

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
月次CPI	3
最近のインサイト記事	4
データプレビュー	5
予測	7
データとイベントカレンダー	8
この先の5週間	10

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

Adelaide Timbrell

Senior Economist

Adelaide.Timbrell@anz.com

+61 466 850 588

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.comListen to our [daily podcast](#)

来週の月次CPIに注目

来週発表される主な経済指標は10月の月次CPIだ。当社は前年比が0.2%ポイント加速の+2.3%、変動の大きい品目（燃料、果物・野菜）と休日旅行を除く全グループは前年比が0.1%ポイントの鈍化の2.6%と予想する。

11月のRBA理事会議事要旨には、理事会が金融緩和への扉を開いていることを示唆するような慎重な言及が含まれている。とはいえ、2025年初頭に金融緩和を実施する場合、トリム平均インフレが一段と低下する必要があるため、来週の月次CPIが注目される。月次CPI、特に各四半期の初月には限界があるため、第4四半期CPIの行方は1月8日に発表が予定されている11月の月次CPIの発表までわからない。

議事要旨に話を戻すと、「直ちにキャッシュレートを変更する必要はない」という文章において「直ちに」という言葉が使われていることは興味深いかと当社は考えた。また議事要旨は「インフレが持続的に目標に向かって推移していると理事会が確信するまで、金融政策を十分に景気抑制的に保つことは重要である」と繰り返す一方で、「フォワード・ルッキングであり続けることが重要である」とも指摘した。この組み合わせは、2025年初頭の金融緩和の可能性を残しているが、リスクは緩和サイクルの開始が遅くなる方に偏っている。議事要旨には理事会が「インフレの低下が持続可能であると確信するためには、四半期ごとに発表されるインフレ指標が良好な結果であることを1回以上観察する」必要があるとの言及もあったが、当社はこのコメントを特定のシナリオに関する議論の文脈のものとしている。

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 予測	市場予想
11月27日	11:30am	第3四半期 建設工事完工高(%、前期比)	-0.2	0.5
11月27日	11:30am	10月 月次CPI(%、前年比)	2.3	2.5
11月28日	11:30am	第3四半期 民間設備投資(%、前期比)	+1.9	1.0
11月28日	7:55pm	RBA ブルック総裁、シドニーCEDA 会議で講演		
11月29日	11:30am	10月 民間部門信用(%、前月比)	0.5	0.5

今週のチャート

10月の月次インフレは前年比2.3%上昇と当社は予想



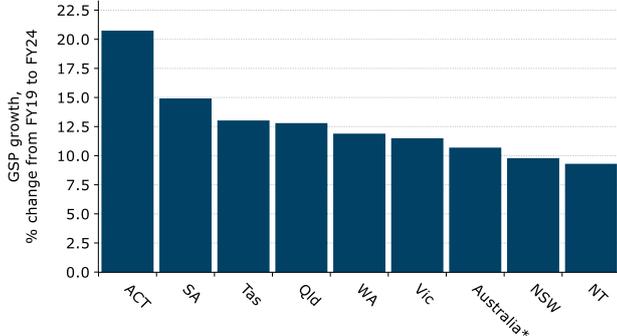
■ Headline monthly CPI indicator ■ Headline ex volatile items and holiday travel

Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

1 週間の振り返り

今週はオーストラリア各州経済計算、RBA 利下げ見通し、オーストラリア対米貿易フロー、家計ローン支払い、ANZ ロイモルガン豪消費者信頼感指数に関する当社のインサイトを以下にまとめた。

オーストラリア首都特別地域は新型コロナ以降で最も成長
2018-19 年から 2023-24 年まで、オーストラリア首都特別地域の州総生産（GSP）は 20.7% 増加し、同期間の豪 GDP 成長率 +10.7% を上回った。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

*GDP

市場は 5 月までに約 1 回の RBA 利下げを織り込み済み
2025 年 5 月までに 22bp の利下げが織り込み済み、11 月 13 日の 16bp 利下げから拡大。

