

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	3
データレビュー	4
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

David.Plank@anz.com

+61 481 917 043

Felicity Emmett

Senior Economist

Felicity.Emmett@anz.com

+61 2 8037 0571

Catherine Birch

Senior Economist

Catherine.Birch@anz.com

+61 439 627 968

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

Twitter

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

豪 3QCPI 結果をうけキャッシュレートのピークが上振れへ

豪第3四半期インフレ率の急加速により、豪州のインフレ経路を巡る通説は変わった。結果として当社は次のように予想している：

- RBAは2022年12月末の総合インフレ予測を8%超へ、2023年末の刈り込み平均インフレ率予測を4%超へ上方修正する（詳細は以下をご参照）
- 11月と12月の理事会で25bpずつの追加利上げが行われる。従来は11月に25bp、12月は据え置きと予想していた
- 2023年前半に75bpのさらなる利上げが行われる。従来は据え置きと予想していた
- キャッシュレートは2023年5月に3.85%、従来予想は3.6%
- 2024年後半の50bp利下げは従来予想から不変

11月理事会での50bp利上げの可能性もあるが、10月に25bp利上げを決定した背景を踏まえると、当社はRBAが50bp利上げに回帰するより頻繁な利上げを 선호すると考えている。

注目材料

9月小売売上高（10月31日）：大幅増が予想される。

RBA理事会声明文（11月1日）：25bp利上げが予想される

ロウ RBA 総裁講演（11月1日）：RBA総裁がホバートで講演する。

9月住宅金融（11月2日）：減少が予想される。

9月建設許可件数（11月2日）：8月の急増後に急減する見込み。

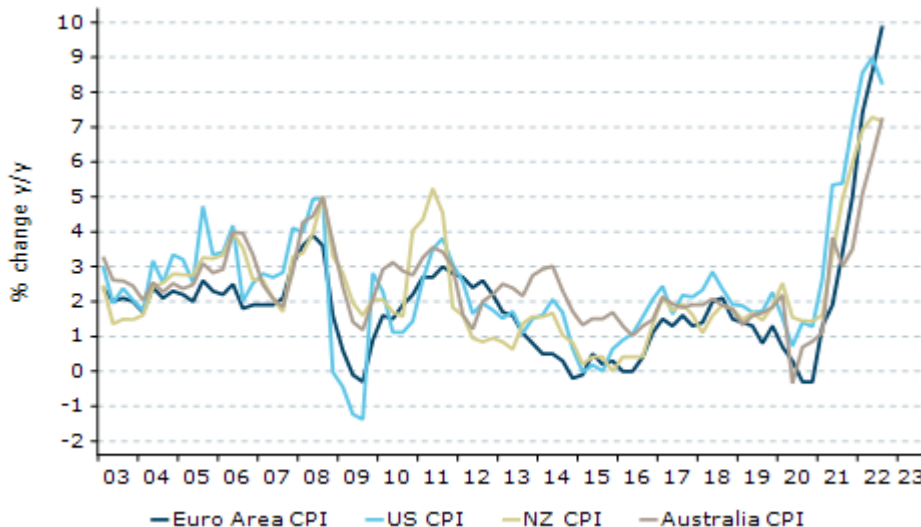
9月貿易収支（11月3日）：前月と同程度の黒字となる見込み。

RBA四半期金融政策声明（11月4日）：詳細は概観記事をご参照。

第3四半期小売売上高（11月4日）：小幅増が予想される。

今週のチャート

あまり変わらない：豪州のインフレは他国にキャッチアップ中





RBA はインフレ予測を 8%超へ上方修正へ

デビッド・プランク、フェリシティ・エメット、キャサリン・バーチの見解

豪第 3 四半期 CPI が加速したことから、RBA は 2022 年の総合インフレ予測を 8%超へ上方修正するとみられる。当社は 2022 年の刈り込み平均インフレ率は前年比 6.6%程度へ上方修正されると予想している。これは、豪州のインフレ経路は他の先進国とは異なるという通説を覆すこととなる。

