

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	8
データとイベントカレンダー	9
この先の5週間	10
重要なお知らせ	11

## Contributors

### David Plank

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

### Felicity Emmett

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

### Catherine Birch

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

### 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)

## Twitter

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

## 賃金・インフレ加速も RBA の利上げピークは不変

当社は賃金上昇率予想を上方修正し、2023 年遅くまでに前年比 4.3%へ加速し、2024 年中は前年比 4.0%以上で推移するとみている。他の事情が全て一定であれば、これによりインフレ率がさらにやや粘着的となり、2024 年末には前年比で 2%台後半ではなく 3.0%となる。

こうした見通しは RBA の金融政策運営に対する主要な課題となる。しかし当社は、RBA 理事会が経済を「安定的に (even keel)」維持したいと考えており、当社の想定よりも速くインフレ率を押し下げたいとは考えていないとみている。このため当社は、3.85% という RBA のキャッシュレートのピーク予想を維持しているが、インフレと賃金に関するより高く、より長期間という見通しにより、最初の利下げ開始時期に関する予想を 2024 年末へ後ずれさせた。

当社は、RBA が持続的なインフレ圧力に対応するためキャッシュレートを 4%台へ引き上げねばならなくなる非常に現実的なリスクが依然としてあると考えている。2 月半ばに公表される第 4 四半期賃金統計が、こうしたリスクの評価において重要なインプットとなる。

目先 1 週間では 10 月分月次インフレ指標に注目が集まるだろう。最初の月次データ公表となり、次回 RBA 理事会に関する市場の期待に影響を与え得る。RBA が現時点では月次 CPI 指標は政策決定において重要ではないと主張したとしても、だ。

## 注目材料

**10 月小売売上高 (11 月 28 日)** : 堅調な結果を予想。

**第 3 四半期建設工事完工 (11 月 30 日)** : 増加を予想。

**10 月建設許可件数 (11 月 30 日)** : 減少が見込まれる。

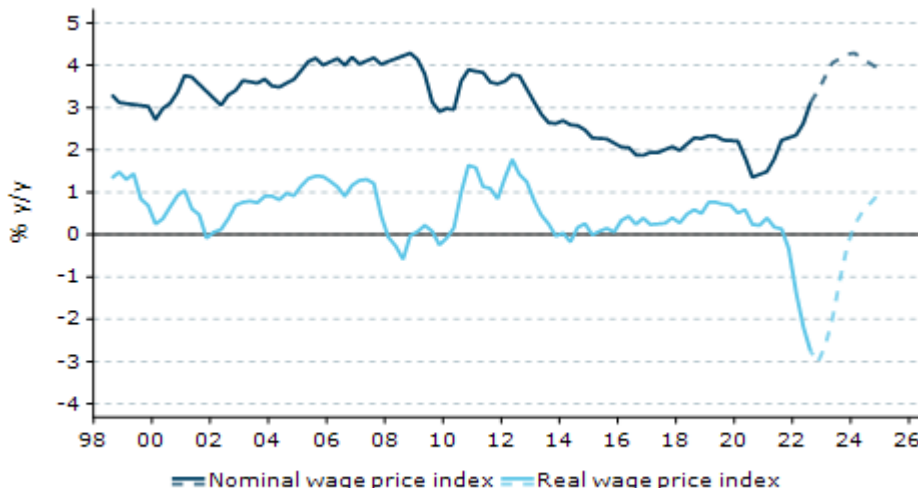
**10 月分月次 CPI 指標 (11 月 30 日)** : 当社は総合と刈込平均値の両方の加速を予想。

**第 3 四半期民間資本支出 (12 月 1 日)** : 緩やかな増加を予想。

**ロウ RBA 総裁発言 (12 月 2 日)** : ロウ総裁がタイ中銀 80 周年記念カンファレンスにおける「変化する情勢下での中央銀行」と題したパネルディスカッションに参加する。

## 今週のチャート

名目賃金上昇率は前年比 4.3%でピークをつける見込み



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research



### 持続的な賃金上昇率により利下げは 2024 年遅くまでなし

デビッド・プランクとキャサリン・バーチの見解

この記事は 11 月 24 日に発行したレポートを編集したものです。

当社は労働市場、賃金価格指数（WPI）と消費者物価指数（CPI）の予想を修正した。失業率は従来の予想ほどには低下しないが、今後 3 四半期にわたり 3.3~3.4%と非常に低い水準にとどまるだろう。雇用者数の増加は鈍化したが、依然として労働力の増加を上回っている。先行指標はピークをつけたが依然として非常に強い。