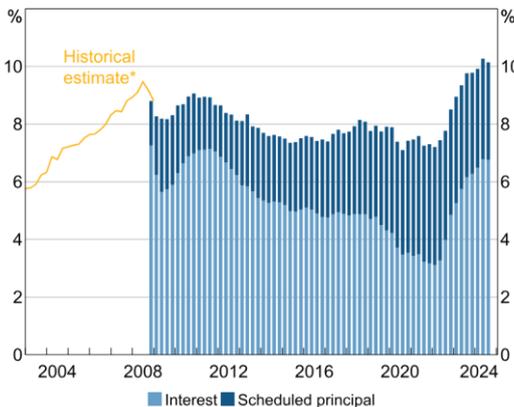


Source: Macrobond, ANZ Research

*2024 年 11 月 21 日（シドニータイム・クローズ）時点

家計の可処分所得に占める四半期ごとの住宅ローン返済額の割合は第 3 四半期に低下。

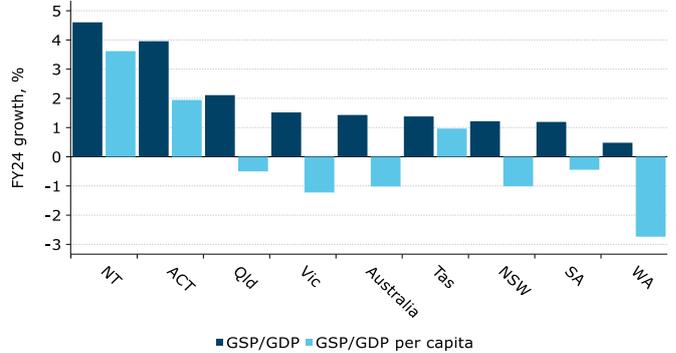
依然として 10% を上回ってはいるものの、可処分所得に占める住宅ローン返済額の割合が低下したのは 2022 年初頭以来初めて。



* Estimated scheduled payments using credit foncier model.

出所：ABS, APRA, RBA

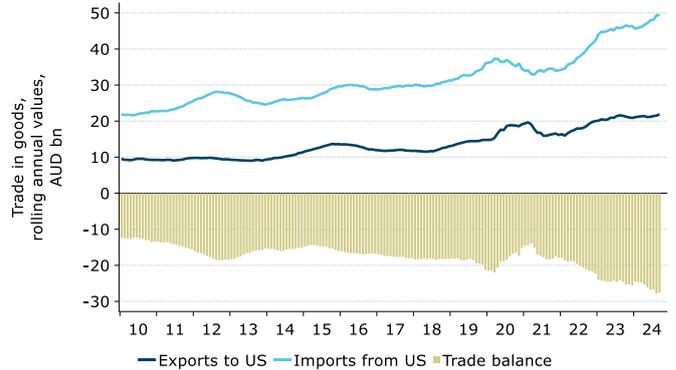
北部準州は一人当たり GSP 成長率（24 年度）が最も高い
GSP の伸び率も最も高く前年比 4.6% 増。豪全州の一人当たり GSP（24 年度）は減少。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

オーストラリアの対米貿易収支

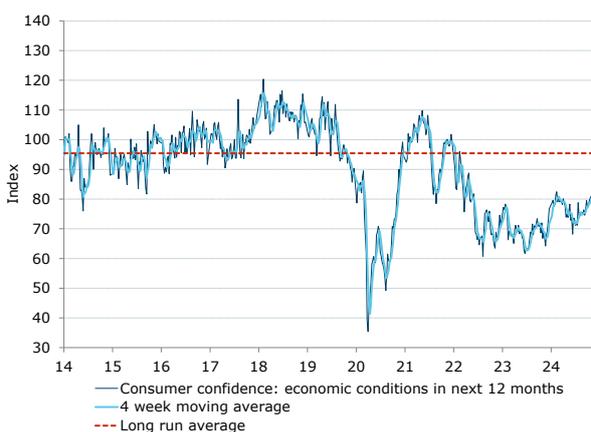
オーストラリアは対米貿易で大きな赤字を出しているため、関税引き上げの直接の対象になりにくい。2024 年 9 月までの 1 年間の貿易赤字は 275 億豪ドル。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

