

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
貿易動向	3
最近のインサイト記事	6
データプレビュー	7
予測	8
データとイベントカレンダー	9
この先の5週間	11

## Contributors

**Adam Boyton**

Head of Australian Economics

[Adam.Boyton@anz.com](mailto:Adam.Boyton@anz.com)

+61 466 564 893

**Catherine Birch**

Senior Economist

[Catherine.Birch@anz.com](mailto:Catherine.Birch@anz.com)

+61 439 627 968

**Adelaide Timbrell**

Senior Economist

[Adelaide.Timbrell@anz.com](mailto:Adelaide.Timbrell@anz.com)

+61 466 850 588

**Madeline Dunk**

Economist

[Madeline.Dunk@anz.com](mailto:Madeline.Dunk@anz.com)

+61 403 697 180

**Sophia Angala**

Economist

[Sophia.Angala@anz.com](mailto:Sophia.Angala@anz.com)

+61 461 529 232

## Contact

[research@anz.com](mailto:research@anz.com)

Update subscription preferences

[www.research.anz.com](http://www.research.anz.com)Listen to our [daily podcast](#)**RBA のハト派シフトと失業率の低下**

労働市場は 2024 年後半のサプライズとなり、失業率は 3 月以来の 4% 割れとなった。11 月の失業率は 3.9% となり、雇用者数はさらに増加した。失業率の低下にもかかわらず、当社が注目する労働市場の逼迫度を示す指標（人口に対するフルタイム等価雇用者数・FTE-POP）は依然として 56~58% の範囲と、全体的な労働市場の状況がコアインフレ率が RBA の 2~3% の目標バンドに戻ることに依然として整合的であることを示唆している。

先週の GDP が予想を下回り、今週の RBA 理事会後の声明と記者会見がハト派への一歩を踏み出したことで、市場は 2 月の利下げ開始に傾いている。しかし、雇用の堅調な伸びと失業率の低下が続いていることから、リスクはある程度調整されていると当社は見ている。当社は RBA が 2 月利上げへの扉を開いたことを認めるものの、5 月の利下げが最も可能性が高いと見ている。いずれにせよ、RBA の表現が変化していることを考慮すると、2025 年前半の利下げの可能性は高いと思われる。なお当社は [ANZ リサーチ四季報最新号](#)（8 頁参照）でも当社の経済予測を更新した。

オーストラリアが米国の関税引き上げの主要な標的にはなりそうにない理由も含め、オーストラリアの対外セクターについて考察をした（3~5 頁参照）。オーストラリアの旅行輸入額は第 3 四半期に過去最高を記録し、生活費の圧迫にもかかわらず、海外旅行支出が依然として増加していることを示した。

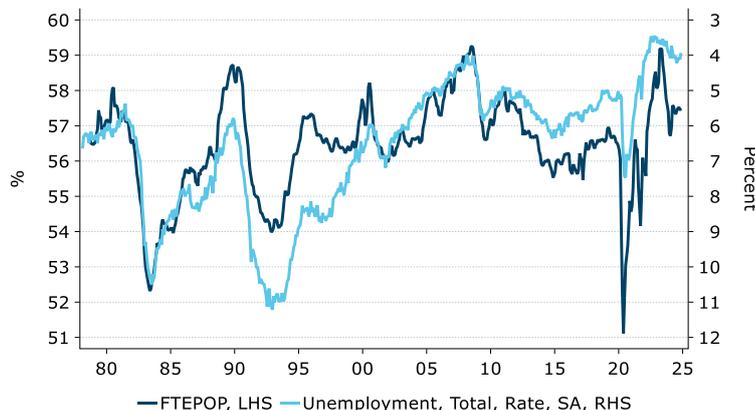
来週は 12 月 20 日に 11 月の民間部門信用が発表されるほか、発表日は未定だが、連邦予算中間更新（MYEFO）も発表される可能性がある。MYEFO では 2025-26 年度予算について GDP 比 1/4% 程度の緩やかな裁量的財政緩和が盛り込まれると当社は予想している。経済情勢が財務省の予算見通しと大差ないことから、財政状況全体が大きく変化することはないと当社は考える。

