

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

豪月次 CPI プレビュー	2
1 週間の振り返り	3
最近のインサイト記事	4
データプレビュー	5
予測	7
データと	8
イベントカレンダー	
この先の 5 週間	10

Contributors

Adam Boyton

Head of Australian Economics
Adam.Boyton@anz.com
 +61 466 564 893

Catherine Birch

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

Blair Chapman

Senior Economist
Blair.Chapman@anz.com
 +61 491 344 235

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

X (Twitter)

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

タカ派的な RBA 対労働市場のスラック

当社の豪州最新完全雇用指標は、RBA が労働市場からくるインフレ圧力を抑制するのに十分にキャッシュレートを引き上げたことを示唆している。フルタイムと同等の雇用の対人口比率 (FTE-Pop) は現在完全雇用の水準を上回っているが、低下に転じており、今後も低下が続くとみられる。雇用増加の鈍化、平均労働時間の減少および急速な人口増が、失業率が示唆するよりも多くのスラックを労働市場に投入することとなる。

11 月 20 日の週に聞かれた RBA からのレトリックはタカ派的で、キャッシュレートが当面 4.35%にとどまるという当社の見解を巡るリスクは引き続き追加金融引き締め方向に偏っている。RBA 総裁の ABE における講演から導かれる最も強力な結論は、需要やインフレの上振れリスクに対する許容度は非常に限られているということだ。RBA はここからのインフレ率の鈍化はゆっくりとしたものになると予想しており、需要と供給のバランスを改善するためにはトレンドを下回る成長が長期間継続することが必要と考えている。RBA11 月理事会の議事要旨では将来の決定に際してのデータ依存的なアプローチが強調された。11 月理事会での利上げ決定は「インフレ見通しが数ヵ月前と比べて強いことからくるリスク」があり、こうしたリスクへの政策対応が適切であったことが主因だった。

注目材料

10 月小売売上高 (11 月 28 日火曜) : 前月比 0.5%増が予想される。

第 3 四半期建設工事完工 (11 月 29 日水曜) : 当社は前期比 0.1%と非常に小幅な増加を予想している。

10 月月次 CPI 指標 (11 月 29 日水曜) : 前月比 5.3%への鈍化が見込まれる。

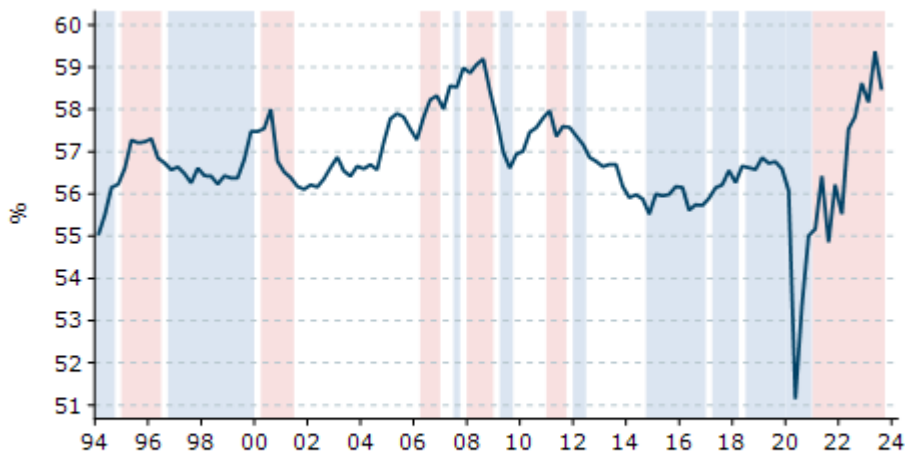
10 月民間部門与信 (11 月 30 日木曜) : 再び前月比 0.5%増が見込まれる。

第 3 四半期民間資本支出 (11 月 30 日木) : 前期比 2.2%、2023-24 年度第 4 回投資計画は 1,690 億豪ドルを予想。

10 月建設許可件数 (11 月 30 日木曜) : 4%増加が見込まれるが、水準は非常に弱い。

今週のチャート

フルタイムと同等の雇用者数の対人口比率 (FTE-Pop)



* Blue shading represents periods where inflation was below 2%, while red shading represents periods where inflation was above 3%.

Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

月次 CPI 指標は前年比 5.3%に鈍化へ

キャサリン・バーチの見解

当社は 10 月月次 CPI 指標が、9 月の前年比 5.6%から同 5.3%へ鈍化すると予想している。

これは前月比 0.1%上昇と同等で、10 月の結果としては非常に軟調で、8 月と 9 月の前月比 0.6%からは急速な鈍化となる。食品価格デフレ、ガソリン価格下落および通常よりも大幅なコモンウェルス家賃補助（CRA）による一時的な家賃上昇率抑制などの全てが弱い結果に寄与するとみられる。

さらに、10 月月次 CPI 指標は内需やサービスインフレを正確に反映しない。これらはミシェル・ブロック RBA 総裁が水曜の講演でインフレの原動力と指摘したものだ。10 月は、CPI バスケットにおける、サービスの 54%、非貿易財の 44%のウェイトを占める価格が据え置きとされる（毎四半期の最初の月は通常このように扱われる）。

弱いと想定される 10 月の結果は、第 4 四半期 CPI が RBA の予測である前期比 1.0%以下となることを意味しない。1 月 10 日発表の 11 月分データの方が非貿易財とサービスのより多くのシェアを占める価格を捕捉するため、シグナルとしてはより良いものとなる。

- 当社は、一部品目の供給を押し上げる良好な天候により、食品価格のデフレ傾向¹が 10 月も続くと予想している。
- 家賃は横ばいに近いと見込まれるが、これは一時的だろう。CRA の最大支給率が 9 月 20 日から 15%から 20%へ引き上げられた。これは 9 月分に部分的に反映されており、家賃上昇率は前月の前月比 0.7%から 0.3%へ鈍化した。残りの影響は 10 月に反映され、家賃インフレを押し下げだろう。
- 電力価格には今後 3 四半期間、上昇圧力がかかるとみられる。家計が直面した第 3 四半期の価格と、政府の支援がなかった場合の価格との 14%程度の差額が縮まることになるためだ。しかしながら、様々な支援の支給タイミングが異なることから、経路はでこぼこになるだろう。10 月については小幅な上昇を予想している。
- 自動車燃料は前月比 3.7%下落が予想される。
- 国内休暇価格は、BITRE によると前月の国内航空運賃が 10%上昇したことから、上昇が見込まれる。これは海外休暇旅行価格の低下により相殺されるとみられる。ニュージーランドの新たな国際航空旅行・宿泊価格の月次データは下落を示している。

図表 1. 月次 CPI 指標の予測



1. レストランでの食事やテイクアウト・ファーストフードの価格が測定される毎四半期の中間の月を除く。

1 週間の振り返り

今週は豪州の完全雇用の代替的指標に関する最近のインサイト記事、ANZ ロイモーガン豪州消費者信頼感および州総生産を以下にまとめた。

当社は RBA が FTE-Pop の 57-58% を目標にすべきと考える...

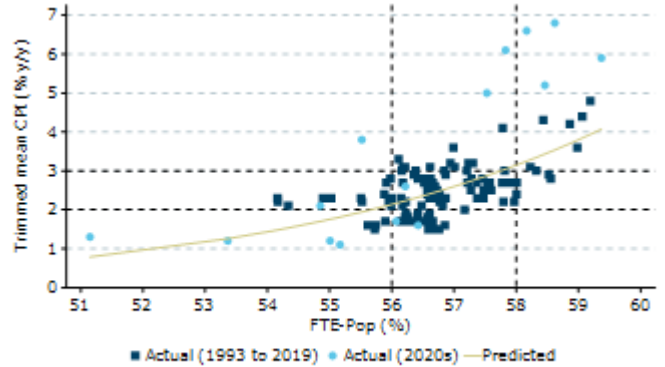
当社は労働市場を見るための新たな指標を開発した：フルタイムと同等の雇用者数の対人口比率（FTE-Pop）だ。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

...なぜなら、FTE-Pop が 57-58% のレンジ外にあるとインフレが高過ぎあるいは低過ぎとなる傾向があるためだ

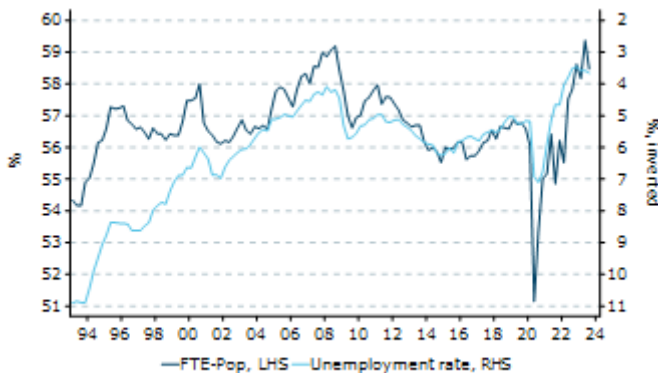
FTE-Pop が 58% を上回るとインフレ率が RBA の目標レンジを上回る。しかし 57% を下回るとインフレが目標を下回る傾向がある。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

