

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	5
データレビュー	6
予測	8
データと	9
イベントカレンダー	
この先の 5 週間	11

Contributors

Adam Boyton

Head of Australian Economics

Adam.Boyton@anz.com

+61 466 564 893

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)

RBA は長期間据え置きへ

当社は RBA が 8 月理事会でキャッシュレートを据え置くと予想している。この場合、RBA がこれまで実施した 400bp の引き締めの影響を評価する中で、長期的な据え置きにおける 2 回目となる。

複数の要因が当社の長期間据え置き予想を支持している：RBA の想定よりも速くインフレが鈍化しており（第 2 四半期の総合インフレは 5 月 SoMP 時点の予測と比べ 0.3% ポイント、到達平均は 0.1% ポイント低い）、直近の RBA 議事要旨で政策スタンスは「明白に景気抑制的」と表現され、消費者需要の広範な鈍化の兆候がある。もし当社および市場の予想通り第 2 四半期の小売売上高が減少すれば、GFC（世界金融危機）時以前にしか見られなかった 3 四半期連続の減少となる（例えば 1990 年代の景気後退期にも見られなかった）。

労働市場は依然として非常にタイトだが、RBA はインフレ鈍化と低失業率の組み合わせをポジティブに捉えていることだろう。結局、これは豪州経済がコロナ後の労働市場改善を維持しつつインフレを押し下げるというナローパス上にあることを意味する。米国では異なるインフレと失業のトレードオフ関係があるが、米国でも失業率の大幅上昇を伴わずに合理的なインフレ鈍化が見られている。これら全てを考慮しても、当社は 8 月の利上げの可能性を完全には排除していない。

7 月 31 日の週には四半期金融政策声明（SoMP）も公表される。当社は RBA のインフレ予測につき、総合およびコアが 2024 年末までに 3.0%、2025 年央に（ようやく）目標バンド内に回帰するものになると想定している。

注目材料

民間部門信用（7 月 31 日 月曜）：前月比 0.4% を予想。

RBA 金融政策決定（8 月 1 日 火曜）：キャッシュレートの 4.1% での据え置きを予想。

建設許可件数（8 月 1 日 火曜）：5 月の急増の後、前月比 10% 減が見込まれる。

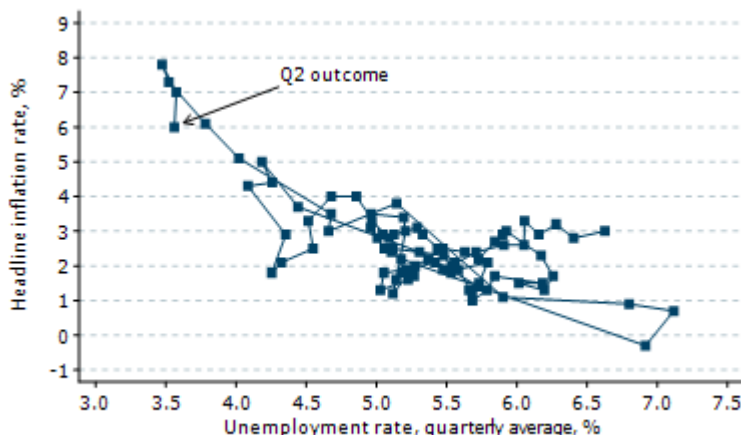
住宅向け貸出・除く借換（8 月 1 日 火曜）：増加継続を予想。

実質小売売上高（8 月 3 日 木曜）：前期比 0.5% 減を予想。

RBA 金融政策声明（8 月 4 日 金曜）：インフレは従来の想定より早く目標に回帰へ。

今週のチャート

依然としてナローパス上にある...





1 週間の振り返り

今週は第2四半期CPIと連邦財政収支を以下にまとめた。

インフレは正しい方向に動いており、RBAの5月時点の予測より弱い

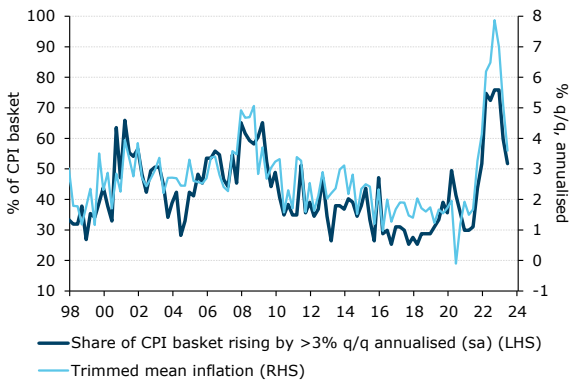
6ヵ月間の前四半期比インフレ率の年率換算は4%を若干上回る。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