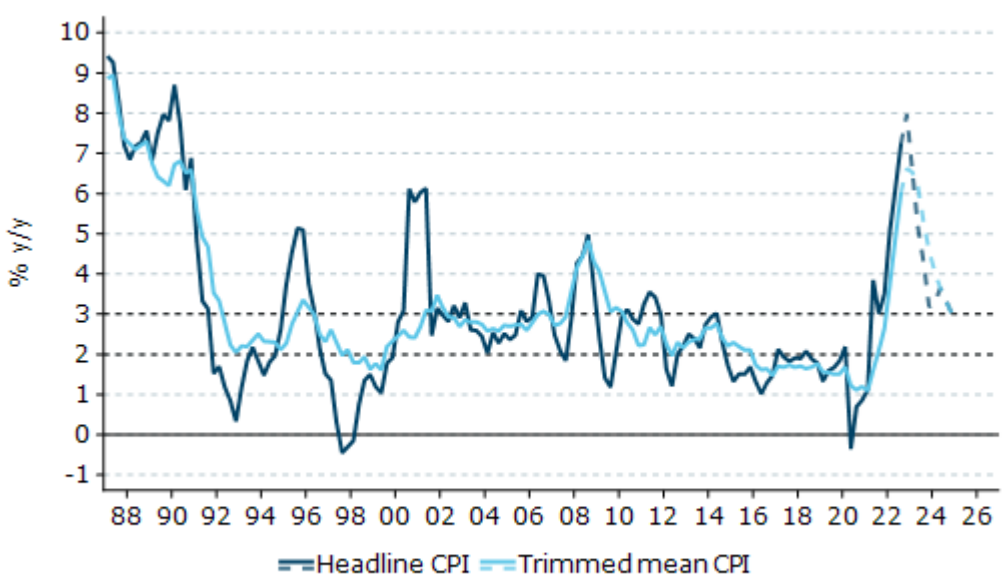
移民流入の回復は労働スキルのミスマッチを改善するが、新規移民流入は労働力の供給を押し上げる一方で需要も増加させることになる。これは雇用者数の追い風となり、満たされていない空席数が減少するには時間がかかることも意味している。

このため、金利上昇とインフレが需要の伸びを抑制するとしても、未活用労働率が上昇し始めるまでにはしばらくかかるだろう。当社は引き続き、2023 年後半に失業率が緩やかに上昇した後、2024 年に上昇が加速するとみている。年末には従来予想よりも若干高い 4.2%に達するとみている。

当社は名目賃金上昇率が年末までに前年比 3.4%へ上昇した後、2023 年遅くにかけて前年比 4.3%へさらに加速すると予想しており、従来のピーク予想であった前年比 3.9%から上方修正した。名目賃金上昇率が非常に持続的であるという予想は変わっておらず、2024 年中は前年比 4%以上にとどまる見込みだ。

CPI インフレ率もこのため従来の予想より若干加速し、24 年末には前年比 2.8%ではなく 3.0%に達する見込みだ。しかし当社は引き続き、グローバル要因とサプライサイド要因からくる圧力の緩和を概ね反映してインフレ率が来年非常に速く鈍化するとの見通しを維持している。他方、刈込平均インフレ率は、賃金上昇率を含む国内の圧力のモメンタムを反映し、総合インフレ率よりもかなり粘着的となろう。

図表 1. 刈込平均インフレ率は総合インフレ率よりも粘着的



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

インフレ率と賃金上昇率の加速が長期化することは、RBA にとって課題となる。しかし、RBA は可能なら経済を「安定的に (even keel)」維持する「狭い道 (narrow path)」上を進み続けたいと望んでいると当社は考えている。この結果、当社はキャッシュレート目標のピーク予想を 3.85%から引き上げておらず、100bp の追加利上げの時期予想 (2022 年 12 月、2023 年 2 月、3 月そして 5 月) も変えていない。



当社は 2023 年央までに、失業率が 3.5%を下回り続けるとしても、空席数の減少加速などの労働市場の圧力緩和の明確な証左が出てくると考えている。同時に、想定される総合インフレ率の大幅鈍化により RBA にとってインフレ期待の面で一息つく余裕が生まれるだろう。これにより利上げ休止を長期化する機会が生まれ、当社が想定するように経済が進展する場合には利上げは完全停止に向かうだろう。

インフレ・賃金がより高く、より長期間になるというストーリーは、緩和サイクルの開始時期を巡る当社の見方にも大いに影響する。当社は最初の利下げ開始時期予想を従来の 2024 年 8 月から 2024 年 11 月へ後ずれさせた。これは 2024 年末のキャッシュレート目標水準が、従来予想の 3.35%ではなく 3.6%となることを意味する。