FTE-Pop は失業率より労働市場のモメンタムを上手く反映

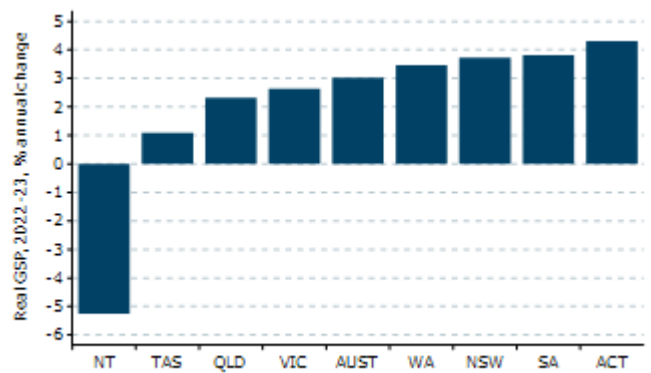
失業率は 1995 年 10 月の 8.5% から 1999 年 5 月にかけて 7.0% へ低下したが、労働参加率は 64.0% から 62.5% へ低下した。労働参加率不変なら、失業率は 9.0% へ上昇していたはずだ。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

豪州首都特別地域（ACT）が 2022-23 年度はトップ

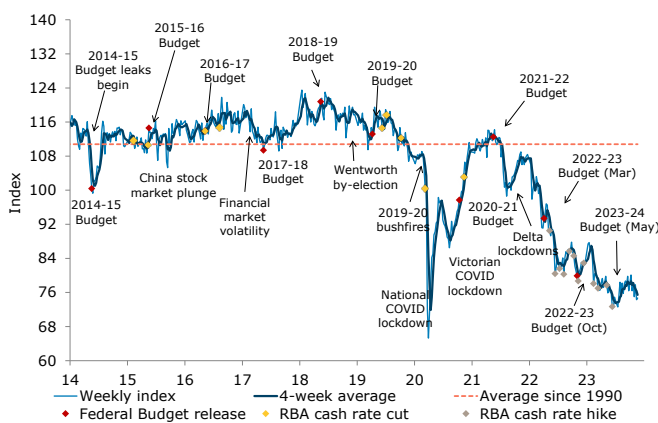
州総生産（GSP）は 2022-23 年度に北部準州を除く全ての州・準州で増加した。ACT がベストパフォーマーで 4.3% 成長した。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

消費者は経済的に困っている...

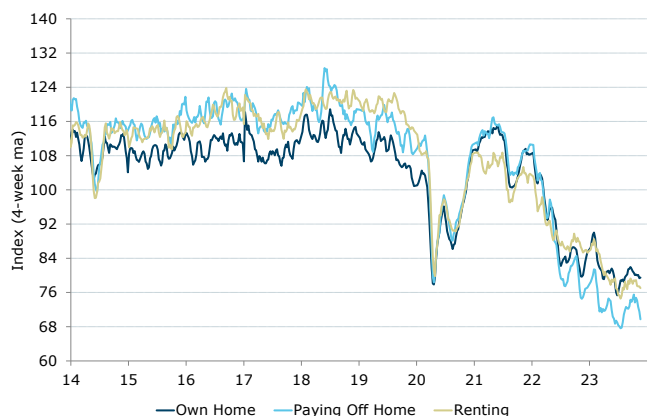
先週の消費者信頼感指標はパンデミック勃発以降で最悪の 10 回の結果の一つとなった。



