

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	5
データとイベントカレンダー	6
この先の5週間	7

Contributors

Adam Boyton

Head of Australian Economics

Adam.Boyton@anz.com

+61 466 564 893

Catherine Birch

Senior Economist

Catherine.Birch@anz.com

+61 439 627 968

Blair Chapman

Senior Economist

Blair.Chapman@anz.com

+61 491 344 235

Adelaide Timbrell

Senior Economist

(extended leave)

Madeline Dunk

Economist

Madeline.Dunk@anz.com

+61 403 697 180

Sophia Angala

Economist

Sophia.Angala@anz.com

+61 461 529 232

Contact

research@anz.com

Update subscription preferences

www.research.anz.com

Listen to our [daily podcast](#)

労働市場からの明確なシグナルはない

当社は先週、オーストラリアの「ソフト」データ（企業景況感や消費者信頼感などの指標）が依然として低調であることを指摘した。直近の ANZ ロイモーガン豪消費者信頼感指数もまた低下し、この傾向を覆すには至らなかった。

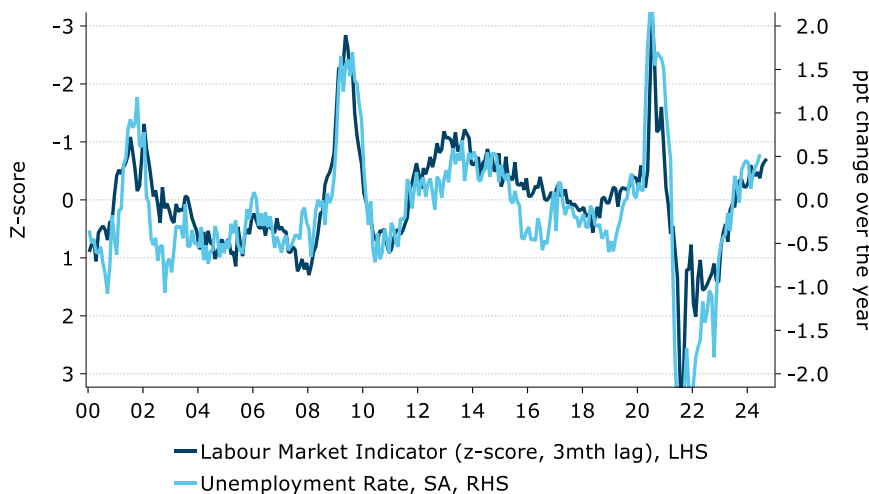
「ハード」データでは、今週は 6 月の雇用統計が発表された。雇用者数は予想を上回る 5.02 万人増となったが、失業率は（わずかではあるが）4.1%に上昇した。これらのデータは 8 月の RBA 理事会に向けて大きな方向性を示すものではないと当社は考える。当社は先週、6 月の雇用統計では季節性が修正されていない証拠もありリスクはより強い方に偏っていると考えていると述べた。RBA もまた季節調整要因が 5 月と 6 月のパターンを完全には反映していないことも認識しているようだ。これらのパターンは 7 月の雇用統計が弱くなる可能性を示唆しているが、これらのデータは 8 月の RBA 理事会後まで発表されない。

月次のノイズから一步後退すると、第 2 四半期の四半期平均失業率は 4.0%と、1 年前より約 0.5%ポイント上昇した。この失業率の上昇は、消費者の失業率予想、ANZ-インデード求人広告、NAB 月次企業調査による先行受注を基にした当社労働市場指標のシグナルとほぼ一致している（今週のチャート）。

世界的には、利下げに向けた動きが続いている。当社はニュージーランド中銀によるオフィシャルキャッシュレートの最初の利下げ（25bp）時期を来年 2 月から 11 月に前倒しした。また当社はリスクバランスが利下げサイクルの開始を遅らせるよりも早める（10 月）方に傾いていると見ている。当社が先週述べたように、RBA は過去 25 年間、RBNZ、米連邦準備制度理事会（FRB）、カナダ中銀が緩和を開始してから 3 ヶ月以内に利上げを実施したことがない。何事においても最初が肝心だが、現時点でオーストラリアが利上げに踏み切るには、消費者物価指数（CPI）が当社の予想以上に上昇する必要があるだろう。総合インフレとトリム平均インフレに関し、当社予想はいずれも前年比 3.9%としているが、RBA の予想は同 3.8%である。

