

Australian Macro Weekly

2025 年 12 月 12 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](#)

RBA は選択肢を残している

注：当社 Australian Macro Weekly は 12 月 19 日発行分が年内最後となります。

広く予想されていた通り、RBA の金融政策理事会は全会一致でキャッシュレートを 3.60% に据え置く決定を下した。RBA のブロック総裁は会合後の記者会見で短期的に緩和するよりも、キャッシュレートの据え置きまたは利上げの可能性の方がはるかに高いことを明らかにした。当社は RBA がキャッシュレートを長期間 3.60% に維持すると予想しているが、2026 年初頭に利上げが行われるリスクがある。実際、RBA が 2026 年に利上げをする場合、当社はそれが後半よりも前半に起こる可能性が高いと考えている。

失業率は 4.3% で底堅く推移したが、当社は 11 月の雇用統計を全体的にやや軟調であると評価している。雇用者数は（フルタイム雇用の大幅な減少を伴う）2.13 万人減と大きく減少した一方で、労働時間は横ばいだった。失業率は 10 月、11 月ともに 4.3% となったことから、第 4 四半期の失業率（四半期平均）は 11 月の RBA 金融政策報告の見通しである 4.4% を下回る可能性が高い。これにより RBA は労働市場を逼迫していると表現し続けるはずだが、労働参加率の低下、雇用率の低下、雇用者数の伸び（前年比）の鈍化は、水面下で労働市場の逼迫度が緩和していることも示唆している。

来週（12 月 15 日から始まる週）は主要経済指標の発表がない代わりに、RBA から情報発信がいくつかある予定だが、これらが短期的な金融政策の見通しに関して多くを語る可能性は低い。また、来週は連邦予算の半期更新である中間経済財政見通し（MYEFO）や、いくつかの州で財政の更新も発表される予定である。

来週は [ニュージーランドの第 3 四半期 GDP](#) の発表も予定されている。当社は同国経済が第 3 四半期に前期比 1.0% 成長したと予想している。これは RBNZ の 11 月金融政策報告の予想（前期比 0.4%）を大きく上回る。ここ数週間で発表されたセクター別データは予想を上回っており、当社は予想（以前は前期比 0.5%）を上方修正することにした。（当社が予想するように）RBNZ の予想に対する上振れサプライズは、オフィシャルキャッシュレート of 次の動きが利上げになる可能性が高いことを市場に再確認させるだろう。しかし、RBNZ によるヘッドラインのサプライズへの判断は経済の基調を示す詳細に依存するだろう。

日付	オーストラリア 東部標準時 (AEST)	指標・イベント
12 月 15 日	1:20pm	RBA プリシュット金融安定局長、シドニー銀行・金融安定会議（シドニー）にて講演
12 月 16 日	9:15am	RBA ジョーンズ総裁補、AusPayNet サミット（シドニー）にて講演
12 月 16 日	9:30am	ANZ ロイモーガン消費者信頼感
12 月 16 日	11:00am	RBA のコノリー決済政策局長、AusPayNet サミット（シドニー）にて講演

今年の労働市場は緩和



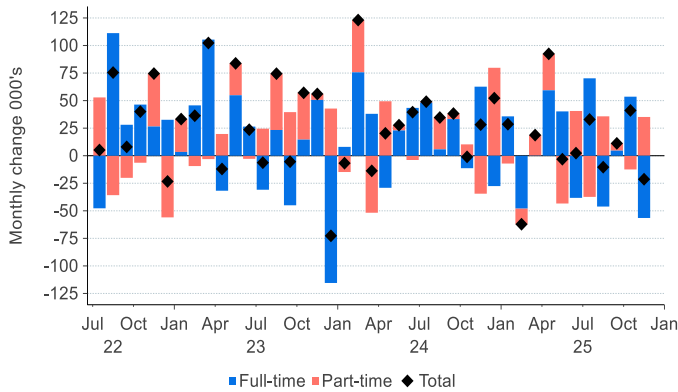
Source: ABS, RBA, Macrobond, ANZ Research