金融政策見通しを巡るリスクは著しく大きい。もしインフレ率と賃金上昇率が当社の最新予想をも上回る場合には、RBA はキャッシュレートを 4%超へ引き上げる以外に選択肢が殆どないと感じるだろう。こうなると経済見直しへの下振れリスクが高まることになる。

他方、もし当社予想と比べて賃金上昇率がより低調となるか、加えて家計支出と労働市場がより速く悪化する場合には、RBA が引き締めサイクルをより早期に停止することとなるだろう。

最後に、政府の RBA に関する見直しにおいて、RBA の政策目標変更が推奨されるリスクがある。これは RBA の政策反応関数をシフトさせる可能性があり、キャッシュレートの水準にも影響を及ぼす。

図表 2. ANZ 予測

	Sep-22	Dec-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dec-23	Mar-24	Jun-24	Sep-24	Dec-24
<b>RBA target cash rate</b>										
%	2.35	<b>3.10</b>	<b>3.60</b>	<b>3.85</b>	<b>3.85</b>	<b>3.85</b>	<b>3.85</b>	<b>3.85</b>	<b>3.85</b>	<b>3.60</b>
<b>Headline inflation</b>										
% q/q	1.8	<b>2.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.4</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>
% y/y	7.3	<b>8.0</b>	<b>6.6</b>	<b>5.2</b>	<b>4.3</b>	<b>3.2</b>	<b>3.3</b>	<b>3.6</b>	<b>3.3</b>	<b>3.0</b>
<b>Trimmed mean inflation</b>										
% q/q	1.8	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>
% y/y	6.1	<b>6.6</b>	<b>6.5</b>	<b>6.2</b>	<b>5.3</b>	<b>4.6</b>	<b>4.1</b>	<b>3.6</b>	<b>3.3</b>	<b>3.0</b>
<b>Wage Price Index</b>										
% q/q	1.0	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>
% y/y	3.1	<b>3.4</b>	<b>3.7</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>	<b>4.2</b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>
<b>Employment</b>										
% q/q, qtrly average	0.3	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
% y/y, qtrly average	4.2	<b>3.9</b>	<b>2.4</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>1.9</b>	<b>1.6</b>	<b>1.3</b>	<b>1.0</b>	<b>0.7</b>
<b>Unemployment rate</b>										
%, qtrly average	3.5	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.8</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>

Source: ABS, ANZ Research  
Forecasts in bold



### 最近のインサイト記事

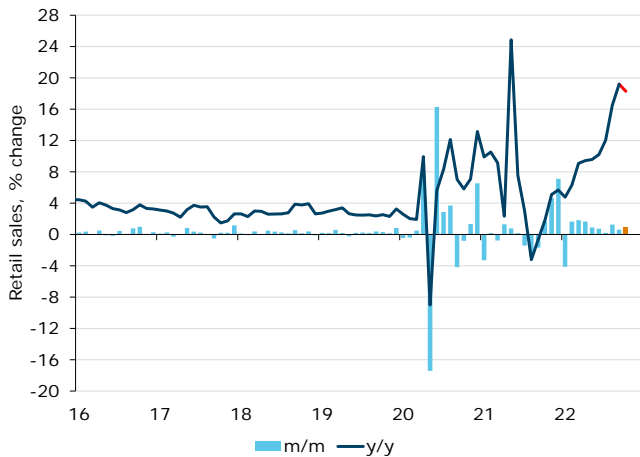
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 11月24日発行、第3四半期 ANZ ステイトメーター：堂々と立つ
- 11月24日発行、豪州予測アップデート：2024年遅くまで利下げなし
- 11月16日発行、ANZ が観測している支出データ：ブラックフライデー前にサプライズなし
- 11月15日発行、訪豪旅行者が戻ってきたが、中国からは戻らず
- 11月8日発行、ANZ が観測している豪州支出データ：止まらない、止まらない
- 11月3日発行、豪州経常収支：国際収支は堅調
- 11月2日発行、豪州 CPI のピークが上振れ、その後 2023 年から 2024 年にかけて鈍化へ
- 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

