

Australian Macro Weekly

2025 年 11 月 28 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
データプレビュー	4
予測	6
データとイベントカレンダー	7
この先の 5 週間	9

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](#)

月次 CPI は RBA をタカ派にシフトさせる可能性

初めて発表された月次 CPI では 10 月のインフレ率が総合インフレ率とトリム平均インフレ率がともに加速していることが明らかになった。トリム平均インフレ率は前年比 3.3% となり、過去 7 ヶ月のうち 6 カ月でトリム平均は前年比 3.0% 以上を記録した。

一部の支出項目における季節調整プロセスの裏付けとなる過去データの蓄積が不足していることから、RBA は月次 CPI を慎重に見るだろうが、今回のインフレ上振れの大きさはインフレリスクに対して RBA を慎重にさせるに十分だと言えるだろう。インフレが上振れた結果、今回の緩和サイクルで追加利下げがなくなる可能性が高まる。当社は 2026 年上半期に 25bp の利下げがなされるという見方を変更していない。

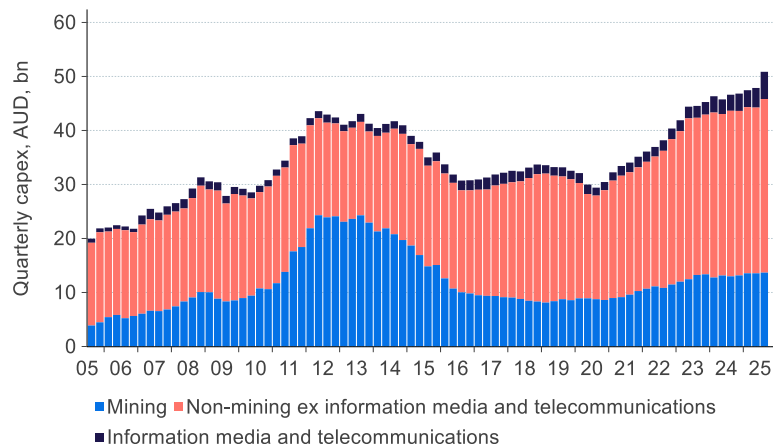
今週（11 月 24 日から始まる週）、GDP 推計に使われる指標がいくつか発表された。設備投資がデータセンター主導の増加により民間建設の減少が相殺された。これらの要因を考慮すると、当社の GDP 当初予想（前期比+0.6%）には若干の上振れリスクがある。当社は 12 月 1 日に発表される企業関連指標と政府財政関連指標の結果を受けて GDP 最終予想を決定する予定である。GDP データは 12 月 3 日（水）に発表される。

情報・通信（特にデータセンター、下記の「今週のチャート」参照）によって牽引された設備投資の増加と、非鉱業部門の設備投資計画（前期比 12.1% 増）を考慮すると、過去 1 年間、低迷していた設備投資の先行きは期待が持てる。

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
12 月 1 日	11:30am	11 月 ANZ インディード求人広告件数		
12 月 1 日	11:30am	第 3 四半期 企業利益（%・前期比）	1.4	n/a
12 月 1 日	11:30am	第 3 四半期 企業在庫（%・前期比）	0.0	n/a
12 月 2 日	9:30am	ANZ ロイモーガン消費者信頼感		
12 月 2 日	11:30am	第 3 四半期 経常収支（10 億豪ドル）	-13.9	n/a
12 月 2 日	11:30am	10 月 建設許可件数（%・前月比）	2.0	n/a
12 月 3 日	11:30am	第 3 四半期 GDP（%・前期比、前年比）	0.6 / 2.1	n/a
12 月 4 日	11:30am	10 月 貿易収支（10 億豪ドル）	4.7	n/a
12 月 4 日	11:30am	10 月 家計支出（%・前月比）	0.4	n/a