1 週間の振り返り

今週は雇用統計、商業用不動産、ANZ ロイモーガン消費者信頼感に関する当社のインサイトを以下にまとめた。

11 月の雇用者数は 2 万 1300 人減

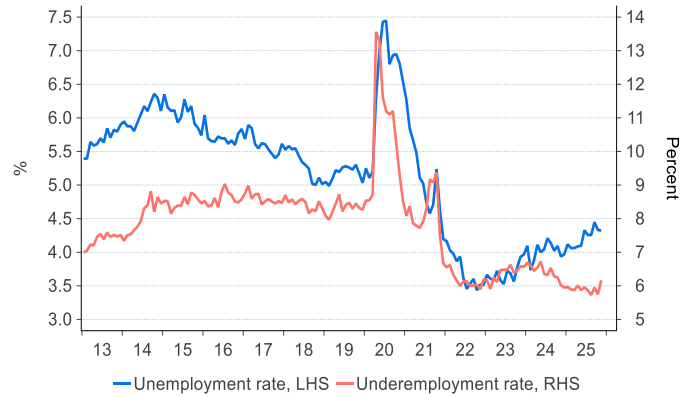
雇用者数の減少はフルタイム雇用の 5 万 6500 人減によるもの。パートタイム雇用は 3 万 5200 人増。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

11 月の失業率は 4.3%で横ばい

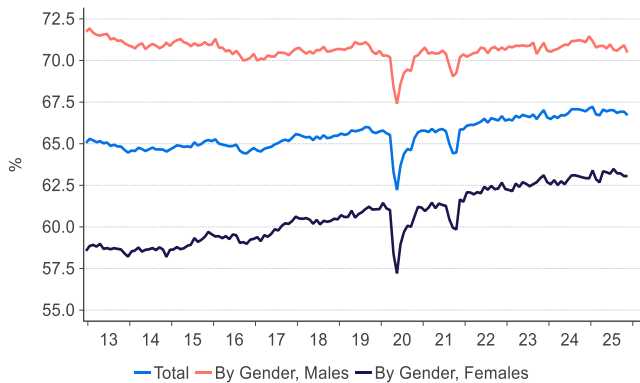
失業率は過去 6 ヶ月のうち 5 ヶ月で 4.3%を記録したが、1 年前より 0.3%ポイント高い。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

労働参加率は 3 月以来の低水準

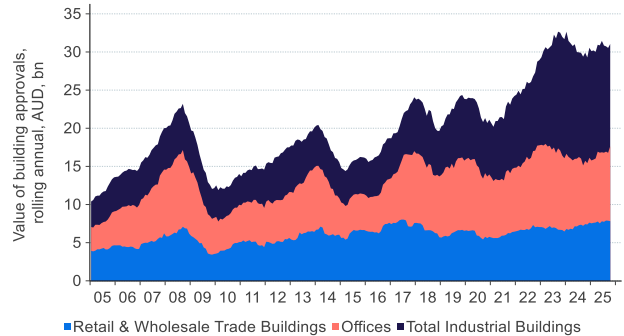
労働参加率は 11 月に 66.7%に低下。男性が 70.9%から 70.5%に低下したことによる。女性は 63.1%で横ばい。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