今年残りに対しても楽観的

12 ヶ月先の経済見通しに対する消費者信頼感は 7 月上旬から 10.7 ポイント上昇。ANZ ロイモルガン豪消費者信頼感指数のサブインデックス全体では、この期間で最も強い上昇に。



出所：ANZ ロイモルガン

月次 CPI は 0.2%ポイント加速し前年比+2.3%

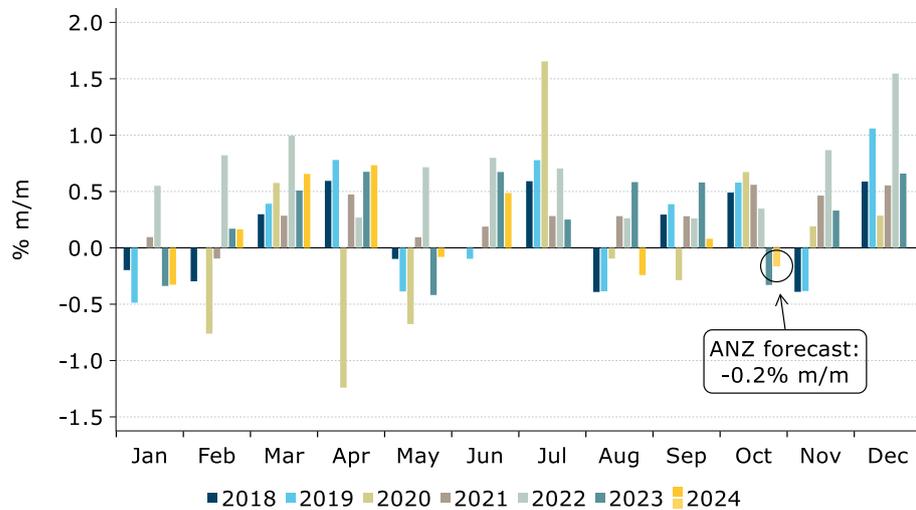
Catherine Birch

10月の月次 CPI は 0.2%ポイント加速し前年比 2.3%上昇すると当社は予想する。変動性の大きい品目（燃料、果物・野菜）と休日旅行を除いた全グループは 0.1%ポイント鈍化の同 2.6%上昇と予想される。

前月比は 0.2%低下すると当社は予想する（図表 1）。これは電気代、家賃、休日旅行、家庭用品の価格下落を反映している。

10月は四半期（10-12月期）の初月であるため、サービスや非貿易財に比べ、財や貿易財の価格変動が測定される割合が高い。そのため RBA の 2月 17-18日会合に先立ち 1月 29日に発表が予定されている第 4 四半期 CPI の重要指標をより正確に把握するためには、1月 8日に発表される 11月の経済指標を待つ必要がある。

図表 1. 10月の月次 CPI は前月比 0.2%低下が予想される



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

10月も連邦政府および州政府による補助金支給によって**電気代**が下落する（当社予想は前月比 2.0%低下）と当社は予想するが、過去 3 ヶ月と比較すると下落幅は縮小するとみられる。ABS は補助金申請タイミングが 2024 年 7 月であった世帯の一部が 10 月に第 1 回または第 2 回の分割補助金を受けると指摘しており、これは引き続き価格下落圧力になるはずだ。

9月 20日から連邦政府による家賃補助の最高料率が 10%上昇するため（通常の指数に上乘せ）、**家賃**は前月比 0.4%下落すると予想される。

10月の連休明けの**休日旅行**は下落するだろうが、過去 2 年間の同月と比較すると下落幅は小さい。BITRE のデータによると、国内航空運賃は例年より高めに推移しているようだ。

