

Australian Macro Weekly

25 September 2026

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

マクロ予想アップデート	2
2026 年 世代間報告	3
1 週間の振り返り	4
エネルギー・サプライチェーン・モニター	5
最近のインサイト記事	7
データレビュー	8
予測	10
データとイベントカレンダー	11
この先の 5 週間	13

Contributors

Adam Boyton

Head of Australian Economics

Adam.Boyton@anz.com

+61 466 564 893

Adelaide Timbrell

Senior Economist
(on extended leave)

Jasmine Zheng

Senior Economist

Jasmine.Zheng@anz.com

+61 481 483 244

Madeline Dunk

Economist

Madeline.Dunk@anz.com

+61 403 697 180

Aaron Luk

Economist

(on extended leave)

Sophia Angala

Economist

Sophia.Angala@anz.com

+61 461 529 232

Siddhant Kalra

Senior Research Analyst

Siddhant.Kalra@anz.com

+61 3 8654 0188

Contact

research@anz.com

Update subscription

www.research.anz.com

Bloomberg <DS ANZ>

Listen to our [daily podcast](#)

Add [RSS feed](#)

金利は上昇へ

当社は 9 月 28-29 日の金融政策理事会（MPB）で、RBA がキャッシュレートを 25bp 引き上げると予想している。当社は 11 月の 25bp の利上げも予想しており、これによりキャッシュレートは 2008 年以来の高水準となる 4.85% に達する。

通常は金融政策報告（SMP）を公表する会合（2 月、5 月、8 月、11 月）で四半期インフレ統計の公表後に政策変更を行う傾向があることから、来週（9 月 28 日からの週）の MPB の採決は賛否が分かれると考えているが、3 月と同様に、賛否が分かれるとしても、それは金利の方向性よりも、政策変更の時期とこうした傾向によるところが大きいだろう。

中東紛争の激化が続いていること、その結果としての原油価格上昇を RBA が成長へのショックよりもインフレへのショックとしてはるかに重視する傾向にあること、そして第 3 四半期のトリム平均インフレ率が RBA の 8 月 SMP 予想を明確に上回るとの当社予想を踏まえ、当社は利上げが 1 回よりも 2 回（9 月と 11 月）行われる可能性が高いとみている。

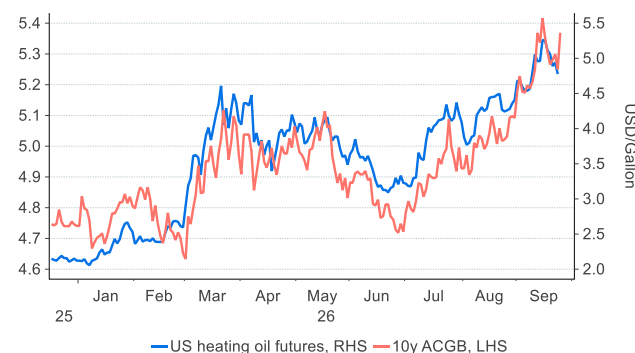
当社の [ANZ リサーチ四季報](#) では、政策金利の上昇がオーストラリアだけの動きではないことを強調した。当社は米国、英国、ニュージーランドを含む他中央銀行も年末にかけて利上げを行うと予想している。また当社は、日本、英国、インド、韓国が 2027 年初めに利上げを行い、その後は大半の国で政策金利が総じて横ばいで推移するだろうと予想している。

債券利回りは今週（9 月 21 日からの週）急上昇し、米国 10 年債利回りは 5.20% となった。世界の石油製品の供給が引き締まる中、利回りはエネルギー価格に連動しているようである（下記の今週のチャート）。エネルギー価格の上昇、債券利回りの上昇、政策金利の上昇という組み合わせは、世界経済の成長がこれまで示してきた底堅さにもかかわらず、その成長に対するリスクをますます高めている。

来週の予定

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
9 月 29 日	11:30am	8 月 家計支出 (%・前月比)	0.0	0.4
9 月 29 日	2:30pm	RBA キャッシュレート決定 (%)	4.60	4.60
		8 月 CPI		
		• 総合 (%・前月比 / %・前年比)	0.4 / 3.9	0.6 / 4.1
		• トリム平均 (%・前月比 / %・前年比)	0.3 / 3.6	0.3 / 3.6
9 月 30 日	11:30am			
9 月 30 日	11:30am	8 月 民間部門信用 (%・前月比)	0.6	0.5
9 月 30 日	11:30am	8 月 建設許可件数 (%・前月比)	1	-1.0
10 月 1 日	11:30am	8 月 貿易収支 (10 億豪ドル)	2.5	2.0
10 月 1 日	11:30am	ABS 求人件数	n/a	n/a
10 月 1 日	11:30am	RBA 金融安定報告		

今週のチャート：債券利回りとエネルギー価格



Source: CME Group, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

マクロ予想アップデート

これは当社の [ANZ リサーチ四季報](#) に掲載したオーストラリア経済見通しの要約版である。

金利上昇、消費者信頼感の弱さ、住宅価格の下落が経済活動の重しとなり、オーストラリア経済の成長は **2026 年** に鈍化している。家計需要は軟化している一方、企業投資はデータセンター関連支出に支えられ、底堅さを維持している。当社は成長率が **2027 年** の大半を通じて潜在成長率を下回った後、インフレ率が鈍化し、金利低下が経済活動を支え始める中、**2028 年** を通じて改善すると予想している。

基調インフレ率は予想以上の粘着性を示している。当社はトリム平均インフレ率が **2026 年末** の前年比 **3.6%** から **2027 年末** には **2.7%** へ徐々に鈍化し、引き締めの金融政策と潜在成長率を下回る成長が長期間続いた後に初めて、**RBA** の目標レンジへ戻ると予想している。最近のインフレ統計は、特に継続する供給面の制約を踏まえると、インフレ率が緩やかに鈍化していく可能性が高いことを示唆している。当社が約 **2%** と推計する低い潜在成長率と生産性の伸びの弱さは、インフレ圧力の緩和が過去よりも遅くなる可能性を示唆している。根強いインフレと原油価格の上昇を踏まえ、当社は **RBA** が **2026 年 9 月** と **11 月** の双方でキャッシュレートを **25bp** ずつ引き上げると予想している。