これにより当社の政策金利予想も、第 3 四半期 CPI 発表前の時点で既に 100bp の追加利上げを予想していたにもかかわらず、調整を迫られた。予想追加利上げ幅を 125bp へ拡大し、想定していた 12 月の利上げ休止は実現しないだろう。11 月と 12 月に 25bp ずつ追加利上げを行った後、当社は 2023 年前半に追加 75bp 利上げを予想しており、キャッシュレート目標は 5 月に 3.85%に達することになる（従来予想は 3.6%）。

甚大な外部的ネガティブショックがない限り、当社は RBA が当面緩和に転じるとは考えていない。当社は 2024 年後半に 50bp 利下げを予想している。

インフレ加速を踏まえれば、10 月 31 日週の RBA からのコミュニケーションはタカ派的なものとなるのが確実だ。理事会声明文における重要点は、理事会が「経済を安定的に（even keel）」保ちたいと言及するか否かだ。当社は RBA がこの目的を断念する準備ができているとは考えていない。これが、当社が 11 月理事会での利上げ幅は 50bp より 25bp の可能性が高いと考える理由の一つだ。しかし、理事会はより大幅な利上げのメリットについて議論するだろう。

11 月の四半期金融政策声明（SoMP）で想定される RBA の 2022 年、2023 年のインフレ予測の上方修正は、豪第 3 四半期 CPI における非貿易財インフレ（前期比+2.0%）で示された広範で強いモメンタムのインフレ圧力のみならず、最近の洪水の影響も反映している。

しかし、想定キャッシュレート（RBA は市場の織り込みとエコノミスト予想を基にしている）が上昇すると、予測期間終了にかけてインフレ予想が下方修正される可能性もある。8 月 SoMP 時点では、市場はキャッシュレートのピークにつき 2023 年初までの 3.25%を織り込んでいた。本稿執筆時点では市場が織り込むピークは 4%近くとなっている。

このため、2024 年末時点のインフレ予測は、前回 SoMP 時点の前年比 3%から若干下方修正される可能性がある。当社も RBA が 2024 年末の失業率予測を 4.0%から 4.2%へ上方修正すると考えている。賃金予測は概ね不変だろう。成長率については、世界経済見通しの悪化やキャッシュレート見通しの上方修正を反映して、当社は RBA の GDP 見通しが若干修正されると想定している。

図表 1. SoMP に関する予測

(% y/y)	Jun-22	Dec-22	Jun-23	Dec-23	Jun-24	Dec-24
GDP growth						
August SoMP	3.5	3.2	2.3	1.8	1.8	1.7
November SoMP expected	3.6	3.0	2.2	1.8	1.7	1.5
Unemployment						
August SoMP	3.8	3.4	3.4	3.5	3.7	4.0
November SoMP expected	3.8	3.4	3.5	3.6	3.9	4.2
Wage price index						
August SoMP	2.6	3.0	3.4	3.6	3.8	3.9
November SoMP expected	2.6	3.0	3.4	3.6	3.8	3.8
Consumer price index						
August SoMP	6.1	7.8	6.2	4.3	3.5	3.0
November SoMP expected	6.1	8.1	6.5	4.5	3.4	2.8-3.0
Trimmed mean inflation						
August SoMP	4.9	6.0	5.0	3.8	3.3	3.0
November SoMP expected	4.9	6.6	5.7	4.4	3.4	2.8-3.0
Year-average						
	2021/22	2022	2022/23	2023	2023/24	2024
GDP growth						
August SoMP	3¾	4	3½	2¼	1¾	1¾
November SoMP expected	3.9	4	3½	2¼	1¾	1¾