今週のチャート：データセンター投資が第 3 四半期のオーストラリア設備投資を支える



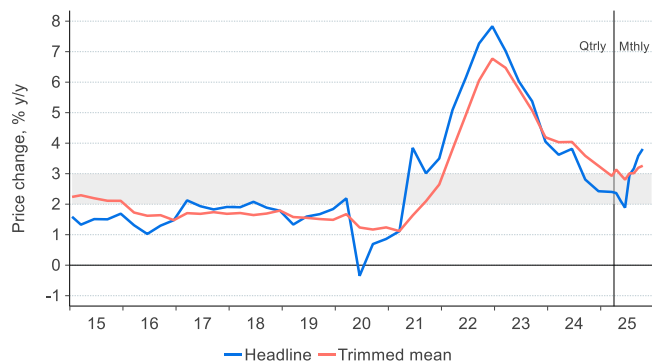
Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

1 週間の振り返り

今週は月次 CPI、民間設備投資と建設完工高に関する当社のインサイトを以下にまとめた。

基調インフレの加速で RBA は警戒を続ける

トリム平均は（新しい月次 CPI が始まってから）過去 7 ヶ月のうち 6 ヶ月で前年比 3.0%以上を記録。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

10 月の電気料金は前年比 37.1%上昇

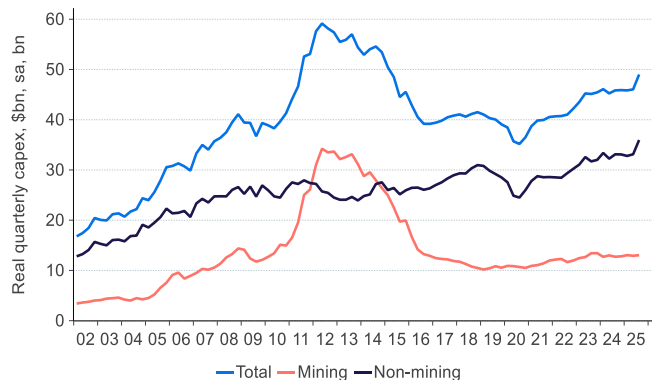
ABS によると、過去 1 年間の連邦・州政府の電気料金補助金の影響を除くと、10 月の電気料金は前年比 5.0%上昇。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

第 3 四半期の民間設備投資は前期比 6.4%増…

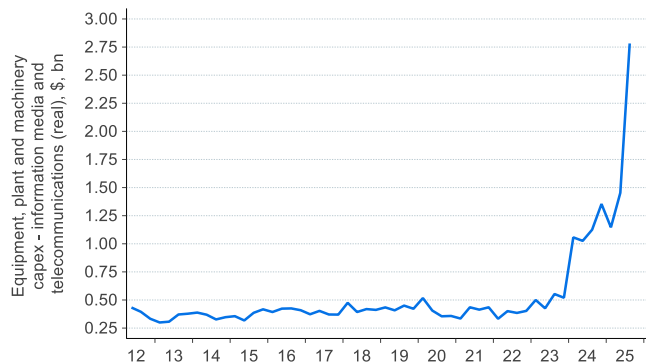
これは第 2 四半期の前期比 0.4%増という緩やかな上昇に続くもの。第 3 四半期の増加率は 2012 年以降で最大。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

…データセンターへの投資が牽引

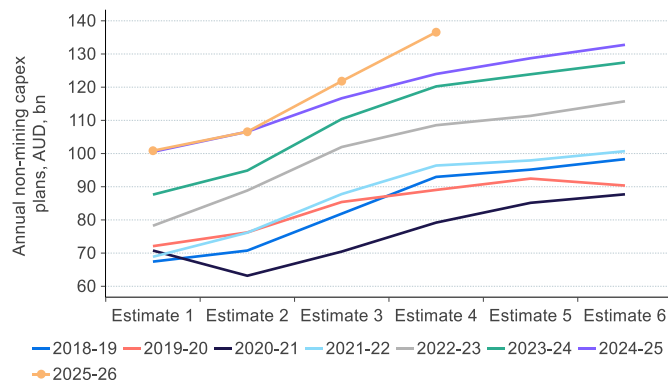
第 3 四半期の情報・通信の設備投資は前期比 40.7%増と全産業で最大の伸び。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

