

Australian Macro Weekly

2025 年 10 月 27 日

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	3
データレビュー	4
予測	5
データとイベントカレンダー	6
この先の 5 週間	8

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
 +61 403 697 180

Aaron Luk

Economist
Aaron.Luk@anz.com
 +61 421 179 582

Sophia Angala

Economist
Sophia.Angala@anz.com
 +61 461 529 232

Contact

research@anz.com

Update subscription
www.research.anz.com

Bloomberg <NH ANZ>

Listen to our [daily podcast](#)



Add [RSS feed](#)

今週はインフレ指標が最大の注目点

今週の経済指標では、オーストラリアの第3四半期CPIが最大の注目点となる。当社はトリム平均インフレ率を前期比0.9%（前年比2.8%）、総合CPIを前期比1.2%（前年比3.1%）と予想する。トリム平均インフレ率の当社予想には上振れリスクがある一方、総合CPI予想は上振れ・下振れ両方のリスクがある。トリム平均インフレ率が前期比0.9%となれば、直近2四半期のトリム平均インフレ率の年率換算値がRBAの目標レンジ（2~3%）の上限付近（あるいはそれを上回る水準）に達し、前年比でのデシインフレのペースが停滞することになる。トリム平均インフレ率が当社予想通りの結果となれば、RBAは11月の利下げを見送ることになると当社は考える。しかし、先々週（10月13日から始まる週）指摘したように、9月の労働市場データや失業率の4.5%への上昇が、RBA金融政策理事会での判断を複雑にしている。個人消費が持ち直し、GDP成長率が1年前より加速している状況を考慮すると、CPIが当社の予想通りの結果となれば、RBAは11月にキャッシュレートを据え置き、2月に最後の利下げを行うというのが依然として最も可能性の高いシナリオと当社は考えている。

理事会にとって課題の一つは、失業率の上昇が一時的か、それとも恒久的かを見極めることだろう。最近の雇用の伸びの鈍化は一時的であると当社はみている。その理由の一つは医療・介護セクターの一部において雇用の伸びが停滞したことである。「高齢者・障害者介護職員」の雇用者数は、8月までの3ヶ月間で8.6%（3万2200人）減少した。下のグラフ（今週のチャート）が示すように、長期間にわたり持続的な成長を遂げてきた同分野にとって大きな雇用減である。通常、同分野におけるこのような雇用減は、最終的には力強い増加に戻る。またオーストラリア雇用技能庁（JSA）の詳細データによると、高齢者・障害者介護職員の求人数は、パンデミック前の水準と比較して依然として高いままである。ABSによると、正看護師の雇用も8月までの3ヶ月間で減少したが、JSAのデータは最近の求人数の増加傾向を示している。高水準の求人データに加え、連邦政府が在宅介護パッケージを8万3000件追加したこと、さらにNDIS（全国障害者保険制度）参加者が今なお増え続けていることを踏まえれば、医療・介護セクターの雇用拡大はまだ続くと考えべきだろう。

今週の予定

日付	オーストラリア 東部標準時 (AEST)	指標・イベント	ANZ 予想	市場予想
10月27日	7:15pm	RBA ブロック総裁。ABE 年次夕食会での対談（シドニー）		
10月28日	9:30am	ANZ ロイモーガン消費者信頼感		
10月29日	11:30am	第3四半期CPI		
		- トリム平均（%、前期比と前年比） - 総合CPI（%、前期比と前年比）	0.9 / 2.8 1.2 / 3.1	0.8 / 2.7 1.1 / 2.9
10月31日	11:30am	9月 民間部門信用（%、前月比）	0.6	0.6