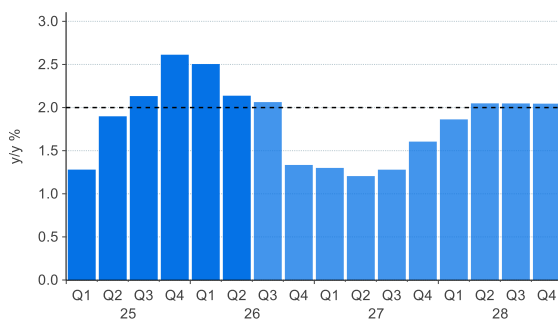
図表 1. ANZ リサーチによるオーストラリア経済予想*

%・前年比	25 年 12 月	26 年 6 月	26 年 12 月	27 年 6 月	27 年 12 月	28 年 6 月	28 年 12 月
国内総生産	2.6	2.1	1.3	1.2	1.6	2.0	2.0
家計消費	2.5	1.8	1.7	1.3	1.2	1.9	2.2
実質家計可処分所得	4.0	2.3	0.7	0.7	1.3	2.1	1.7
住宅投資	5.2	5.8	1.1	-5.2	-2.5	2.4	2.8
企業投資（基調）	4.5	10.5	10.1	9.1	8.7	5.5	3.3
公的需要	2.7	2.1	1.1	2.8	2.8	3.0	3.0
失業率（四半期、%）	4.3	4.4	4.6	4.8	4.9	4.9	4.8
雇用者数（四半期）	1.1	1.1	1.4	1.0	0.9	1.2	1.4
賃金価格指数	3.4	3.2	3.1	3.1	3.0	3.0	3.0
トリム平均インフレ率	3.3	3.6	3.6	3.3	2.7	2.5	2.6
消費者物価指数	3.6	3.9	3.8	3.0	2.4	2.5	2.7
キャッシュレート（期末）	3.60	4.35	4.85	4.85	4.60	4.35	4.35

*網掛けは実績値を示す。 注：インフレ予想は四半期系列に基づく。 出所：ABS、RBA、ANZ リサーチ

当社は、借入コストが高止まりする間、家計が慎重姿勢を続けることで、住宅関連活動（価格と建設）が弱い状態が続くと予想している。インフレ率の低下は購買力を徐々に支えるはずであるが、消費の回復は緩やかで、所得の改善に遅れる可能性が高い。

図表 2. 成長率は **2027 年** の大半で潜在成長率を下回る



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

図表 3. 非住宅建設案件パイプラインの実質価値は過去最高



* The pipeline is the sum of the value of public and private work yet to be done and work not yet commenced at the end of the quarter, deflated using prevailing work done price deflators by category.
Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

対照的に、企業投資は引き続き底堅さの源となっている。非住宅建設案件のパイプラインの実質価値は **2026 年第 1 四半期** に **804 億豪ドル** に達し、データセンター投資が建物、電力インフラ、設備、エネルギー供給網への接続に対する支出を支えている。データセンター建設は国内の経済活動を押し上げるものの、内装・設備工事の段階では多くの輸入設備が必要となるため、GDP への純寄与は限定的となる。

最終的には、成長率の鈍化と失業率の緩やかな上昇により、インフレ率は目標へ戻る。しかしインフレの粘着性と **2025 年**にインフレが急速に再燃したことを踏まえると、金融緩和は慎重かつ緩やかなものとなる可能性が高い。当社は **RBA が 2027 年終盤と 2028 年初めに 1 回ずつ、計 2 回の利下げを行い、キャッシュレートを「低水準」の 4.35%へ引き下げると予想している。**

2026 年 世代間報告

オーストラリア財務省は **9 月 21 日に 2026 年世代間報告書 (IGR)** を公表した。

財務省はオーストラリアの実質 GDP が **2040 年代**まで年率 **2%**を上回るペースで成長すると予想している（図表 4）。このため今後 **10 年**程度の潜在成長率・推計値は、**RBA** による短期的な潜在 GDP 成長率の推計である「**2%**をわずかに上回る水準」よりもやや高い。

財務省は、オーストラリアの人口高齢化に伴い、**2045-46 年度**以降に成長率が鈍化すると予想している。全体として、財務省は今後 **40 年間**の平均成長率を **2%**と予想しており、年平均成長率が約 **3%**であった過去 **40 年間**から低下するとみている。

財務省は、労働参加率が **67.1%**（8 月の雇用統計）から **2039-40 年度**までに **67.7%**でピークを付けると予想しているが、これは保育、高齢者介護、有給育児休暇の利用機会の拡大に支えられ、女性と高齢者の労働参加率が向上するとの前提を反映している。出生率の低下（出生率の前提が **2023 年 IGR** より大幅に低くなっていることに留意）と平均寿命の延伸を背景にオーストラリアの人口が高齢化する中、労働参加率は **2065-66 年度**までに **64.7%**へ低下すると予想される。

このため、オーストラリアの潜在成長率を考える上で、労働生産性に関する見方が重要になる。財務省は **AI** の進歩によって今後 **10 年**間に多要素生産性の水準が **2.3%**超上昇する可能性がある」と指摘しており（生産性委員会の最近の研究を引用）、**AI** の台頭と普及が長期的な労働生産性の年率 **1.2%**成長の実現を支えたと予想している（図表 5）。

財務省はオーストラリアの基礎的現金収支が **2036-37 年度**に GDP 比 **0.3%**の赤字へ改善した後、**2065-66 年度**までに GDP 比 **1.8%**の赤字へ拡大すると予想している。従来の **IGR** と同様に、高齢者介護、医療、障害者支援への支出増加が見込まれることにより、財政状況は圧迫されると予想されており、防衛費もその要因となる可能性がある（ただし、後者の定量化はより難しいとみられている）。

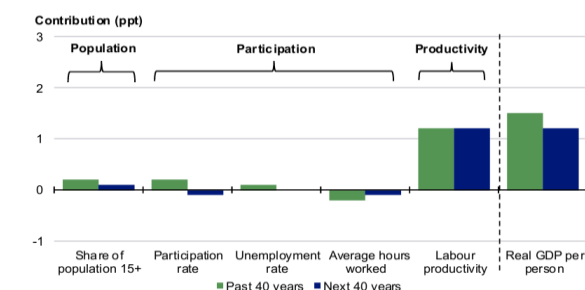
IGR はまた、オーストラリアの長期的な経済見通しは、財務省が特定した **5 つの大きな構造転換**、すなわち **AI 革命**、地政学的分断、エネルギー転換、人口高齢化、産業構造の転換にどれだけうまく対応できるかによって決まると論じている。

図表 4. オーストラリア経済の成長



Source: Australian Bureau of Statistics (ABS) Australian National Accounts: National Income, Expenditure and Product; and Treasury.

図表 5. 1 人当たり実質 GDP の成長への寄与



Note: A positive contribution to real GDP per person from the unemployment rate represents a decline in the unemployment rate.