非鉱業部門の設備投資計画、2024-25 年度のトレンドを上回る水準に

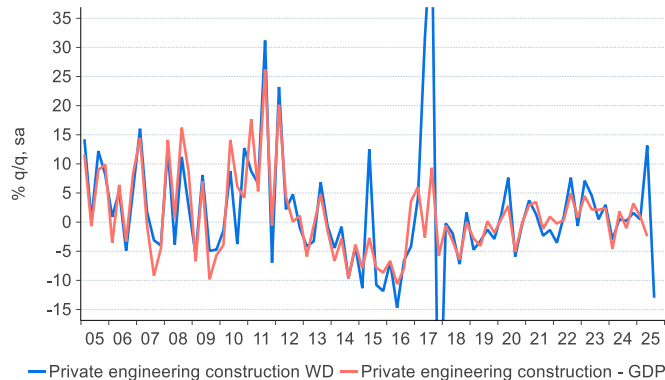
2025-26 年度の非鉱業設備投資は前期比 12.1%増。これは実質設備投資が 2024-25 年度を上回ること示唆。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

第 3 四半期の建設工事完工高は前期比 0.7%減

今回の減少は土木建設の前期比 5.8%減によるもの。民間土木建設は急減したが、これは第 2 四半期の急増の反動。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

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。](#)

[11 月 18 日発行、11 月 RBA 金融政策理事会・議事要旨について](#)

[11 月 5 日発行、1 つのオーストラリア・インフレ指標だけでトレンドは作られない](#)

[11 月 4 日発行、11 月 RBA 金融政策理事会と金融政策報告 \(SMP\)](#)

[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](#)

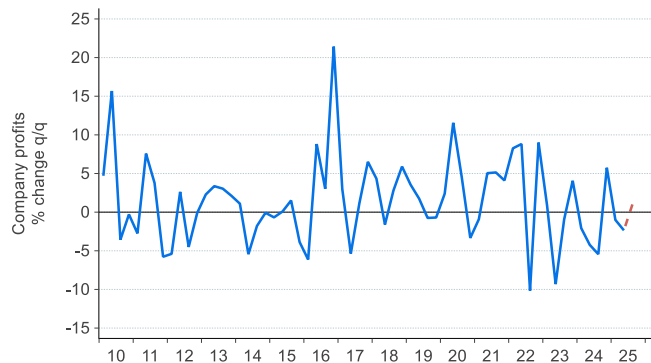
[3 月 26 日発行、図表で見る 2025-26 年度・オーストラリア連邦予算](#)

[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

第3四半期 企業関連指標



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

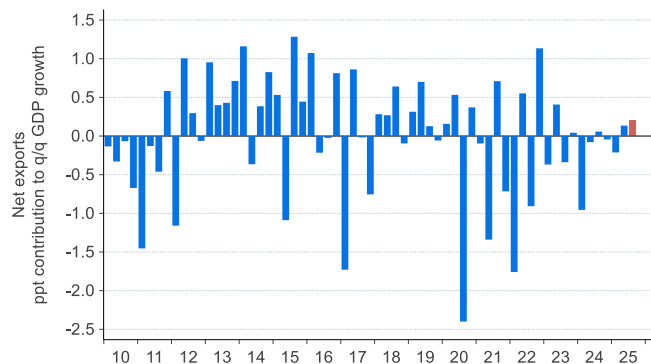
12月1日 月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
在庫寄与度 (%ポイント)	0.0	n/a	0.1
賃金・給与 (%・前期比)	0.9	n/a	1.0
企業利益 (%・前期比)	1.4	n/a	-2.4