先週のチャート：高齢者・障害者介護職員の雇用者数



1 週間の振り返り

先週は若年層失業率、金価格、RBA 季報、四半期 NAB 企業景況感調査、ニュージーランド CPI に関する当社のインサイトを以下にまとめた。

若年層失業率は非若年層を恒常的に上回る

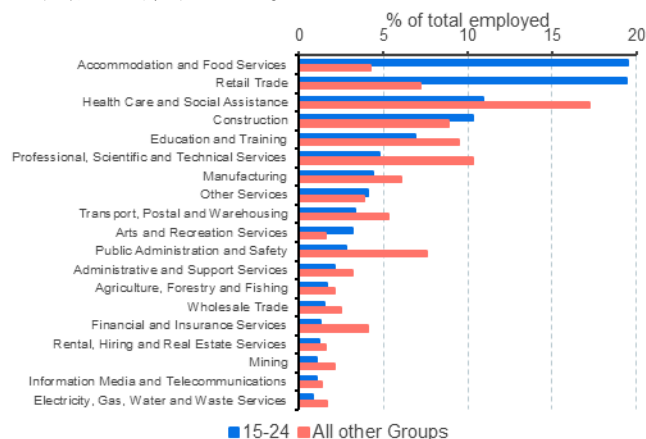
若年層失業率 は過去 30 年間、非若年層の約 3 倍の高水準。



出所：ABS、ANZ リサーチ

若年層は労働市場への関与が薄い傾向

背景には経験・スキル不足、学業と仕事の両立の難しさ、小売業や接客業といった景気変動の影響を受けやすい業界への労働力の集中がある。



出所：ABS、ANZ リサーチ

金価格は 1 日の下落率として過去 12 年超で最大

10 月 21 日（火）の取引で金スポット価格は約 6% 下落。

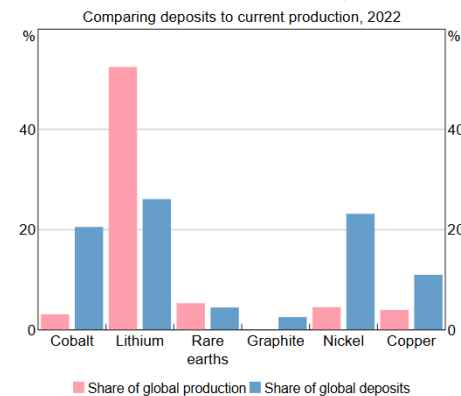


Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

データは 2025 年 10 月 24 日（金）午前 8 時時点。

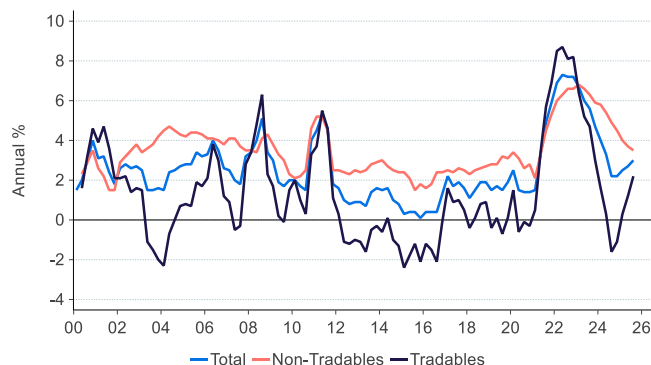
オーストラリアは世界最大のリチウム生産国

コバルトとレアアースでも世界トップ 5 の生産国の一つ。



ニュージーランドの第 3 四半期・総合 CPI は前年比 3.0% 上昇

RBNZ の 予想 と一致。当社は 11 月に 25bp の利下げを引き続き予想。オフィシャルキャッシュレートは 2.25% となり、RBNZ の金融緩和サイクルは終了する見込み。



Source: Stats NZ, Macrobond, ANZ Research

労働力不足は建設業で最も深刻

四半期 NAB 企業景況感調査によると、労働力不足を報告した小売企業の割合は第 2 四半期の 75% から第 3 四半期には 83% に上昇。全業種の中で最大の上昇。



出所：NAB、ANZ リサーチ

最近のインサイト

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 メールをお送りください。](#)

[10 月 20 日発行、オーストラリアの若年層失業率からのシグナル](#)

[10 月 14 日発行、9 月の RBA 金融政策理事会・議事要旨](#)

[10 月 9 日発行、ANZ 州経済メーター（2025 年第 2 四半期）：ほとんどの州・準州が米関税からの影響を回避](#)

[10 月 3 日発行、第 3 四半期オーストラリア CPI プレビュー：トリム平均インフレ率・前期比 0.9%は RBA の金利据え置きを示唆](#)

[9 月 30 日発行、9 月の RBA 金融政策理事会](#)

