) Public Holiday: JN	4 Nov GE: Factory order (Sep) US: Unemp rate (Oct) CA: Unemp rate (Oct)

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。