インフレの幅広さは緩和

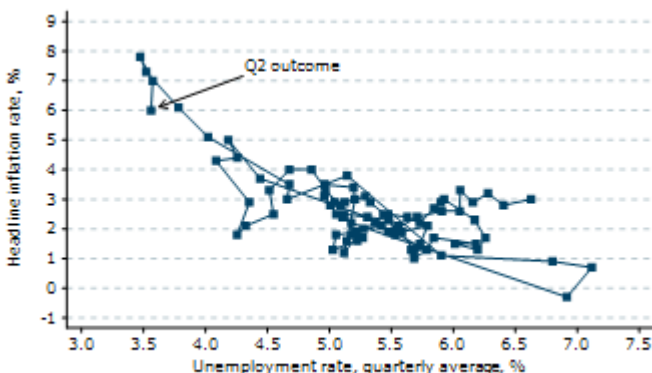
第2四半期は物価指数のうち52%の品目が前年比3%超だったが、第1四半期の60%と比べ低下。



Source: ABS, ANZ Research

豪州では低失業率の下でのインフレ低下は可能なのか？

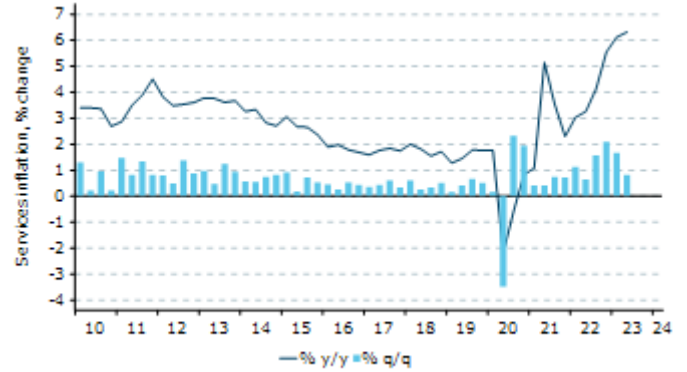
豪州のインフレ率と失業率。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

第2四半期サービスインフレは前期比で鈍化したが、前年比の伸びは2001年以来で最高

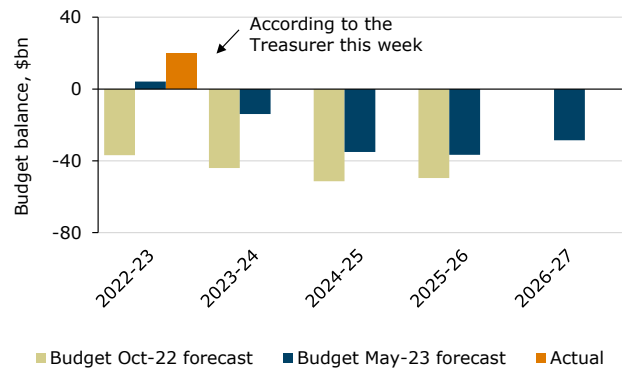
サービスインフレ率の前期比は第1四半期の1.7%から第2四半期に0.8%へ鈍化。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

2022-23年度は財政黒字が拡大

財務相は7月24日の週、報道陣に対し2022-23年度の財政黒字は「200億豪ドル前後、恐らく200億豪ドル以上」と述べた。



Source: Treasury Budget Papers, ANZ Research

...米国で見られたように？

米国のインフレ率と失業率。



Source: BLS, Macrobond, ANZ Research



SoMP プレビュー – タカ派的だが長期間据え置きへ

豪州経済担当ヘッド、アダム・ポイトンの見解

当社は RBA のインフレ予測につき、総合およびコアが 2024 年末までに 3.0%、2025 年央に（ようやく）目標バンド内に回帰するものになると想定している。これは、2025 年央まで総合およびコアインフレが目標バンドの上限に戻らないとしていた 5 月 SoMP 時点の予測と比べ、目標バンドへの回帰が加速する姿となる。

この予測前倒しは次のことを反映している：

- 金利上昇が GDP 予測を押し下げる
- 内外のインフレ率のスタート時点が低い

これら 2 つの要因が、2024 年の賃金予測の小幅引き上げを相殺する。

RBA の予測に用いられる金利予測は前提に過ぎないことを指摘しておく。その意味で、当社はインフレ率の 3% への回帰時期の前倒しが、RBA が追加的な金融引き締めを意味する利上げの必要性を感じていないというシグナルだとみている。

それにもかかわらず当社は声明文が全体としてタカ派寄りのトーンになると予想しており、8 月の利上げを排除できない。予測を巡る議論につき、当社は上振れリスクと下振れリスクのバランスが直近の議事要旨と整合的なものになると予想している。

RBA が当面、インフレに対する勝利宣言を行わないのは確かだ；そして当社が以前指摘したように、2024 年に再び引き締めを行わねばならないリスクがある。しかし当面は、タカ派トーンを伴う長期的な据え置きとなる可能性が最も高い。