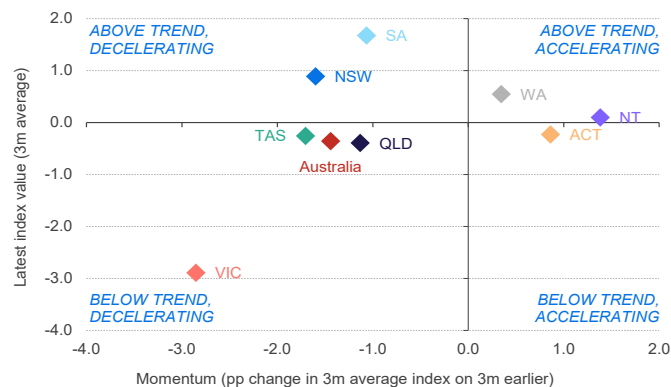
Source: ABS Australian National Accounts: National Income, Expenditure and Product; Labour Force, Australia; National, state and territory population; and Treasury.

1 週間の振り返り

当社による 8 月 CPI プレビュー、2026 年第 2 四半期 ANZ 州経済メーター、2026 年 IGR、8 月の雇用統計、2026 年第 3 四半期 ANZ リサーチ四季報を以下にまとめた。

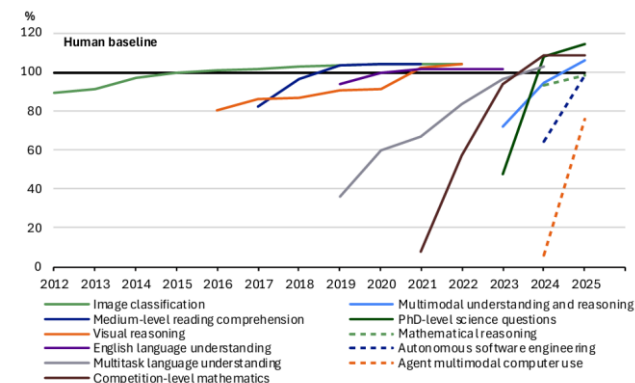
第 2 四半期 **ANZ**・州経済メーターは、ビクトリア州とクイーンズランド州の状況の軟化を示した

クイーンズランド州は「トレンドを下回り、減速中」へと鈍化した一方、ビクトリア州はより広範な要因でモメンタムが鈍化し、第 2 四半期に最も弱い状況を記録。



注：「オーストラリア」は州・準州の州内総生産（GSP）で加重した合成値。
出所：ABS、Cotality、NAB、SEEK、Westpac-Melbourne Institute、FCAI、Macrobond、ANZ リサーチ

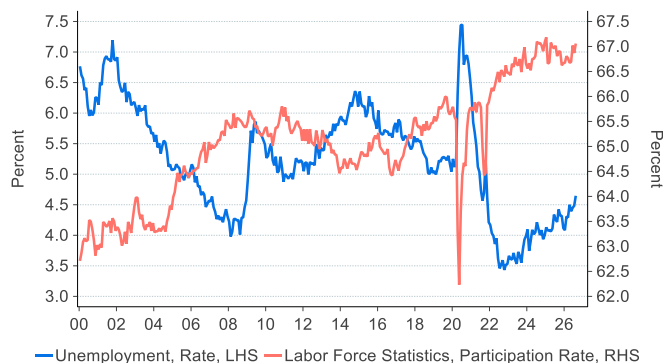
世代間報告は **AI** の能力がますます高まっていることを示す
AI の急速な進歩はデータセンター投資の大幅な増加をもたらす主要因。



Note: Image classification (ImageNet Top-5), Visual reasoning (VQA), Medium-level reading comprehension (SQuAD 2.0), Multitask language understanding (MMLU), competition-level mathematics (MATH), English language understanding (SuperGLUE), PhD-level science questions (GPQA Diamond), Agent multimodal computer use (OSWorld), Autonomous software engineering (SWE-bench Verified), Multimodal understanding and reasoning (MMMU) and Mathematical reasoning (AIME).
Source: Stanford AI Index.

出所：オーストラリア財務省

失業率は 8 月に 4.6% へ上昇



Source: ABS, RBA, Macrobond, ANZ Research

当社の完全雇用指標は 8 月にさらに小幅低下

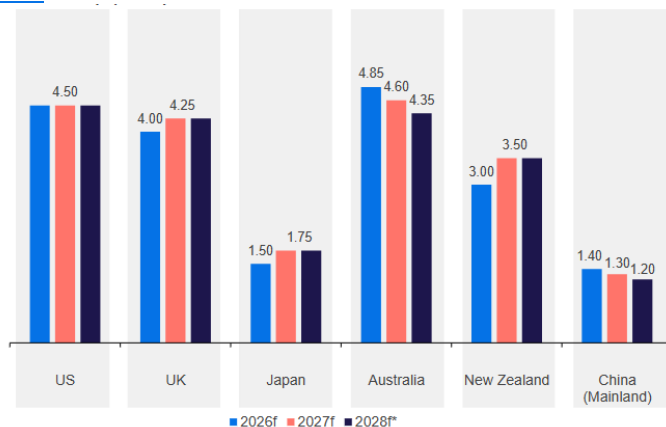


Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

*Dotted lines reflect the band generally consistent around full employment

ANZ の世界金融政策見通し

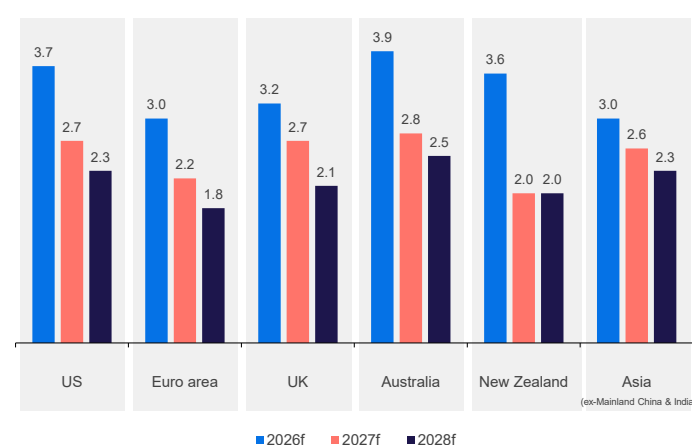
世界的にみると、金融緩和サイクルが予想されている国・地域でも、政策金利は比較的高い水準にとどまると当社はみている。



*ANZ Research forecasts are to end of year, except 2028, which are to Q2 June 2028.