食品は横ばいと予想される。果物・野菜が引き続き下落し、パン・シリアル製品、肉・鮮魚、乳製品で低迷が続くためだ。

自動車用燃料は月半ばにガソリン価格が下落したものの前月比 0.2%の小幅上昇と予想される。

新築購入持ち家は前月比 0.3%の上昇が予想される。

その他では**家庭用品**で下落が予想される一方、**アルコールおよびタバコ**と**衣服および靴**は上昇が見込まれる。

最近のインサイト記事

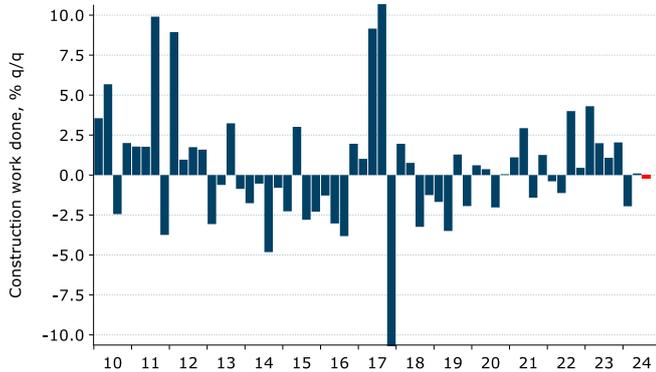
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 11月5日発行、11月のRBA理事会と金融政策報告（SMP）
- 10月29日発行、オーストラリアの労働市場のけん引役：介護セクター
- 10月4日発行、オーストラリア・住宅チャート集：住宅価格の動き
- 9月26日発行、ANZリサーチ四季報：金融緩和が牽引役
- 9月24日発行、RBAは9月会合でキャッシュレートを維持へ
- 9月4日発行、オーストラリア第2四半期GDPは前期比0.2%増、前年比1.0%増
- 8月15日発行、オーストラリアの住宅価格と民間部門信用：予測アップデート
- 8月14日発行、豪州経済見通し：修正予測
- 7月29日発行、オーストラリア：非管理品目のインフレはほぼそこまで来ている
- 7月24日発行、オーストラリア：完全雇用経済における政府需要
- 7月23日発行、サステナブル債券市場アップデート：2024年第2四半期

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

第3四半期 建設工事完工高



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

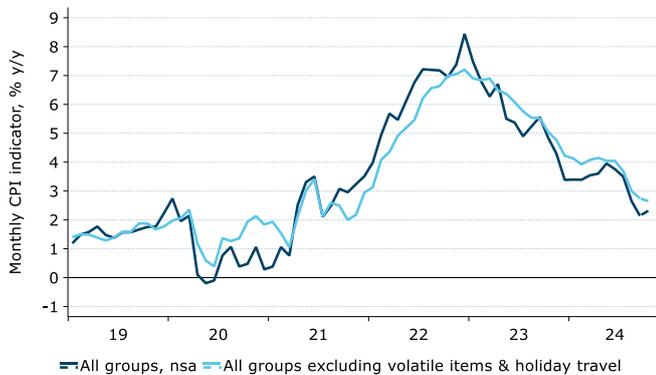
11月27日 水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
建設工事完工高 (%、前期比)	-0.2	0.5	0.1

第3四半期の建設工事完工高は前期比0.2%減と、2024年のこれまでの低調な展開が続くと当社は予想する。公的部門は横ばい、民間部門は住宅着工件数の減少を反映して減少すると予想する。これは民間部門の土木建設が前期比0.8%増となったことで減少幅が縮小した可能性が高く、民間工事は前期比0.3%減となった。

Adelaide Timbrell

10月 月次CPI



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

11月27日 水曜

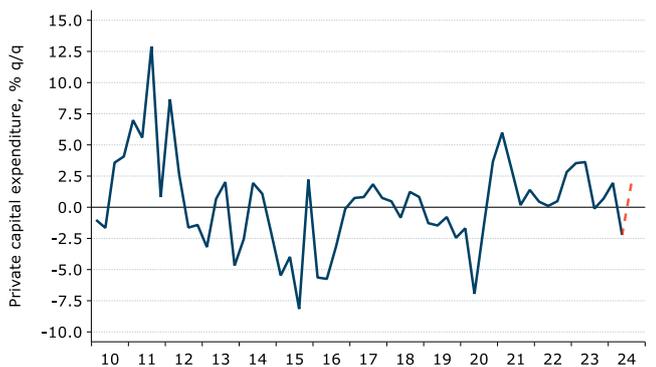
	ANZ 予想	市場予想	前回
月次CPI (%、前年比)	2.3	2.5	2.1
除く変動の大きい品目と休日旅行	2.6	n/a	2.7