Source: ABS, RBA, ANZ Research



最近のインサイト記事

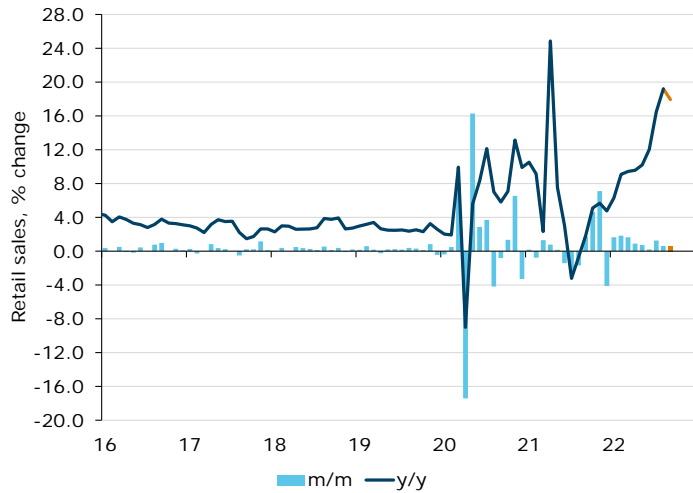
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 10月26日発行、豪州 2022-23 年度連邦予算案チャート集：「99%還元」
- 10月18日発行、豪州家計支出は 2023 年に減速へ
- 10月13日発行、豪州労働市場がシフトする中での賃金上昇率
- 10月5日発行、プレビュー：2022-23 年度豪州連邦予算案
- 10月5日発行、RBA の引き締めサイクルは 2023 年入り後も継続へ
- 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
- 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17日発行、2022 年 8 月版豪州主要プロジェクト

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

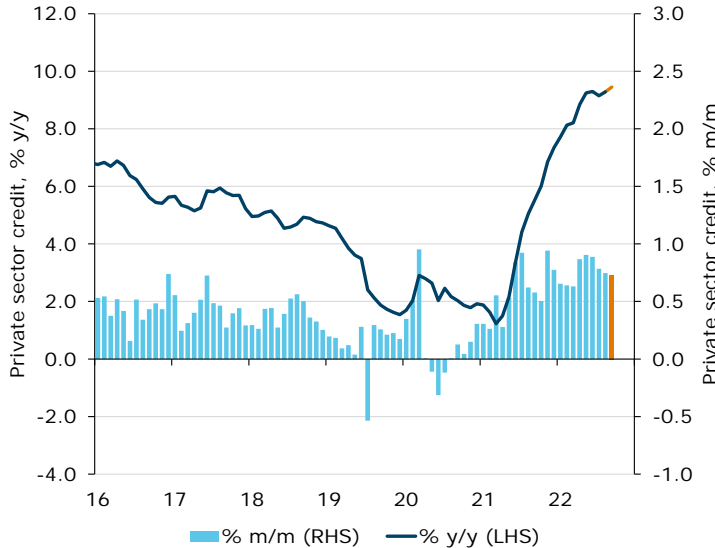


9月小売売上高



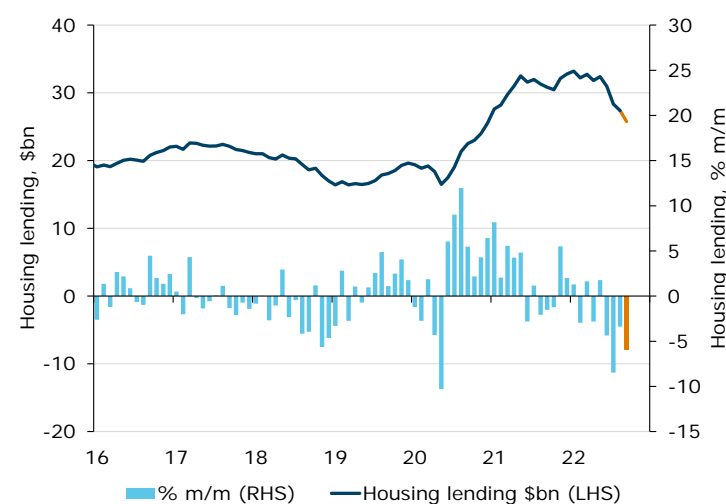
Source: ABS, ANZ Research

9月民間部門信用



Source: ABS, ANZ Research

9月貸出指標



Source: ANZ Research

10月31日月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
小売売上高 (名目、前月比、%)	+0.6	na	+0.6

当社は家計の底堅い行動（ANZ が観測している支出データによる）や純入国者数の流入超（豪州統計局の暫定値による）を反映し、9月中の小売支出を堅調と予想（前月比+0.6%）。特に食品・家庭用品のインフレも支出増の主因になったとみられる。