年平均インフレ率は緩やかに目標へ戻る見込み

政策金利の「高止まりの長期化」は、インフレ率が目標へ戻るペースの遅さを反映。



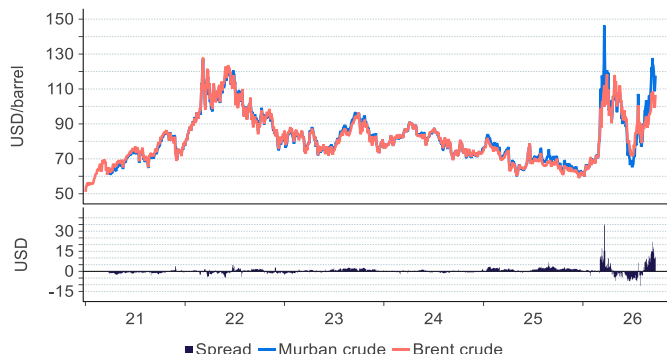
出所：ANZ リサーチ

エネルギー・サプライチェーン・モニター

中東紛争がエネルギー市場、ガソリン価格、海運の流れ、広範なサプライチェーン圧力にどのような影響を与えているかを確認することを目的に、いくつかの高頻度指標を以下にまとめた。

原油価格は高止まり

マーバン原油価格（オーストラリアのガソリン価格の代理指標）は **118.4** 米ドル／バレルへ小幅低下。

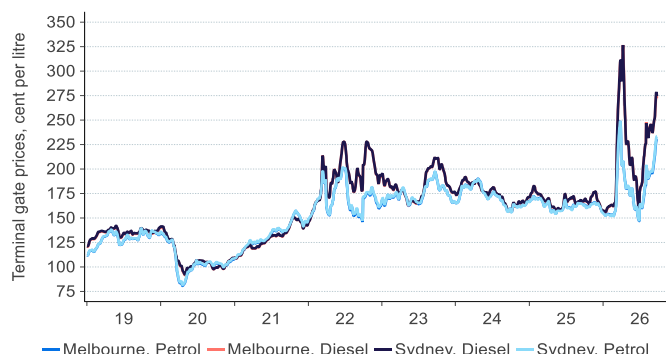


Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

*データは 2026 年 9 月 24 日（木）のオーバーナイトクローズ現在。

シドニーとメルボルンのターミナルゲートのガソリン価格は上昇を続ける

両都市のディーゼル価格は 4 月中旬以来の高水準。

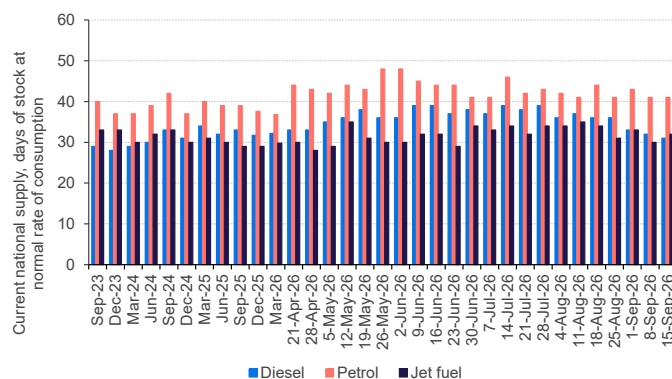


Source: AIP, Macrobond, ANZ Research

*データは 2026 年 9 月 24 日（木）現在。

オーストラリアのガソリン備蓄は 41 日分

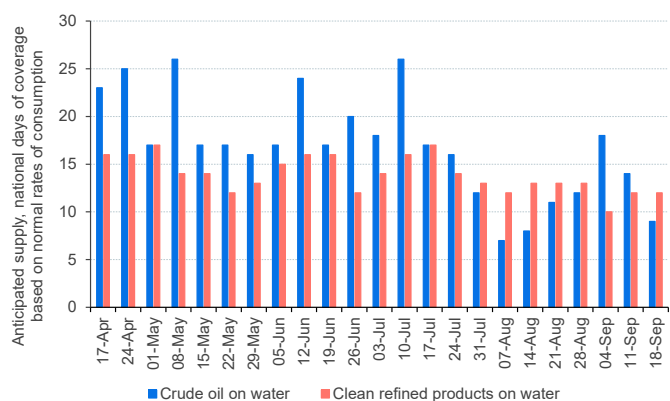
ディーゼルとジェット燃料の備蓄はそれぞれ 31 日分と 32 日分。



出所: DCCEEW, ANZ リサーチ

9 日分の原油がオーストラリア向けに海上輸送中

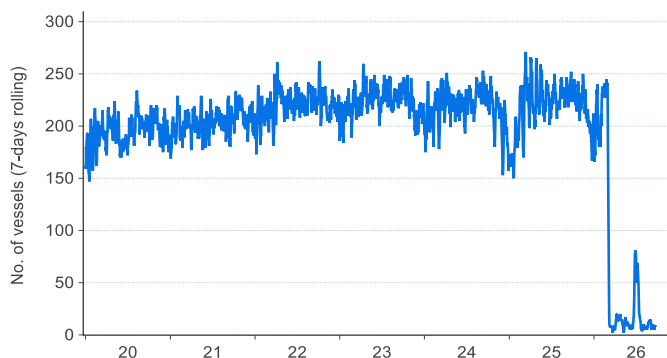
12 日分のクリーン精製製品（ディーゼルまたはガソリンを含む）がオーストラリア向けに海上輸送中。