[9 月 23 日発行、ANZ リサーチ四季報（ARQ）：もはや関税だけの問題ではない](#)

[9 月 15 日発行、オーストラリア月次 CPI は現緩和サイクルにおける RBA 四半期見通しバイアスをなくすものではない](#)

[9 月 4 日発行、オーストラリアのサービス輸出：財輸出より大きい GDP 成長率寄与度](#)

[9 月 3 日発行、2025 年第 2 四半期オーストラリア GDP：家計消費が回復](#)

[8 月 11 日発行、オーストラリア・住宅市場チャート集：緩やかな回復](#)

[8 月 11 日発行、オーストラリア・マクロ経済予想アップデート：個人消費は上向き、投資は足かせ](#)

[8 月 6 日発行、オーストラリアの消費者の利下げサイクルに対する反応](#)

[8 月 5 日発行、オーストラリアの中立キャッシュレートと生産性について](#)

[7 月 28 日発行、オーストラリア民間部門信用予想アップデート](#)

[7 月 15 日発行、オーストラリアの接客サービスセクターにおける倒産件数](#)

[6 月 30 日発行、オーストラリアの雇用は医療セクターが伸びを牽引](#)

[6 月 26 日発行、オーストラリア・マクロ経済予測更新：グローバルリスクは緩和へ](#)

[5 月 7 日発行、オーストラリア、中国 GDP は貿易より重要](#)

[4 月 29 日発行、オーストラリアの退職年金基金が国際収支を変化させた](#)

[4 月 16 日発行、米 GDP 予想の下方修正がオーストラリアの消費者マインドの重石に](#)

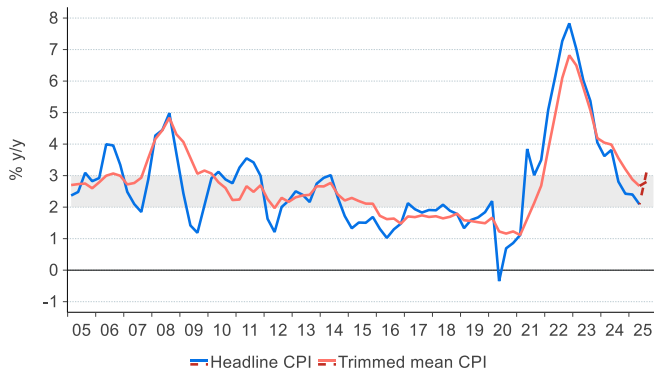
[3 月 26 日発行、図表で見る 2025-26 年度・オーストラリア連邦予算](#)

[3 月 25 日発行、2025-26 年度・オーストラリア連邦予算](#)

[1 月 30 日発行、オーストラリアの主要プロジェクト：2025 年](#)

データレビュー

第3四半期 CPI



10月29日 水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
総合 CPI (%, 前期比)	1.2	1.1	0.7
総合 CPI (%, 前年比)	3.1	2.9	2.1
トリム平均 CPI (%, 前期比)	0.9	0.8	0.6
トリム平均 CPI (%, 前年比)	2.8	2.7	2.7

トリム平均 CPI は前期比 0.9%（上振れリスクあり）、総合 CPI インフレ率は同 1.2%（リスクは上振れ・下振れ両方あり）と当社は予想。

詳細は当社[レビュー](#)を参照。

Adelaide Timbrell

9月 月次 CPI



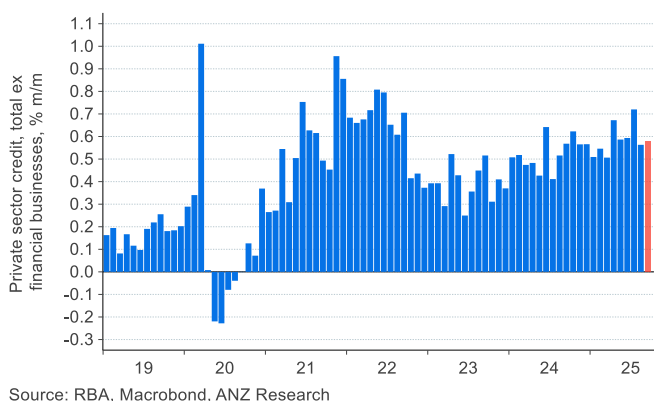
10月29日 水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
月次 CPI (%, 前年比)	3.2	3.0	3.0