Adelaide Timbrell

10月31日月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+0.7	na	+0.8

当社は住宅向け与信の伸びの若干の鈍化により、民間部門信用が僅かに鈍化すると予想している。企業向け与信はその他の与信を上回る伸びを続ける見込みの一方（前月比 1.2-1.4%）、個人向け与信は9月中、小幅増になったとみられる。当社は、より緩やかだった新築住宅向け与信に利上げの影響が完全に出てくる中で、住宅向け与信が今後より大きく減速すると予想している。

Adelaide Timbrell

11月2日水曜

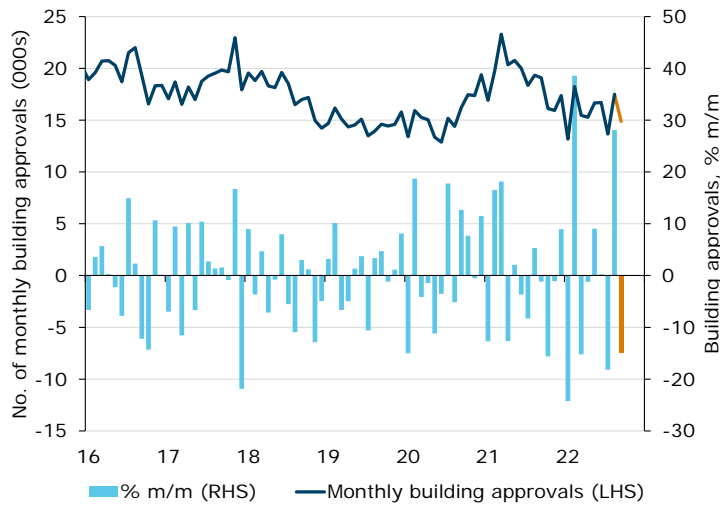
	ANZ 予想	市場予想	前回
住宅金融除く借換 (前月比、%)	-6.0	na	-3.4

当社は自己居住向けと投資用の両方の減少により、住宅向け貸出の減少が続くと予想している。利上げによる借入能力の低下や取引減少により、住宅向け与信の伸びは当面抑制されるだろう。

Adelaide Timbrell



9月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

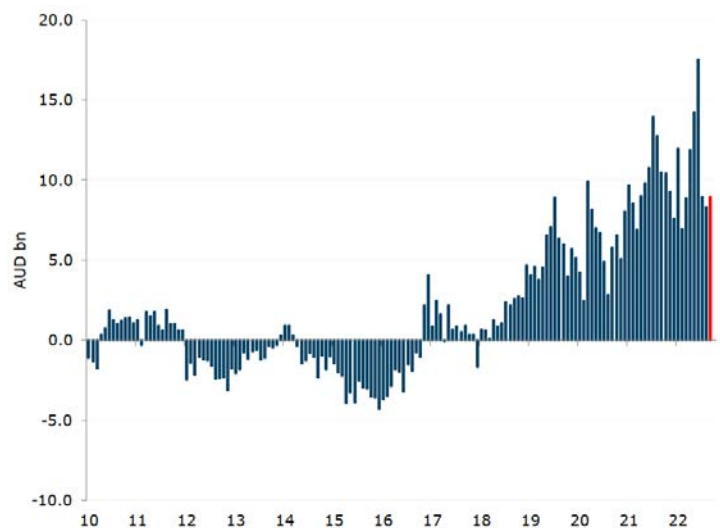
11月2日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比, %	-15.0	na	+28.1

当社は8月の急増の後、建設許可件数はある程度反動減があると予想している。建設許可件数は空室率の低さや移民からの潜在需要に支えられ、これまで利上げに対して抵抗力が強かった。

