

Australian Macro Weekly

2025 年 10 月 31 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](#)

トリム平均インフレ率—基調を示すがノイズもやや含んでいる

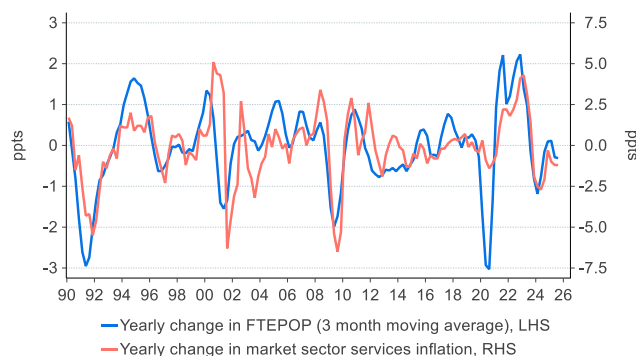
当社は 11 月 3 日・4 日に開催される RBA 金融政策理事会で キャッシュレートの変更はないと予想している（発表は 11 月 4 日午後 2 時 30 分（AEDT）の予定）。最近の失業率上昇にもかかわらず、第 3 四半期 CPI の大幅な上昇を考慮すれば、この決定は全会一致となる可能性が高い。会合後の声明、金融政策報告（SMP）、ブロック総裁の記者会見といった一連のコミュニケーションにおいては、労働市場を「ややタイト」と表現する可能性が高く、これは第 3 四半期のトリム平均の結果と相まって、これらのコミュニケーション全体にタカ派的なトーンを与えるだろう。もし経済活動の状況が予想より著しく弱いと判明すれば、理事会には 12 月に利下げを行う選択肢がある。しかし、今回の CPI の結果を受け、年内の利下げのハードルは今や非常に高くなったと言える。利下げが決まるには（詳細データでの悪化を伴った）失業率のさらなる上昇と第 3 四半期 GDP が弱い伸びとなる必要があるだろう。キャッシュレートの最も可能性の高い経路は、2026 年前半に最後の 25bp の利下げがあるというものだが、当社が来年 2 月と予想する最後の利下げが、より遅い時期（四半期 CPI が今後 2 回発表された後の 5 月）にずれ込むか、あるいは全く実施されないというリスクも出てきた。

当社は依然として以下の理由から最後の利下げがもう一度実施されるという予想を撤回するまでには至っていない。1)最近の失業率の上昇傾向、2)（ここ数年の傾向として）第 3 四半期のトリム平均が、第 2 および第 4 四半期の結果よりも高くなる傾向があること、3)当四半期にトリム平均を押し上げる一回限りの要因がいくつか重なったように見える。実際、もし固定資産税等、たばこ、電気料金がすべて原数値で前期比 2.5% の上昇にとどまり、ガソリン価格が変動しなかったと仮定すれば、トリム平均は約 0.14% ポイント低かったはずである。当社がこれらの項目に注目するのは、それらが政府の決定に大きく影響されるか、あるいは変動が特に激しいためである。しかし、当社がより強く指摘したいのは、トリム平均インフレ率という指標も、あらゆるデータと同様に、基調となるシグナルと並んでノイズを含み得るという点である。来週（11 月 3 日から始まる週）、RBA は市場部門サービスインフレについて何らかの懸念を表明すると予想する。とはいえ、過去 1 年間の労働市場の緩やかな緩和（当社の完全雇用指標である FTE-Pop に反映されている。下図参照）は、今後数四半期にわたり、依然として若干の下押し圧力がかかる可能性が高いことを示唆している。これは企業調査における価格・コスト指標がより広範なインフレ動向を示唆する内容とも一致する。