小売関連の建設認可件数は 2024 年を上回る

他の商業用不動産*と異なり、小売セクターの建設認可件数は 2023 年後半から上昇傾向。足元は過去最高水準。

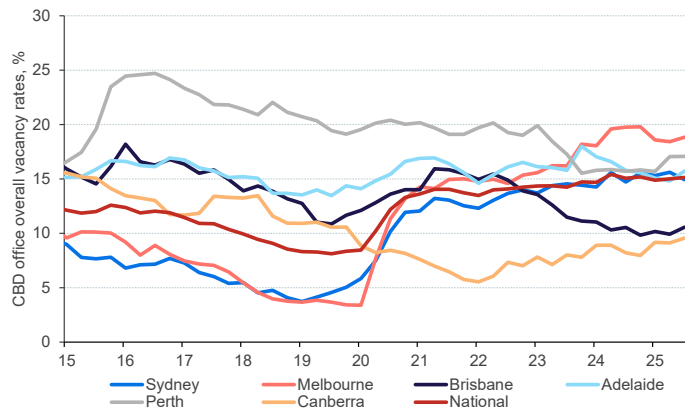


Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

*商業用不動産には小売、オフィス、産業用建物が含まれる。

ブリスベン CBD オフィス空室率は全国で最低水準

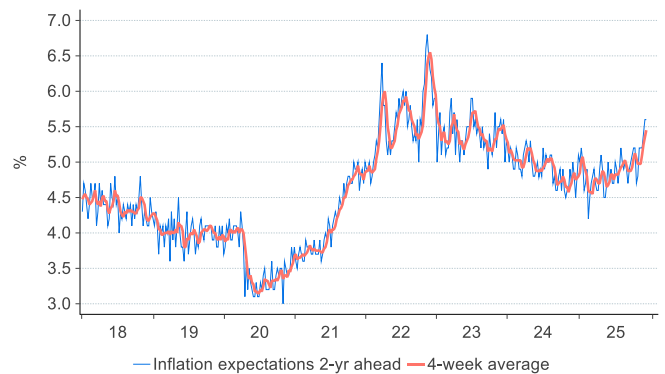
ブリスベンほとんどの州・準州と逆行し、CBD オフィス空室率が 2019 年より低い。



出所: JLL, ANZ リサーチ

最近のインフレ期待は上昇トレンド

ANZ ロイモーガンの「週間インフレ期待」(4 週移動平均)は 2023 年後半以来の最高水準に上昇。



Source: ANZ-Roy Morgan, 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。](#)

[12月5日発行、オーストラリア商業用不動産：ブリスベンが突出](#)

[12月3日発行、2025年第3四半期オーストラリア GDP：国内需要は力強く増加](#)

[12月2日発行、RBA 政策金利の変更：オーストラリア・キャッシュレートは 3.60%に据え置きへ](#)

[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](#)

[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

来週（12月15日から始まる週）は主な経済指標の発表がありません。

予測

豪州経済活動

	% q/q				% y/y			
	Sep-25	Dec-25	Mar-26	Jun-26	Sep-26	2024	2025	2026
GDP	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6	1.3	2.1	2.4
Unemployment rate	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	0.7	3.2	3.4	3.1
Headline inflation	1.3	0.7	0.7	0.6	0.5	2.4	3.7	2.4
Trimmed mean inflation	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

金利と金融市場

	Current	Mar 26	Jun 26	Sep 26	Dec 26	Mar 27	Jun 27
Interest Rates (%)							
RBA cash rate	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60
90-day bank bill	3.71	3.66	3.66	3.66	3.66	3.66	3.66
3-year bond	4.11	4.00	4.00	4.10	4.10	4.10	4.10
10-year bond	4.72	4.50	4.50	4.65	4.80	4.80	4.80
Curve - 3s10s (bps)	61	50	50	55	70	70	70
3y swap	4.11	3.95	3.95	4.05	4.05	4.05	4.05
10y swap	4.77	4.45	4.40	4.55	4.70	4.70	4.70
RBNZ cash rate	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.50	3.00
US fed funds	3.75	3.50	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
US 2-year note	3.53	3.25	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50
US 10-year note	4.15	4.00	4.00	4.25	4.50	4.50	4.50
BoE Bank Rate	4.00	3.50	3.25	3.00	3.00	3.00	3.00
Foreign Exchange							
AUD/USD	0.67	0.67	0.68	0.69	0.69	0.70	0.70
AUD/EUR	0.57	0.57	0.58	0.58	0.57	0.56	0.56
AUD/GBP	0.50	0.50	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51
AUD/JPY	103.7	104.5	105.4	106.3	105.6	106.4	106.4
AUD/CNY	4.71	4.71	4.76	4.82	4.80	4.84	4.83
AUD/NZD	1.15	1.14	1.13	1.13	1.11	1.11	1.11
AUD/CHF	0.53	0.54	0.55	0.55	0.55	0.56	0.56
AUD/IDR	11082	11156	11220	11316	11247	11375	11340
AUD/INR	60.10	60.30	61.40	62.58	63.00	64.05	64.05
AUD/KRW	981	972	972	973	959	959	952
USD/JPY	156	156	155	154	153	152	152
EUR/USD	1.17	1.17	1.18	1.20	1.22	1.24	1.24
USD/CNY	7.06	7.03	7.00	6.98	6.95	6.92	6.90
AUD TWI	62.00	62.33	62.94	63.50	63.16	63.68	63.56