Adelaide Timbrell

9月貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

11月3日木曜

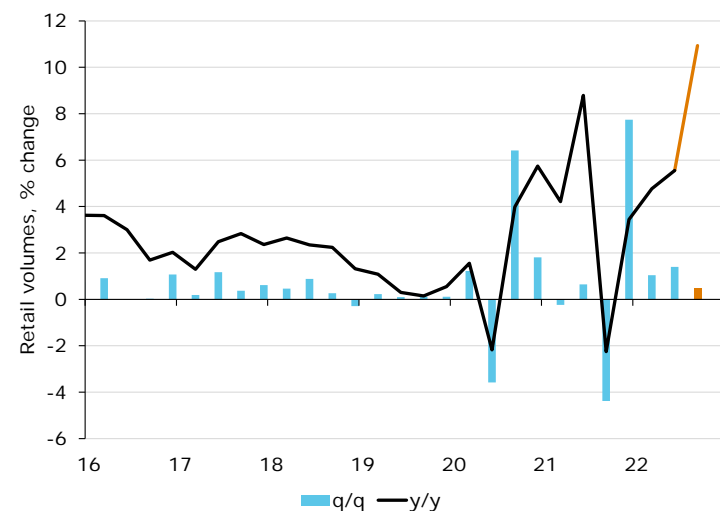
	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支 (10億豪ドル)	+9.0	N/A	+8.3

貿易黒字は9月に若干増加するが最近の水準に近いままとみられる。石炭輸出は高水準の価格により堅調が続いたとみられる。消費需要の堅調により輸入も強いだろう。

国際旅行者出入国に関する暫定推計値では、出入国ともに9月に若干増加しており、高水準の旅行輸出入が続いていることが示唆されている。

Arindam Chakraborty

第3四半期小売売上高



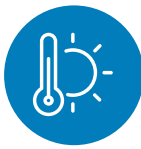
Source: ABS, ANZ Research

11月4日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比, %	+0.4	na	+1.4

当社は第3四半期の小売売上高が小幅に増加したと予想している。インフレは加速したがこれだけで名目小売売上高の増加を説明できるとは考えていない。これは2020年以降で最も低い伸びだが、2015年から2019年間の平均四半期増加率と整合的だ。弱さの一部は、旅行やサービスへの支出シフトによるもので、総家計支出の減少によるものではない。当社は2023年に小売売上高が減速すると予想している。

Adelaide Timbrell



豪州經濟活動*

	% q/q					% y/y		
	Dec-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dec-22	2021	2022	2023
GDP	3.9	0.8	0.9	0.9	0.6	4.4	3.1	1.8
Employment growth	0.8	2.1	0.9	0.3	0.7	2.4	4.1	1.6
Unemployment rate	4.7	4.0	3.8	3.5	3.3	4.7	3.3	3.5
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	1.8	n/a	3.5	n/a	n/a
Trimmed mean inflation	1.1	1.5	1.6	1.8	n/a	2.6	n/a	n/a

*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 22	Mar 23	Jun 23	Sep 23
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	2.60	3.10	3.60	3.85	3.85
90-day bank bill	3.05	<i>Under review</i>			
3-year bond	3.26	3.75	4.00	4.00	4.00
10-year bond	3.75	4.00	4.25	4.25	4.25
Curve - 3s10s (bps)	48	25	25	25	25
3y swap	3.87	4.00	4.25	4.25	4.25
10y swap	4.44	4.30	4.55	4.55	4.55
RBNZ cash rate	3.50	4.25	5.00	5.00	5.00
US fed funds	3.25	4.50	5.00	5.00	5.00
US 2-year note	4.27	4.50	5.00	5.00	5.00
US 10-year note	3.92	4.00	4.50	4.50	4.50
BoE Bank Rate	2.25	3.00	3.50	4.00	4.00
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.65	0.66	0.64	0.64	0.65
AUD/EUR	0.65	0.68	0.67	0.67	0.67
AUD/GBP	0.56	0.59	0.58	0.58	0.58
AUD/JPY	94.4	97.0	96.0	96.0	96.2
AUD/CNY	4.66	4.69	4.61	4.61	4.62
AUD/NZD	1.11	1.12	1.12	1.12	1.12
AUD/CHF	0.64	0.64	0.62	0.62	0.63
AUD/IDR	10046	9900	9664	9664	9718
AUD/INR	53.24	54.12	52.48	51.84	52.33
AUD/KRW	915	937	928	928	923
USD/JPY	146	147	150	150	148
EUR/USD	1.00	0.97	0.95	0.95	0.97
USD/CNY	7.23	7.10	7.20	7.20	7.10
AUD TWI	61.80	63.27	62.13	62.10	62.26