今週のチャート

失業率は上昇を続けるだろう



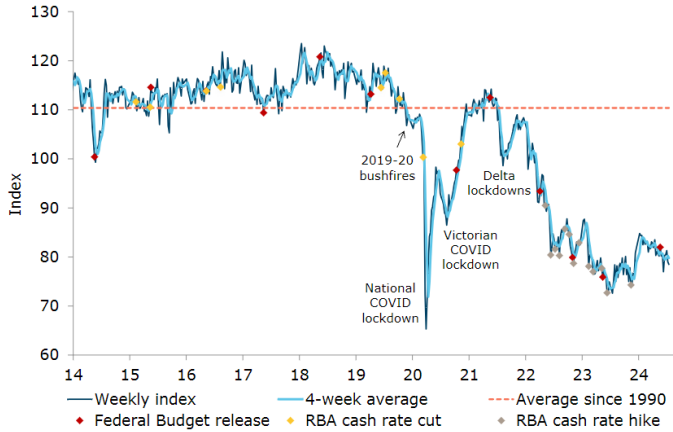
Source: ANZ-Indeed, ABS, Melbourne Institute, NAB, Macrobond, ANZ Research

1 週間の振り返り

今週は ANZ ロイモーガン豪消費者信頼感指数、雇用統計、NAB 四半期企業調査、ABS 採用経験調査を以下にまとめた。

消費者信頼感に改善の兆しなし

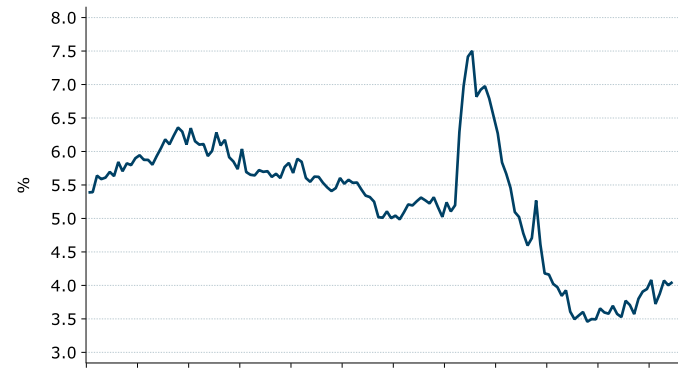
ANZ ロイモーガン豪消費者信頼感指数は 78.5 ポイントと 2023 年 12 月以来 2 番目に低い水準に低下した。



出所: ANZ ロイモーガン、ANZ リサーチ

失業率は 4.1% に上昇

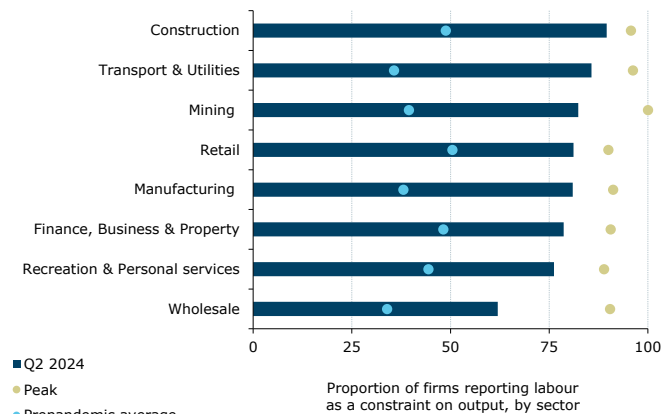
失業率は 2022 年後半の 3.5% から上昇傾向にある。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

労働力不足は建設業で最大

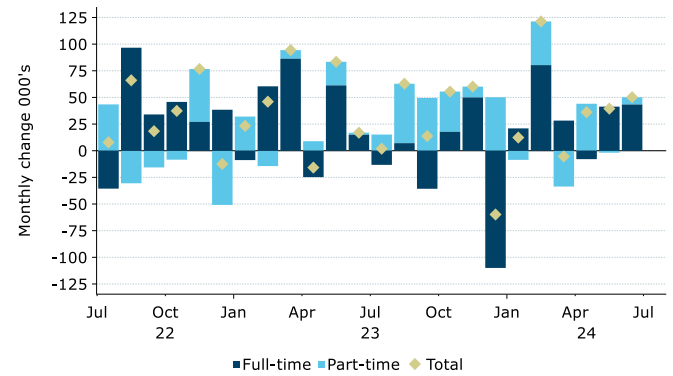
建設業界の 90% の企業が必要な労働者が見つからないと回答。パンデミック前の長期平均 49% を大きく上回った。