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

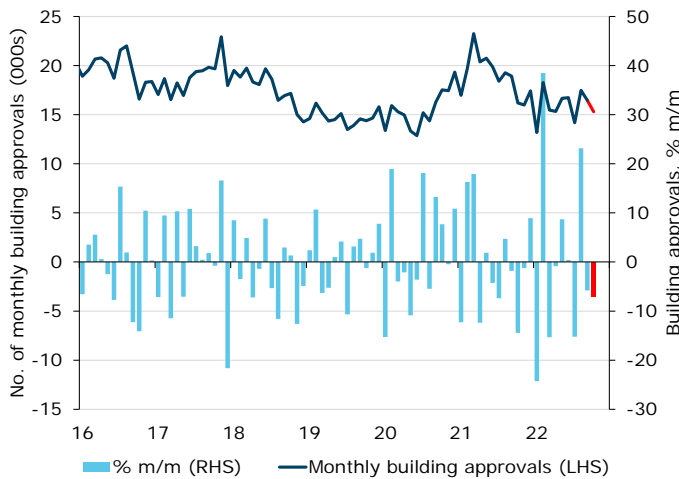


### 10月小売売上高



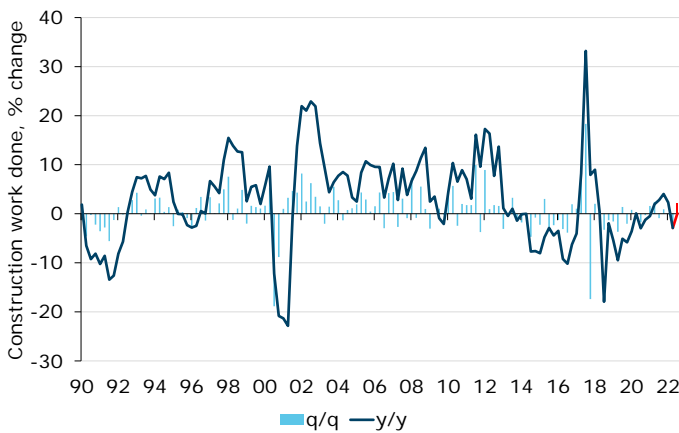
Source: ABS, ANZ Research

### 10月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

### 第3四半期建設工事完工



Source: ABS, ANZ Research

### 11月28日月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高 (前月比、%)	+0.9		+0.6

当社は10月中の純外国人入国者数の堅調な流入、一部小売財の物価上昇（特に食品）そして家計支出の抵抗力の強さなどから、10月小売売上高の前月比0.9%増加を予想している。ANZが観測している支出データでは、11月半ばにかけて総家計支出の目立った減少は示されなかった。

Adelaide Timbrell

### 11月30日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
住宅建設許可件数 (前月比、%)	-6.0		-5.8

当社は10月建設許可件数につき、8月の非常に強い結果からの平均回帰の動きが続くと予想している。10月の前月比6%減少予想は、金利上昇による意味のある減少トレンドを示唆しない。当社は建設許可件数への金利上昇のインパクトは、顕現化が遅れるほか、究極的には賃貸市場における非常に低い空室率や移民流入による人口増加率の再加速により限定されるとみている。

Adelaide Timbrell

### 11月30日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+2.0		-2.8

当社は今年前半の洪水のような阻害要因が比較的少なかったことから第3四半期建設工事完工の緩やかな増加を予想している。資源や労働力の制約および建設セクター全般の不安定性により、建設工事完工の持ち直しは抑制されるだろう。

Adelaide Timbrell



10月分月次CPI指標



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

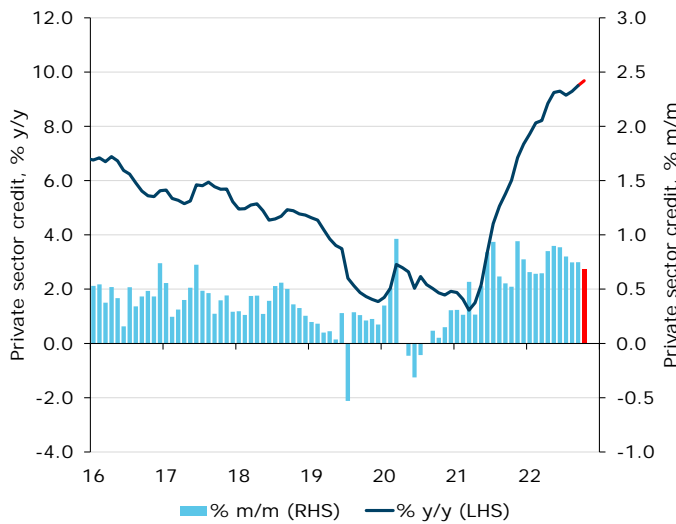
11月30日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
総合 (前年比, %)	7.8	7.6	7.3
刈込平均 (前年比, %)	5.9	5.7	5.4