図表 1. RBA の 8 月 SoMP における最新予測に関する ANZ の予想

(% y/y)	Jun-23	Dec-23	Jun-24	Dec-24	Jun-25	Dec-25
GDP growth						
May SoMP	1.7	1.2	1.4	1.7	2.1	nf
August SoMP expected	1.7	1.0	1.0	1.3	1.7	2.0
Unemployment						
May SoMP	3.6	4.0	4.2	4.4	4.5	nf
August SoMP expected	3.6	3.8	4.2	4.4	4.5	4.5
Wage price index						
May SoMP	3.8	4.0	3.9	3.8	3.7	nf
August SoMP expected	3.6	4.0	4.0	3.9	3.7	3.7
Consumer price index						
May SoMP	6.3	4.5	3.6	3.2	3.0	nf
August SoMP expected	6.0	4.2	3.4	3.0	2.9	2.8
Trimmed mean inflation						
May SoMP	6.0	4.0	3.3	3.1	2.9	nf
August SoMP expected	5.9	3.9	3.2	3.0	2.9	2.8

Sources: RBA, ABS, ANZ Research.

注：シャドローは実績を示す。

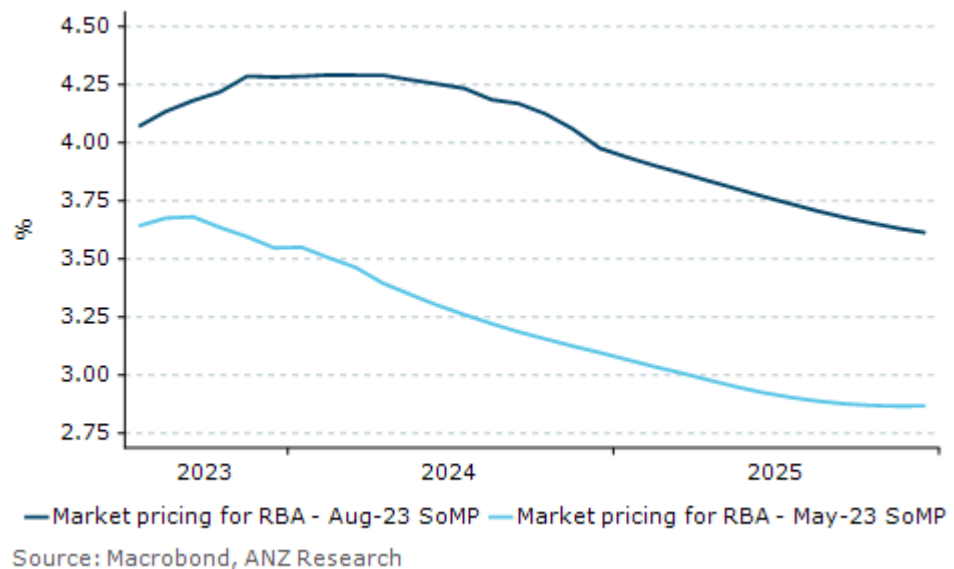
広範な圧力

当社は 5 月時点対比で RBA の SoMP における予測が修正されると予想しており、それは次の圧力によって決まってくるとみている：

- スタート時点の金利水準が上昇したこと – 7 月理事会の議事要旨では金利水準が「明白に景気抑制的」と表現された – そして 5 月 SoMP 時点と比べて市場の利下げ期待が後退したこと。
- 労働市場は依然として非常にタイトだが、失業率が短期的に（それほど）大きく上昇しなくともインフレが鈍化し得るという世界的なサインがあること。
- 最近の賃金交渉をうけ、賃金の中期的な上振れリスクが一定程度あること。
- 5 月（および 2 月）時点と比べ、国内のインフレ率鈍化および世界的なインフレを巡る環境の改善に関する信頼感が高まっていること。



図表 2. 金利予想は 5 月以降大きく変化



追加的な詳細とコメント

RBA の経済予測に関する当社の予想を図表 1 に提示している。

金利パスの上昇と RBA による最近の消費鈍化に対する言及の全てが、**GDP 成長率予測の下方修正**と 2024 年後半から 2025 年にかけての回復の遅れを示唆している。とは言え、当社は 2023 年第 1 四半期 GDP の結果は RBA の予測にかなり近く、目先の GDP 予測修正にはつながらないとみている。

労働市場が依然としてタイトなため、失業率の上昇は若干後ずれしよう。例えば、当社は 2023 年第 4 四半期の失業率予測は、5 月 SoMP における 4.0% に対し 3.8% になるとみている。しかしながら、その後については、依然として抵抗力が強い内外の労働市場が、GDP 成長率の下方修正によって相殺されるだろう。これら全てを勘案し、当社は手前の予測が下方修正されるとしても、長期的な失業率予測は据え置きになるとみている。