出所: NAB, ANZ リサーチ

6 月の雇用者数は 5.02 万人増加

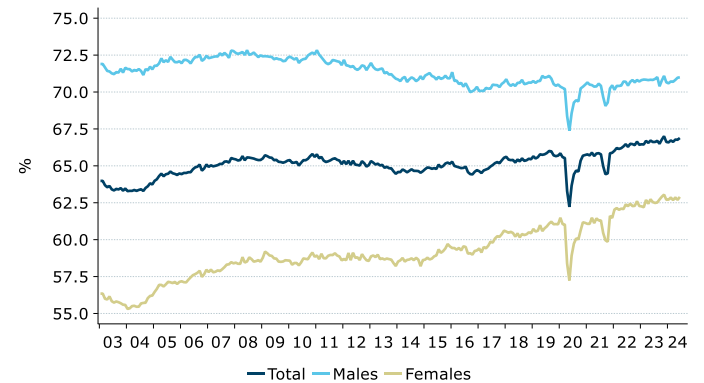
フルタイム雇用は 4.33 万人増となる一方、パートタイム雇用は 0.68 万人増。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

労働参加率はピークを下回る

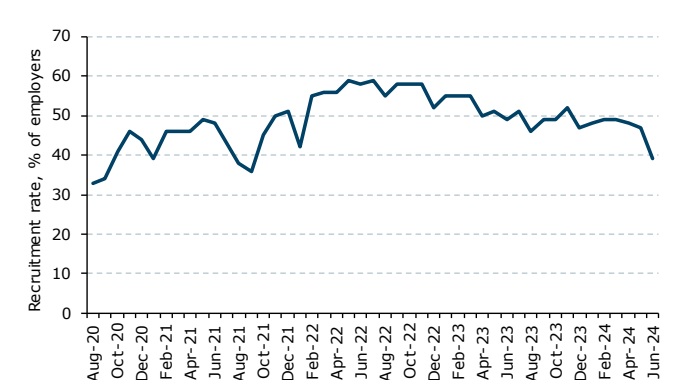
6 月の労働参加率は 66.9% に上昇。女性の参加率が 62.9% に上昇する一方、男性は 71.0% で変わらずだった。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

6 月の採用活動は急減

雇用者の 39% が 6 月に採用活動中、もしくは採用活動を行ったと回答。5 月の 47% から低下した。



出所: Jobs and Skills Australia, ANZ リサーチ

最近のインサイト記事

レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。



- 7月16日発行、オーストラリアの家計は皆さんが思っている以上に節約している
- 7月11日発行、第2四半期CPIはRBA予測を上回る見込み；RBAは金利を据え置く見込み
- 7月4日発行、2024年第1四半期ANZステイトメーター：トレンドを下回る
- 6月27日発行、RBAは生計費支援からくるインフレへの影響を看過へ
- 6月25日発行、ANZリサーチ四半期報：新常态（化）への移行に苦心
- 6月24日発行、豪州の時間ベースの未活用労働率はRBAの見通しと整合的
- 6月20日発行、豪州経済見通し
- 6月12日発行、豪州住宅市場チャートパック：価格上昇率が乖離
- 6月11日発行、RBA金融政策見通しの変更—最初の利下げは2025年2月
- 6月5日発行、豪州第1四半期GDPは前期比0.1%、前年比1.1%増加
- 5月15日発行、チャートで見る2024-25年度豪州連邦予算案：歳出増、赤字拡大
- 5月14日発行、2024-25年度豪州連邦予算案
- 5月7日発行、5月RBA理事会とSoMP
- 4月29日発行、サステナブル債券市場アップデート：2024年第1四半期
- 4月29日発行、賃金上昇率の鈍化はRBAにとり嬉しいサプライズに
- 4月26日発行、CPIをうけたRBA金融政策見通し
- 4月24日発行、豪州の弱い信頼感の背景は？いつ反発するのか？