出所: DCCEEW, ANZ リサーチ

ホルムズ海峡の通航はごくわずか

9 月 23 日までの 1 週間に同海峡を通過した船舶はわずか 8 隻。前週の 9 隻から減少。

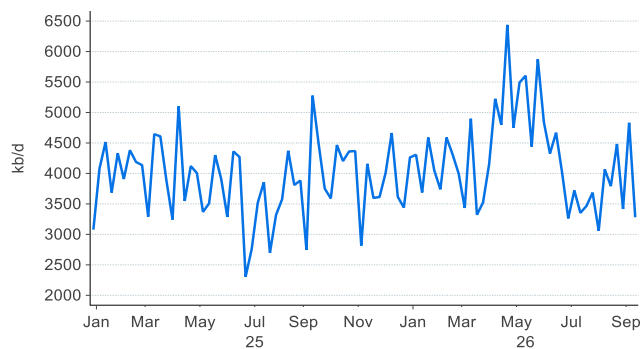


Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

*データは 2026 年 9 月 23 日（水）現在。

米国の原油輸出は先週、日量 330 万バレルへ減少

前週の日量 480 万バレルから減少。米国の原油輸出は 4 月にみられた高水準を下回っている。

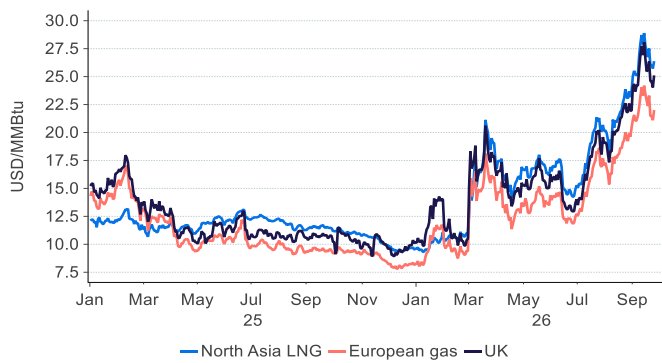


Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

*データは 2026 年 9 月 23 日（水）現在。

北アジアの LNG 価格は今週、小幅低下

中東紛争に伴う混乱が供給を制約するため、当社は[ガス価格](#)が 2027 年にかけて高止まりすると予想。



Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

*データは 2026 年 9 月 24 日（木）のオーバーナイトクローズ現在。

世界の海運コストは横ばいで推移

米国・イラン間の緊張がホルムズ海峡を通じた海運を引き続き混乱させているため、海運コストは高止まり。



Source: Drewry Shipping Consultants Ltd, Macrobond, ANZ Research

*データは 2026 年 9 月 24 日（木）現在。

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 **ANZ** グローバルリサーチの中からテーマとインサイトを要約した「ショートリスト」を提供しています。[購読をご希望の方はメールにてご連絡ください。](#)

[9月23日発行：ANZ 州経済メーター：住宅市場の下落が州間の経済格差を広げる](#)

[9月22日発行：ANZ リサーチ四季報：債券リスクが顕在化](#)

[9月21日発行：RBA は9月と11月に利上げへ](#)

[9月2日発行：第2四半期オーストラリア GDP：成長率は鈍化](#)

[8月25日発行：8月のRBA 金融政策理事会・議事要旨](#)

[8月11日発行：オーストラリアの住宅価格と民間部門信用予想](#)

[8月11日発行：8月のRBA 金融政策理事会と金融政策報告](#)

[8月6日発行：オーストラリアの建設能力のひっ迫](#)

[7月30日発行：オーストラリア失業率の成長率への感応度が今や低下](#)

[7月21日発行：オーストラリアの住宅資産効果は弱まった模様](#)

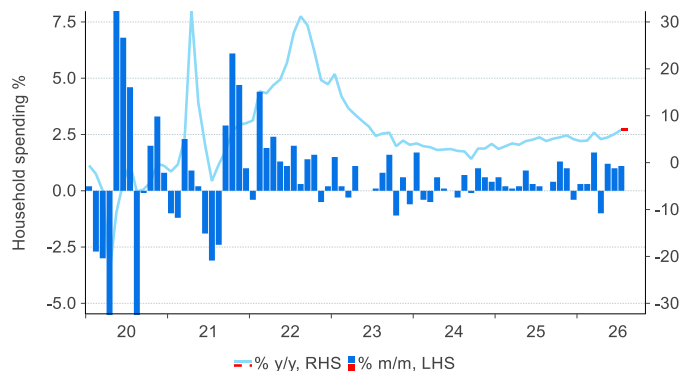
[7月20日発行：オーストラリア経済の輸入集約度が高まる](#)

[6月29日発行：オーストラリアの経済スラックの測定](#)

[6月17日発行：オーストラリアの市場ベースのインフレ期待はわずかに上昇](#)

[6月10日発行：オーストラリアのデータセンター投資：設備投資を押し上げるが GDP 成長への寄与は限定的](#)

8月 家計支出



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

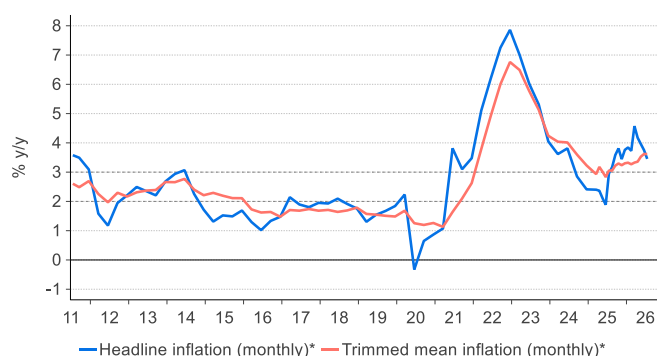
9月29日 火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
家計支出 (%・前月比)	0.0	0.4	1.1
家計支出 (%・前年比)	7.0	7.4	7.0

当社は8月の家計支出が堅調に推移したと予想している。
 娯楽は7月に主要スポーツイベントや映画鑑賞で押し上げられた後なので反落するだろう。
 一方で、燃料物品税の引き下げ措置の終了に伴う燃料価格上昇を反映した運輸の増加で相殺される見込みである。

Sophia Angela

8月 CPI



*Prior to April 2024 we use the quarterly inflation series
 Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

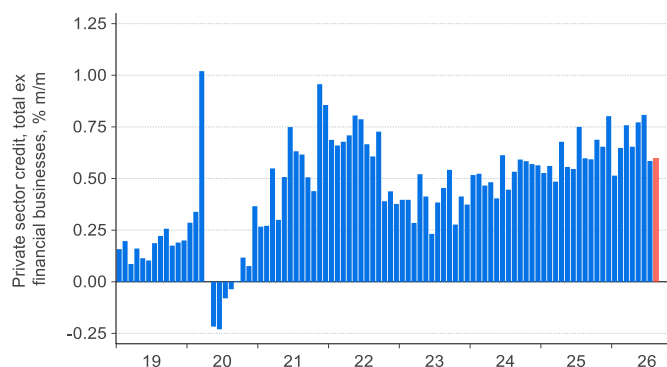
9月30日 水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
総合 CPI (%・前月比)	0.4	0.6	1.0
総合 CPI (%・前年比)	3.9	4.1	3.5
トリム平均 (%・前月比)	0.3	0.3	0.5
トリム平均 (%・前年比)	3.6	3.6	3.6

当社は8月のトリム平均インフレ率が前月比0.3%と予想している。
 詳細については、当社の [CPI プレビュー](#) 全編をご参照。

Madeline Dunk

8月 民間部門信用



Source: RBA, Macrobond, ANZ Research

9月30日 水曜

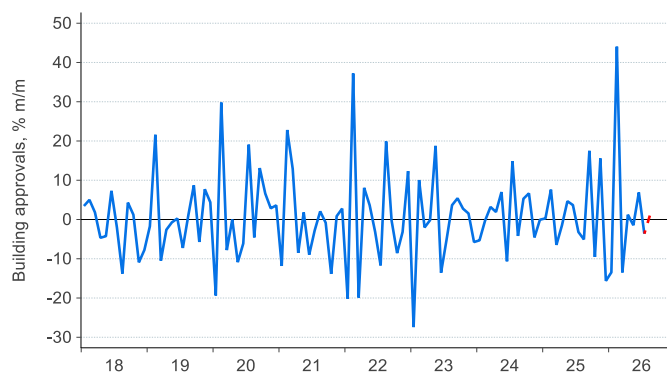
	ANZ 予想	市場予想	前回
民間部門信用 (%・前月比)	0.6	0.5	0.6