**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
12月20日	11:30am	11月 民間部門信用（%、前月比）	0.5	0.6

**今週のチャート**

失業率は 3.9% だが、FTE-Pop はインフレ目標の達成を示唆



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

## 1 週間の振り返り

今週は雇用統計、NAB 企業景況感調査、労働市場データ、人口データに関する当社のインサイトを以下にまとめた。

### 11月の失業率は3.9%に低下

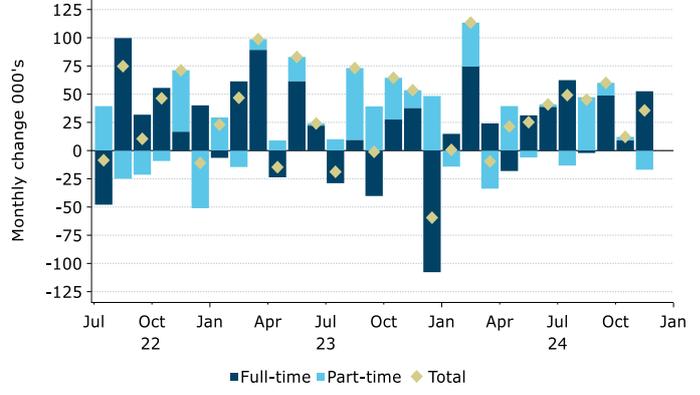
失業率は10月より0.2%ポイント低下し、3月以来初めて4%を下回る結果。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 11月の雇用者数は35.6千人増

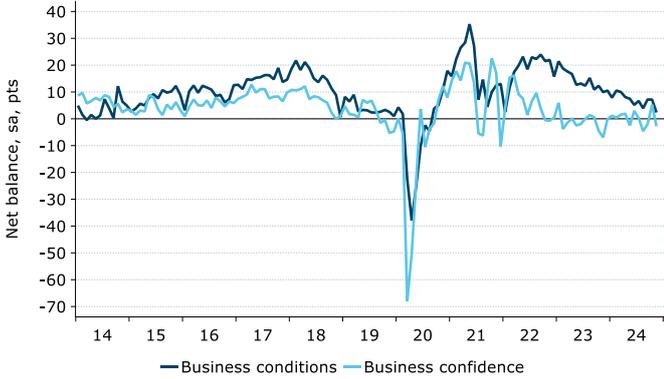
フルタイム雇用者数は52.6千人増だったが、パートタイム雇用者数は17.0千人減。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 企業景況感と信頼感は低下

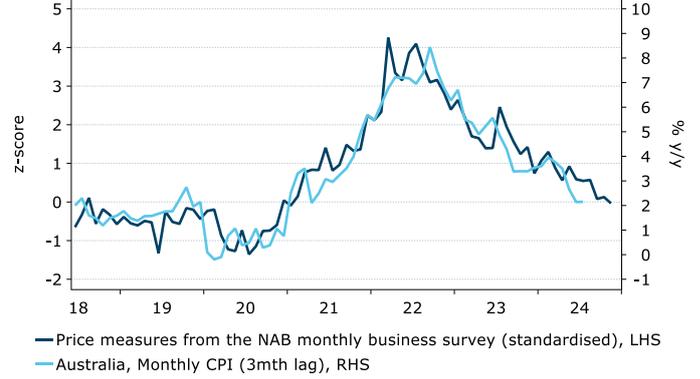
11月の企業信頼感は8ポイント低下し、2022年1月以来の低水準となったが、10月の7ポイント上昇からの反動。



Source: NAB, Macrobond, ANZ Research

### 11月のインフレ指標は低下

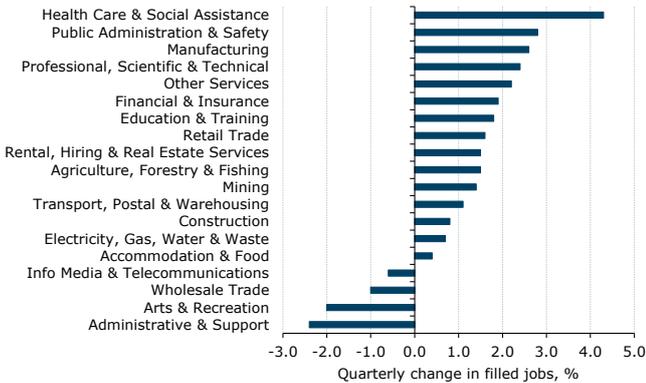
NAB 企業調査によると、仕入価格の伸びは上昇したものの、人件費と最終製品価格の伸びは安定。小売物価の伸びは弱まる。