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。□



データレビュー

今週のデータレビューはございません。

予測

豪州経済活動*

	% q/q						% y/y		
	Mar-24	Jun-24	Sep-24	Dec-24	Mar-25	Jun-25	2023	2024	2025
GDP*	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6	1.6	1.1	2.2
Unemployment rate	3.9	4.0	4.1	4.2	4.2	4.3	3.9	4.2	4.2
Wage price index	0.8	0.9	1.0	0.8	0.9	0.8	4.2	3.6	3.4
Headline inflation	1.0	1.1	0.0	0.7	0.9	0.8	4.1	2.8	3.4
Trimmed mean inflation	1.0	0.9	0.8	0.6	0.8	0.7	4.2	3.4	2.8

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

金融市場

	Current	Sep 24	Dec 24	Mar 25	Jun 25	Sep 25	Dec 25
Interest Rates (%)							
RBA cash rate	4.35	4.35	4.35	4.10	3.85	3.85	3.60
90-day bank bill	4.44	4.56	4.48	4.14	4.06	3.98	3.81
3-year bond	3.98	3.90	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50
10-year bond	4.24	4.15	4.10	4.10	4.10	4.10	4.60
Curve - 3s10s (bps)	26	25	35	60	60	60	110
3y swap	4.06	4.00	3.80	3.55	3.55	3.55	3.55
10y swap	4.40	4.20	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10
RBNZ cash rate	5.50	5.50	5.25	5.00	4.50	4.00	3.50
US fed funds	5.50	5.25	5.00	4.50	4.00	3.50	3.50
US 2-year note	4.47	4.50	4.00	3.75	3.50	3.50	3.75
US 10-year note	4.20	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.50
BoE Bank Rate	5.25	5.00	4.50	4.00	3.50	3.50	3.50
Foreign Exchange							
AUD/USD	0.67	0.67	0.69	0.70	0.70	0.71	0.71
AUD/EUR	0.62	0.61	0.63	0.63	0.61	0.61	0.60
AUD/GBP	0.52	0.52	0.53	0.53	0.52	0.52	0.52
AUD/JPY	105.5	100.5	102.1	100.8	99.4	99.4	96.6
AUD/CNY	4.87	4.86	4.97	5.01	4.98	5.04	5.03
AUD/NZD	1.11	1.10	1.11	1.13	1.13	1.13	1.13
AUD/CHF	0.60	0.61	0.63	0.64	0.64	0.64	0.64
AUD/IDR	10882	10720	10902	10955	10850	10934	10863
AUD/INR	56.34	55.74	57.27	57.96	57.75	58.43	58.22
AUD/KRW	928	905	918	921	910	916	909
USD/JPY	157	150	148	144	142	140	136
EUR/USD	1.09	1.09	1.10	1.12	1.14	1.16	1.18
USD/CNY	7.26	7.25	7.20	7.15	7.12	7.10	7.08
AUD TWI	63.80	63.48	64.81	65.09	64.58	65.05	64.55

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

Forecasts are for quarter-end.