企業利益は増加するが賃金・給与は雇用の伸びの鈍化を反映し、第2四半期より軟調な結果になると当社は予想。

Adelaide Timbrell

第3四半期 国際収支



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

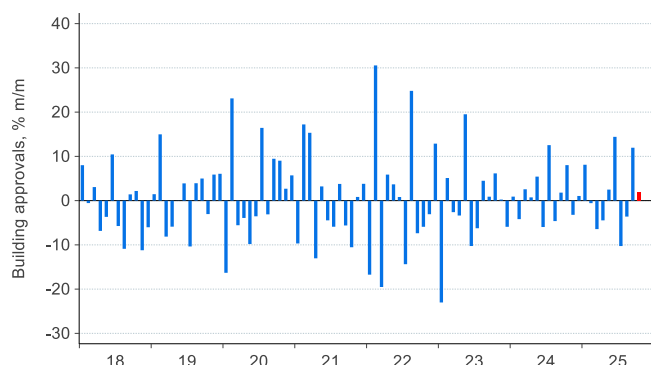
12月2日 火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
純輸出寄与度 (%ポイント)	0.2	n/a	0.1
経常収支 (10 億豪ドル)	-13.9	n/a	-13.7

純輸出は財輸入の伸びが速かったことによる交易条件の小幅悪化にもかかわらず、成長率を約0.2%ポイント押し上げると当社は予想。

Adelaide Timbrell

10月 建設許可件数



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

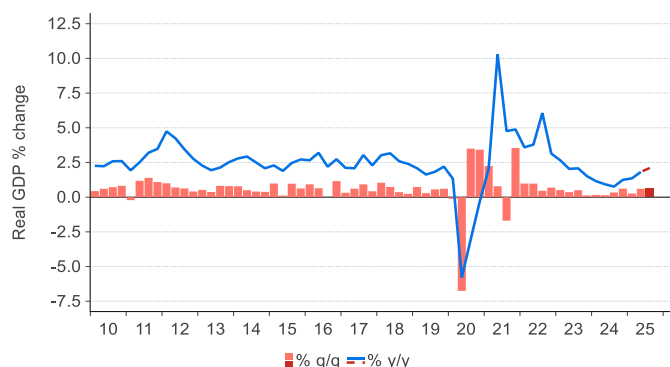
12月2日 火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
建設許可件数 (%・前月比)	2.0	n/a	12.0

建設許可件数は2ヶ月連続の減少の後、9月に前月比12%増。これにより第3四半期の総許可件数は前期比0.1%増とほぼ横ばい。当社は10月の伸びを前月比2.0%増と緩やかな結果になると予想。

Madeline Dunk

第3四半期 GDP



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

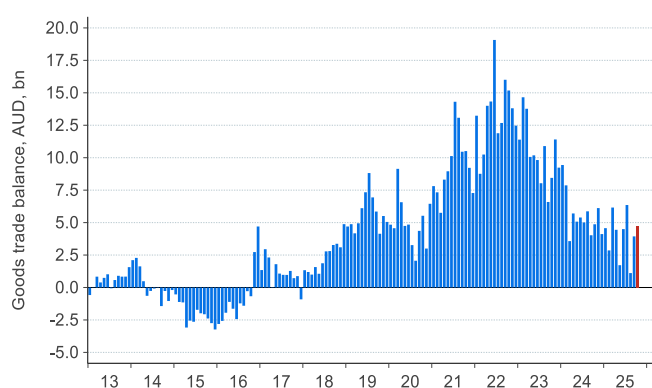
12月3日 水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
GDP (%・前期比)	0.6	n/a	0.6
GDP (%・前期比)	2.1	n/a	1.8

当社の第3四半期 GDP 当初予想は前期比+0.6%、前年比+2.1%。設備投資と建設工事の結果を考慮すると、当社の現時点での予想には若干の上振れリスクがある。当社は来週（12月1日から始まる週）、GDP 推計に使用される他指標が発表された後、最終予想を決定する。