スタート時点が弱いことから 2023 年第 2 四半期の**賃金価格指数 (WPI)** 予測は下方修正されようが、最低賃金上昇率の影響が RBA の想定よりも高く、目先の労働市場が想定よりもタイトであることから、2024 年の WPI 予測は若干上方修正されよう。

インフレ予測に関しては 2 つの相反する傾向がある。5 月時点よりも中期的な賃金上昇率は恐らく速く、目先の労働市場はよりタイトだ。これに対し、GDP ギャップは弱い GDP 成長率をうけてより大きく、世界的なインフレ・ダイナミクスはより良好で、国内のインフレ鈍化はスタート時点のインフレ率を低下させるだろう。これら全てを相殺すると、予測期間を通じてインフレ予測は非常に僅かに下方修正されることになると当社はみている。2024 年末の総合および刈込平均インフレ率予測は 3% となろう。より高い賃金上昇率とより低いインフレ率につながる予測修正の並置は、企業の利益マージンの悪化見通しを示唆しており、これは景気拡大期末期に典型的に見られる現象だ。



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。

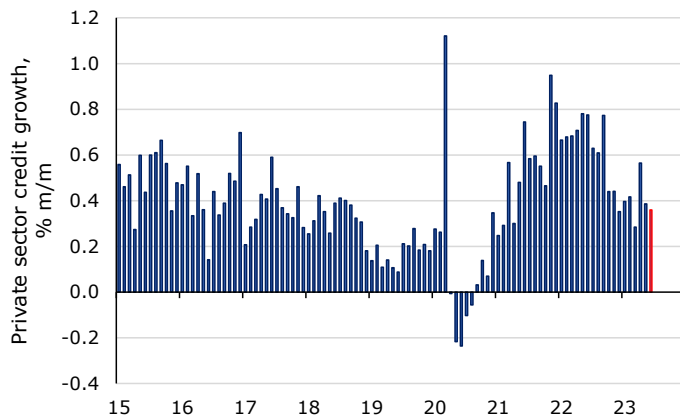
- 7月26日発行、ANZ が観測している豪州支出：「バーベンハイマー」（映画「バービー」と「オープンハイマー」を合わせた造語）にもかかわらず軟調
- 7月14日発行、RBA 金融政策予想の変更 - 4.1%で長期間据え置きへ
- 7月12日発行、ANZ が観測している豪州支出：年度末セールの後、家計は退却
- 7月10日発行、民間部門信用の伸びは 2024 年に鈍化へ
- 7月6日発行、ANZ 不動産評議会サーベイ：住宅価格が住宅部門の信頼感を押し上げ
- 7月3日発行、ANZ インディード豪州求人広告件数：秩序だった減少が継続
- 6月28日発行、利上げサイクルに対する豪州の反応
- 6月21日発行、生産性の循環的回復が豪州の単位労働コストを緩和へ
- 6月20日発行、ANZ リサーチ四季報：利下げはまだ遠い
- 6月15日発行、ANZ が観測している豪州支出：弱い第2四半期
- 6月14日発行、クイーンズランド州 2023-24 年度予算案
- 5月29日発行、豪州家計：あなたが考えているより抵抗力が強い
- 5月25日発行、2023 年第1四半期 ANZ ステイトメーター：堅調から減速へ
- 5月10日発行、チャートで見る豪州 2023-24 年度連邦予算案:短期的な黒字化
- 5月5日発行、豪州労働市場：詳細に注目すべき
- 5月4日発行、タスマン海峡の乖離：NZ ではリセッションだが豪州ではそうならない
- 4月13日発行、ANZ 不動産評議会サーベイ：センチメントはネガティブ、住宅購入余力が焦点に

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

6月民間部門信用



Source: ABS, ANZ Research

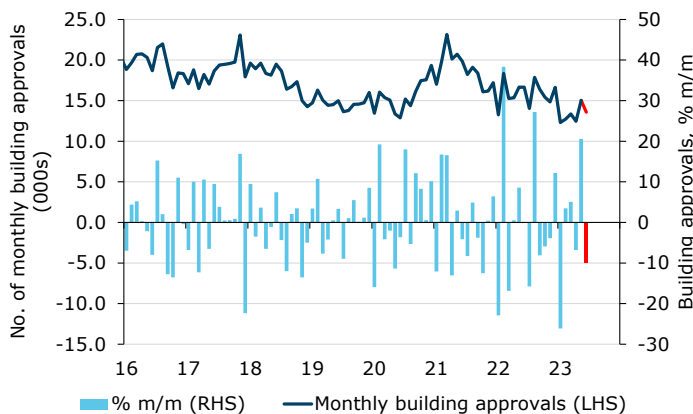
7月31日 月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	0.4	xx	0.4