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 31-Oct	AU	Private Sector Credit n/m	Sep	--	0.7%	0.8%	00:30	11:30	
		Retail Sales m/m	Sep	--	0.6%	0.6%	00:30	11:30	
	JN	Industrial Production m/m	Sep P	--	--	3.4%	23:50	10:50	
		Retail Sales m/m	Sep	--	--	1.3%	23:50	10:50	
	CH	Housing Starts y/y	Sep	--	--	4.6%	05:00	16:00	
		Composite PMI	Oct	--	--	50.9	01:30	12:30	
	EA	Manufacturing PMI	Oct	49.7	--	50.1	01:30	12:30	
		Non-manufacturing PMI	Oct	50.1	--	50.6	01:30	12:30	
		CPI Core y/y	Oct P	--	--	4.8%	10:00	21:00	
		GDP sa q/q	Q3 A	--	--	0.8%	10:00	21:00	
US	ECB's Lane Speaks					15:00	02:00		
	MNI Chicago PMI	Oct	47.2	--	45.7	13:45	00:45		
	Dallas Fed Manf. Activity		Oct	--	--	-17.2	14:30	01:30	
Tuesday 1-Nov	AU	IT ECB's Visco speaks in Rome				09:30	20:30		
		Building Permits m/m	Sep	--	--	-1.6%	21:45	08:45	
Wednesday 2-Nov	NZ	CoreLogic House Px m/m	Oct	--	--	-1.4%	18:00	05:00	
		S&P Global Australia PMI Mfg	Oct F	--	--	52.8	22:00	09:00	
	AU	RBA Cash Rate Target		Nov-22	--	--	2.6%	03:30	14:30
		Commodity Index AUD	Oct	--	--	152.6	05:30	16:30	
	JN	RBA's Lowe-Speech					08:20	19:20	
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Oct F	--	--	50.7	00:30	11:30	
	CH	Caixin China PMI Mfg	Oct	--	--	48.1	01:45	12:45	
	UK	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Oct F	--	--	45.8	09:30	20:30	
	US	Wards Total Vehicle Sales	Oct	13.85m	--	13.49m	00:00	11:00	
		S&P Global US Manufacturing PMI	Oct F	--	--	49.9	13:45	00:45	
Thursday 3-Nov	NZ	Construction Spending m/m	Sep	-0.5%	--	-0.7%	14:00	01:00	
		ISM Manufacturing	Oct	49.9	--	50.9	14:00	01:00	
	CA	JOLTS Job Openings	Sep	--	--	10053k	14:00	01:00	
		S&P Global Canada Manufacturing PMI	Oct	--	--	49.8	13:30	00:30	
	NZ	CoreLogic House Prices y/y	Oct	--	--	2.8%	16:00	03:00	
		RBNZ Publishes Financial Stability Report					20:00	07:00	
	AU	Average Hourly Earnings q/q	Q3	--	--	2.3%	21:45	08:45	
		Employment Change q/q	Q3	--	--	0.0%	21:45	08:45	
	EA	Participation Rate	Q3	--	--	70.8%	21:45	08:45	
		Pvt Wages Ex Overtime q/q	Q3	--	--	1.3%	21:45	08:45	
AU	Pvt Wages Inc Overtime q/q	Q3	--	--	1.3%	21:45	08:45		
	Unemployment Rate	Q3	--	--	3.3%	21:45	08:45		
AU	Building Approvals m/m		Sep	--	-15.0%	28.1%	00:30	11:30	
	Home Loans Value m/m		Sep	--	-6.0%	-3.4%	00:30	11:30	
EA	Investor Loan Value m/m	Sep	--	--	-4.8%	00:30	11:30		
	Owner-Occupier Loan Value m/m	Sep	--	--	-2.7%	00:30	11:30		
EA	Private Sector Houses m/m	Sep	--	--	4.1%	00:30	11:30		
	ECB's Makhlof Speaks					09:00	20:00		
GE	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Oct F	--	--	46.6	09:00	20:00		
	ECB's Villeroy speaks in Dublin					14:00	01:00		
UK	Trade Balance sa	Sep	--	--	1.0b	07:00	18:00		
	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Oct F	--	--	45.7	08:55	19:55		
US	Unemployment Change (000's)	Oct	--	--	14.0k	08:55	19:55		
	BRC Shop Price Index y/y	Oct	--	--	5.7%	00:01	11:01		
US	MBA Mortgage Applications	Oct-22	--	--	-1.7%	11:00	22:00		
	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Nov-22	3.8%	--	3.0%	18:00	05:00		