Source: ANZ-Roy Morgan, ANZ Research

...特に住宅ローン保有者が困っている

10 月初め以降、住宅ローンを抱える人々の消費者信頼感が急低下している。



Source: ANZ-Roy Morgan, 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。

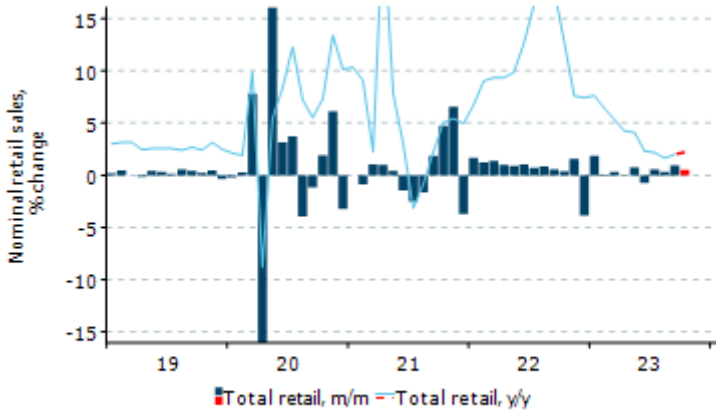


- 11月22日発行、豪州完全雇用のより安定的な指標
- 10月31日発行、豪州主要プロジェクト：仕掛案件は2025-26年度にピークをつける見込み
- 10月26日発行、豪州のNAIRUが低下
- 10月24日発行、豪州労働市場の転換点を模索
- 10月23日発行、2023年第3四半期：持続的な債務市場アップデート
- 9月26日発行、ANZリサーチ四季報：中国以外では利下げはまだ遠い
- 9月21日発行、2023年第2四半期ANZステイトメーター：軟調が広まり始める
- 9月19日発行、2023-24年度ニューサウスウェールズ州予算案
- 9月8日発行、豪第2四半期GDP：前期比0.4%、前年比2.1%増加
- 8月24日発行、ANZが観測している豪州支出：中心ビジネス地区（CBD）の回復が弱まる
- 8月16日発行、豪州住宅市場：住宅供給不足が価格を支援
- 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

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

10月小売売上高



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

11月28日火曜

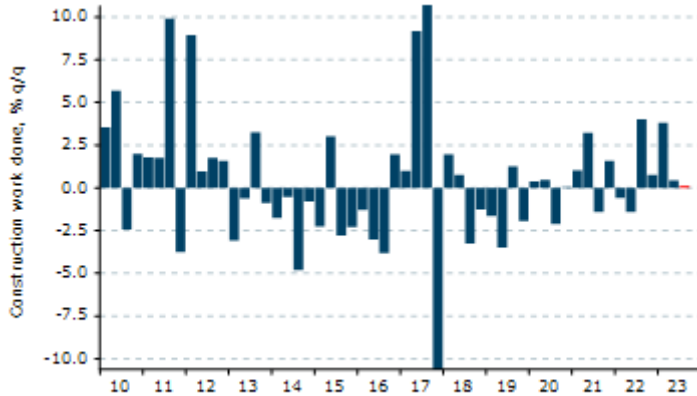
	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高 (前月比, %)	0.5	0.2	0.9

当社は10月小売売上高につき前月比0.5%増を予想、前年比の伸び率は2.2%へ加速するが依然として低調だ。

小売業者は家計消費喚起のための取り組みを強化してきた。10月は「早割」ブラックフライデーセール、アマゾンプライムのビッグディールデイズ、ヴォーグ・ファッションのナイト・アウトおよびクリック・フレンジーなど様々なセールイベントが開催された。

Madeline Dunk

第3四半期建設工事完工



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

11月29日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比, %	0.1	0.4	0.4

当社の第3四半期に関する非常に弱い総建設の増加予想は、土木工事完工の小幅増加が建設工事の小幅減少によって相殺されることを反映している。住宅工事完工は1.0%減少が見込まれる。前四半期の堅調により、当社の弱い前期比増加率が実現しても、建設工事完工は前年比5.2%増となる。

Adam Boyton

10月月次CPI指標



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

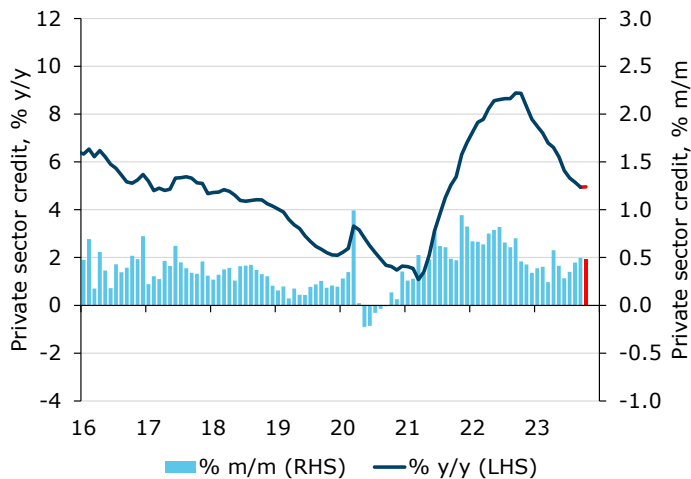
11月29日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前年比, %	5.3	5.2	5.6