Source: NAB, ABS, Macrobond, ANZ Research

### 医療・介護が第3四半期の求人増を牽引

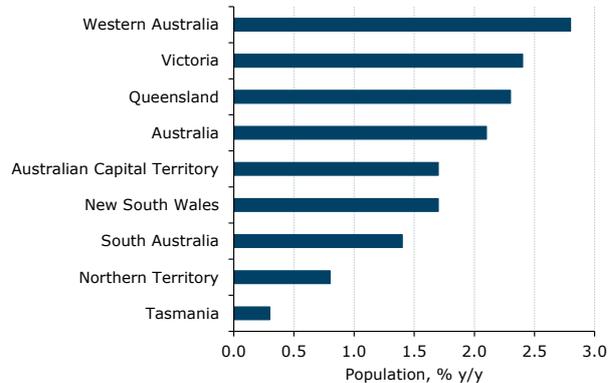
医療・介護は第3四半期の充足求人総数の16.5%と最大の割合を占めた。



出所: ABS, ANZ リサーチ

### 第2四半期までの1年間で人口は2.1%増

西オーストラリア州の人口増加率は前年比2.8%増と最も高いが、第1四半期の3.1%増から鈍化。



出所: ABS, ANZ リサーチ

貿易動向：オーストラリアは米国の関税引き上げ対象外れる可能性。生活費上昇の圧力にもかかわらず海外旅行支出は増加。

### Sophia Angala & Catherine Birch

- オーストラリアは歴史的に対米財貿易で大きな赤字を出している。その結果、オーストラリアの財輸出は米国の関税引き上げの対象から外れる可能性がある。
- インフレ調整後の旅行輸入額は第3四半期に過去最高の178億豪ドルに増加し、生活費上昇の圧力にもかかわらず、オーストラリア人がこれまで以上に海外旅行に支出していることを示している。
- 10月の貿易収支は14億豪ドルから60億豪ドルに増加。

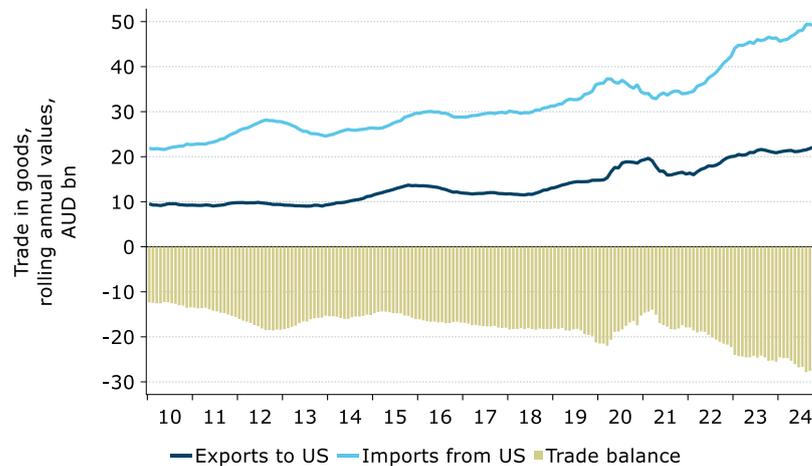
### オーストラリアは米国の関税引き上げ対象から外れる可能性

オーストラリアと米国は重要な貿易パートナーであり、米国はオーストラリアにとって最大の海外投資国である。米国は2023年にオーストラリアに12億豪ドルを投資し、オーストラリアの海外直接投資の25.1%を占める。

オーストラリアは対米財貿易で大幅な赤字を出している。2024年10月までの1年間の対米財貿易赤字は270億豪ドルで、1年前より17億豪ドル増加した。このことは、トランプ政権下でオーストラリアが関税引き上げの直接のターゲットになりにくいことを示唆している。