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
11 月 3 日	11:30am	10 月 ANZ インディード求人広告件数		
11 月 3 日	11:30am	9 月 建設許可件数 (%、前月比)	4.0	5.0
11 月 3 日	11:30am	9 月 月次家計支出 (%、前月比)	0.4	n/a
11 月 4 日	9:30am	ANZ ロイモーガン消費者信頼感		
11 月 4 日	2:30pm	RBA キャッシュレート決定 (%)	3.60	3.60
11 月 6 日	11:30am	9 月 貿易収支 (10 億ドル)	3.7	3.5

今週のチャート：FTE-Pop と市場部門サービスインフレ



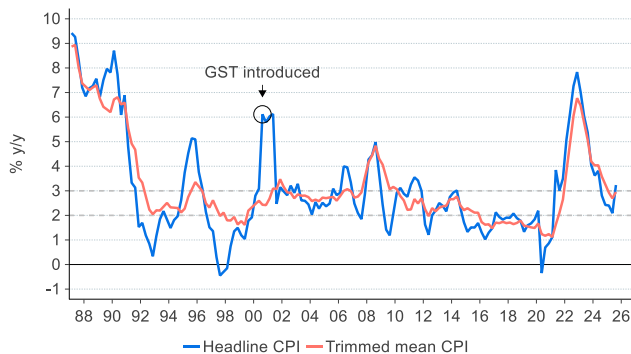
Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