Adelaide Timbrell

10月 貿易収支



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

12月4日 木曜

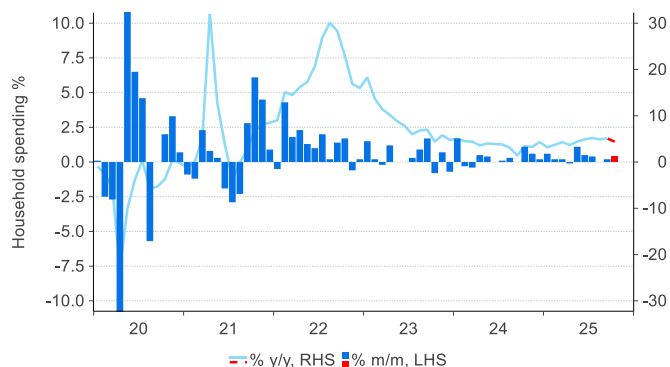
	ANZ 予想	市場予想	前回
貿易収支 (10 億豪ドル)	4.7	n/a	3.9

当社は10月の貿易黒字が47億豪ドルに増加すると予想。輸出は概ね横ばいとなるとみている。10月は米連邦政府機関の閉鎖から生じた不確実性により金価格が上昇した。これにより非貨幣用金の輸出は高水準を維持すると見込む。

10月のガソリン価格の下落が輸入額を押し下げただろう。

Sophia Angela

10月 月次家計支出



Source: ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

12月4日 木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
月次家計支出 (%・前月比)	0.4	n/a	0.2
月次家計支出 (%・前年比)	4.4	n/a	5.1

10月の家計支出は9月の前月比0.2%増という軟調な伸びに続き、同0.4%増になると当社は予想。

ANZ のカードデータは、財全体を中心に広い範囲で増加しているが、これはセールの前倒しを反映している可能性がある。

サービスでは、接客関連が回復した一方、医療関連は低調であった模様。

Aaron Luk

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	3.4	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	3.3	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	3.67	3.58	3.41	3.41	3.41	3.41	3.41
3-year bond	3.87	3.50	3.25	3.25	3.25	3.50	3.50
10-year bond	4.51	4.30	4.20	4.15	4.40	4.65	4.65
Curve - 3s10s (bps)	63	80	95	90	115	115	115
3y swap	3.88	3.45	3.20	3.20	3.20	3.45	3.45
10y swap	4.59	4.25	4.15	4.05	4.30	4.55	4.55
RBNZ cash rate	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.50
US fed funds	4.00	3.75	3.50	3.25	3.25	3.25	3.25
US 2-year note	3.48	3.50	3.25	3.25	3.25	3.50	3.50
US 10-year note	3.99	4.00	4.00	4.00	4.25	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	0.66	0.67	0.68	0.69	0.69	0.70
AUD/EUR	0.56	0.57	0.57	0.58	0.58	0.57	0.56
AUD/GBP	0.49	0.50	0.50	0.51	0.51	0.51	0.51
AUD/JPY	102.1	103.6	104.5	105.4	106.3	105.6	106.4
AUD/CNY	4.62	4.65	4.71	4.76	4.82	4.80	4.84
AUD/NZD	1.14	1.14	1.14	1.13	1.13	1.11	1.11
AUD/CHF	0.53	0.53	0.54	0.55	0.55	0.55	0.56
AUD/IDR	10855	10560	10586	10608	10626	10557	10640
AUD/INR	58.26	58.08	59.30	60.32	61.41	61.41	62.30
AUD/KRW	955	898	898	898	904	897	903
USD/JPY	156	157	156	155	154	153	152
EUR/USD	1.16	1.16	1.17	1.18	1.20	1.22	1.24
USD/CNY	7.08	7.05	7.03	7.00	6.98	6.95	6.92
AUD TWI	61.20	61.27	61.89	62.48	63.06	62.72	63.26