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 Brischetto-Speech			--		02:20	13:20
15-Dec	JN	Tankan Small Non-Mfg Outlook	4Q	12.0	--	10.0	23:50	10:50
		Tankan Small Non-Mfg Index	4Q	15.0	--	14.0	23:50	10:50
		Tankan Small Mfg Outlook	4Q	-1.0	--	-1.0	23:50	10:50
		Tankan Small Mfg Index	4Q	2.0	--	1.0	23:50	10:50
		Tankan Large Non-Mfg Outlook	4Q	26.0	--	28.0	23:50	10:50
		Tankan Large Non-Mfg Index	4Q	35.0	--	34.0	23:50	10:50
		Tankan Large Mfg Outlook	4Q	13.0	--	12.0	23:50	10:50
		Tankan Large Mfg Index	4Q	15.0	--	14.0	23:50	10:50
		Tankan Large All Industry Capex Estimate FY	4Q	12.0%	--	12.5%	23:50	10:50
	CH	Retail Sales YTD y/y	Nov	4.3%	--	4.3%	02:00	13:00
		Retail Sales y/y	Nov	2.9%	--	2.9%	02:00	13:00
		Industrial Production YTD y/y	Nov	6.0%	--	6.1%	02:00	13:00
		Industrial Production y/y	Nov	5.0%	--	4.9%	02:00	13:00
	EU	Industrial Production WDA y/y	Oct	--	--	1.2%	10:00	21:00
		Industrial Production SA m/m	Oct	--	--	0.2%	10:00	21:00
	US	NAHB Housing Market Index	Dec	38.0	--	38.0	15:00	02:00
		Fed's Williams delivers Keynote Remarks			--		15:30	02:30
		Fed's Miran in Moderated Conversation			--		14:30	01:30
		Empire Manufacturing	Dec	10.5	--	18.7	13:30	00:30
	CA	Housing Starts	Nov	--	--	232.8k	13:15	00:15
		CPI y/y	Nov	--	--	2.2%	13:30	00:30
		CPI NSA m/m	Nov	--	--	0.2%	13:30	00:30
		CPI Core- Trim y/y%	Nov	--	--	3.0%	13:30	00:30
		CPI Core- Median y/y%	Nov	--	--	2.9%	13:30	00:30
Tuesday	AU	S&P Global Australia PMI Services	Dec P	--	--	52.8	22:00	09:00
16-Dec		S&P Global Australia PMI Mfg	Dec P	--	--	51.6	22:00	09:00
		S&P Global Australia PMI Composite	Dec P	--	--	52.6	22:00	09:00
		RBA's Jones-Speech			--		22:15	09:15
	JN	S&P Global Japan PMI Services	Dec P	--	--	53.2	00:30	11:30
		S&P Global Japan PMI Mfg	Dec P	--	--	48.7	00:30	11:30
		S&P Global Japan PMI Composite	Dec P	--	--	52.0	00:30	11:30
	UK	Weekly Earnings ex Bonus 3M/y/y	Oct	--	--	4.6%	07:00	18:00
		S&P Global UK Services PMI	Dec P	--	--	51.3	09:30	20:30
		S&P Global UK Manufacturing PMI	Dec P	--	--	50.2	09:30	20:30
		S&P Global UK Composite PMI	Dec P	--	--	51.2	09:30	20:30
		Private Earnings ex Bonus 3M/y/y	Oct	--	--	4.2%	07:00	18:00
		ILO Unemployment Rate 3Mths	Oct	--	--	5.0%	07:00	18:00
		Average Weekly Earnings 3M/y/y	Oct	--	--	4.8%	07:00	18:00
	GE	ZEW Survey Expectations	Dec	--	--	38.5	10:00	21:00
		ZEW Survey Current Situation	Dec	--	--	-78.7	10:00	21:00
		HCOB Germany Services PMI	Dec P	--	--	53.1	08:30	19:30
		HCOB Germany Manufacturing PMI	Dec P	--	--	48.2	08:30	19:30
		HCOB Germany Composite PMI	Dec P	--	--	52.4	08:30	19:30
	EU	ZEW Survey Expectations	Dec	--	--	25.0	10:00	21:00
		Trade Balance SA		--	--	18.7b	10:00	21:00
		HCOB Eurozone Services PMI	Dec P	--	--	53.6	09:00	20:00
		HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Dec P	--	--	49.6	09:00	20:00
		HCOB Eurozone Composite PMI	Dec P	--	--	52.8	09:00	20:00
	US	Unemployment Rate	Nov	4.4%	--	--	13:30	00:30
		S&P Global US Services PMI	Dec P	--	--	54.1	14:45	01:45
		S&P Global US Manufacturing PMI	Dec P	--	--	52.2	14:45	01:45
		S&P Global US Composite PMI	Dec P	--	--	54.2	14:45	01:45
		Retail Sales Ex Auto m/m	Oct	0.3%	--	0.3%	13:30	00:30
		Retail Sales Ex Auto and Gas	Oct	0.4%	--	0.1%	13:30	00:30
		Retail Sales Control Group	Oct	0.4%	--	-0.1%	13:30	00:30
		Retail Sales Advance m/m	Oct	0.3%	--	0.2%	13:30	00:30
		Nonfarm Payrolls 3-Mo Avg Chg	Nov	--	--	--	13:30	00:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Nov	50k	--	--	13:30	00:30
		ADP Weekly Employment Preliminary Estimate			--		13:15	00:15
Wednesday	NZ	Current Account GDP Ratio YTD	3Q	--	--	-3.7%	21:45	08:45
17-Dec		BoP Current Account Balance NZD	3Q	--	--	-0.970b	21:45	08:45
	JN	Trade Balance Adjusted	Nov	--	--	¥4.2b	23:50	10:50
		Trade Balance	Nov	¥67.1b	--	¥231.8b	23:50	10:50
		Core Machine Orders y/y	Oct	--	--	11.6%	23:50	10:50
		Core Machine Orders m/m	Oct	--	--	4.2%	23:50	10:50