データとイベントカレンダー

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Monday	NZ	Exports NZD	Jun	--	--	7.16b	22:45	08:45
22-Jul		Imports NZD	Jun	--	--	6.95b	22:45	08:45
		Trade Balance 12 Mth YTD NZD	Jun	--	--	-10054m	22:45	08:45
		Trade Balance NZD	Jun	--	--	204m	22:45	08:45
	CH	1-Year Loan Prime Rate	Jul-24	3.5%	--	3.5%	01:15	11:15
		5-Year Loan Prime Rate	Jul-24	4.0%	--	4.0%	01:15	11:15
	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Jun	--	--	0.18	12:30	22:30
Tuesday	JN	Machine Tool Orders y/y	Jun F	--	--	9.7%	06:00	16:00
23-Jul	EA	ECB's Lane Speaks					07:00	17:00
		Consumer Confidence	Jul P	--	--	-14	14:00	00:00
	US	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Jul	--	--	2.9	12:30	22:30
		Existing Home Sales	Jun	3.96m	--	4.11m	14:00	00:00
		Existing Home Sales m/m	Jun	-3.8%	--	-0.7%	14:00	00:00
		Richmond Fed Business Conditions	Jul	--	--	-11	14:00	00:00
		Richmond Fed Manuf. Index	Jul	--	--	-10	14:00	00:00
Wednesday	AU	Judo Bank Australia PMI Composite	Jul P	--	--	50.7	23:00	09:00
24-Jul		Judo Bank Australia PMI Mfg	Jul P	--	--	47.2	23:00	09:00
		Judo Bank Australia PMI Services	Jul P	--	--	51.2	23:00	09:00
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jul P	--	--	49.7	00:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jul P	--	--	50	00:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Jul P	--	--	49.4	00:30	10:30
	EA	ECB's Guindos Chairs Panel					07:15	17:15
		HCOB Eurozone Composite PMI	Jul P	--	--	50.9	08:00	18:00
		HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Jul P	--	--	45.8	08:00	18:00
		HCOB Eurozone Services PMI	Jul P	--	--	52.8	08:00	18:00
		ECB's Lane Speaks					12:00	22:00
	GE	HCOB Germany Composite PMI	Jul P	--	--	50.4	07:30	17:30
		HCOB Germany Manufacturing PMI	Jul P	--	--	43.5	07:30	17:30
		HCOB Germany Services PMI	Jul P	--	--	53.1	07:30	17:30
	UK	S&P Global UK Composite PMI	Jul P	--	--	52.3	08:30	18:30
		S&P Global UK Manufacturing PMI	Jul P	--	--	50.9	08:30	18:30
		S&P Global UK Services PMI	Jul P	--	--	52.1	08:30	18:30
	US	MBA Mortgage Applications	Jul-24	--	--	--	11:00	21:00
		Advance Goods Trade Balance	Jun	-\$98.0b	--	-\$99.4b	12:30	22:30
		Wholesale Inventories m/m	Jun P	--	--	0.6%	12:30	22:30
		S&P Global US Composite PMI	Jul P	--	--	54.8	13:45	23:45
		S&P Global US Manufacturing PMI	Jul P	--	--	51.6	13:45	23:45
		S&P Global US Services PMI	Jul P	--	--	55.3	13:45	23:45
		New Home Sales	Jun	640k	--	619k	14:00	00:00
		New Home Sales m/m	Jun	3.4%	--	-11.3%	14:00	00:00
		Fed's Bowman, Logan Give Opening Remarks					20:05	06:05
	CA	Bank of Canada Rate Decision	Jul-24	4.8%	--	4.8%	13:45	23:45
Thursday	JN	PPI Services y/y	Jun	--	--	2.5%	23:50	09:50
25-Jul	EA	M3 Money Supply y/y	Jun	--	--	1.6%	08:00	18:00
	GE	IFO Business Climate	Jul	--	--	88.6	08:00	18:00
		IFO Current Assessment	Jul	--	--	88.3	08:00	18:00
		IFO Expectations	Jul	--	--	89	08:00	18:00
	US	Continuing Claims	Jul-24	--	--	--	12:30	22:30
		Core PCE Price Index q/q	Q2 A	--	--	3.7%	12:30	22:30
		Durable Goods Orders	Jun P	0.5%	--	0.1%	12:30	22:30
		Durables Ex Transportation	Jun P	--	--	-0.1%	12:30	22:30
		GDP Annualized q/q	Q2 A	1.7%	--	1.4%	12:30	22:30
		GDP Price Index	Q2 A	--	--	3.1%	12:30	22:30
		Initial Jobless Claims	Jul-24	--	--	--	12:30	22:30
		Personal Consumption	Q2 A	--	--	1.5%	12:30	22:30
		Kansas City Fed Manf. Activity	Jul	-5	--	-8	15:00	01:00
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Jul	--	--	83.2	22:00	08:00
26-Jul		ANZ Consumer Confidence m/m	Jul	--	--	-2.0%	22:00	08:00
	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	Jul	--	--	1.8%	23:30	09:30
		Tokyo CPI y/y	Jul	--	--	2.3%	23:30	09:30
	EA	ECB 1 Year CPI Expectations	Jun	--	--	2.8%	08:00	18:00
		ECB 3 Year CPI Expectations	Jun	--	--	2.3%	08:00	18:00
	US	Core PCE Price Index m/m	Jun	0.2%	--	0.1%	12:30	22:30
		PCE Price Index m/m	Jun	0.1%	--	0.0%	12:30	22:30
		Personal Income	Jun	0.4%	--	0.5%	12:30	22:30
		Personal Spending	Jun	0.3%	--	0.2%	12:30	22:30
		Real Personal Spending	Jun	--	--	0.3%	12:30	22:30
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jul F	--	--	2.9%	14:00	00:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jul F	--	--	2.9%	14:00	00:00
		U. of Mich. Sentiment	Jul F	--	--	66	14:00	00:00
		Kansas City Fed Services Activity	Jul	--	--	2	15:00	01:00