当社は8月の民間部門信用が前月比0.6%で前月と同じ伸びになると予想している。
 住宅信用の伸びは、投資家向け信用の伸びの鈍化を背景に、7月に小幅鈍化した。当社は投資家活動が今後数カ月でさらに鈍化すると予想しているが、データセンター投資に一部支えられた非金融企業向け信用の継続的な強さがこれを相殺すると考えている。

個人向け信用の伸びも7月に前月比0.3%へ鈍化した後、電気自動車需要に一定程度支えられ、小幅持ち直すだろう。

Sophia Angela

8 月 建設許可件数



9 月 30 日 水曜

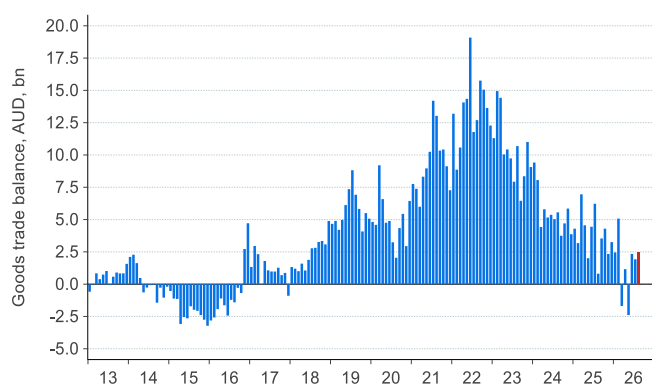
	ANZ 予想	市場予想	前回
建設許可件数 (%・前月比)	1	-1.0	-3.6

当社は、建設許可件数が 7 月の前月比 3.6% 減に続き、民間集合住宅（Unit 等）の小幅持ち直しを背景に、8 月は前月比 1% 増にとどまったと予想している。民間戸建て住宅は、7 月の減少後、8 月はおおむね底堅く推移した可能性が高い。

当社は建設コストの上昇と採算性の制約が建設許可件数の重しとなるため、今後数カ月は減少傾向をたどると予想している。

Sophia Angala

8 月 貿易収支



10 月 1 日 木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
貿易収支 (10 億豪ドル)	2.5	2.0	1.9

当社は貿易黒字が 7 月の 19 億豪ドルから 8 月に 25 億豪ドルへ拡大したと予想している。

非貨幣用金の輸出額は月次で変動が大きい傾向があるが、当社は安全資産需要の増加に伴う金価格の上昇に支えられ、8 月に増加したと予想している。

原油価格の上昇が輸入額を押し上げる可能性が高いものの、豪ドル高がその増加を一部相殺する見込みである。

Sophia Angala

予測

主要指標*

	Mar-26	Jun-26	Sep-26	Dec-26	Mar-27	Jun-27	Sep-27	Dec-27
Australian economic forecasts (% q/q)								
GDP	0.3	0.4	0.4	0.2	0.3	0.3	0.5	0.5
Unemployment rate	4.2	4.4	4.5	4.6	4.7	4.8	4.9	4.9
Wage price index	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Headline inflation	1.4	0.6	1.1	0.7	0.6	0.6	0.7	0.5
Trimmed mean inflation	0.8	0.8	1.0	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6
Interest rates (%)								
RBA cash rate	4.10	4.35	4.60	4.85	4.85	4.85	4.85	4.60
RBNZ official cash rate	2.25	2.25	2.75	3.00	3.50	3.50	3.50	3.50
US fed funds rate	3.75	3.75	4.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50

*太字の予測値は更新された当社最新予測（下記リンク参照）を指す。第2四半期のGDP公表を受け、予測を見直し中である。来週発表予定のデータについては本稿「データプレビュー」セクションにある最新予測を参照されたい。失業率は四半期平均値。インフレ予測は四半期ごとの発表に基づいている。金利予測は四半期末時点のもの。出所：ABS、ブルームバーグ、ANZ リサーチ