US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Nov-22	4.0%	--	3.3%	18:00	05:00		
	Interest on Reserve Balances Rate	Nov-22	--	--	3.2%	18:00	05:00		
NZ	Fed Chair Holds Press Conference Following FOMC Meeting					18:30	05:30		
	ANZ Commodity Price m/m	Oct	--	--	-0.5%	00:00	11:00		
AU	S&P Global Australia PMI Composite	Oct F	--	--	49.6	22:00	09:00		
	S&P Global Australia PMI Services	Oct F	--	--	49	22:00	09:00		
CH	Trade Balance		Sep	--	A\$9b	A\$8.3b	00:30	11:30	
	Caixin China PMI Composite	Oct	--	--	48.5	01:45	12:45		
EA	Caixin China PMI Services	Oct	--	--	49.3	01:45	12:45		
	ECB's Lagarde Speaks					07:50	18:50		
EA	ECB's Panetta Speaks					08:00	19:00		
	ECB's Elderson, Villeroy Speak					09:50	20:50		
UK	Unemployment Rate	Sep	--	--	6.6%	10:00	21:00		
	ECB's Makhlof Speaks					13:15	00:15		
US	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Oct F	--	--	47.2	09:30	20:30		
	S&P Global/CIPS UK Services PMI	Oct F	--	--	47.5	09:30	20:30		
US	Bank of England Bank Rate	Nov-22	3.0%	--	2.3%	12:00	23:00		
	BOE Governor Bailey press conference					12:30	23:30		
US	BOE's Mann speaks					20:30	07:30		
	Challenger Job Cuts y/y	Oct	--	--	67.6%	11:30	22:30		
US	Continuing Claims	Oct-22	--	--	--	12:30	23:30		
	Initial Jobless Claims	Oct-22	--	--	--	12:30	23:30		
US	Nonfarm Productivity	Q3 P	-0.2%	--	-4.1%	12:30	23:30		
	Trade Balance	Sep	-\$67.0b	--	-\$67.4b	12:30	23:30		
US	Unit Labor Costs	Q3 P	3.9%	--	10.2%	12:30	23:30		
	S&P Global US Composite PMI	Oct F	--	--	47.3	13:45	00:45		
US	S&P Global US Services PMI	Oct F	--	--	46.6	13:45	00:45		
	Durable Goods Orders	Sep F	--	--	--	14:00	01:00		
US	Factory Orders	Sep	0.4%	--	0.0%	14:00	01:00		
	ISM Services Index	Oct	56	--	56.7	14:00	01:00		
Friday 4-Nov	AU	Building Permits m/m	Sep	--	--	11.9%	12:30	23:30	
		RBA-Statement on Monetary Policy					00:30	11:30	
JN	Retail Sales Ex Inflation q/q		Q3	--	0.4%	1.4%	00:30	11:30	
	Jibun Bank Japan PMI Composite	Oct F	--	--	51.7	00:30	11:30		
CH	Jibun Bank Japan PMI Services	Oct F	--	--	53	00:30	11:30		
	BoP Current Account Balance	Q3 P	--	--	\$77.5b	13:00	00:00		
EA	ECB's Guindos Speaks					08:45	19:45		
	S&P Global Eurozone Composite PMI	Oct F	--	--	47.1	09:00	20:00		
EA	S&P Global Eurozone Services PMI	Oct F	--	--	48.2	09:00	20:00		
	ECB's Lagarde Speaks					09:30	20:30		
GE	PPI m/m	Sep	--	--	5.0%	10:00	21:00		
	Factory Orders m/m	Sep	--	--	-2.4%	07:00	18:00		
UK	S&P Global Germany Composite PMI	Oct F	--	--	44.1	08:55	19:55		
	S&P Global Germany Services PMI	Oct F	--	--	44.9	08:55	19:55		
US	BOE's Huw Pill speaks					12:15	23:15		
	Average Hourly Earnings m/m	Oct	0.3%	--	0.3%	12:30	23:30		
US	Change in Nonfarm Payrolls	Oct	200k	--	263k	12:30	23:30		
	Labor Force Participation Rate	Oct	--	--	62.3%	12:30	23:30		
US	Unemployment Rate	Oct	3.6%	--	3.5%	12:30	23:30		
	Fed's Collins Discusses the Economy and Policy Outlook					14:00	01:00		
CA	Participation Rate	Oct	--	--	64.7%	12:30	23:30		
	Unemployment Rate	Oct	--	--	5.2%	12:30	23:30		