米国はオーストラリアの財輸出先として第5位の規模にあり、2024年第3四半期までの1年間で218億豪ドル（名目GDPの0.8%）の金額となっている。同期間において、米国はオーストラリアにとって第2位の輸入国でもあり、オーストラリアは輸出額の2倍以上に相当する494億豪ドル（名目GDPの1.8%）を輸入している。これに対し中国は輸出（1,878億豪ドル、名目GDPの7.0%）、輸入（1,073億豪ドル、名目GDPの4.0%）ともにオーストラリア最大の貿易相手国である。

### オーストラリアは対米財貿易で大幅な赤字



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

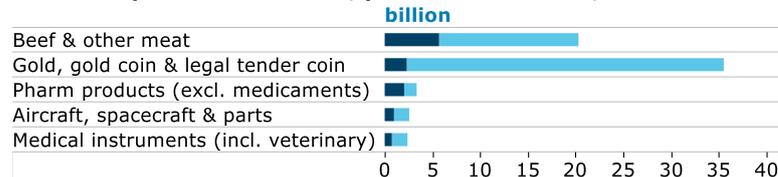
2024年10月までの1年間で、オーストラリアの対米財輸出上位5品目は、オーストラリアの対米財輸出総額の55.5%を占めた（貿易機密品を除く）。（パンデミックを除く）過去10年間、オーストラリアの対米財輸出のトップは牛肉・他食肉製品であった。2024年10月までの1年間で、同品目におけるオーストラリアの対米輸出額は過去最高の57億豪ドルに達した。オーストラリアの牛肉・他食肉製品の年間輸出額に占める米国の割合は、2019年10月の19.3%から2024年10月には31.9%に上昇した。

今後、米国がオーストラリア産牛肉・他食肉製品の輸出に関税をかけたとしても、需要は引き続き下支えされるはずであり、これらの商品は必要であれば比較的容易に他国へ振り向けることができる。ABARESは2024~25年の世界の牛肉需要は、米国、日本、そしてオーストラリアの牛肉・他食肉製品の第2位の輸出先である中国を含む主要貿易相手国から増加し、2024年10月までの1年間で総額31億豪ドルに達すると予想している。中国が2020年にオーストラリア産牛肉の輸入を制限した後、輸出業者は6~12ヶ月以内にアジアと中東で代替の買い手を見つけた。中国は今月初め、オーストラリアの食肉処理場に対する制裁措置を解除した。

金、金貨、法定通貨硬貨は2024年10月までの1年間に米国へ輸出された財の中で2番目に多く、パンデミック時には最も多かった。次いで医薬品、航空機、医療機器と続く。同期間において米国はオーストラリアにとって医薬品の最大の輸出先であり、オーストラリアの医薬品輸出総額の60.9%を占めていた。これら3つの製品カテゴリに関税が課された場合、2024年10月までの1年間にこれらの製品がオーストラリアの総輸出に占める割合はわずか1.6%であるため、全体的な経済的影響は最小限にとどまる可能性が高い。

### オーストラリアの対米輸出上位5品目\*

Exports from Australia, year to October 2024, AUD bn



■ US ■ World, ex-US

Source: DFAT, Macrobond, ANZ Research

\*貿易機密品を除く

### オーストラリア人の海外旅行支出はパンデミック前より増加

旅行輸入（オーストラリア居住者による海外旅行中のすべての支出を含む）は、2015年以降（パンデミックの年を除く）、オーストラリアのサービス輸入総額のトップとなっている。

2024年第3四半期までの1年間で、輸入額は660億豪ドル、輸入総額の10.7%、GDPの2.5%を占めた。これに対し、オーストラリア最大の輸入品目である燃料・潤滑油の同期間における輸入額は667億豪ドルで、輸入総額の10.8%を占めている。「その他の個人旅行」は、休暇中や家族や友人を訪問する際の海外支出を対象とし、オーストラリアの旅行輸入の大部分を占め、2010年から19年の旅行サービス輸入総額の平均89%を占めた。

第3四半期のインフレ調整後の旅行輸入額は、第2四半期の162億豪ドルから過去最高の178億豪ドルに増加した。これは2023年第3四半期の175億豪ドルを1.7%上回り、2010-19年の四半期平均135億豪ドルを上回った。全体的に見ると、これはインフレ上昇と高金利の圧力があるにもかかわらず、パンデミック後のオーストラリア人による海外旅行の意欲が旺盛であったことを反映している。また、第2四半期に前年比2.1%増加したオーストラリアの人口増加も反映している。