当社オーストラリア経済予測の詳細は[ここに](#)掲載されている最新予測レポート（pdf）を参照されたい。

当社によるコモディティ、為替、金利予測に関する情報は[ここに](#)掲載されているANZ リサーチのウェブサイト（要ログイン）を参照されたい。

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	PPI Services y/y	Aug	--	--	3.6%	23:50	09:50
28-Sep		BOJ Minutes of July Meeting					23:50	09:50
	CH	Industrial Profits YTD y/y	Aug	--	--	17.6%	01:30	11:30
		Industrial Profits y/y	Aug	--	--	11.2%	01:30	11:30
	US	Dallas Fed Manf. Activity	Sep	7.2	--	11.6	14:30	00:30
Tuesday	AU	RBA Cash Rate Target	29-Sep	--	4.60%	4.35%	04:30	14:30
29-Sep		Household Spending y/y	Aug	--	6.8%	7.0%	01:30	11:30
		Household Spending m/m	Aug	--	-0.2%	1.1%	01:30	11:30
	CH	BoP Current Account Balance	2Q F	--	--	\$195.1b		
	EU	ECB's Nagel Speaks in Frankfurt			--		10:00	20:00
		ECB's Escriva Speaks in Madrid			--		11:30	21:30
		ECB's Cipollone Speaks in Frankfurt			--		13:15	23:15
	US	S&P Cotality CS US HPI y/y NSA	Jul	--	--	1.5%	13:00	23:00
		JOLTS Quits Rate	Aug	--	--	1.9%	14:00	00:00
		JOLTS Quits Level	Aug	--	--	3056k	14:00	00:00
		JOLTS Layoffs Rate	Aug	--	--	1.0%	14:00	00:00
		JOLTS Layoffs Level	Aug	--	--	1666k	14:00	00:00
		JOLTS Job Openings Rate	Aug	--	--	4.4%	14:00	00:00
		JOLTS Job Openings	Aug	7225k	--	7271k	14:00	00:00
		Fed's Williams Gives Keynote Remarks			--		18:00	04:00
		Fed's Goolsbee Speaks in Moderated Discussion			--		17:00	03:00
		Dallas Fed Services Activity	Sep	--	--	4.2	14:30	00:30
		Conf. Board Present Situation	Sep	--	--	121.2	14:00	00:00
		Conf. Board Expectations	Sep	--	--	68.2	14:00	00:00
		Conf. Board Consumer Confidence	Sep	91.0	--	89.4	14:00	00:00
	CA	GDP y/y	Jul	--	--	2.0%	12:30	22:30
		GDP m/m	Jul	0	--	0.3%	12:30	22:30
		GDP Advance Estimate m/m	Aug	--	--	0.0%	12:30	22:30
Wednesday	NZ	ANZ Business Confidence	Sep	--	--	53.7	00:00	10:00
30-Sep	AU	Private Sector Credit y/y	Aug	--	--	8.4%	01:30	11:30
		Private Sector Credit m/m	Aug	--	0.6%	0.6%	01:30	11:30
		CPI y/y	Aug	--	3.9%	3.5%	01:30	11:30
		CPI Trimmed Mean y/y	Aug	--	3.6%	3.6%	01:30	11:30
		CPI Trimmed Mean m/m	Aug	--	0.3%	0.5%	01:30	11:30
		CPI m/m	Aug	--	0.4%	1.0%	01:30	11:30
		Building Approvals m/m	Aug	--	1%	-3.6%	01:30	11:30
	JN	Retail Sales y/y	Aug	--	--	4.0%	23:50	09:50
		Retail Sales m/m	Aug	--	--	2.4%	23:50	09:50
		Machine Tool Orders y/y	Aug F	--	--	64.7%	06:00	16:00
		Industrial Production y/y	Aug P	--	--	3.9%	23:50	09:50
		Industrial Production m/m	Aug P	--	--	-0.2%	23:50	09:50
	CH	RatingDog China PMI Services	Sep	--	--	51.4	01:45	11:45
		RatingDog China PMI Mfg	Sep	--	--	51.5	01:45	11:45
		RatingDog China PMI Composite	Sep	--	--	52.1	01:45	11:45
		Non-manufacturing PMI	Sep	49.3	--	49.0	01:30	11:30
		Manufacturing PMI	Sep	50.1	--	49.8	01:30	11:30
		Composite PMI	Sep	--	--	49.5	01:30	11:30
	UK	GDP y/y	2Q F	--	--	1.2%	06:00	16:00
		GDP q/q	2Q F	--	--	0.4%	06:00	16:00
		Current Account Balance	2Q	--	--	-22.1b	06:00	16:00
	GE	Unemployment Claims Rate SA	Sep	--	--	6.4%	07:55	17:55
		Unemployment Change (000's)	Sep	--	--	4.0k	07:55	17:55
		CPI y/y	Sep P	--	--	2.9%	12:00	22:00
		CPI m/m	Sep P	--	--	0.2%	12:00	22:00
	EU	ECB's Schnabel Speaks in Luxembourg			--		15:45	01:45
	US	Wholesale Inventories m/m	Aug P	--	--	1.3%	12:30	22:30
		Real Personal Spending	Aug	--	--	0.0%	12:30	22:30
		Personal Spending	Aug	0.8%	--	0.2%	12:30	22:30
		Personal Income	Aug	0.4%	--	0.4%	12:30	22:30
		PCE Price Index y/y	Aug	3.7%	--	3.7%	12:30	22:30
		PCE Price Index m/m	Aug	0.4%	--	0.2%	12:30	22:30
		MNI Chicago PMI	Sep	51.9	--	47.1	13:45	23:45
		MBA Mortgage Applications	25-Sep	--	--	-1.5%	11:00	21:00
		GDP Annualized q/q	2Q T	1.5%	--	1.5%	12:30	22:30
		Fed's Kashkari Speaks in Fireside Chat			--		22:00	08:00
		Fed's Goolsbee Gives Keynote Address			--		21:10	07:10
		Fed's Cook Speaks at Investing in Rural America Conference			--		19:25	05:25
		Fed's Barkin Gives Welcome Remarks at Rural America Conference			--		17:30	03:30
		Core PCE Price Index y/y	Aug	3.4%	--	3.3%	12:30	22:30
		Core PCE Price Index q/q	2Q T	--	--	3.6%	12:30	22:30
		Core PCE Price Index m/m	Aug	0.3%	--	0.2%	12:30	22:30
		Advance Goods Trade Balance	Aug	-\$111.7b	--	-\$118.8b	12:30	22:30
		ADP Employment Change	Sep	58k	--	38k	12:15	22:15

次頁へ続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Thursday	NZ	Building Permits m/m	Aug	--	--	-4.3%	21:45	07:45
01-Oct	AU	Trade Balance	Aug	--	A\$2500m	A\$1923m	01:30	11:30
		S&P Global Australia PMI Mfg	Sep F	--	--	49.3	23:00	09:00
		RBA-Financial Stability Review			--		01:30	11:30
		Job Vacancies q/q	Aug	--	--	-2.1%	01:30	11:30
	JN	Tankan Small Non-Mfg Outlook	3Q	9.0	--	8.0	23:50	09:50
		Tankan Small Non-Mfg Index	3Q	15.0	--	15.0	23:50	09:50
		Tankan Small Mfg Outlook	3Q	7.0	--	2.0	23:50	09:50
		Tankan Small Mfg Index	3Q	11.0	--	9.0	23:50	09:50
		Tankan Large Non-Mfg Outlook	3Q	30.0	--	28.0	23:50	09:50
		Tankan Large Non-Mfg Index	3Q	36.0	--	37.0	23:50	09:50
		Tankan Large Mfg Outlook	3Q	22.0	--	17.0	23:50	09:50
		Tankan Large Mfg Index	3Q	25.0	--	22.0	23:50	09:50
		Tankan Large All Industry Capex Estimate FY	3Q	12.2%	--	11.5%	23:50	09:50
		S&P Global Japan PMI Mfg	Sep F	--	--	--	00:30	10:30
		BOJ Summary of Opinions (Sept. MPM)			--		23:50	09:50
	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Sep F	--	--	52.0	08:30	18:30
	GE	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Sep F	--	--	53.8	07:55	17:55
	EU	Unemployment Rate	Aug	--	--	6.4%	09:00	19:00
		S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Sep F	--	--	52.7	08:00	18:00
		ECB's Lagarde Speaks in Frankfurt			--		13:30	23:30
		ECB's Cipollone Speaks in Brussels			--		08:20	18:20
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Sep F	--	--	57.0	13:45	23:45
		ISM Prices Paid	Sep	--	--	71.1	14:00	00:00
		ISM New Orders	Sep	--	--	53.7	14:00	00:00
		ISM Manufacturing	Sep	55.0	--	54.6	14:00	00:00
		ISM Employment	Sep	--	--	51.2	14:00	00:00
		Initial Jobless Claims	26-Sep	--	--	--	12:30	22:30
		Initial Claims 4-Wk Moving Avg	26-Sep	--	--	--	12:30	22:30
		Fed's Logan Speaks At Eleventh District Appreciation Event			--		22:45	08:45
		Fed's Cook and NY Fed's Williams at Panel			--		19:30	05:30
		Fed's Barkin, Collins, Schmid on Panel About Rural America			--		13:05	23:05
		Continuing Claims	19-Sep	--	--	--	12:30	22:30
		Construction Spending m/m	Aug	--	--	-0.5%	14:00	00:00
	CA	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Sep	--	--	53.0	13:30	23:30
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence m/m	Sep	--	--	-1.3%	21:00	07:00
02-Oct		ANZ Consumer Confidence Index	Sep	--	--	98.0	21:00	07:00
	JN	Tokyo CPI y/y	Sep	--	--	1.9%	23:30	09:30
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	Sep	--	--	2.0%	23:30	09:30
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food y/y	Sep	--	--	1.8%	23:30	09:30
		Jobless Rate	Aug	--	--	2.4%	23:30	09:30
	UK	DMP 3M 1 Year CPI Expectations	Sep	--	--	3.1%	08:30	18:30
	EU	ECB's Vujcic Speaks in Frankfurt			--		11:30	21:30
		CPI y/y	Sep P	--	--	3.2%	09:00	19:00
		CPI m/m	Sep P	--	--	0.4%	09:00	19:00
		CPI Estimate y/y	Sep P	--	--	3.2%	09:00	19:00
		CPI Core y/y	Sep P	--	--	2.4%	09:00	19:00
	US	Unemployment Rate	Sep	4.2%	--	4.1%	12:30	22:30
		Nonfarm Payrolls 3-Mo Avg Chg	Sep	--	--	71k	12:30	22:30
		Factory Orders Ex Trans	Aug	--	--	0.6%	14:00	00:00
		Factory Orders	Aug	--	--	0.9%	14:00	00:00
		Durables Ex Transportation	Aug F	--	--	--	14:00	00:00
		Durable Goods Orders	Aug F	--	--	--	14:00	00:00
		Change in Nonfarm Payrolls	Sep	104k	--	162k	12:30	22:30