当社は9月の月次 CPI が前年比+3.2%と小幅加速すると予想している。

Adelaide Timbrell

9月 民間部門信用



10月31日 金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
民間部門信用 (%, 前月比)	0.6	0.6	0.6

9月の民間部門信用は前月比 0.6%増と当社は予想。前年比は 7.3%と 2023 年 1 月以来の高い伸びとなる見込み。

投資家需要が強いため住宅信用の伸びは引き続き緩やかに加速。投資家用住宅（前年比）は、2015 年以来の高い伸びとなっている。

Madeline Dunk

予測

豪経済活動*

	% q/q					% y/y			
	Jun-25	Sep-25	Dec-25	Mar-26	Jun-26	Sep-26	2024	2025	2026
GDP	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	1.3	2.1	2.4
Unemployment rate	4.2	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.0	4.3	4.2
Wage price index	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	3.2	3.3	3.1
Headline inflation	0.7	1.2	0.7	0.7	0.6	0.5	2.4	3.6	2.4
Trimmed mean inflation	0.6	0.9	0.7	0.7	0.6	0.6	3.2	2.9	2.5

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

Source: ABS, ANZ Research

金融市場

	Current	Dec 25	Mar 26	Jun 26	Sep 26	Dec 26	Mar 27
Interest Rates (%)							
RBA cash rate	3.60	3.60	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35
90-day bank bill	3.50	3.64	3.47	3.47	3.47	3.47	3.47
3-year bond	3.36	3.50	3.50	3.75	3.75	3.75	3.75
10-year bond	4.12	4.30	4.30	4.55	4.80	4.80	4.80
Curve - 3s10s (bps)	77	80	80	80	105	105	105
3y swap	3.40	3.40	3.40	3.65	3.65	3.65	3.65
10y swap	4.18	4.05	4.05	4.30	4.55	4.55	4.55
RBNZ cash rate	2.50	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.50
US fed funds	4.25	3.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
US 2-year note	3.49	3.25	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50
US 10-year note	4.00	4.00	4.00	4.25	4.50	4.50	4.50
BoE Bank Rate	4.00	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Foreign Exchange							
AUD/USD	0.65	0.67	0.68	0.68	0.69	0.69	0.70
AUD/EUR	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56
AUD/GBP	0.49	0.48	0.49	0.48	0.49	0.48	0.49
AUD/JPY	99.3	92.5	92.5	91.1	91.1	89.7	89.6
AUD/CNY	4.64	4.72	4.78	4.76	4.82	4.80	4.84
AUD/NZD	1.13	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08
AUD/CHF	0.52	0.54	0.55	0.56	0.57	0.57	0.58
AUD/IDR	10825	10720	10744	10608	10626	10557	10640
AUD/INR	57.21	58.96	60.18	60.32	61.41	61.41	62.30
AUD/KRW	936	911	911	898	904	897	903
USD/JPY	153	138	136	134	132	130	128
EUR/USD	1.16	1.20	1.21	1.22	1.23	1.24	1.25
USD/CNY	7.12	7.05	7.03	7.00	6.98	6.95	6.92
AUD TWI	60.60	60.87	61.43	61.09	61.65	61.34	61.88

Bond yields are on government-issued securities at constant maturity.

Forecasts are for quarter-end.