### オーストラリア人の海外旅行支出は過去最高を記録



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

## 10月の貿易黒字は拡大

10月のオーストラリア貿易黒字は下方修正された9月の45億豪ドルから60億豪ドルに増加した。これは2月の71億豪ドル以来の高水準である。

増加の主な要因は輸出が前月比3.6%増となったことである。資源輸出は前月比1.8%増となったが、LNGなどその他鉱物燃料が同15.4%増となったためである。一方、石炭輸出は同6.9%減となった。鉄鉱石輸出は同0.5%増だが、これは輸出量が減少する中で鉄鉱石価格が上昇したためと考えられる。

輸入は概ね横ばいで前月比0.1%増となった。中間財およびその他財カテゴリーが同1.7%増となったが、月ごとの変動が激しい非貨幣用金が前月比15.5%減となり中間財等の増加を相殺した。

### 10月の貿易収支の概要

Trade summary	Oct-24 (AUD m)	m/m (AUD m)	m/m (%)	y/y (AUD m)	y/y (%)
<b>Balance on goods</b>	5,953	1,421		-3,116	
Exports	42,148	1,456	3.6	-4,278	-9.2
Imports	36,195	35	0.1	-1,162	-3.1
<b>Exports</b>					
Total ex non-monetary gold	38,643	389	1.0	-5,240	-11.9
Rural goods	5,608	-28	-0.5	-216	-3.7
Non-rural goods	33,000	413	1.3	-5,042	-13.3
Resources	27,592	486	1.8	-5,211	-15.9
Metal ores & minerals	13,127	70	0.5	-3,873	-22.8
Coal & coke briquettes	6,381	-476	-6.9	-1,508	-19.1
Other mineral fuels	6,554	875	15.4	-25	-0.4
Metals	1,530	17	1.1	195	14.6
Ex-resources	5,408	-73	-1.3	169	3.2
Non-monetary gold	3,505	1,067	43.8	962	37.8
<b>Imports</b>					
Total ex non-monetary gold	35,444	173	0.5	-859	-2.4
Consumption goods	11,782	98	0.8	139	1.2
Capital goods	8,505	-182	-2.1	-401	-4.5
Intermediate & other merchandise goods	15,158	258	1.7	-597	-3.8
Non-monetary gold	751	-138	-15.5	-303	-28.7

出所：ABS、ANZ リサーチ

## 最近のインサイト記事

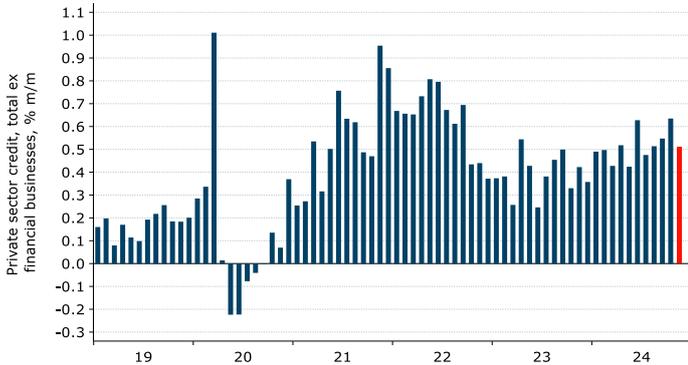
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 12月12日発行、ANZ リサーチ四季報：2025年を占う
- 12月10日発行、12月 RBA 理事会—ハト派への一步を踏み出す
- 12月4日発行、民需低迷でオーストラリア GDP 成長率は前期比 0.3%にとどまる
- 12月2日発行、示唆される 2027~2030 年に排出量の減少加速の予測
- 11月29日発行、RBA の緩和サイクルはより遅く、より浅い
- 11月28日発行、オーストラリアの消費者：抑制的というより慎重
- 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
- 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

11月 民間部門信用



Source: RBA, Macrobond, ANZ Research

12月20日 金曜

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

10月の民間部門信用は前月比0.6%と、6月以来の高い伸びを記録した。しかし11月は前月比0.5%増と成長ペースが緩やかになると当社は予想する。非金融業向け信用は10月の前月比1.0%の大幅な伸びから緩やかになる可能性が高い。