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
28 Sep JN: PPI services (Aug) CH: Ind profits (Aug)	29 Sep AU: Hh spend (Aug), RBA cash rate JN: Retail sl (Aug), Ind prod (Aug P) CH: BoP (Q2 F) US: HPI (Jul), JOLTS (Aug), Conf. Board consumer conf (Sep), Dallas Fed (Sep) CA: GDP (Jul)	30 Sep NZ: ANZ business conf (Sep) AU: CPI, Pvt sec cred & Bldg approv (Aug) CH: PMI & Caixin PMI (Sep) UK: GDP (Q2 F), Curr acc bal (Q2) GE: Unemp (Sep), CPI (Sep P) US: ADP emp & Chicago PMI (Sep), Pers inc/spend, Trade bal & PCE (Aug), Whsl inv (Aug P), GDP (Q2 T)	1 Oct NZ: Bldg permit (Aug) AU: Trade bal (Aug) JN: Tankan (Q3) EU: Unemp (Aug) US: ISM mfg (Sep), Cnstrctn spend (Aug)	2 Oct NZ: ANZ consumer conf (Sep) JN: Tokyo CPI (Sep), Unemp (Aug) EU: CPI (Sep P) US: NFP, AHE & Unemp (Sep), Durable gds (Aug F)
			Public Holiday: CH	Public Holiday: CH
5 Oct AU: PMI (Sep F) JN: PMI (Sep F) UK: PMI (Sep F) GE: PMI (Sep F) EU: PMI (Sep F), PPI (Aug) US: PMI (Sep F), ISM services (Sep) CA: PMI (Sep)	6 Oct AU: ANZ job ads (Sep) GE: Factory order (Aug) EU: Retail sl (Aug) US: Trade bal (Aug) CA: Trade bal (Aug)	7 Oct JN: Earnings (Aug) GE: Ind prod (Aug) US: FOMC mins (Sep), Consumer cred (Aug)	8 Oct JN: BoP (Aug) GE: Trade bal (Aug) US: Whsl inv (Aug F)	9 Oct US: U. Mich. sentiment (Oct P) CA: Unemp (Sep)
Public Holiday: AU (NSW), CH	Public Holiday: CH	Public Holiday: CH		
12 Oct Public Holiday: JN, US	13 Oct AU: RBA mins (Sep), NAB business surv (Sep) JN: PPI (Sep) GE: CPI (Sep F), Curr acc bal (Aug) US: NFIB & Exist home sale (Sep)	14 Oct NZ: Migration (Aug) CH: PPI, CPI & Trade bal (Sep) US: CPI & AHE (Sep), Fed Beige Book CA: Bldg perm (Aug)	15 Oct AU: Unemp (Sep) JN: Core mach order (Aug), Ind prod (Aug F) UK: GDP, Ind prod & Trade bal (Aug) EU: Trade bal (Aug), CPI (Sep F) US: Phil Fed (Oct), Retail sl & PPI (Sep)	16 Oct NZ: Mfg PMI (Sep) US: Ind prod (Sep) CA: Housing strt (Sep)
19 Oct NZ: Trade bal (Sep) CH: GDP (Q3), Retail sl, Ind prod & Unemp (Sep) CA: CPI (Sep)	20 Oct CH: LPR UK: Earnings & Unemp (Aug) GE: PPI (Sep), ZEW (Oct) EU: Curr acc (Aug), ZEW (Oct) US: Phil Fed (Oct), Hsng strts (Sep), Bldg perm (Sep P)	21 Oct JN: Trade bal (Sep) UK: CPI & PPI (Sep)	22 Oct NZ: CPI (Q3)	23 Oct AU: PMI (Oct P) JN: CPI (Sep), PMI (Oct P) UK: Retail sl (Sep), PMI (Oct P) GE: PMI (Oct P) EU: PMI (Oct P) US: PMI (Oct P), U. Mich sentiment (Oct F), Kansas Fed (Oct) CA: Retail sl (Aug)
26 Oct GE: IFO (Oct)	27 Oct JN: PPI services (Sep) CH: Ind profit (Sep) EU: M3 (Sep) US: Durable gds (Sep P), HPI (Aug), Richmond Fed, Conf. Board consumer conf & Dallas Fed (Oct), New home sl (Sep), Bldg perm (Sep F)	28 Oct NZ: RBNZ rate AU: CPI (Q3) US: Trade bal (Sep), Whsl inv (Sep P), FOMC rate CA: BoC rate	29 Oct NZ: ANZ business conf (Oct) EU: ECB rate US: Pers inc/spend & PCE (Sep), GDP (Q3 A)	30 Oct NZ: ANZ consumer conf (Oct) AU: PPI (Q3), Pvt sec cred (Sep) JN: Tokyo CPI (Oct), Unemp & Retail sl (Sep), Ind prod (Sep P), BoJ rate GE: Unemp & CPI (Oct) EU: GDP (Q3 A), Unemp (Sep) US: Chicago PMI (Oct) CA: GDP (Aug)
Public Holiday: NZ				

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。