次ページに続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEDT
Wednesday	UK	PPI Output NSA y/y	Nov	--	--	3.6%	07:00	18:00
17-Dec		PPI Output NSA m/m	Nov	--	--	0-Jan	07:00	18:00
		PPI Input NSA y/y	Nov	--	--	0.5%	07:00	18:00
		PPI Input NSA m/m	Nov	--	--	-0.3%	07:00	18:00
		CPIH y/y	Nov	--	--	3.8%	07:00	18:00
		CPI y/y	Nov	3.4%	--	3.6%	07:00	18:00
		CPI Services y/y	Nov	--	--	4.5%	07:00	18:00
		CPI m/m	Nov	--	--	0.4%	07:00	18:00
		CPI Core y/y	Nov	--	--	3.4%	07:00	18:00
	GE	IFO Expectations	Dec	--	--	90.6	09:00	20:00
		IFO Current Assessment	Dec	--	--	85.6	09:00	20:00
		IFO Business Climate	Dec	--	--	88.1	09:00	20:00
	EU	CPI y/y	Nov F	--	--	2.2%	10:00	21:00
		CPI m/m	Nov F	--	--	-0.3%	10:00	21:00
		CPI Core y/y	Nov F	--	--	2.4%	10:00	21:00
	US	MBA Mortgage Applications	12-Dec	--	--	4.8%	12:00	23:00
		Fed's Williams Delivers Opening Remarks			--		14:05	01:05
		Fed's Bostic Participates in Moderated Discussion			--		17:30	04:30
Thursday	NZ	GDP y/y	3Q	--	--	-0.6%	21:45	08:45
18-Dec		GDP SA q/q	3Q	--	--	-0.9%	21:45	08:45
	UK	Bank of England Bank Rate	18-Dec	3.75%	--	4.00%	12:00	23:00
	EU	ECB President Christine Lagarde Holds Press Conference			--		13:45	00:45
		ECB Marginal Lending Facility	18-Dec	--	--	2.4%	13:15	00:15
		ECB Main Refinancing Rate	18-Dec	--	--	2.2%	13:15	00:15
		ECB Deposit Facility Rate	18-Dec	--	--	2.0%	13:15	00:15
	US	Real Avg Hourly Earning y/y	Nov	--	--	0.8%	13:30	00:30
		Philadelphia Fed Business Outlook	Dec	2.1	--	-1.7	13:30	00:30
		Kansas City Fed Manf. Activity	Dec	--	--	8.0	16:00	03:00
		Initial Jobless Claims	13-Dec	--	--	--	13:30	00:30
		Initial Claims 4-Wk Moving Avg	13-Dec	--	--	--	13:30	00:30
		CPI y/y	Nov	3.1%	--	--	13:30	00:30
		Core CPI y/y	Nov	3.0%	--	--	13:30	00:30
		Continuing Claims	6-Dec	--	--	--	13:30	00:30
		BLS Will Not Publish Oct. All-Items and Core CPI			--		13:30	00:30
Friday	NZ	Trade Balance NZD	Nov	--	--	-1542m	21:45	08:45
19-Dec		Trade Balance 12 Mth YTD NZD	Nov	--	--	-2281m	21:45	08:45
		ANZ Consumer Confidence m/m	Dec	--	--	6.5%	21:00	08:00
		ANZ Consumer Confidence Index	Dec	--	--	98.4	21:00	08:00
		ANZ Business Confidence	Dec	--	--	67.1	00:00	11:00
	AU	Private Sector Credit y/y	Nov	--	--	7.3%	00:30	11:30
		Private Sector Credit m/m	Nov	--	--	0.7%	00:30	11:30
	JN	Natl CPI y/y	Nov	2.9%	--	3.0%	23:30	10:30
		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy y/y	Nov	--	--	3.1%	23:30	10:30
		Natl CPI Ex Fresh Food y/y	Nov	3.0%	--	3.0%	23:30	10:30
		BOJ Governor Ueda Press Conference at BOJ			--		06:30	17:30
	UK	Retail Sales Inc Auto Fuel y/y	Nov	--	--	0.2%	07:00	18:00
		Retail Sales Inc Auto Fuel m/m	Nov	--	--	-1.1%	07:00	18:00
		Retail Sales Ex Auto Fuel y/y	Nov	--	--	1.2%	07:00	18:00
		Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Nov	--	--	-1.0%	07:00	18:00
	GE	PPI y/y	Nov	--	--	-1.8%	07:00	18:00
		PPI m/m	Nov	--	--	0.1%	07:00	18:00
	EU	ECB's Wunsch Speaks in Brussels			--		08:00	19:00
		ECB's Kocher Speaks in Vienna			--		09:00	20:00
		ECB Current Account SA	Oct	--	--	23.1b	09:00	20:00