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	Oct	--	--	7.2%	21:45	08:45
01-Dec	AU	S&P Global Australia PMI Mfg	Nov F	--	--	51.6	22:00	09:00
		Inventories SA q/q	3Q	--	0.0%	0.1%	00:30	11:30
		Cotality Home Value m/m	Nov	--	--	1.1%	13:01	00:01
		Company Operating Profit q/q	3Q	--	1.4%	-2.4%	00:30	11:30
		ANZ-Indeed Job Advertisements m/m	Nov	--	--	-2.2%	00:30	11:30
	JN	S&P Global Japan PMI Mfg	Nov F	--	--	48.8	00:30	11:30
		BOJ Governor Ueda Speech in Nagoya			--		01:05	12:05
	CH	RatingDog China PMI Mfg	Nov	50.5	--	50.6	01:45	12:45
	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Nov F	--	--	50.2	09:30	20:30
	GE	HCOB Germany Manufacturing PMI	Nov F	--	--	48.4	08:55	19:55
	EU	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Nov F	49.7	--	49.7	09:00	20:00
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Nov F	--	--	51.9	14:45	01:45
		ISM Prices Paid	Nov	--	--	58.0	15:00	02:00
		ISM New Orders	Nov	--	--	49.4	15:00	02:00
		ISM Manufacturing	Nov	49.0	--	48.7	15:00	02:00
		ISM Employment	Nov	--	--	46.0	15:00	02:00
	CA	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Nov	--	--	49.6	14:30	01:30
Tuesday	NZ	Terms of Trade Index q/q	3Q	--	--	4.1%	21:45	08:45
02-Dec	AU	Net Exports of GDP	3Q	--	0.2%	0.1%	00:30	11:30
		Building Approvals m/m	Oct	--	2.0%	12.0%	00:30	11:30
		BoP Current Account Balance	3Q	--	-\$13.9b	-\$13.7b	00:30	11:30
	EU	Unemployment Rate	Oct	6.3%	--	6.3%	10:00	21:00
		ECB's Dolenc Speaks in Ljubljana			--		13:00	00:00
		CPI m/m	Nov P	-0.3%	--	0.2%	10:00	21:00
		CPI Estimate y/y	Nov P	2.1%	--	2.1%	10:00	21:00
		CPI Core y/y	Nov P	--	--	2.4%	10:00	21:00
	US	Fed's Powell Speaks at Memorial Event			--		01:00	12:00
		Fed's Bowman Testifies Before House Committee			--		15:00	02:00
Wednesday	AU	S&P Global Australia PMI Services	Nov F	--	--	52.7	22:00	09:00
03-Dec		S&P Global Australia PMI Composite	Nov F	--	--	52.6	22:00	09:00
		GDP y/y	3Q	--	2.1%	1.8%	00:30	11:30
		GDP SA q/q	3Q	--	0.6%	0.6%	00:30	11:30
	JN	S&P Global Japan PMI Services	Nov F	--	--	53.1	00:30	11:30
		S&P Global Japan PMI Composite		--	--	52.0	00:30	11:30
	CH	RatingDog China PMI Services	Nov	52.0	--	52.6	01:45	12:45
		RatingDog China PMI Composite	Nov	--	--	51.8	01:45	12:45
	UK	S&P Global UK Services PMI	Nov F	--	--	50.5	09:30	20:30
		S&P Global UK Composite PMI	Nov F	--	--	50.5	09:30	20:30
	GE	HCOB Germany Services PMI	Nov F	--	--	52.7	08:55	19:55
		HCOB Germany Composite PMI	Nov F	--	--	52.1	08:55	19:55
	EU	PPI y/y	Oct	--	--	-0.2%	10:00	21:00
		PPI m/m	Oct	--	--	-0.1%	10:00	21:00
		HCOB Eurozone Services PMI	Nov F	53.1	--	53.1	09:00	20:00
		HCOB Eurozone Composite PMI	Nov F	52.4	--	52.4	09:00	20:00
		ECB's Lane Speaks in Ljubljana			--		10:30	21:30
	US	S&P Global US Services PMI	Nov F	--	--	55.0	14:45	01:45
		S&P Global US Composite PMI	Nov F	--	--	54.8	14:45	01:45
		MBA Mortgage Applications	28-Nov	--	--	0.2%	12:00	23:00
		ISM Services Prices Paid	Nov	--	--	70.0	15:00	02:00
		ISM Services New Orders	Nov	--	--	56.2	15:00	02:00
		ISM Services Index	Nov	52.0	--	52.4	15:00	02:00
		ISM Services Employment	Nov	--	--	48.2	15:00	02:00
		Industrial Production m/m	Sep	0.1%	--	0.1%	14:15	01:15
		ADP Employment Change	Nov	20k	--	42k	13:15	00:15
	CA	S&P Global Canada Services PMI	Nov F	--	--	50.5	14:30	01:30
		S&P Global Canada Composite PMI	Nov	--	--	50.3	14:30	01:30
Thursday	NZ	Volume of All Buildings SA q/q	3Q	--	--	-1.8%	21:45	08:45
04-Dec	AU	Trade Balance	Oct	--	A\$4700m	A\$3938m	00:30	11:30
		Household Spending y/y	Oct	--	4.4%	5.1%	00:30	11:30
		Household Spending m/m	Oct	--	0.4%	0.2%	00:30	11:30
	UK	S&P Global UK Construction PMI	Nov	--	--	44.1	09:30	20:30
	GE	HCOB Germany Construction PMI	Nov	--	--	42.8	08:30	19:30
	EU	Retail Sales y/y	Oct	--	--	1.0%	10:00	21:00
		Retail Sales m/m	Oct	--	--	-0.1%	10:00	21:00
		ECB's Lane Speaks in Frankfurt			--		15:00	02:00
		ECB's Kocher Speaks in Vienna			--		09:00	20:00
		ECB's Cipollone Chairs Panel			--		13:00	00:00