1 週間の振り返り

今週は第3四半期CPI、RBA キャッシュレート金利据え置きに関する織り込み、米FRBと日銀の金融政策決定会合結果に関する当社のインサイトを以下にまとめた。

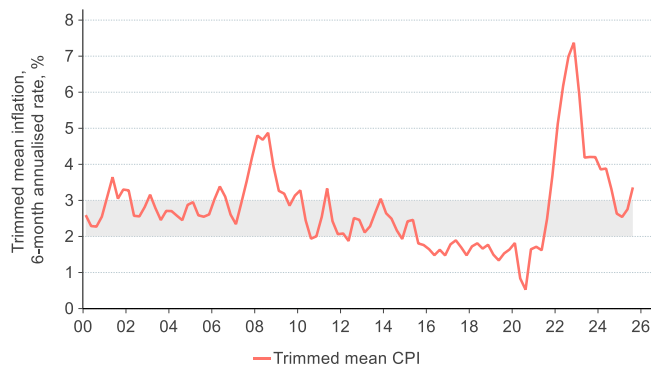
第3四半期の基調インフレ率は前年比3.0%

第2四半期から0.3%ポイントの上昇。[前年比](#)は2024年第4四半期以来の高い伸び。



基調インフレのモメンタムは停滞

トリム平均の「パルス」である直近2四半期の年率換算値は3.4%と2024年第2四半期以来の最も速いペース。



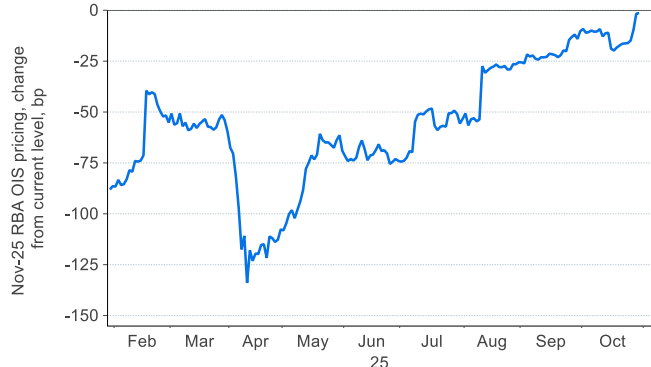
第3四半期のサービスインフレ率は前年比3.5%上昇

第2四半期の同3.3%から加速。一方、財インフレ率は第2四半期の同1.1%から第3四半期に同3.0%へ急加速。



市場は来週のRBA据え置きをほぼ織り込み済み

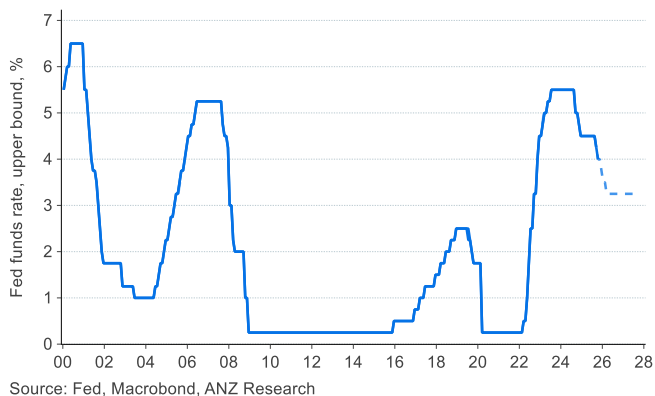
当社はRBAが来週、キャッシュレートを3.60%に据え置き、2026年2月に最後の25bpの利下げを行い3.35%にする予想。



*データは2025年10月30日シドニー市場引け時点。

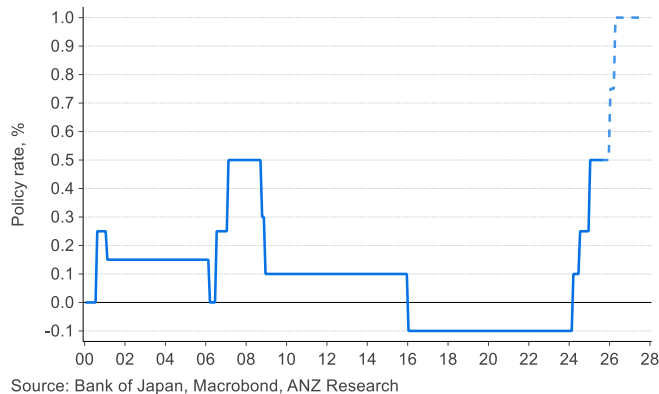
米FRBはFFレートを25bp引き下げ3.75-4.00%へ

パウエル議長は労働市場軟化への懸念も残るもののインフレに依然として上振れリスクがあることから、今後の利下げには慎重なアプローチを取ることを示唆。



日銀は政策金利を0.50%に据え置き

世界的な通商政策の不確実性が日銀の慎重な姿勢を続けさせている。当社は日銀が2026年1月と4月にそれぞれ25bpの利上げを実施すると予想。



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 29 日発行、11 月 RBA 金融政策理事会と金融政策報告（SMP）プレビュー](#)

[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 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](#)

[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 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](#)

[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](#)

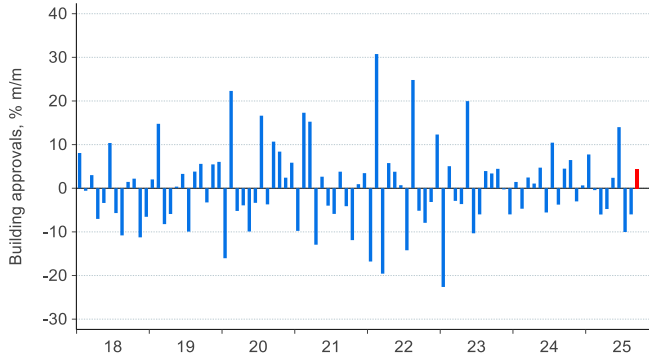
[3 月 26 日発行、図表で見る 2025-26 年度・オーストラリア連邦予算](#)

[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

9月 建設許可件数



11月3日 月曜

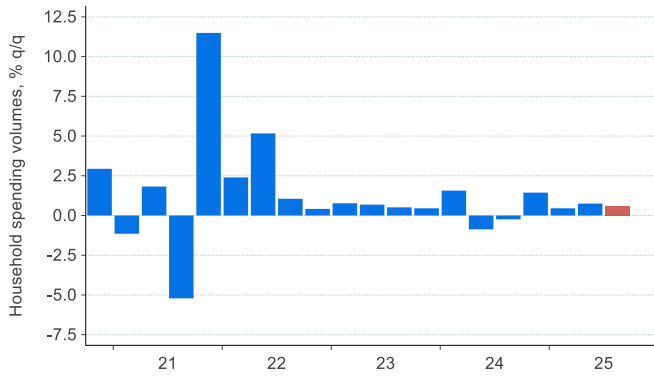
	ANZ 予想	市場予想	前回
建設許可件数（%、前月比）	4.0	5.0	-6.0