当社は総合および刈込平均の月次CPI指標が10月に大幅に加速すると予想している。燃料物品税引き下げの終了と10月半ばに始まった洪水の初期的インフレ効果が特に総合指数の押し上げ圧力となる。しかし上昇モメンタムが広範であること、内需の堅調継続、コスト上昇の転嫁継続および賃金上昇率の加速が、刈込平均指標も著しく加速させるだろう。

Catherine Birch

10月民間部門与信



Source: ABS, ANZ Research

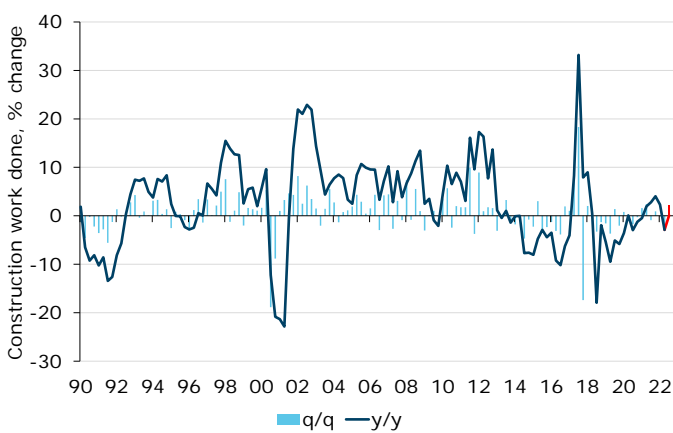
12月1日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比, %	+0.7		+0.7

当社は10月民間部門与信につき前月比0.7%増を予想している。企業向け与信については9月に前月比1.3%増となった後、他の与信に対しアウトパフォーマンスを続けるとみている。個人家計向け与信はある程度の加速を予想しているが、9月に前月比0.5%増だった住宅向け与信は相対的に安定的だろう。

Adelaide Timbrell

第3四半期民間資本支出



Source: ABS, ANZ Research

12月1日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比, %	+1.0		-0.3

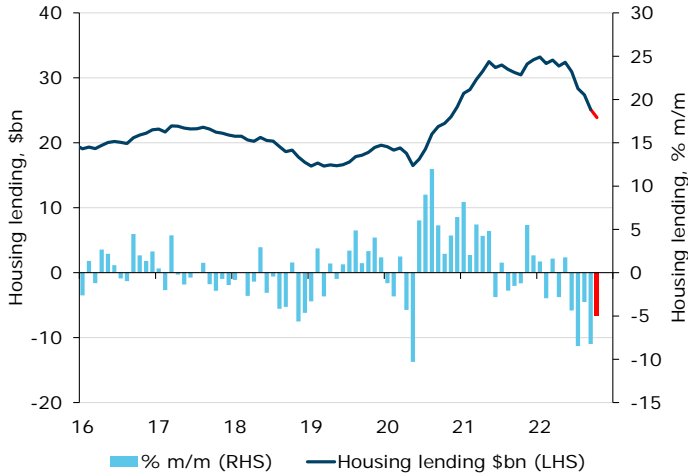
当社は民間資本支出が第2四半期に減少した後、第3四半期は緩やかに増加すると予想しているが、資源の制約や建設セクターの不安定性が目先の成長を抑制するだろう。

当社は民間資本支出計画はより元気づけられる結果になると想定しており、1,464億豪ドルから1,550億豪ドルへ上方修正されるだろう。これは、民間資本支出実績が失望的な結果となる場合には、需要欠如によるものではなく実行上の困難によるものであることを示唆する。

Adelaide Timbrell



### 10月住宅向け貸出



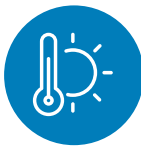
Source: ANZ Research

### 12月2日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
住宅向け貸出・除く借換 (前月比、%)	-5.0		-8.2

当社は金利上昇により、主に借り入れ能力引き下げを通じて住宅向け貸出の減少が続くと予想している。このため10月分は自己居住向けおよび投資用の両方が減少するとみられる。

**Adelaide Timbrell**



豪州經濟活動\*

	% q/q						% y/y		
	Jun-22	Sep-22	Dec-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	2021	2022	2023
GDP	0.9	<b>0.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	4.5	<b>3.0</b>	<b>1.8</b>
Employment growth	0.9	0.3	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	2.4	<b>3.9</b>	<b>1.9</b>
Unemployment rate	3.8	3.5	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>	4.7	<b>3.3</b>	<b>3.6</b>
Wage price index	0.8	1.0	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	2.3	<b>3.4</b>	<b>4.3</b>
Headline inflation	1.8	1.8	<b>2.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.4</b>	<b>1.0</b>	3.5	<b>8.0</b>	<b>3.2</b>
Trimmed mean inflation	1.6	1.8	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>	2.6	<b>6.6</b>	<b>4.6</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