10月の月次CPIは0.2%ポイント加速の前年比+2.3%、変動の大きい品目と休日旅行を除いたインフレは0.1%ポイント鈍化の同2.6%を当社は予想する。

3頁のレビューを参照。

Catherine Birch

第3四半期 新規・民間設備投資



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

11月28日 木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
新規・民間設備投資 (%、前期比)	1.9	1.0	-2.2
民間設備投資計画 (4次速報、10億豪ドル)	180	n/a	171

新規・民間設備投資は第2四半期の減少(前期比2.2%減)のほとんどを取り戻し、第3四半期には前期比1.9%増になると当社は予想する。この第3四半期の増加は、GDPデータに反映される機械・装置投資の3%増が主導したと考える。

また当社は設備投資計画が3次速報に比べ約5%増加したと見込むが、これは例年のこの時期としては平均を下回る水準であり、原材料費の一部が安定化していることや、経済成長の鈍化を背景とした企業の慎重な姿勢を反映している。この予測により2023-24年度と2024-25年度の設備投資計画のギャップは1次速報での12.5%から4次速報では5.4%に縮小する見込みである。

Adelaide Timbrell

予測

豪州經濟活動*

	% q/q						% y/y		
	Jun-24	Sep-24	Dec-24	Mar-25	Jun-25	Sep-25	2023	2024	2025
GDP	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	1.6	1.4	2.1
Unemployment rate	4.1	4.1	4.2	4.3	4.4	4.4	3.9	4.2	4.4
Wage price index	0.8	0.8	0.9	1.0	0.8	0.8	4.3	3.3	3.6
Headline inflation	1.0	0.2	0.4	0.9	0.8	0.9	4.1	2.6	3.3
Trimmed mean inflation	0.9	0.8	0.7	0.8	0.7	0.6	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	Dec 24	Mar 25	Jun 25	Sep 25	Dec 25	Mar 26
Interest Rates (%)							
RBA cash rate	4.35	4.35	4.10	3.85	3.85	3.60	3.60
90-day bank bill	4.42	4.36	4.04	3.96	3.88	3.71	3.71
3-year bond	4.10	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.66
10-year bond	4.58	4.00	4.00	4.00	4.00	4.50	4.50
Curve - 3s10s (bps)	47	25	50	50	50	100	84
3y swap	4.05	3.80	3.55	3.55	3.55	3.55	3.71
10y swap	4.58	4.00	4.00	4.00	4.00	4.50	4.50
RBNZ cash rate	4.75	4.25	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50
US fed funds	4.75	4.50	4.25	4.00	3.75	3.75	3.75
US 2-year note	4.35	3.50	3.50	3.50	3.50	3.75	3.75
US 10-year note	4.42	3.75	3.75	3.75	3.75	4.25	4.25
BoE Bank Rate	4.75	4.75	4.25	3.75	3.50	3.50	3.50
Foreign Exchange							
AUD/USD	0.65	0.69	0.70	0.70	0.71	0.71	0.72
AUD/EUR	0.62	0.63	0.63	0.61	0.61	0.60	0.61
AUD/GBP	0.52	0.53	0.53	0.52	0.52	0.52	0.53
AUD/JPY	100.7	102.1	100.8	99.4	99.4	96.6	97.9
AUD/CNY	4.72	4.83	4.87	4.83	4.90	4.90	4.97
AUD/NZD	1.11	1.11	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13
AUD/CHF	0.58	0.63	0.64	0.64	0.64	0.64	0.65
AUD/IDR	10387	10557	10675	10640	10757	10721	10836
AUD/INR	54.99	57.82	58.45	58.31	58.93	58.93	59.76
AUD/KRW	913	897	903	896	905	902	911
USD/JPY	155	148	144	142	140	136	136
EUR/USD	1.05	1.10	1.12	1.14	1.16	1.18	1.18
USD/CNY	7.24	7.00	6.95	6.90	6.90	6.90	6.90
AUD TWI	61.90	63.49	63.81	63.32	63.87	63.49	64.31