建設許可件数は2ヶ月連続で減少した後、9月は前月比4.0%増に転じたと予想。

戸建てを除く民間住宅（民間マンション・タウンハウス等）は過去2ヶ月で32%減少しており、9月にはその反動が見られると予想。

Madeline Dunk

9月 月次家計支出



11月3日 月曜

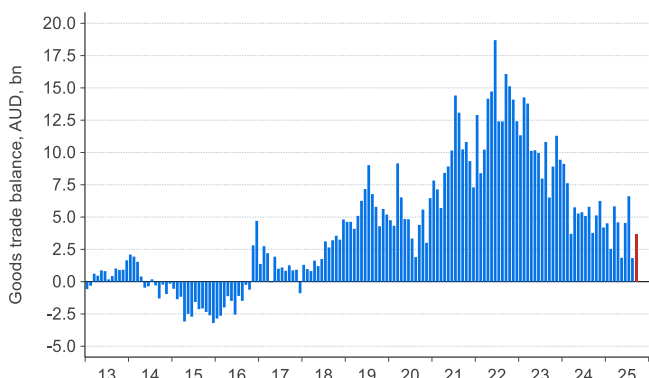
	ANZ 予想	市場予想	前回
月次家計支出（%、前月比）	0.4	n/a	0.1
第3四半期 家計支出数量（%、前期比）	0.6	n/a	0.7

9月の家計支出は伸びが加速し前月比0.4%増になると予想。第4四半期の年末商戦を前に季節性要因が9月の数値を抑制したとみている。

第3四半期の名目支出は前期比約1.3%増になるものの、高水準のインフレが実質家計支出（数量ベース）を前期比0.6%増に押し下げたとみられる。

Adelaide Timbrell

9月 貿易収支



11月6日 木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
貿易収支（10億豪ドル）	3.7	3.5	1.8