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
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), Retail sl (Oct), 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), Durable gds order (Oct P) 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 US: Dallas Fed mfg (Dec), Hsg strts (Nov), Bldg permit (Oct F)	30 Dec US: C-S home price index (Oct), Chicago PMI (Dec), Dallas Fed services (Dec), FOMC mins (Dec)	31 Dec AU: Pvt sec cred (Nov) CH: PMI (Dec), Curr acc (Q3 F) 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
5 Jan CH: RatingDog PMI (Dec F) US: ISM mfg (Dec)	6 Jan AU: PMI (Dec F) UK: PMI (Dec F) GE: PMI (Dec F), CPI (Dec) EU: PMI (Dec F) US: PMI (Dec F) CA: PMI (Dec)	7 Jan AU: Bldg approv (Nov), CPI (Nov), Trade bal (Nov) JN: PMI (Dec F) GE: Unemp (Dec) US: ADP (Dec), ISM services (Dec), JOLTS (Nov)	8 Jan JN: Earnings (Nov) GE: Fctry ordr (Nov) EU: PPI (Nov), Unemp (Nov) US: ULC (Q3 P), Cons credit (Nov) CA: Trade bal (Oct)	9 Jan GE: IP (Nov), Trade bal (Nov) US: NFP (Dec), AHE (Dec), Unemp (Dec) CA: Unemp (Dec)
12 Jan AU: ANZ-Indeed job ads (Dec), Hh spend (Nov) GE: Curr acc (Nov)	13 Jan JN: BoP (Nov) US: NFIB (Dec), CPI (Dec) CA: Bldg perm (Nov)	14 Jan NZ: Bldg permit (Nov) CH: Trade bal (Dec) US: PPI (Nov), Curr acc (Q3), Exist home sl (Dec)	15 Jan JN: PPI (Dec) UK: GDP (Nov), IP (Nov), Trade bal (Nov) GE: GDP (2025) EU: IP (Nov), Trade bal (Nov) US: Retail sl (Dec)	16 Jan GE: CPI (Dec F)
Public Holiday: JN				

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。