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEDT
Thursday	US	Initial Jobless Claims	29-Nov	--	--	216k	13:30	00:30
04-Dec		Initial Claims 4-Wk Moving Avg	29-Nov	--	--	223.75k	13:30	00:30
		Fed's Bowman Speaks on Bank Supervision and Regulation			--		17:00	04:00
		Continuing Claims	22-Nov	--	--	1960k	13:30	00:30
Friday	GE	Factory Orders WDA y/y	Oct	--	--	-4.3%	07:00	18:00
05-Dec		Factory Orders m/m	Oct	--	--	1.1%	07:00	18:00
	EU	GDP SA y/y	3Q T	1.40%	--	1.4%	10:00	21:00
		GDP SA q/q	3Q T	0.20%	--	0.2%	10:00	21:00
		ECB's Lane Speaks in Paris			--		15:10	02:10
	US	U. of Mich. Sentiment	Dec P	52.0	--	51.0	15:00	02:00
		U. of Mich. Expectations	Dec P	--	--	51.0	15:00	02:00
		U. of Mich. Current Conditions	Dec P	--	--	51.1	15:00	02:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Dec P	--	--	3.4%	15:00	02:00
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Dec P	--	--	4.5%	15:00	02:00
		Real Personal Spending	Sep	0.10%	--	--	15:00	02:00
		Personal Spending	Sep	0.30%	--	--	15:00	02:00
		Personal Income	Sep	0.30%	--	--	15:00	02:00
		PCE Price Index y/y	Sep	2.80%	--	--	15:00	02:00
		PCE Price Index m/m	Sep	0.30%	--	--	15:00	02:00
		Core PCE Price Index y/y	Sep	2.80%	--	--	15:00	02:00
		Core PCE Price Index m/m	Sep	0.20%	--	--	15:00	02:00
		Consumer Credit	Oct	\$15.000b	--	\$13.093b	20:00	07:00
	CA	Unemployment Rate	Nov	--	--	6.9%	13:30	00:30