9月の貿易黒字は小幅に増加し37億豪ドルになったと予想。

世界的な不確実性の高まりを背景とした金需要の増加が当月の金価格上昇を支え、月の輸出額を下支えしただろう。

一方、輸入額はガソリン価格が小幅に上昇したものの、ほぼ横ばいで推移したとみられる。

Sophia Angala

予測

豪經濟活動*

	% 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	1.3	0.7	0.7	0.6	0.5	2.4	3.7	2.4
Trimmed mean inflation	0.7	1.0	0.7	0.7	0.6	0.6	3.2	3.1	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	3.65	3.64	3.47	3.47	3.47	3.47	3.47
3-year bond	3.61	3.50	3.50	3.75	3.75	3.75	3.75
10-year bond	4.31	4.30	4.30	4.55	4.80	4.80	4.80
Curve - 3s10s (bps)	69	80	80	80	105	105	105
3y swap	3.59	3.40	3.40	3.65	3.65	3.65	3.65
10y swap	4.32	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	4.00	3.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
US 2-year note	3.61	3.25	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50
US 10-year note	4.10	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	0.66	0.67	0.68	0.68	0.69	0.69	0.70
AUD/EUR	0.57	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56
AUD/GBP	0.50	0.48	0.49	0.48	0.49	0.48	0.49
AUD/JPY	101.0	92.5	92.5	91.1	91.1	89.7	89.6
AUD/CNY	4.66	4.72	4.78	4.76	4.82	4.80	4.84
AUD/NZD	1.14	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08
AUD/CHF	0.53	0.54	0.55	0.56	0.57	0.57	0.58
AUD/IDR	10942	10720	10744	10608	10626	10557	10640
AUD/INR	58.26	58.96	60.18	60.32	61.41	61.41	62.30
AUD/KRW	938	911	911	898	904	897	903
USD/JPY	154	138	136	134	132	130	128
EUR/USD	1.16	1.20	1.21	1.22	1.23	1.24	1.25
USD/CNY	7.11	7.05	7.03	7.00	6.98	6.95	6.92
AUD TWI	61.50	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	NZ	Building Permits m/m	Sep	--	--	5.80%	21:45	08:45
03-Nov	AU	S&P Global Australia PMI Mfg	Oct F	--	--	49.7	22:00	09:00
		Household Spending y/y	Sep	--	--	5.00%	00:30	11:30
		Household Spending m/m	Sep	--	0.4%	0.10%	00:30	11:30
		Cotality Home Value m/m	Oct	--	--	0.90%	13:01	00:01
		Building Approvals m/m	Sep	5.0%	4.0%	-6.00%	00:30	11:30
		ANZ-Indeed Job Advertisements m/m	Oct	--	--	-3.30%	00:30	11:30
	CH	RatingDog China PMI Mfg	Oct	50.8	--	51.2	01:45	12:45
	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Oct F	--	--	49.6	09:30	20:30
	GE	HCOB Germany Manufacturing PMI	Oct F	--	--	49.6	08:55	19:55
	EU	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Oct F	--	--	50.0	09:00	20:00
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Oct F	--	--	52.2	14:45	01:45
		ISM Prices Paid	Oct	--	--	61.9	15:00	02:00
		ISM New Orders	Oct	--	--	48.9	15:00	02:00
		ISM Manufacturing	Oct	49.1	--	49.1	15:00	02:00
		ISM Employment	Oct	--	--	45.3	15:00	02:00
		Construction Spending m/m	Sep	--	--	--	15:00	02:00
	CA	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Oct	--	--	47.7	14:30	01:30
Tuesday	AU	RBA-Statement on Monetary Policy			--		03:30	14:30
04-Nov		RBA Cash Rate Target	4-Nov	3.60%	3.60%	3.60%	03:30	14:30
	JN	S&P Global Japan PMI Mfg	Oct F	--	--	48.3	00:30	11:30
	EU	ECB's Patsalides Speaks in Nicosia			--		07:55	18:55
		ECB's Nagel Speaks in Berlin			--		18:00	05:00
		ECB's Lagarde Speaks in Bulgaria			--		07:40	18:40
		ECB's Lagarde Gives Press Conference in Bulgaria			--		10:00	21:00
	US	Trade Balance	Sep	--	--	--	13:30	00:30
		JOLTS Quits Rate	Sep	--	--	1.90%	15:00	02:00
		JOLTS Quits Level	Sep	--	--	3091k	15:00	02:00
		JOLTS Layoffs Rate	Sep	--	--	1.10%	15:00	02:00
		JOLTS Layoffs Level	Sep	--	--	1725k	15:00	02:00
		JOLTS Job Openings Rate	Sep	--	--	4.30%	15:00	02:00
		JOLTS Job Openings	Sep	--	--	7227k	15:00	02:00
		Factory Orders Ex Trans	Sep	--	--	--	15:00	02:00
		Factory Orders	Sep	--	--	--	15:00	02:00
		Durables Ex Transportation	Sep F	--	--	--	15:00	02:00
		Durable Goods Orders	Sep F	--	--	--	15:00	02:00
Wednesday	NZ	Unemployment Rate	3Q	--	--	5.20%	21:45	08:45
05-Nov		RBNZ Publishes Financial Stability Report			--		20:00	07:00
		RBNZ Holds News Conference After FinStab Report			--		00:00	11:00
		Pvt Wages Inc Overtime q/q	3Q	--	--	0.60%	21:45	08:45
		Pvt Wages Ex Overtime q/q	3Q	--	--	0.60%	21:45	08:45
		Participation Rate	3Q	--	--	70.50%	21:45	08:45
		Employment Change y/y	3Q	--	--	-0.90%	21:45	08:45
		Employment Change q/q	3Q	--	--	-0.10%	21:45	08:45
		Average Hourly Earnings q/q	3Q	--	--	1.90%	21:45	08:45
	AU	S&P Global Australia PMI Services	Oct F	--	--	53.1	22:00	09:00
		S&P Global Australia PMI Composite	Oct F	--	--	52.6	22:00	09:00
	JN	BOJ Minutes of Sept. Meeting			--		23:50	10:50
	CH	RatingDog China PMI Services	Oct	--	--	52.9	01:45	12:45
		RatingDog China PMI Composite	Oct	--	--	52.5	01:45	12:45
	UK	S&P Global UK Services PMI	Oct F	--	--	51.1	09:30	20:30
		S&P Global UK Composite PMI	Oct F	--	--	51.1	09:30	20:30
	GE	HCOB Germany Services PMI	Oct F	--	--	54.5	08:55	19:55
		HCOB Germany Composite PMI	Oct F	--	--	53.8	08:55	19:55
		Factory Orders WDA y/y	Sep	--	--	1.50%	07:00	18:00
		Factory Orders m/m	Sep	--	--	-0.80%	07:00	18:00
	EU	PPI y/y	Sep	--	--	-0.60%	10:00	21:00
		PPI m/m	Sep	--	--	-0.30%	10:00	21:00
		HCOB Eurozone Services PMI	Oct F	--	--	52.6	09:00	20:00
		HCOB Eurozone Composite PMI	Oct F	--	--	52.2	09:00	20:00
		ECB's Villeroy, Nagel Speak in Paris			--		10:00	21:00
		ECB's Kocher Speaks in Vienna			--		15:00	02:00
	US	S&P Global US Services PMI		--	--	55.2	14:45	01:45
		S&P Global US Composite PMI	Oct F	--	--	54.8	14:45	01:45
		MBA Mortgage Applications	31-Oct	--	--	7.10%	12:00	23:00
		ISM Services Prices Paid	Oct	--	--	69.4	15:00	02:00
		ISM Services New Orders	Oct	--	--	50.4	15:00	02:00
		ISM Services Index	Oct	50.9	--	50.0	15:00	02:00
		ISM Services Employment	Oct	--	--	47.2	15:00	02:00
		ADP Employment Change	Oct	-20k	--	-32k	13:15	00:15