Source: Bloomberg, ANZ Research

データとイベントカレンダー

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEDT
Monday	AU	RBA's Bullock-Fireside Chat			--		08:15	19:15
27-Oct	JN	PPI Services y/y	Sep	--	--	2.70%	23:50	10:50
	CH	Industrial Profits YTD y/y	Sep	--	--	0.90%	01:30	12:30
		Industrial Profits y/y	Sep	--	--	20.40%	01:30	12:30
	GE	IFO Expectations	Oct	--	--	89.7	09:00	20:00
		IFO Current Assessment	Oct	--	--	85.7	09:00	20:00
		IFO Business Climate	Oct	--	--	87.7	09:00	20:00
	EU	M3 Money Supply y/y	Sep	--	--	2.90%	09:00	20:00
	US	Durables Ex Transportation	Sep P	--	--	--	12:30	23:30
		Durable Goods Orders	Sep P	-0.10%	--	--	12:30	23:30
		Dallas Fed Manf. Activity	Oct	--	--	-8.7	14:30	01:30
Tuesday	US	S&P Cotality CS US HPI y/y NSA	Aug	--	--	1.68%	13:00	00:00
28-Oct		Richmond Fed Manufact. Index	Oct	--	--	-17.0	14:00	01:00
		Richmond Fed Business Conditions	Oct	--	--	-7.0	14:00	01:00
		Dallas Fed Services Activity	Oct	--	--	-5.6	14:30	01:30
		Conf. Board Present Situation	Oct	--	--	125.4	14:00	01:00
		Conf. Board Expectations	Oct	--	--	73.4	14:00	01:00
		Conf. Board Consumer Confidence	Oct	93.8	--	94.2	14:00	01:00
Wednesday	AU	CPI y/y	Q3	2.9%	3.1%	3.00%	00:30	11:30
29-Oct		CPI Trimmed Mean y/y	Q3	2.7%	2.8%	2.60%	00:30	11:30
		CPI Trimmed Mean q/q	Q3	0.8%	0.9%	0.60%	00:30	11:30
		CPI q/q	Q3	1.1%	1.2%	0.70%	00:30	11:30
		CPI y/y	Sep	3.0%	3.2%	3.00%	00:30	11:30
	US	Wholesale Inventories m/m	Sep P	-0.20%	--	--	12:30	23:30
		MBA Mortgage Applications	Oct-25	--	--	-0.30%	11:00	22:00
		FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Oct-25	4.00%	--	4.25%	18:00	05:00
		FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Oct-25	3.75%	--	4.00%	18:00	05:00
		Advance Goods Trade Balance	Sep	-\$90.0b	--	-\$85.5b	12:30	23:30
	CA	Bank of Canada Rate Decision	Oct-25	2.25%	--	2.50%	13:45	00:45
Thursday	NZ	ANZ Business Confidence	Oct	--	--	49.6	00:00	11:00
30-Oct	AU	Import Price Index q/q	Q3	--	--	-0.80%	00:30	11:30
		Export Price Index q/q	Q3	--	--	-4.50%	00:30	11:30
	JN	BOJ Target Rate	Oct-25	--	--	0.50%	13:00	00:00
		BOJ Governor Ueda Press Conference at BOJ			--		06:30	17:30
	GE	Unemployment Claims Rate SA	Oct	--	--	6.30%	08:55	19:55
		Unemployment Change (000's)	Oct	--	--	14.0k	08:55	19:55
		GDP WDA y/y	Q3 P	--	--	0.20%	09:00	20:00
		GDP SA q/q	Q3 P	--	--	-0.30%	09:00	20:00
		GDP NSA y/y	Q3 P	--	--	-0.20%	09:00	20:00
		CPI y/y	Oct P	--	--	2.40%	13:00	00:00
		CPI m/m	Oct P	--	--	0.20%	13:00	00:00
	EU	Unemployment Rate	Sep	--	--	6.30%	10:00	21:00
		GDP SA y/y	Q3 A	--	--	1.50%	10:00	21:00
		GDP SA q/q	Q3 A	--	--	0.10%	10:00	21:00
		ECB President Christine Lagarde Holds Press Conference			--		13:45	00:45
		ECB Marginal Lending Facility	Oct-25	--	--	2.40%	13:15	00:15
		ECB Main Refinancing Rate	Oct-25	--	--	2.15%	13:15	00:15
		ECB Deposit Facility Rate	Oct-25	--	--	2.00%	13:15	00:15
	US	Initial Jobless Claims	Oct-25	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Oct-25	--	--	--	12:30	23:30
		GDP Annualized q/q	Q3 A	3.00%	--	3.80%	12:30	23:30
		Fed's Logan Speaks at Bank Funding Conference			--		17:15	04:15
		Core PCE Price Index q/q	Q3 A	--	--	2.60%	12:30	23:30
		Continuing Claims	Oct-25	--	--	--	12:30	23:30
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence m/m	Oct	--	--	2.80%	21:00	08:00
31-Oct		ANZ Consumer Confidence Index	Oct	--	--	94.6	21:00	08:00
	AU	Private Sector Credit y/y	Sep	--	--	7.20%	00:30	11:30
		Private Sector Credit m/m	Sep	0.6%	0.6%	0.60%	00:30	11:30
		PPI y/y	Q3	--	--	3.40%	00:30	11:30
		PPI q/q	Q3	--	--	0.70%	00:30	11:30
	JN	Tokyo CPI y/y	Oct	--	--	2.50%	23:30	10:30
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	Oct	--	--	2.50%	23:30	10:30
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food y/y	Oct	--	--	2.50%	23:30	10:30
		Retail Sales y/y	Sep	--	--	-1.10%	23:50	10:50
		Retail Sales m/m	Sep	--	--	-1.10%	23:50	10:50
		Jobless Rate	Sep	--	--	2.60%	23:30	10:30
		Industrial Production y/y	Sep P	--	--	-1.60%	23:50	10:50
		Industrial Production m/m	Sep P	--	--	-1.50%	23:50	10:50