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	AEDT	
Monday	NZ	Exports NZD	Oct	--	--	5.01b	21:45	08:45	
25-Nov		Imports NZD	Oct	--	--	7.12b	21:45	08:45	
		Retail Sales Ex Inflation q/q	Q3	--	--	-1.2%	21:45	08:45	
		Trade Balance 12 Mth YTD NZD	Oct	--	--	-9086m	21:45	08:45	
		Trade Balance NZD	Oct	--	--	-2108m	21:45	08:45	
	EA	ECB's Lane Speaks in London					16:30	03:30	
	ECB's Makhlouf Speaks					19:00	06:00		
	GE	Ifo Business Climate	Nov	--	--	86.5	09:00	20:00	
		Ifo Current Assessment	Nov	--	--	85.7	09:00	20:00	
		Ifo Expectations	Nov	--	--	87.3	09:00	20:00	
	UK	BOE's Lombardelli Speaks					09:00	20:00	
		BOE's Dhingra Speaks					10:30	21:30	
Tuesday	US	Dallas Fed Manf. Activity	Nov	--	--	-3	15:30	02:30	
	JN	PPI Services y/y	Oct	--	--	2.6%	23:50	10:50	
	26-Nov	EA	ECB's Villeroy Speaks in Paris					08:00	19:00
		US	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Nov	--	--	6	13:30	00:30
			Conf. Board Consumer Confidence	Nov	113	--	108.7	15:00	02:00
			Conf. Board Expectations	Nov	--	--	89.1	15:00	02:00
			Conf. Board Present Situation	Nov	--	--	138	15:00	02:00
			New Home Sales	Oct	728k	--	738k	15:00	02:00
			New Home Sales m/m	Oct	-1.4%	--	4.1%	15:00	02:00
			Richmond Fed Business Conditions	Nov	--	--	-4	15:00	02:00
			Richmond Fed Manufact. Index	Nov	--	--	-14	15:00	02:00
			Dallas Fed Services Activity	Nov	--	--	2	15:30	02:30
			FOMC Meeting Minutes	Nov-24	--	--	--	19:00	06:00
Wednesday		NZ	RBNZ Monetary Policy Statement					01:00	12:00
27-Nov		RBNZ Official Cash Rate	Nov-24	--	4.25%	4.75%	01:00	12:00	
	AU	Construction Work Done	Q3	0.5%	-0.2%	0.1%	00:30	11:30	
		CPI Trimmed Mean y/y	Oct	--	--	3.2%	00:30	11:30	
		CPI y/y	Oct	2.5%	2.3%	2.1%	00:30	11:30	
	CH	Industrial Profits y/y	Oct	--	--	-27.1%	01:30	12:30	
		Industrial Profits YTD y/y	Oct	--	--	-3.5%	01:30	12:30	
	EA	ECB's Lane Speaks in Frankfurt					18:00	05:00	
	US	Advance Goods Trade Balance	Oct	-\$99.2b	--	-\$108.2b	13:30	00:30	
		Continuing Claims	Nov-24	--	--	--	13:30	00:30	
		Core PCE Price Index q/q	Q3 S	--	--	2.2%	13:30	00:30	
		Durable Goods Orders	Oct P	0.3%	--	-0.7%	13:30	00:30	
		Durables Ex Transportation	Oct P	0.1%	--	0.5%	13:30	00:30	
	GDP Annualized q/q	Q3 S	2.8%	--	2.8%	13:30	00:30		
	GDP Price Index	Q3 S	--	--	1.8%	13:30	00:30		
	Initial Jobless Claims	Nov-24	--	--	--	13:30	00:30		
	Wholesale Inventories m/m	Oct P	--	--	-0.2%	13:30	00:30		
	Core PCE Price Index m/m	Oct	0.3%	--	0.3%	15:00	02:00		
	Core PCE Price Index y/y	Oct	2.8%	--	2.7%	15:00	02:00		
	PCE Price Index m/m	Oct	0.2%	--	0.2%	15:00	02:00		
	PCE Price Index y/y	Oct	2.3%	--	2.1%	15:00	02:00		
	Personal Income	Oct	0.3%	--	0.3%	15:00	02:00		
	Personal Spending	Oct	0.4%	--	0.5%	15:00	02:00		
	Real Personal Spending	Oct	--	--	0.4%	15:00	02:00		
Thursday	NZ	ANZ Business Confidence	Nov	--	--	65.7	00:00	11:00	
28-Nov	AU	Private Capital Expenditure	Q3	1.0%	1.9%	-2.2%	00:30	11:30	
		RBA's Bullock-Speech					08:55	19:55	
	EA	M3 Money Supply y/y	Oct	--	--	3.2%	09:00	20:00	
	GE	CPI m/m	Nov P	--	--	0.4%	13:00	00:00	
		CPI y/y	Nov P	--	--	2.0%	13:00	00:00	
Friday	CA	Current Account Balance	Q3	--	--	-\$8.48b	13:30	00:30	
	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Nov	--	--	91.2	21:00	08:00	
	29-Nov		ANZ Consumer Confidence m/m	Nov	--	--	-4.1%	21:00	08:00
		AU	Private Sector Credit m/m	Oct	0.5%	0.5%	0.5%	00:30	11:30
		Private Sector Credit y/y	Oct	--	--	5.8%	00:30	11:30	
	JN	Jobless Rate	Oct	--	--	2.4%	23:30	10:30	
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food y/y	Nov	--	--	1.8%	23:30	10:30	
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	Nov	--	--	1.8%	23:30	10:30	
		Tokyo CPI y/y	Nov	--	--	1.8%	23:30	10:30	
		Industrial Production m/m	Oct P	--	--	1.6%	23:50	10:50	
		Industrial Production y/y	Oct P	--	--	-2.6%	23:50	10:50	
		Retail Sales m/m	Oct	--	--	-2.2%	23:50	10:50	
	Retail Sales y/y	Oct	--	--	0.7%	23:50	10:50		