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEDT
Wednesday	CA	S&P Global Canada Services PMI	Oct F	--	--	46.3	14:30	01:30
05-Nov		S&P Global Canada Composite PMI	Oct	--	--	46.3	14:30	01:30
Thursday	AU	Trade Balance	Sep	A\$3500m	A\$3700m	A\$1825m	00:30	11:30
06-Nov	JN	S&P Global Japan PMI Services	Oct F	--	--	52.4	00:30	11:30
		S&P Global Japan PMI Composite	Oct F	--	--	50.9	00:30	11:30
		Real Cash Earnings y/y	Sep	--	--	-1.40%	23:30	10:30
		Labor Cash Earnings y/y	Sep	--	--	1.50%	23:30	10:30
		Cash Earnings - Same Sample Base y/y	Sep	--	--	1.90%	23:30	10:30
	UK	S&P Global UK Construction PMI	Oct	--	--	46.2	09:30	20:30
		Bank of England Bank Rate	6-Nov	4.00%	--	4.00%	12:00	23:00
	GE	Industrial Production WDA y/y	Sep	--	--	-3.90%	07:00	18:00
		Industrial Production SA m/m	Sep	--	--	-4.30%	07:00	18:00
		HCOB Germany Construction PMI	Oct	--	--	46.2	08:30	19:30
	EU	Retail Sales y/y	Sep	--	--	1.00%	10:00	21:00
		Retail Sales m/m	Sep	--	--	0.10%	10:00	21:00
		ECB's Schnabel Speaks in Frankfurt			--		08:10	19:10
		ECB's Lane Speaks on Washington Panel			--		18:30	05:30
		ECB's Kocher Speaks in Vienna			--		08:00	19:00
	US	Wholesale Inventories m/m	Sep F	--	--	--	15:00	02:00
		Unit Labor Costs	3Q P	--	--	1.00%	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	1-Nov	--	--	--	13:30	00:30
		Initial Claims 4-Wk Moving Avg	1-Nov	--	--	--	13:30	00:30
		Fed's Williams speaks at Goethe University Frankfurt			--		16:00	03:00
		Fed's Paulson speaks on Consumer Finance Institute			--		21:30	08:30
		Fed's Musalem Speaks at a Fireside Chat on Monetary Policy			--		22:30	09:30
		Fed's Hammack Speaks at the Economic Club of New York			--		17:00	04:00
		Continuing Claims	25-Oct	--	--	--	13:30	00:30
Friday	CH	Trade Balance CNY	Oct	--	--	645.47b	00:00	11:00
07-Nov		Trade Balance	Oct	--	--	\$90.45b	00:00	11:00
		BoP Current Account Balance	3Q P	--	--	\$128.7b	00:00	11:00
	GE	Trade Balance SA	Sep	--	--	17.2b	07:00	18:00
	EU	ECB's Nagel Speaks in Frankfurt			--		12:00	23:00
		ECB's Elderson Speaks in Frankfurt			--		13:30	00:30
	US	Unemployment Rate	Oct	--	--	--	13:30	00:30
		U. of Mich. Sentiment	Nov P	--	--	53.6	15:00	02:00
		U. of Mich. Expectations	Nov P	--	--	50.3	15:00	02:00
		U. of Mich. Current Conditions	Nov P	--	--	58.6	15:00	02:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Nov P	--	--	3.90%	15:00	02:00
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Nov P	--	--	4.60%	15:00	02:00
		Nonfarm Payrolls 3-Mo Avg Chg	Oct	--	--	--	13:30	00:30
		Fed's Williams Speaks in Frankfurt			--		08:00	19:00
		Consumer Credit	Sep	--	--	\$0.363b	20:00	07:00
		Change in Nonfarm Payrolls	Oct	--	--	--	13:30	00:30
	CA	Unemployment Rate	Oct	--	--	7.10%	13:30	00:30
Sunday	CH	PPI y/y	Oct	--	--	-2.30%	01:30	12:30
09-Nov		CPI y/y	Oct	--	--	-0.30%	01:30	12:30