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
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)
7 Nov AU: ANZ Job Ads (Oct) CH: Trade bal (Oct) GE: IP (Sep)	8 Nov NZ: Inflation exp (4Q) AU: NAB bus conf (Oct) EA: Retail sales (Sep) US: NFIB survey (Oct)	9 Nov JN: Trade bal (Sep) CH: CPI, PPI (Oct) US: Wholesl inv (Sep F)	10 Nov US: CPI (Oct)	11 Nov NZ: PMI (Oct) JN: PPI (Oct) UK: GDP (3Q P), IP (Sep), Trade bal (Sep) GE: CPI (Oct F) US: U of Mich sent (Nov P) Public Holiday: US
14 Nov EA: IP (Sep)	15 Nov JN: GDP (3Q P), IP (Sep F) CH: IP (Oct), Retail sales (Oct) UK: Unemp rate (Sep) GE: ZEW survey (Nov) EA: GDP (3Q P) US: Empire manf (Nov)	16 Nov AU: WPI (3Q) JN: Machine ordrs (Sep) UK: CPI (Oct) US: Retail sales (Oct), IP (Oct) CA: CPI (Oct)	17 Nov AU: Unemp rate (Oct) JN: Trade bal (Oct) EA: CPI (Oct F) US: Housing strts (Oct), Build permits (Oct), Philly Fed (Nov)	18 Nov JN: CPI (Oct) UK: Retail sales (Oct) US: LEI (Oct)
21 Nov US: Chicago Fed (Oct)	22 Nov NZ: Trade bal (Oct) US: Richmond Fed (Nov) CA: Retail sales (Sep)	23 Nov NZ: RBNZ cash rate UK: PMI (Nov P) GE: PMI (Nov P) EA: PMI (Nov P) US: Durable gds (Oct P), PMI (Nov P), U of Mich sent (Nov F), New home sls (Oct)	24 Nov JN: PMI (Nov P) GE: IFO (Nov)	25 Nov JN: CPI (Nov) GE: GDP (3Q F)
28 Nov AU: Retail sales (Oct) US: Dallas Fed (Nov)	29 Nov JN: Retail sales (Oct) GE: CPI (Nov P) US: Cons conf (Nov)	30 Nov NZ: Build permits (Oct), ANZ bus conf (Nov) AU: Constrctn WD (3Q), Build approv (Oct), Pvt sec credit (Oct) JN: IP (Oct P) CH: PMI (Nov) GE: Unemp rate (Nov) EA: CPI (Nov P) US: GDP (3Q S)	1 Dec AU: Pvt capex (3Q) JN: Capital spend (3Q), PMI (Nov F) UK: PMI (Nov F) GE: PMI (Nov F) EA: PMI (Nov F), Unemp rate (Oct) US: ISM/ PMI (Nov), Prsnl inc/spnd (Oct)	2 Dec US: 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、予告なく変更されうるものです。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。