この先の **5 週間**

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
1 Dec NZ: Bldg perm (Oct) AU: Compy prfts (Q3), Inventories (Q3), ANZ job ads (Nov) US: ISM mfg (Nov)	2 Dec NZ: ToT (Q3) AU: BoP (Q3), Bldg approvals (Oct) EU: Unemp (Oct), CPI (Nov P)	3 Dec AU: GDP (Q3), PMI (Nov F) JN: PMI (Nov F) CH: PMI (Nov) UK: PMI (Nov F) GE: PMI (Nov F) EU: PMI (Nov F), PPI (Oct) US: ADP emp (Nov), PMI (Nov F), IP (Sep), ISM services (Nov) CA: PMI (Nov)	4 Dec NZ: Bldg volume (Q3) AU: Trade bal (Oct), Hh spend (Oct) EU: Retail sl (Oct) CA: Trade bal (Oct)	5 Dec GE: Factory ordr (Oct) EU: GDP (Q3 T) US: Pers inc/spend (Sep), PCE (Sep), U. Mich sentiment (Dec P) CA: Unemp (Nov)
8 Dec JN: Earnings (Oct), GDP (Q3 F), BoP (Oct), Trade bal (Oct) CH: Trade bal (Nov) GE: IP (Oct)	9 Dec AU: NAB bus survey (Nov), RBA rate GE: Trade bal (Oct) US: NFIB (Nov), JOLTS (Oct)	10 Dec NZ: Net migrtn (Oct) JN: PPI (Nov) CH: PPI (Nov) US: FOMC rate CA: BoC rate	11 Dec NZ: Mfg volume (Q3) AU: Unemp (Nov)	12 Dec NZ: Mfg PMI (Nov) JN: IP (Oct F) UK: GDP (Oct), IP (Oct), Trade bal (Oct) GE: CPI (Nov F), Curr acc (Oct) CA: Bldg perm (Oct)
15 Dec JN: Tankan (Q4) CH: Retail sl (Nov), IP (Nov), Unemp (Nov) EU: IP (Oct) US: Empire mfg (Dec) CA: Hsg strts (Nov), CPI (Nov)	16 Dec AU: PMI (Dec P) JN: PMI (Dec P) UK: Earnings (Oct), Unemp (Oct), PMI (Dec P) GE: PMI (Dec P), ZEW (Dec) EU: PMI (Dec P), ZEW (Dec), Trade bal (Oct) US: NFP (Nov), AHE (Nov), Unemp (Nov), PMI (Dec P)	17 Dec NZ: BoP (Q3) JN: Trade bal (Nov), Core mach order (Oct) UK: CPI (Nov), PPI (Nov) GE: IFO (Dec) EU: CPI (Nov F)	18 Dec NZ: GDP (Q3) UK: BoE rate EU: ECB rate US: CPI (Nov), Phil Fed (Dec), Kansas Fed mfg (Dec)	19 Dec NZ: ANZ consumer conf (Dec), Trade bal (Nov), ANZ bus conf (Dec) JN: CPI (Nov), BoJ rate UK: Retail sl (Nov) GE: PPI (Nov) EU: Curr acc (Oct) US: Exist home sl (Nov), U. Mich. sent (Dec F), Kansas Fed services (Dec) CA: Retail sl (Oct)
22 Dec UK: GDP (Q3 F), Curr acc (Q3)	23 Dec AU: RBA mins (Dec) US: Phil Fed non-mfg (Dec), GDP (Q3 S), Richmond Fed (Dec), Conf. Board cons conf (Dec) CA: GDP (Oct)	24 Dec JN: PPI services (Nov)	25 Dec Public Holiday: NZ, AU, UK, US, GE	26 Dec JN: Unemp (Nov), Tokyo CPI (Dec), Retail sl (Nov), IP (Nov P) Public Holiday: NZ, AU, UK, GE
29 Dec	30 Dec US: C-S home price index (Oct), Chicago PMI (Dec), Dallas Fed services (Dec)	31 Dec AU: Pvt sec cred (Nov) CH: PMI (Dec), Curr acc (Q3 F) US: FOMC mins (Dec) Public Holiday: JN	1 Jan Public Holiday: NZ, AU, JN, CH, US, UK, GE	2 Jan EU: M3 (Nov) US: Cnstrctn spend (Nov) Public Holiday: NZ, JN, CH

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。