	Current	Dec 22	Mar 23	Jun 23	Sep 23
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	2.85	3.10	3.60	3.85	3.85
90-day bank bill	3.10	3.37	3.87	4.04	4.06
3-year bond	3.24	3.75	4.00	4.00	4.00
10-year bond	3.54	4.00	4.25	4.25	4.25
Curve - 3s10s (bps)	30	25	25	25	25
3y swap	3.79	4.05	4.30	4.30	4.30
10y swap	4.16	4.45	4.70	4.70	4.70
RBNZ cash rate	4.25	4.25	5.00	5.00	5.00
US fed funds	4.00	4.50	5.00	5.00	5.00
US 2-year note	4.48	4.50	5.00	5.00	5.00
US 10-year note	3.69	4.00	4.50	4.50	4.50
BoE Bank Rate	3.00	3.00	3.50	4.00	4.00
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.68	0.65	0.64	0.65	0.66
AUD/EUR	0.65	0.67	0.67	0.67	0.66
AUD/GBP	0.56	0.58	0.58	0.58	0.56
AUD/JPY	93.7	95.6	96.0	96.2	95.7
AUD/CNY	4.84	4.78	4.70	4.71	4.72
AUD/NZD	1.08	1.10	1.12	1.12	1.12
AUD/CHF	0.64	0.63	0.62	0.62	0.62
AUD/IDR	10595	10270	10112	10075	10032
AUD/INR	55.21	54.60	53.76	54.28	54.12
AUD/KRW	898	943	928	923	924
USD/JPY	139	147	150	148	145
EUR/USD	1.04	0.97	0.95	0.97	1.00
USD/CNY	7.15	7.35	7.35	7.25	7.15
AUD TWI	62.70	62.59	62.01	62.13	62.11