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEDT
Friday	CH	Non-manufacturing PMI	Oct	--	--	50.0	01:30	12:30
31-Oct		Manufacturing PMI	Oct	--	--	49.8	01:30	12:30
		Composite PMI	Oct	--	--	50.6	01:30	12:30
	EU	CPI m/m	Oct P	--	--	0.10%	10:00	21:00
		CPI Estimate y/y	Oct P	--	--	2.20%	10:00	21:00
		CPI Core y/y	Oct P	--	--	2.40%	10:00	21:00
	US	Real Personal Spending	Sep	--	--	0.40%	12:30	23:30
		Personal Spending	Sep	0.40%	--	0.60%	12:30	23:30
		Personal Income	Sep	0.40%	--	0.40%	12:30	23:30
		PCE Price Index y/y	Sep	--	--	2.70%	12:30	23:30
		PCE Price Index m/m	Sep	--	--	0.30%	12:30	23:30
		MNI Chicago PMI	Oct	42.0	--	40.6	13:45	00:45
		Fed's Logan Speaks at Bank Funding Conference, Day 2			--		13:30	00:30
		Fed's Hammack and Bostic Speak at Bank Funding Conference			--		16:00	03:00
		Core PCE Price Index y/y	Sep	--	--	2.90%	12:30	23:30
		Core PCE Price Index m/m	Sep	0.30%	--	0.20%	12:30	23:30
	CA	GDP y/y	Aug	--	--	0.90%	12:30	23:30
		GDP m/m	Aug	--	--	0.20%	12:30	23:30