当社は民間部門信用がいつも通り企業向け与信主導で（ちょうど）前月比 **0.4%** に達すると予想している。しかしながら、当社は企業向け与信が5月の前月比 **1.0%** から鈍化すると予想している。

Adelaide Timbrell

6月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

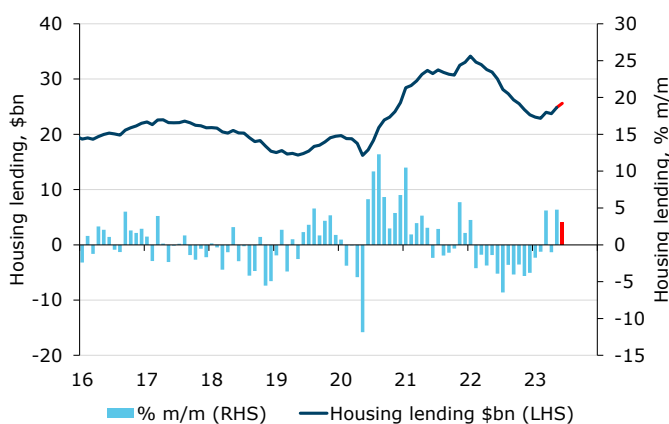
8月1日 火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
住宅建設許可件数 (前月比、%)	-10.0	N/A	+20.6

当社は建設許可件数が、ニューサウスウェールズ州のマンション (unit) の急増による5月の前月比 **20.6%** 増から、減少に転じると予想している。これは許可件数の下落基調入りを意味せず、変動が大きい同統計の反動に過ぎない。

Adelaide Timbrell

6月住宅向け貸出



Source: ABS, ANZ Research

8月1日 火曜

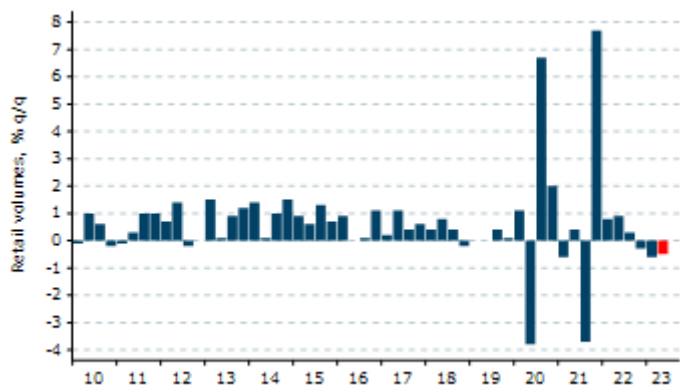
	ANZ 予想	市場予想	前回
総住宅向け貸出・除く借換 (前年比、%)	3.0	N/A	4.8

当社は住宅価格の上昇が平均モーゲージ額の押し上げ圧力となるため、月次総住宅向け貸出・除く借換が6月も増加が続くと予想している。売出物件の低調や住宅供給の鈍い伸びが、住宅販売の伸びを抑制するとみられる。

Adelaide Timbrell



第2四半期小売売上高



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

8月3日木曜

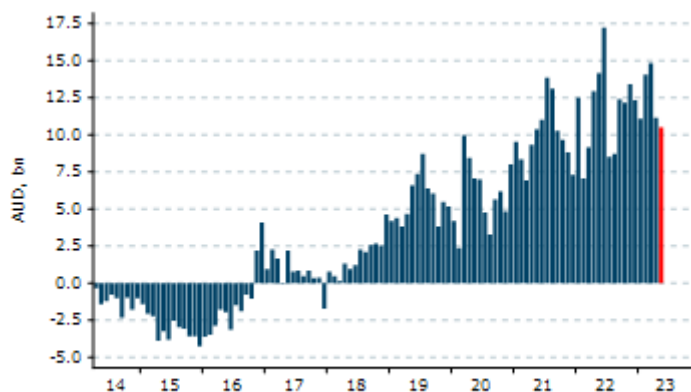
	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	-0.5	N/A	-0.6

小売売上高は過去2四半期間に減少しており、当社はこの傾向が続き、第2四半期につき前期比0.5%減少を予想している。

この場合、2008年以来で初の3四半期連続の減少となる。

Madeline Dunk

6月貿易収支



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

8月3日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支 (10億豪ドル)	+10.0	N/A	+11.8