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	Oct	--	0.9%	0.6%	00:30	11:30		
28-Nov	EA	<b>ECB's Knot Speaks</b>					<b>08:00</b>	<b>19:00</b>		
		M3 Money Supply y/y	Oct	--	6.3%	09:00	20:00			
		<b>ECB's Lagarde Speaks</b>					<b>14:00</b>	<b>01:00</b>		
	US	Dallas Fed Manf. Activity	Nov	-23	--	-19.4	15:30	02:30		
		<b>Fed's Williams Speaks to The Economic Club of New York</b>					<b>17:00</b>	<b>04:00</b>		
		Current Account Balance	Q3	--	--	\$2.69b	13:30	00:30		
Tuesday	JN	Retail Sales m/m	Oct	--	--	1.5%	23:50	10:50		
29-Nov	EA	<b>ECB's Guindos Speaks</b>					<b>08:10</b>	<b>19:10</b>		
		CPI m/m	Nov P	--	--	0.9%	13:00	00:00		
	US	CPI y/y	Nov P	--	--	10.4%	13:00	00:00		
		<b>BOE's Mann speaks</b>					<b>12:35</b>	<b>23:35</b>		
		House Price Purchase Index q/q	Q3	--	--	4.0%	14:00	01:00		
		S&P CoreLogic CS 20-City m/m sa	Sep	-1.2%	--	-1.3%	14:00	01:00		
		Conf. Board Consumer Confidence	Nov	99.8	--	102.5	15:00	02:00		
		GDP m/m	Sep	--	--	0.1%	13:30	00:30		
		Quarterly GDP Annualized	Q3	--	--	3.3%	13:30	00:30		
		Building Permits m/m	Oct	--	--	3.8%	21:45	08:45		
		30-Nov	ANZ	ANZ Activity Outlook	Nov	--	--	-2.5	00:00	11:00
				ANZ Business Confidence	Nov	--	--	-42.7	00:00	11:00
	AU	<b>RBA's Kearns-Speech</b>					<b>00:00</b>	<b>11:00</b>		
		Building Approvals m/m	Oct	--	-6.0%	-5.8%	00:30	11:30		
		Construction Work Done	Q3	--	2.0%	-3.8%	00:30	11:30		
		CPI Trimmed Mean y/y	Oct	--	5.9%	--	00:30	11:30		
		CPI y/y	Oct	--	7.8%	7.3%	00:30	11:30		
		Private Sector Credit m/m	Oct	--	0.7%	0.7%	00:30	11:30		
		Private Sector Houses m/m	Oct	--	--	-7.8%	00:30	11:30		
		Industrial Production m/m	Oct P	--	--	-1.7%	23:50	10:50		
		CH	Composite PMI	Nov	--	--	49	01:30	12:30	
				Nov	--	--	49.2	01:30	12:30	
			Non-manufacturing PMI	Nov	--	--	48.7	01:30	12:30	
				Nov P	--	--	5.0%	10:00	21:00	
		EA	CPI Core y/y	Nov P	--	--	1.5%	10:00	21:00	
				Nov	--	--	8.0k	08:55	19:55	
		UK	<b>BOE's Huw Pill speaks</b>					<b>08:30</b>	<b>19:30</b>	
			US	MBA Mortgage Applications	Nov-22	--	--	2.2%	12:00	23:00
				ADP Employment Change	Nov	200k	--	239k	13:15	00:15
				Advance Goods Trade Balance	Oct	-\$90.2b	--	-\$92.2b	13:30	00:30
				Core PCE q/q	Q3 S	--	--	4.5%	13:30	00:30
GDP Annualized q/q	Q3 S			2.7%	--	2.6%	13:30	00:30		
GDP Price Index	Q3 S			4.1%	--	4.1%	13:30	00:30		
Personal Consumption	Q3 S			--	--	1.4%	13:30	00:30		
Wholesale Inventories m/m	Oct P			--	--	0.6%	13:30	00:30		
MNI Chicago PMI	Nov			47.1	--	45.2	14:45	01:45		
JOLTS Job Openings	Oct			10350k	--	10717k	15:00	02:00		
Pending Home Sales m/m	Oct			-5.0%	--	-10.2%	15:00	02:00		
Powell Discusses the Economic Outlook and the Labor Market								18:30	05:30	
U.S. Federal Reserve Releases Beige Book								19:00	06:00	
Thursday	NZ			CoreLogic House Prices y/y	Nov	--	--	-0.6%	16:00	03:00
1-Dec	AU			CoreLogic House Px m/m	Nov	--	--	-1.1%	18:00	05:00
		S&P Global Australia PMI Mfg	Nov F	--	--	51.5	22:00	09:00		
	JN	Private Capital Expenditure	Q3	--	1.0%	-0.3%	00:30	11:30		
		Commodity Index AUD	Nov	--	--	157.2	05:30	16:30		
		Capital Spending y/y	Q3	--	--	4.6%	23:50	10:50		
		Company Profits y/y	Q3	--	--	17.6%	23:50	10:50		
		Company Sales y/y	Q3	--	--	7.2%	23:50	10:50		
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Nov F	--	--	--	00:30	11:30		
		<b>BOJ Board Noguchi Speech in Akita</b>						<b>01:30</b>	<b>12:30</b>	
		Caixin China PMI Mfg	Nov	--	--	49.2	01:45	12:45		
		S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Nov F	--	--	47.3	09:00	20:00		
		Unemployment Rate	Oct	--	--	6.6%	10:00	21:00		
		<b>ECB's Lane Speaks</b>						<b>16:45</b>	<b>03:45</b>	
		S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Nov F	--	--	46.7	08:55	19:55		
UK	BOE releases decision maker inflation survey					09:30	20:30			
	US	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Nov F	--	--	46.2	09:30	20:30		
		Challenger Job Cuts y/y	Nov	--	--	48.3%	12:30	23:30		
		Continuing Claims	Nov-22	--	--	--	13:30	00:30		
		Initial Jobless Claims	Nov-22	--	--	--	13:30	00:30		
		PCE Core Deflator m/m	Oct	0.3%	--	0.5%	13:30	00:30		
		PCE Deflator m/m	Oct	0.4%	--	0.3%	13:30	00:30		
		Personal Income	Oct	0.4%	--	0.4%	13:30	00:30		
		Personal Spending	Oct	0.8%	--	0.6%	13:30	00:30		
		<b>Fed's Logan Speaks at Dallas Breakfast Event</b>						<b>14:25</b>	<b>01:25</b>	
		S&P Global US Manufacturing PMI	Nov F	--	--	--	14:45	01:45		
	CA	Construction Spending m/m	Oct	-0.2%	--	0.2%	15:00	02:00		
		ISM Manufacturing	Nov	49.9	--	50.2	15:00	02:00		
		Labor Productivity q/q	Q3	--	--	0.2%	13:30	00:30		
S&P Global Canada Manufacturing PMI	Nov	--	--	48.8	14:30	01:30				
Friday	NZ	Terms of Trade Index q/q	Q3	--	-2.5%	-2.4%	21:45	08:45		
		Home Loans Value m/m	Oct	--	-5.0%	-8.2%	00:30	11:30		
2-Dec	AU	Investor Loan Value m/m	Oct	--	--	-6.0%	00:30	11:30		
		Owner-Occupier Loan Value m/m	Oct	--	--	-9.3%	00:30	11:30		
	EA	<b>ECB's Lagarde Speaks</b>					<b>02:40</b>	<b>13:40</b>		
		PPI m/m	Oct	--	--	1.6%	10:00	21:00		
		<b>ECB's Guindos Speaks</b>						<b>12:00</b>	<b>23:00</b>	
		Trade Balance sa	Oct	--	--	2.9b	07:00	18:00		
		Average Hourly Earnings m/m	Nov	0.3%	--	0.4%	13:30	00:30		
		Change in Nonfarm Payrolls	Nov	200k	--	261k	13:30	00:30		
		Labor Force Participation Rate	Nov	62.3%	--	62.2%	13:30	00:30		
		Unemployment Rate	Nov	3.8%	--	3.7%	13:30	00:30		
		<b>Fed's Evans Speaks at Event on Financial Regulation</b>						<b>15:15</b>	<b>02:15</b>	
		CA	Net Change in Employment	Nov	--	--	108.3k	13:30	00:30	
Nov	--			--	5.2%	13:30	00:30			



## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>28 Nov</b> AU: Retail sales (Oct) US: Dallas Fed (Nov)	<b>29 Nov</b> JN: Retail sales (Oct) GE: CPI (Nov P) US: Cons conf (Nov)	<b>30 Nov</b> 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)	<b>1 Dec</b> 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)	<b>2 Dec</b> US: Unemp rate (Oct)
<b>5 Dec</b> EA: Retail sales (Oct) US: Factory order (Oct), Durable gds (Oct) CA: Build permits (Oct)	<b>6 Dec</b> AU: BoP C/A bal (3Q), RBA cash rate GE: Factory orders (Oct) US: Trade bal (Oct)	<b>7 Dec</b> AU: GDP (3Q) CH: Trade bal (Nov) GE: IP (Oct) EA: GDP (3Q F) CA: BoC rate decision	<b>8 Dec</b> AU: Trade bal (Oct) JN: GDP (3Q)	<b>9 Dec</b> CH: CPI/PPI (Nov) US: PPI (Nov), U of Mich sent (Dec)
<b>12 Dec</b> UK: IP (Oct), Trade bal (Oct)	<b>13 Dec</b> AU: NAB bus conf (Nov) UK: Unemp rate (Oct) GE: CPI (Nov), ZEW survey (Dec) US: CPI (Nov)	<b>14 Dec</b> JN: Machine ordr (Oct), Tankan srvey (4Q), IP (Oct) UK: CPI (Nov) US: FOMC rate	<b>15 Dec</b> NZ: GDP (3Q) AU: Unemp rate (Nov) CH: IP (Nov), Retail sales (Nov) UK: BoE rate EA: ECB rate US: Empire manf (Dec), Retail sales (Nov), IP (Nov) CA: Housing strt (Nov)	<b>16 Dec</b> NZ: PMI (Nov) UK: Retail sales (Nov) EA: CPI (Nov)
<b>19 Dec</b> GE: IFO (Dec) US: NAHB index (Dec)	<b>20 Dec</b> NZ: Trade bal (Nov), ANZ bus conf (Dec) JN: BOJ policy rate US: Housing strt (Nov), Build permits (Nov) CA: Retail sales (Oct)	<b>21 Dec</b> NZ: ANZ cons conf (Dec) US: C/A balance (3Q), Exist home sl (Nov), CB cons conf (Dec) CA: CPI (Nov)	<b>22 Dec</b> UK: GDP (3Q F) US: Chicago Fed (Nov), GDP (3Q T), Leading Indx (Nov)	<b>23 Dec</b> JN: CPI (Nov) US: Durable gds (Nov), Prsnl inc/spd (Nov), PCE (Nov), U o Mich sent (Dec), New home sls (Nov) CA: GDP (Oct)
<b>26 Dec</b>  <b>Public holiday: NZ,            AU, UK, GE, US, CA</b>	<b>27 Dec</b> JN: Retail sales (Nov) CH: IP (Nov) US: Wholesl inv (Nov P), Richmnd Fed (Dec), Dallas Fed (Dec)  <b>Public holiday: NZ,            AU, UK, CA</b>	<b>28 Dec</b> JN: IP (Nov P)	<b>29 Dec</b>	<b>30 Dec</b> AU: Pvt sec credit (Nov) CH: PMI (Dec) US: Chicago PMI (Dec)

## 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。