2頁目のプレビュー記事をご参照。

Catherine Birch

10月民間部門信用



Source: RBA, ANZ Research

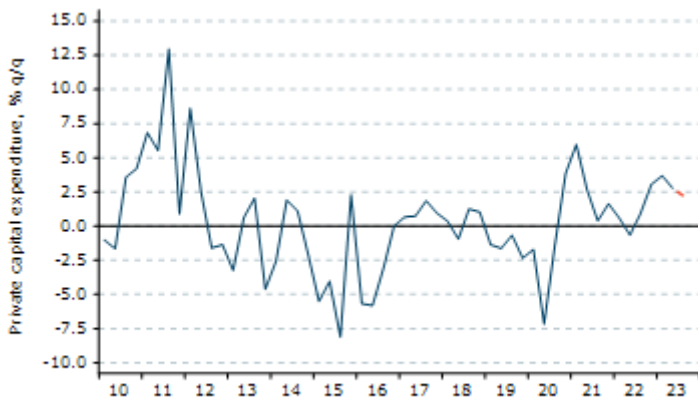
11月30日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	0.5	0.4	0.5

当社は10月民間部門信用につき堅調継続を予想している。企業向け与信がトレンドを上回る増加を続け、住宅セクターにおける販売戸数や価格の上昇が家計債務を増加させているためだ。

Adelaide Timbrell

第3四半期民間部門資本支出



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

11月30日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
民間新規資本支出 (前期比、%)	2.2	1.0	2.8
2023-24年度資本支出 計画(10億豪ドル)	169	n/a	157.8

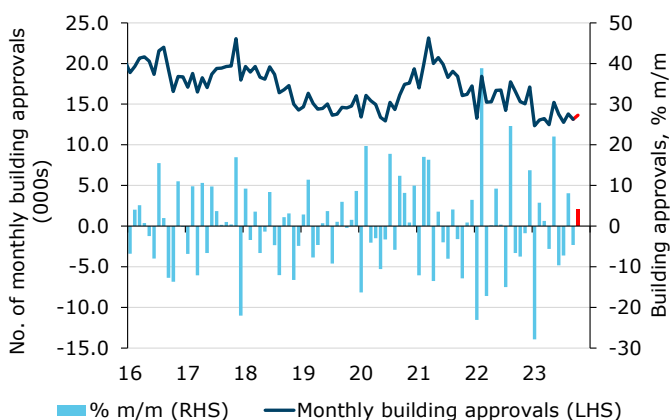
当社の前期比2.2%予想には、機器・プラント・機械投資の3.5%増(第3四半期の輸入は堅調だった)および建物・構造物投資の1.0%増が含まれる(前者はGDP算出に用いられる)。

当社は2023-24年度第4回投資計画につき1,690億豪ドルを予想している。これは過去5年間の第3回から第4回にかけての平均的な増加と同様の伸び率を反映している。

投資計画については、依然として高水準の設備稼働率が、企業信頼感の悪化をある程度埋め合わせるだろう。投資財価格の上昇も、資本支出サーベイのフォワードルッキングな部分である名目投資計画額の押し上げ要因となる。

Adam Boyton

10月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

11月30日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	4.0	1.9	-4.6

当社は月次建設許可件数につき、前月の減少のあと、緩やかな増加を予想しているが、10月の建設許可件数の水準は2023年の大半と同様、非常に低いものに留まるだろう。住宅価格が建設コストに追いつくまで、あるいは政策変更により建設がより望ましくなるまで、許可件数の持続的な増加は見込めないだろう。

Adelaide Timbrell

予測

豪州経済活動*

	% q/q						% y/y		
	Jun-23	Sep-23	Dec-23	Mar-24	Jun-24	Sep-24	2022	2023	2024
GDP	0.4	0.2	0.2	0.2	0.4	0.6	2.7	1.1	1.5
Unemployment rate	3.6	3.7	3.8	4.1	4.4	4.4	3.5	3.8	4.5
Wage price index	0.9	1.3	0.9	0.9	0.9	1.2	3.3	4.1	4.0
Headline inflation	0.8	1.2	1.0	0.9	0.8	0.7	7.8	4.4	3.2
Trimmed mean inflation	1.0	1.2	1.0	0.9	0.8	0.7	6.8	4.4	3.2