当社は6月の貿易収支につき100億豪ドルを予想している。貿易黒字は長期的な水準と比べ高水準が続いているが、2ヵ月連続の黒字減少となる。

Madeline Dunk



予測

豪州経済活動*

	% q/q						% y/y		
	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dec-23	Mar-24	Jun-24	2022	2023	2024
GDP	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	2.6	1.0	1.3
Unemployment rate	3.6	3.6	3.9	4.2	4.6	4.8	3.5	4.2	5.0
Wage price index	0.8	0.8	1.3	0.9	0.9	1.0	3.4	4.0	4.0
Headline inflation**	1.4	0.8	1.1	0.9	0.8	0.9	7.8	4.2	3.3
Trimmed mean inflation**	1.3	0.9	1.1	1.0	0.9	0.9	6.9	4.3	3.4

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

**Note, our inflation forecasts are under review following the release of the Q2 CPI.

金融市場

	Current	Sep 23	Dec 23	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dec 24
Interest Rates (%)							
RBA cash rate	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	3.85
90-day bank bill	4.28	4.31	4.31	4.31	4.31	4.23	3.98
3-year bond	3.81	3.75	3.50	3.25	3.00	2.75	2.75
10-year bond	3.92	4.10	4.10	3.95	3.70	3.70	3.70
Curve - 3s10s (bps)	12	35	60	70	70	95	95
3y swap	4.23	4.15	3.90	3.65	3.40	3.05	3.05
10y swap	4.48	4.60	4.60	4.45	4.20	4.10	4.10
RBNZ cash rate	5.50	5.50	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75
US fed funds	5.50	5.50	5.50	5.50	5.25	5.00	4.75
US 2-year note	4.93	4.75	4.50	4.00	3.75	3.50	3.25
US 10-year note	4.00	4.00	4.00	3.75	3.50	3.50	3.50
BoE Bank Rate	5.00	5.50	5.50	5.50	5.50	5.25	5.00
Foreign Exchange							
AUD/USD	0.67	0.68	0.70	0.72	0.73	0.73	0.73
AUD/EUR	0.61	0.61	0.61	0.62	0.62	0.61	0.61
AUD/GBP	0.52	0.53	0.54	0.55	0.54	0.54	0.54
AUD/JPY	93.5	93.8	94.5	95.0	93.4	92.0	90.5
AUD/CNY	4.81	4.73	4.76	4.86	4.89	4.85	4.82
AUD/NZD	1.08	1.10	1.11	1.11	1.12	1.12	1.12
AUD/CHF	0.58	0.60	0.61	0.62	0.62	0.63	0.63
AUD/IDR	10065	9996	10150	10296	10366	10293	10220
AUD/INR	54.98	55.42	56.70	57.60	58.25	58.04	57.89
AUD/KRW	857	850	854	864	869	861	858
USD/JPY	139	138	135	132	128	126	124
EUR/USD	1.10	1.12	1.14	1.16	1.18	1.20	1.20
USD/CNY	7.17	6.95	6.80	6.75	6.70	6.65	6.60
AUD TWI	62.10	61.06	61.82	62.84	63.06	62.56	62.20