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEDT	
Friday	EA	CPI Core y/y	Nov P	--	--	2.7%	10:00	21:00	
29-Nov		CPI Estimate y/y	Nov	--	--	--	10:00	21:00	
		CPI m/m	Nov P	--	--	0.3%	10:00	21:00	
	GE	Unemployment Change (000's)	Nov	--	--	27.0k	08:55	19:55	
		Unemployment Claims Rate sa	Nov	--	--	6.1%	08:55	19:55	
	UK	BOE release financial stability review and FPC minutes						10:30	21:30
	US	MNI Chicago PMI	Nov	--	--	41.6	14:45	01:45	
	CA	GDP m/m	Sep	0.3%	--	0.0%	13:30	00:30	
		GDP y/y	Sep	1.7%	--	1.3%	13:30	00:30	
		Quarterly GDP Annualized	Q3	--	--	2.1%	13:30	00:30	
Saturday	CH	Composite PMI	Nov	--	--	50.8	01:30	12:30	
30-Nov		Manufacturing PMI	Nov	--	--	50.1	01:30	12:30	
		Non-manufacturing PMI	Nov	--	--	50.2	01:30	12:30	

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
25 Nov NZ: Retail sl (3Q), Trade bal (Oct) GE: IFO (Nov) US: Dallas Fed mfg act (Nov)	26 Nov JN: PPI serv (Oct) US: Phil Fed non-mfg act (Nov), New home sl (Oct), Conf. Board cons conf (Nov), Richmond Fed (Nov), Fallas Fed serv act (Nov), FOMC mins (Nov)	27 Nov NZ: RBNZ Cash Rate AU: CPI (Oct) CH: Ind profits (Oct) GE: Retail sl (Oct) US: GDP (3Q S), Pers inc (Oct), Whlsl inv (Oct P), Durable gds (Oct P), Adv gds trade bal (Oct), PCE (3Q S), Pers spend (Oct)	28 Nov NZ: ANZ bus conf (Nov) AU: PCE (3Q) GE: CPI (Nov P) EA: M3 (Oct) CA: CA bal (3Q) Public Holiday: US	29 Nov NZ: ANZ cons conf (Nov) AU: Pvt sec cred (Oct) JN: Unemp rate (Oct), IP (Oct P), Retail sl (Oct) GE: Unemp rate (Nov) EA: CPI (Nov P) US: Chicago PMI (Nov) CA: GDP (3Q)
2 Dec NZ: Build permits (Oct) AU: ANZ job ads (Nov), Inv (3Q), Comp profits (3Q), Build approvals (Oct), Retail sl (Oct) EA: Unemp rate (Oct) US: Const spend (Oct), ISM mfg (Nov)	3 Dec AU: BoP CA bal (3Q) US: JOLTS (Oct)	4 Dec AU: PMI (Nov F), GDP (3Q) JN: PMI (Nov F) CH: PMI (Nov) UK: PMI (Nov F) GE: PMI (Nov F) EA: PMI (Nov F), PPI (Oct) US: ADP emp (Nov), PMI (Nov F), Durable gds (Oct F), Beige Book CA: PMI (Nov)	5 Dec AU: Trade bal (Oct) GE: Factory orders (Oct) EA: Retail sl (Oct) US: Trade bal (Oct) CA: Trade bal (Oct)	6 Dec JN: Earnings (Oct) GE: IP (Oct), Trade bal (Oct) EA: GDP (3Q F) US: NFP (Nov), Unemp rate (Nov), AHE (Nov), U. of Mich. (Dec P), Cons cred (Oct) CA: Unemp rate (Nov)