*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

	Dec 23	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dec 24	Mar 25
Interest Rates (%)						
RBA cash rate	4.35	4.35	4.35	4.35	4.10	3.85
90-day bank bill	4.56	4.56	4.56	4.48	4.23	4.01
3-year bond	4.00	4.00	3.75	3.75	3.50	3.25
10-year bond	4.25	4.20	4.20	4.20	4.10	4.10
Curve - 3s10s (bps)	25	20	45	45	60	85
3y swap	4.20	4.20	3.95	3.95	3.70	3.45
10y swap	4.55	4.50	4.50	4.50	4.40	4.40
RBNZ cash rate	5.50	5.75	5.75	5.75	5.50	5.25
US fed funds	5.50	5.50	5.50	5.25	5.00	4.75
US 2-year note	5.00	4.75	4.50	4.25	4.00	4.00
US 10-year note	4.25	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00
BoE Bank Rate	5.50	5.50	5.50	5.25	5.00	4.50
Foreign Exchange						
AUD/USD	0.65	0.68	0.68	0.70	0.72	0.72
AUD/EUR	0.60	0.61	0.60	0.61	0.62	0.62
AUD/GBP	0.51	0.53	0.52	0.52	0.53	0.53
AUD/JPY	94.3	95.2	92.5	92.4	92.2	92.2
AUD/CNY	4.71	4.88	4.83	4.94	5.04	5.04
AUD/NZD	1.10	1.11	1.11	1.13	1.14	1.14
AUD/CHF	0.57	0.59	0.59	0.60	0.62	0.62
AUD/IDR	9815	10064	9928	10080	10224	10224
AUD/INR	53.82	56.10	55.76	57.05	57.60	57.60
AUD/KRW	845	867	850	868	886	886
USD/JPY	145	140	136	132	128	128
EUR/USD	1.09	1.11	1.13	1.14	1.16	1.16
USD/CNY	7.25	7.18	7.10	7.05	7.00	7.00
AUD TWI	60.47	62.37	61.58	62.74	63.80	63.80