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	NZ	ANZ Activity Outlook	Jul	--	--	2.7	00:00	11:00
31-Jul		ANZ Business Confidence	Jul	--	--	-18	00:00	11:00
	AU	Private Sector Credit m/m	Jun	--	0.4%	0.4%	00:30	11:30
	JN	Industrial Production m/m	Jun P	--	--	-2.2%	22:50	09:50
		Retail Sales m/m	Jun	--	--	1.4%	22:50	09:50
	CH	Composite PMI	Jul	--	--	52.3	00:30	11:30
		Manufacturing PMI	Jul	48.8	--	49	00:30	11:30
		Non-manufacturing PMI	Jul	53	--	53.2	00:30	11:30
	EA	ECB Publishes Survey of Monetary Analysts					08:00	19:00
		CPI Core y/y	Jul P	--	--	5.5%	09:00	20:00
		CPI Estimate y/y	Jul	--	--	5.5%	09:00	20:00
		CPI m/m	Jul P	--	--	0.3%	09:00	20:00
		GDP sa q/q	Q2 A	--	--	0.0%	09:00	20:00
	GE	Retail Sales m/m	Jun	-0.4%	--	1.6%	06:00	17:00
		GDPnsa y/y	Q2 P	--	--	-0.2%	08:00	19:00
		GDP sa q/q	Q2 P	--	--	-0.3%	08:00	19:00
	US	MNI Chicago PMI	Jul	43.7	--	41.5	13:45	00:45
		Dallas Fed Manf. Activity	Jul	--	--	-23.2	14:30	01:30
Tuesday	NZ	Building Permits m/m	Jun	--	--	-2.2%	21:45	08:45
1-Aug	AU	CoreLogic House Px m/m	Jul	--	--	1.2%	13:01	00:01
		Judo Bank Australia PMI Mfg	Jul F	--	--	49.6	22:00	09:00
		Building Approvals m/m	Jun	--	-10.0%	20.6%	00:30	11:30
		Home Loans Value m/m	Jun	--	3.0%	4.8%	00:30	11:30
		Investor Loan Value m/m	Jun	--	--	6.2%	00:30	11:30
		Owner-Occupier Loan Value m/m	Jun	--	--	4.0%	00:30	11:30
		Private Sector Houses m/m	Jun	--	--	0.9%	00:30	11:30
		RBA Cash Rate Target	Aug-23	--	4.1%	4.1%	03:30	14:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jul F	--	--	49.4	23:30	10:30
	CH	Caixin China PMI Mfg	Jul	49.8	--	50.5	00:45	11:45
	EA	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Jul F	--	--	42.7	08:00	19:00
		Unemployment Rate	Jun	--	--	6.5%	09:00	20:00
	GE	HCOB Germany Manufacturing PMI	Jul F	--	--	38.8	07:55	18:55
		Unemployment Change (000's)	Jul	--	--	28.0k	07:55	18:55
		Unemployment Claims Rate sa	Jul	--	--	5.7%	07:55	18:55
	UK	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Jul F	--	--	45	08:30	19:30
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Jul F	--	--	49	13:45	00:45
		ISM Manufacturing	Jul	46.6	--	46	14:00	01:00
		JOLTS Job Openings	Jun	--	--	9824k	14:00	01:00
		Dallas Fed Services Activity	Jul	--	--	-8.2	14:30	01:30
	CA	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Jul	--	--	48.8	13:30	00:30
Wednesday	NZ	Average Hourly Earnings q/q	Q2	--	--	2.1%	21:45	08:45
2-Aug		Employment Change q/q	Q2	--	0.6%	0.8%	21:45	08:45
		Employment Change y/y	Q2	--	3.1%	2.4%	21:45	08:45
		Participation Rate	Q2	--	72.0%	72.0%	21:45	08:45
		Pvt Wages Ex Overtime q/q	Q2	--	--	0.9%	21:45	08:45
		Pvt Wages Inc Overtime q/q	Q2	--	--	0.9%	21:45	08:45
		Unemployment Rate	Q2	--	3.5%	3.4%	21:45	08:45
	JN	BOJ Minutes of June Meeting					22:50	09:50
	US	MBA Mortgage Applications	Jul-23	--	--	-1.8%	11:00	22:00
		ADP Employment Change	Jul	185k	--	497k	12:15	23:15
	AU	Judo Bank Australia PMI Composite	Jul F	--	--	48.3	22:00	09:00
		Judo Bank Australia PMI Services	Jul F	--	--	48	22:00	09:00
		Retail Sales Ex Inflation q/q	Q2	--	--	-0.6%	00:30	11:30
		Trade Balance	Jun	--	\$10bn	A\$11.8bn	00:30	11:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jul F	--	--	52.1	23:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Jul F	--	--	53.9	23:30	10:30
	CH	Caixin China PMI Composite	Jul	--	--	52.5	00:45	11:45
		Caixin China PMI Services	Jul	--	--	53.9	00:45	11:45
	EA	HCOB Eurozone Composite PMI	Jul F	--	--	48.9	08:00	19:00
		HCOB Eurozone Services PMI	Jul F	--	--	51.1	08:00	19:00
		PPI m/m	Jun	--	--	-1.9%	09:00	20:00

(次頁に続く)



DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Thursday	GE	Trade Balance sa	Jun	--	--	14.6b	06:00	17:00
3-Aug		HCOB Germany Composite PMI	Jul F	--	--	48.3	07:55	18:55
		HCOB Germany Services PMI	Jul F	--	--	52	07:55	18:55
	UK	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Jul F	--	--	50.7	08:30	19:30
		S&P Global/CIPS UK Services PMI	Jul F	--	--	51.5	08:30	19:30
		Bank of England Bank Rate	Aug-23	--	--	5.0%	11:00	22:00
		BOE Governor Andrew Bailey press conference					11:30	22:30
	US	Continuing Claims	Jul-23	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Jul-23	--	--	--	12:30	23:30
		Nonfarm Productivity	Q2 P	1.2%	--	-2.1%	12:30	23:30
		Unit Labor Costs	Q2 P	2.6%	--	4.2%	12:30	23:30
		S&P Global US Composite PMI	Jul F	--	--	52	13:45	00:45
		S&P Global US Services PMI	Jul F	--	--	52.4	13:45	00:45
		Durable Goods Orders	Jun F	--	--	--	14:00	01:00
		Factory Orders	Jun	-0.2%	--	0.3%	14:00	01:00
		ISM Services Index	Jul	53.3	--	53.9	14:00	01:00
Friday	AU	RBA-Statement on Monetary Policy					00:30	11:30
4-Aug	CH	BoP Current Account Balance	Q2 P	--	--	\$81.5b	13:00	00:00
	EA	Retail Sales m/m	Jun	--	--	0.0%	09:00	20:00
	GE	Factory Orders m/m	Jun	--	--	6.4%	06:00	17:00
		HCOB Germany Construction PMI	Jul	--	--	41.4	07:30	18:30
	UK	BOE Chief Economist Huw Pill speaks to agents					11:15	22:15
	US	Average Hourly Earnings m/m	Jul	0.3%	--	0.4%	12:30	23:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Jul	185k	--	209k	12:30	23:30
		Labor Force Participation Rate	Jul	--	--	62.6%	12:30	23:30
		Unemployment Rate	Jul	3.6%	--	3.6%	12:30	23:30
	CA	Net Change in Employment	Jul	15.7k	--	59.9k	12:30	23:30
		Unemployment Rate	Jul	5.5%	--	5.4%	12:30	23:30
		Ivey Purchasing Managers Index sa	Jul	--	--	50.2	14:00	01:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
31 Jul NZ: ANZ bus conf (Jul) AU: Pvt sec credit (Jun) JN: Retail sales (Jun), IP (Jun P) CH: PMI (Jul) GE: GDP (2Q P) EA: GDP (2Q A), CPI (Jul P)	1 Aug NZ: Build permits (Jun) AU: Build approv (Jun), RBA cash rate GE: Unemp ch (Jul) US: JOLTS (Jun), ISM (Jul) CA: PMI (Jul)	2 Aug NZ: Unemp rate (2Q)	3 Aug AU: Trade bal (Jun) UK: BoE bank rate	4 Aug AU: RBA SoMP GE: Retail sales (Jun) US: Unemp rate (Jul) CA: Unemp rate (Jul)
7 Aug AU: ANZ job ads (Jul) GE: IP (Jun)	8 Aug AU: NAB bus conf (Jul) JN: CA balance (Jun) CH: Trade bal (Jul) GE: CPI (Jul F) US: NFIB (Jul), Trade bal (Jun)	9 Aug NZ: Inflation exp (3Q) CH: CPI, PPI (Jul) CA: Build permits (Jun)	10 Aug US: CPI (Jul)	11 Aug NZ: PMI (Jul) UK: IP, trade bal (Jun), GDP (2Q P) US: U of Mich sent (Aug P)
Public holiday: AU (NSW), CA				Public holiday: JN
14 Aug	15 Aug AU: RBA minutes (Aug), WPI (2Q) JN: GDP (2Q P), IP (Jun F) CH: IP, Retail sale (Jul) UK: Unemp rate (Jun) GE: ZEW survey (Aug) US: Retail sales (Jul), Empire manf (Aug) CA: CPI (Jul)	16 Aug NZ: RBNZ cash rate UK: CPI (Jul) EA: GDP (2Q P), IP (Jun), Employment (2Q P) US: Housing st, IP (Jul), Build permit (Jul), FOMC minutes	17 Aug AU: Unemp rate (Jul) JN: Trade bal (Jul), Machine order (Jun) US: Leading index (Jul)	18 Aug JN: Natl CPI (Jul) UK: Retail sales (Jul) EA: CPI (Jul F)
21 Aug NZ: Trade bal (Jul)	22 Aug US: Exist home sl (Jul), Richmond Fed (Aug)	23 Aug NZ: Retail sales (2Q) JN: PMI (Aug P) UK: PMI (Aug P) GE: PMI (Aug P) EA: PMI (Aug P) US: PMI (Aug P), New home sl (Jul) CA: Retail sales (Jun)	24 Aug US: Chicago Fed (Jul), Durable gds (Jul P)	25 Aug JN: Tokyo CPI (Aug) GE: GDP (2Q F), IFO (Aug) US: U of Mich sent (Aug F)
28 Aug AU: Retail sales (Jul) US: Dallas Fed (Aug)	29 Aug US: JOLTS (Jul), CB cons conf (Aug)	30 Aug NZ: Build permits (Jul) AU: Build approv (Jul) GE: CPI (Aug P) US: GDP (2Q S)	31 Aug NZ: ANZ bus conf (Aug) AU: Pvt sec credit (Jul) JN: Retail sales (Jul), IP (Jul P) CH: PMI (Aug) GE: Unemp ch (Aug) EA: CPI (Aug), Unemp rate (Jul) US: PCE deflator (Jul), prsnl inc/ spnd (Jul)	1 Sep NZ: ANZ cons conf(Aug) JN: PMI (Aug F) UK: PMI (Aug F) EA: PMI (Aug F) US: NFP (Aug), Unemp rate (Aug), PMI (Aug F), ISM (Aug) CA: GDP (2Q/Jun), PMI (Aug)
Public holiday: UK				

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。