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
27 Oct JN: PPI service (Sep) CH: Industrial profit (Sep) GE: IFO (Oct), Retail sl (Sep) EU: M3 (Sep) US: Durable gds (Sep P), Dallas Fed mfg (Oct)	28 Oct US: C-S HPI (Aug), Richmond Fed mfg (Oct), Conf. Board consumer conf (Oct), Dallas Fed services (Oct)	29 Oct AU: CPI (Q3) JN: BoJ rate US: Trade bal (Sep), Whlsl inv (Sep P), FOMC rate CA: BoC rate	30 Oct NZ: ANZ bus conf (Oct) GE: Unemp (Oct), CPI (Oct), GDP (Q3 P) EU: GDP (Q3 A), Unemp (Sep), ECB rate US: GDP (Q3 A), PCE (Q3 A)	31 Oct NZ: ANZ cons conf (Oct) AU: Pvt sector cred (Sep) JN: Unemp (Sep), Tokyo CPI (Oct), Ind profit (Sep P), Retail sl (Sep) CH: PMI (Oct) EU: CPI (Oct P) US: Pers inc/spend (Sep), PCE (Sep), Chicago PMI (Oct) CA: GDP (Aug)
Public Holiday: NZ				
3 Nov NZ: Bldg perm (Sep) AU: ANZ-Indeed job ads (Oct), Bldg approv (Sep), Hh spend (Sep) US: ISM mfg (Oct), Construct spend (Sep)	4 Nov AU: RBA rate US: Trade bal (Sep), JOLTS (Sep), Durable gds (Sep F) CA: Trade bal (Sep)	5 Nov NZ: Unemp (Q3) AU: PMI (Oct F) CH: Caixin PMI (Oct) UK: PMI (Oct F) GE: Factory order (Sep), PMI (Oct F) EU: PMI (Oct F), PPI (Sep) US: ADP emp (Oct), PMI (Oct F), ISM services (Oct) CA: PMI (Oct)	6 Nov AU: Trade bal (Sep) JN: Earnings (Sep), PMI (Oct F) UK: BoE rate GE: IP (Sep) EU: Retail sl (Sep) US: ULC (Q3 P), Whlsl inv (Sep F)	7 Nov CH: BoP (Q3 P), Trade bal (Oct) GE: Trade bal (Sep) US: NFP, Unemp, AHE (Oct), U. Mich sentiment (Nov P), Cons credit (Sep) CA: Unemp (Oct)
Public Holiday: JN				
10 Nov	11 Nov NZ: 2Yr IE (Q4) AU: NAB business survey (Oct) JN: BoP (Sep), Trade bal (Sep) UK: Earnings (Sep), Unemp (Sep) GE: ZEW (Nov) EU: ZEW (Nov) US: NFIB (Oct)	12 Nov AU: Lending (Q3) GE: CPI (Oct F), Curr acc (Sep) CA: Build perm (Sep)	13 Nov NZ: Net migrtn (Sep) AU: Unemp (Oct) JN: PPI (Oct) UK: GDP (Q3 P), IP (Sep), Trade bal (Sep) EU: IP (Sep) US: CPI (Oct), AHE (Oct)	14 Nov NZ: Mfg PMI (Oct) CH: Retail sl (Oct), IP (Oct), Unemp (Oct) EU: GDP (Q3 S), Trade bal (Sep) US: Retail sl (Oct), PPI (Oct)
Public Holiday: US				
17 Nov JN: GDP (Q3 P), IP (Sep F) US: Empire mfg (Nov) CA: Housing strt (Oct), CPI (Oct)	18 Nov AU: RBA mins (Nov) US: IP (Oct)	19 Nov NZ: PPI (Q3) AU: WPI (Q3) JN: Trade bal (Oct), Core mach order (Sep) UK: CPI (Oct), PPI (Oct) EU: Curr acc (Sep), CPI (Oct F) US: Housing strt (Oct), Bldg perm (Oct P), FOMC mins (Oct)	20 Nov GE: PPI (Oct) US: Phil Fed (Nov), Exist home sl (Oct), Kansas Fed mfg (Nov)	21 Nov NZ: Trade bal (Oct) AU: PMI (Nov P) JN: CPI (Oct), PMI (Nov P) UK: Retail sl (Oct), PMI (Nov P) GE: PMI (Nov P) EU: PMI (Nov P) US: PMI (Nov P), U. Mich sentiment (Nov F), Kansas Fed services (Nov) CA: Retail sl (Sep)

24 Nov GE: IFO (Nov) US: Dallas Fed mfg (Nov)	25 Nov GE: GDP (Q3 F) US: Phil Fed non-mfg (Nov), home price index (Sep), Richmond Fed (Nov), Conf. Board consumer conf (Nov), Dallas Fed services (Nov)	26 Nov NZ: RBNZ rate AU: CPI (Oct), CWD (Q3) US: Whlsl inv (Oct P), GDP (Q3 S), Trade bal (Oct), Durable gds (Oct P), Chicago PMI (Nov), Pers inc/spend (Oct), New hm sl (Oct), PCE (Oct), Fed Beige Book, Bldg permit (Oct F)	27 Nov NZ: Retail sl (Q3), ANZ bus conf (Nov) AU: Pvt capex (Q3) CH: Industrial profit (Oct) EU: M3 (Oct) CA: Curr acc (Q3)	28 Nov NZ: ANZ cons conf (Nov) AU: Pvt sec cred (Oct) JN: Unemp (Oct), Tokyo CPI (Nov), IP (Oct P), Retail sl (Oct) GE: CPI (Nov P) CA: GDP (Q3)
Public Holiday: JN			Public Holiday: US	

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ティングメーカーを務め、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。