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	JN	Machine Tool Orders y/y	Oct F	--	--	-20.6%	06:00	17:00
27-Nov	CH	Industrial Profits y/y	Oct	--	--	11.9%	01:30	12:30
		Industrial Profits YTD y/y	Oct	--	--	-9.0%	01:30	12:30
	US	New Home Sales	Oct	725k	--	759k	15:00	02:00
		New Home Sales m/m	Oct	-4.5%	--	12.3%	15:00	02:00
		Dallas Fed Manf. Activity	Nov	-15	--	-19.2	15:30	02:30
Tuesday	AU	Retail Sales m/m	Oct	--	0.5%	0.9%	00:30	11:30
28-Nov	EA	ECB's De Cos Speaks in Hong Kong					01:18	12:18
	UK	BOE's Ramsden speaks					01:18	12:18
		BOE's Haskel speaks					17:00	04:00
	US	House Price Purchase Index q/q	Q3	--	--	1.7%	14:00	01:00
		S&P CoreLogic CS 20-City m/m sa	Sep	0.8%	--	1.0%	14:00	01:00
		Conf. Board Consumer Confidence	Nov	100.8	--	102.6	15:00	02:00
		Conf. Board Expectations	Nov	--	--	75.6	15:00	02:00
		Conf. Board Present Situation	Nov	--	--	143.1	15:00	02:00
		Fed's Goolsbee Delivers Opening Remarks					15:00	02:00
		Fed's Waller Speaks on the Economic Outlook					15:00	02:00
		Richmond Fed Business Conditions	Nov	--	--	-15	15:00	02:00
		Richmond Fed Manufact. Index	Nov	--	--	3	15:00	02:00
		Dallas Fed Services Activity	Nov	--	--	-18.2	15:30	02:30
Wednesday	NZ	RBNZ Monetary Policy Statement					01:00	12:00
29-Nov		RBNZ Official Cash Rate	Nov-23	--	--	5.5%	01:00	12:00
	AU	Construction Work Done	Q3	--	0.1%	0.4%	00:30	11:30
		CPI y/y	Oct	--	5.3%	5.6%	00:30	11:30
	JN	BOJ Board Adachi Speech in Ehime					01:30	12:30
	GE	CPI m/m	Nov P	--	--	0.0%	13:00	00:00
		CPI y/y	Nov P	--	--	3.8%	13:00	00:00
	UK	BOE's Bailey speaks					15:05	02:05
		BOE's Hauser speaks					15:15	02:15
	US	MBA Mortgage Applications	Nov-23	--	--	3.0%	12:00	23:00
		Advance Goods Trade Balance	Oct	-\$86.2b	--	-\$86.8b	13:30	00:30
		Core PCE Price Index q/q	Q3 S	--	--	2.4%	13:30	00:30
		GDP Annualized q/q	Q3 S	5.0%	--	4.9%	13:30	00:30
		GDP Price Index	Q3 S	3.5%	--	3.5%	13:30	00:30
		Personal Consumption	Q3 S	4.0%	--	4.0%	13:30	00:30
		Wholesale Inventories m/m	Oct P	--	--	0.2%	13:30	00:30
		Fed's Mester Speaks on Financial Stability					18:45	05:45
		Federal Reserve Releases Beige Book					19:00	06:00
	CA	Current Account Balance	Q3	--	--	-\$6.63b	13:30	00:30
Thursday	NZ	Building Permits m/m	Oct	--	--	-4.7%	21:45	08:45
30-Nov		ANZ Activity Outlook	Nov	--	--	23.1	00:00	11:00
		ANZ Business Confidence	Nov	--	--	23.4	00:00	11:00
	AU	Building Approvals m/m	Oct	--	4.0%	-4.6%	00:30	11:30
		Private Capital Expenditure	Q3	--	2.2%	2.8%	00:30	11:30
		Private Sector Credit m/m	Oct	--	0.5%	0.5%	00:30	11:30
		Private Sector Credit y/y	Oct	--	5.0%	4.9%	00:30	11:30
		Private Sector Houses m/m	Oct	--	--	-4.6%	00:30	11:30
	JN	Industrial Production m/m	Oct P	1.1%	--	0.5%	23:50	10:50
		Industrial Production y/y	Oct P	0.1%	--	-4.4%	23:50	10:50
		Retail Sales m/m	Oct	0.4%	--	0.4%	23:50	10:50
		Retail Sales y/y	Oct	5.9%	--	6.3%	23:50	10:50
		BOJ Board Nakamura Speech in Hyogo					01:30	12:30
	CH	Composite PMI	Nov	--	--	50.7	01:30	12:30
		Manufacturing PMI	Nov	--	--	49.5	01:30	12:30
		Non-manufacturing PMI	Nov	--	--	50.6	01:30	12:30
	EA	CPI Core y/y	Nov P	--	--	4.2%	10:00	21:00
		CPI Estimate y/y	Nov	--	--	2.9%	10:00	21:00
		CPI m/m	Nov P	--	--	0.1%	10:00	21:00
		Unemployment Rate	Oct	--	--	6.5%	10:00	21:00
	GE	Unemployment Change (000's)	Nov	--	--	30.0k	08:55	19:55
		Unemployment Claims Rate sa	Nov	--	--	5.8%	08:55	19:55

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA / EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Thursday	UK	BOE's Megan Greene speaks					16:00	03:00
30-Nov	US	Continuing Claims	Nov-23	--	--	1840k	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Nov-23	--	--	209k	13:30	00:30
		PCE Core Deflator m/m	Oct	0.2%	--	0.3%	13:30	00:30
		PCE Deflator m/m	Oct	0.1%	--	0.4%	13:30	00:30
		Personal Income	Oct	0.2%	--	0.3%	13:30	00:30
		Personal Spending	Oct	0.2%	--	0.7%	13:30	00:30
		Real Personal Spending	Oct	0.1%	--	0.4%	13:30	00:30
		MNI Chicago PMI	Nov	46	--	44	14:45	01:45
		Pending Home Sales m/m	Oct	-0.6%	--	1.1%	15:00	02:00
	CA	GDP m/m	Sep	--	--	0.0%	13:30	00:30
		GDP y/y	Sep	--	--	0.9%	13:30	00:30
		Quarterly GDP Annualized	Q3	--	--	-0.2%	13:30	00:30
	IT	ECB's Panetta speaks in Rome					09:30	20:30
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Nov	--	--	88.1	21:00	08:00
1-Dec		ANZ Consumer Confidence m/m	Nov	--	--	2.0%	21:00	08:00
	AU	CoreLogic House Px m/m	Nov	--	--	0.9%	13:01	00:01
	JN	Capital Spending y/y	Q3	--	--	4.5%	23:50	10:50
		Company Profits y/y	Q3	--	--	11.6%	23:50	10:50
		Company Sales y/y	Q3	--	--	5.8%	23:50	10:50
	CH	Caixin China PMI Mfg	Nov	--	--	49.5	01:45	12:45
	US	Construction Spending m/m	Oct	0.4%	--	0.4%	15:00	02:00
		Fed's Goolsbee Participates in Moderated Discussion					15:00	02:00
		ISM Employment	Nov	--	--	46.8	15:00	02:00
		ISM Manufacturing	Nov	47.7	--	46.7	15:00	02:00
		ISM New Orders	Nov	--	--	45.5	15:00	02:00
		ISM Prices Paid	Nov	--	--	45.1	15:00	02:00
	CA	Unemployment Rate	Nov	--	--	5.7%	13:30	00:30
		S&P Global Canada Manufacturing PMI	Nov	--	--	48.6	14:30	01:30