9 Dec JN: GDP (3Q F), BoP CA bal (Oct), Trade bal (Oct), Mach tool orders (Nov P) CH: PPI (Nov), CPI (Nov), New Yuan loans (Nov)	10 Dec AU: NAB bus surv (Nov), RBA cash rate CH: Trade bal (Nov) GE: CPI (Nov F) US: NFIB (Nov), ULC (3Q F)	11 Dec NZ: Mfg activity (3Q) JN: PPI (Nov) US: CPI (Nov), AHE (Nov) CA: BoC rate	12 Dec AU: Unemp rate (Nov) UK: IP (Oct), GDP (Oct), Trade bal (Oct) GE: CA bal (Oct) EA: ECB rate US: PPI (Nov) CA: Build permits (Oct)	13 Dec NZ: Mfg PMI (Nov), Net migration (Oct) JN: Tankan (4Q), IP (Oct F) EA: IP (Oct)
16 Dec JN: Core mach orders (Oct) CH: IP (Nov), Retail sl (Nov), Unemp rate (Nov) CA: Housing strt (Nov)	17 Dec UK: Earnings (Oct), Unemp rate (Oct) GE: IFO (Dec), ZEW (Dec) EA: ZEW (Dec), Trade bal (Oct) US: Retail sl (Nov), IP (Nov) CA: CPI (Nov)	18 Dec NZ: BoP CA bal (3Q) JN: Trade bal (Nov) UK: CPI (Nov), PPI (Nov) EA: CPI (Nov F) US: CA bal (3Q), Housing starts (Nov), Build permits (Nov), FOMC rate	19 Dec NZ: GDP (3Q), ANZ bus conf (Dec) JN: BoJ rate UK: BoE rate EA: CA bal (Oct) US: GDP (3Q T), PCE (3Q T), Phil Fed (Dec), Existing home sl (Nov), Kansas Fed mfg (Dec)	20 Dec NZ: ANZ cons conf (Dec), Trade bal (Nov) JN: CPI (Nov) UK: Retail sl (Nov) GE: PPI (Nov) US: Pers inc/spnd (Nov), PCE (Nov), U of Mich (Dec F), Kansas Fed serv (Dec) CA: Retail sl (Oct)
23 Dec UK: CA bal (3Q), GDP (3Q F) US: Conf. Board (Dec) CA: GDP (Oct)	24 Dec AU: RBA mins (Dec) US: Phil Fed (Dec), Drble goods (Nov P), New home sl (Nov), Richmond Fed (Dec)	25 Dec JN: PPI serv (Nov) Public Holiday: NZ, AU, US, UK, GE	26 Dec Public Holiday: NZ, AU, UK, GE	27 Dec JN: Unemp rate (Nov), IP (Nov P), Retail sl (Nov) CH: Ind profits (Nov), BoP CA bal (3Q F) US: Trade bal (Nov), Whlsl inv (Nov P)

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、本文書の受領者は、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。