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
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	

1 Dec	2 Dec	3 Dec	4 Dec	5 Dec
NZ: Bldg perm (Oct)	NZ: ToT (Q3)	AU: GDP (Q3), PMI (Nov F)	NZ: Bldg volume (Q3)	GE: Factory ordr (Oct)
AU: Compy prfts (Q3), Inventories (Q3), ANZ job ads (Nov)	AU: BoP (Q3), Bldg approvals (Oct)	JN: PMI (Nov F)	AU: Trade bal (Oct), Hh spend (Oct)	EU: GDP (Q3 T)
US: ISM mfg (Nov)	EU: Unemp (Oct), CPI (Nov P)	CH: PMI (Nov)	EU: Retail sl (Oct)	US: NFP (Nov), Unemp (Nov), AHE (Nov), U. Mich sentiment (Dec P), Factory ordr (Oct), Durable gds (Oct F), Consumer cred (Oct)
	US: JOLTS (Oct)	UK: PMI (Nov F)	US: Trade bal (Oct)	CA: Unemp (Nov)
		GE: PMI (Nov F)	CA: Trade bal (Oct)	
		EU: PMI (Nov F), PPI (Oct)		
		US: ADP emp (Nov), PMI (Nov F), ISM services (Nov)		
		CA: PMI (Nov)		

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へ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。