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
27 Nov CH: IP (Oct) US: New home sl (Oct)	28 Nov AU: Retail sl (Oct) US: CB cons conf (Nov)	29 Nov NZ: RBNZ cash rate AU: Cons wrk dn (3Q), CPI (Oct) GE: CPI (Nov)	30 Nov NZ: Build permits (Oct) AU: Pvt sec credit (Oct), Pvt capex (3Q), Build approv (Oct) JN: Retail sl (Oct), IP (Oct P) EA: CPI (Nov), Unemp rate (Oct) GE: Unemp ch (Nov) US: PCE (Oct) CA: GDP (3Q, Sep)	1 Dec NZ: ANZ con conf (Nov) JN: Cap spend (3Q) CH: PMI (Nov) US: ISM (Nov) CA: PMI (Nov), Unemp rate (Nov)
4 Dec NZ: Terms of trade (3Q) AU: ANZ job ads (Nov) US: Factory order (Oct)	5 Dec AU: BoP CA bal (3Q), RBA cash rate JN: Tokyo CPI (Nov) US: JOLTS (Oct)	6 Dec AU: GDP (3Q) GE: Factory order (Oct) EA: Retail sl (Oct) US: Trade bal (Oct), ULC (3Q F)	7 Dec AU: Trade bal (Oct) CH: Trade bal (Nov) GE: IP (Oct) EA: GDP, Emp (3Q F)	8 Dec NZ: Mfg activity (3Q) JN: GDP (3Q F), BoP CA bal (Oct) GE: CPI (Nov F) US: Unemp rate (Nov), U of Mich sent (3Q P)
11 Dec	12 Dec AU: NAB bus conf (Nov) UK: Unemp rate (Oct) GE: ZEW survey (Dec) EA: ZEW survey (Dec) US: CPI (Nov), NFIB (Nov)	13 Dec NZ: BoP CA bal (3Q) JN: Tankan survey (4Q) UK: IP, Trade bal (Oct) GE: CA balance (Oct) EA: IP (Oct) US: FOMC policy rate	14 Dec NZ: GDP (3Q) AU: Unemp rate (Nov) JN: Mach order (Oct), IP (Oct F) UK: BoE policy rate EA: ECB policy rate US: Retail sl (Nov)	15 Dec NZ: PMI (Nov) CH: IP, retail sl (Nov) US: Empire manf (Dec), IP (Nov), PMI (Dec)
18 Dec GE: IFO (Dec)	19 Dec NZ: Trade bal (Nov), ANZ bus conf (Dec) AU: RBA minutes (Dec) JN: BOJ policy rate EA: CPI (Nov F) US: Housing st (Nov) CA: CPI (Nov)	20 Dec NZ: ANZ con conf (Dec) JN: Trade bal (Nov) UK: CPI (Nov) US: CA bal (3Q), Exist home sl (Nov), CB cons conf (Nov)	21 Dec US: GDP (3Q T), LEI (Nov)	22 Dec JN: Natl CPI (Nov) UK: Retail sale (Nov), GDP (3Q F) US: PCE (Nov), Durable gds (Nov), New home sl (Nov) CA: GDP (Oct)
25 Dec	26 Dec US: Chicago Fed NAI (Nov)	27 Dec CH: IP (Nov)	28 Dec JN: Retail sl (Nov), IP (Nov P)	29 Dec AU: Pvt sec credit (Nov)
Public Holiday: NZ, AU, UK, GE, US, CA	Public Holiday: NZ, AU, UK, GE, CA			

重要なお知らせ

本文書は、ANZ の法人部門およびマーケット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。