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
22 Jul NZ: Trade bal (Jun) US: CFNAI (Jun)	23 Jul US: Exist home sl (Jun)	24 Jul JN: PMI (Jul P) UK: PMI (Jul P) GE: PMI (Jul P) EA: PMI (Jul P) US: PMI (Jul P), New home sl (Jun) CA: BoC policy rate	25 Jul AU: NAB bus conf (2Q) GE: IFO (Jul) EA: M3 money (Jun) US: GDP (2Q A), Durable gds (Jun P)	26 Jul NZ: ANZ cons conf (Jul) AU: Retail sl (Jun) JN: Tokyo CPI (Jul) US: PCE deflator (Jun), Prsnl inc/spnd (Jun)
29 Jul	30 Jul AU: Build approv (Jun) GE: CPI (Jul), GDP (2Q P) EA: GDP (2Q A) US: CB cons conf (Jul)	31 Jul NZ: Build permits (Jun), ANZ bus conf (Jul) AU: Pvt sec credit (jun), CPI (2Q) JN: IP, Retail sl (Jun), BoJ target rate CH: PMI (Jul) GE: Unemp ch (Jul) EA: CPI (Jul) US: ECI (2Q) CA: GDP (May)	1 Aug AU: trade bal (Jun) UK: BoE policy rate EA: Unemp rate (Jun) US: FOMC rate, ISM manf (Jul) CA: PMI (Jul)	2 Aug AU: PPI (2Q) US: NFP, Unemp rate (Jul)
5 Aug NZ: ANZ com pric (Jul) EA: PPI (Jun)	6 Aug AU: RBA cash rate, ANZ Job Ads (Jul) GE: Factory orders (Jun) EA: Retail sl (Jun) US: Trade bal (Jun)	7 Aug NZ: Unemp rate (2Q) CH: Trade bal (Jul)	8 Aug NZ: 2yr IE (3Q) JN: BoP CA bal (Jun) GE: IP (Jun) US: Cons credit (Jun)	9 Aug CH: CPI/ PPI (Jul) GE: CPI (Jun F) CA: Unemp rate (Jul)
Public Holiday: AU, CA				
12 Aug	13 Aug AU: WPI (2Q), NAB bus conf (Jul) JN: PPI (Jul) UK: Unemp rate (Jun) GE: ZEW survey (Aug) EA: ZEW survey (Aug) US: NFIB (Jul), PPI (Jul)	14 Aug NZ: RBNZ cash rate UK: CPI (Jul) EA: GDP (2Q P) US: CPI (Jul)	15 Aug AU: Unemp rate (Jul) JN: GDP (2Q P), IP (Jun F) CH: IP, Retail sl (Jul) UK: GDP (2Q P), IP, Trade bal (Jun) US: Retail sl, IP (Jul)	16 Aug NZ: PMI (Jul), PPI (2Q) UK: Retail sl (Jul) US: Housing st (Jul), U of Mich sent (Aug P)
Public Holiday: JN				
19 Aug JN: Core mach ord (Jun) US: LEI (Jul)	20 Aug NZ: Trade bal (Jul) AU: RBA minutes (Aug) GE: PPI (Jul) EA: CPI (Jul F) CA: CPI (Jul)	21 Aug JN: Trade bal (Jul) US: FOMC mins (Jul)	22 Aug UK: PMI (Aug P) GE: PMI (Aug P) EA: PMI (Aug P) US: PMI (Aug P), Exist home sl (Jul)	23 Aug NZ: Retail sl (2Q) JN: Natl CPI (Jul) US: New home sl (Jul) CA: Retail sl (Jun)

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はありません。

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言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ットメーカーを務め、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。