**Madeline Dunk**

## 予測

### 豪州經濟活動\*

	% q/q						% y/y		
	Sep-24	Dec-24	Mar-25	Jun-25	Sep-25	Dec-25	2023	2024	2025
GDP*	0.3	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	1.5	<b>1.1</b>	<b>2.2</b>
Unemployment rate	4.1	<b>4.2</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>	3.9	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>
Wage price index	0.8	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	4.3	<b>3.2</b>	<b>3.2</b>
Headline inflation	0.2	<b>0.2</b>	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	4.1	<b>2.4</b>	<b>3.2</b>
Trimmed mean inflation	0.8	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	4.2	<b>3.4</b>	<b>2.8</b>

\*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
<b>Interest Rates (%)</b>							
RBA cash rate	4.35	4.35	4.35	4.10	3.85	3.85	3.85
90-day bank bill	4.45	4.43	4.38	4.13	3.96	3.96	3.96
3-year bond	3.83	3.90	3.80	3.80	4.00	4.00	4.00
10-year bond	4.26	4.35	4.25	4.25	4.60	4.85	4.85
Curve - 3s10s (bps)	43	45	45	45	60	85	85
3y swap	3.81	3.80	3.70	3.70	3.90	3.90	3.90
10y swap	4.32	4.00	3.89	3.89	4.15	4.25	4.25
RBNZ cash rate	4.25	4.25	3.75	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	4.18	4.00	4.00	4.00	4.25	4.25	4.25
US 10-year note	4.33	4.25	4.25	4.25	4.50	4.75	4.75
BoE Bank Rate	4.75	4.75	4.50	4.25	4.00	3.50	3.50
<b>Foreign Exchange</b>							
AUD/USD	0.64	0.66	0.64	0.63	0.65	0.67	0.69
AUD/EUR	0.61	0.62	0.62	0.62	0.63	0.64	0.65
AUD/GBP	0.50	0.52	0.51	0.50	0.51	0.51	0.52
AUD/JPY	97.1	97.7	97.9	97.0	97.5	99.2	100.7
AUD/CNY	4.63	4.80	4.67	4.65	4.84	5.03	5.18
AUD/NZD	1.10	1.08	1.08	1.09	1.10	1.10	1.11
AUD/CHF	0.57	0.58	0.58	0.59	0.59	0.59	0.61
AUD/IDR	10212	10527	10240	10175	10530	10888	11213
AUD/INR	54.43	55.77	54.40	53.74	55.58	57.62	59.48
AUD/KRW	910	924	902	895	926	961	990
USD/JPY	153	148	153	154	150	148	146
EUR/USD	1.05	1.07	1.03	1.02	1.04	1.05	1.06
USD/CNY	7.27	7.27	7.30	7.38	7.45	7.50	7.50
AUD TWI	60.90	62.25	61.10	60.63	62.44	64.30	66.02

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	AU	S&P Global Australia PMI Composite	Dec P	--	--	50.2	22:00	09:00
16-Dec		S&P Global Australia PMI Mfg	Dec P	--	--	49.4	22:00	09:00
		S&P Global Australia PMI Services	Dec P	--	--	50.5	22:00	09:00
	JN	Core Machine Orders m/m	Oct	0.8%	--	-0.7%	23:50	10:50
		Core Machine Orders y/y	Oct	0.6%	--	-4.8%	23:50	10:50
		Jibun Bank Japan PMI Composite	Dec P	--	--	50.1	00:30	11:30
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Dec P	--	--	49	00:30	11:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Dec P	--	--	50.5	00:30	11:30
	CH	Industrial Production y/y	Nov	5.5%	--	5.3%	02:00	13:00
		Industrial Production YTD y/y	Nov	5.7%	--	5.8%	02:00	13:00
		Retail Sales y/y	Nov	5.0%	--	4.8%	02:00	13:00
		Retail Sales YTD y/y	Nov	3.6%	--	3.5%	02:00	13:00
		Surveyed Jobless Rate	Nov	5.0%	--	5.0%	02:00	13:00
	EA	<b>ECB's Lagarde Speaks</b>					<b>07:30</b>	<b>18:30</b>
		<b>ECB's Lagarde, Simkus Speak</b>					<b>08:10</b>	<b>19:10</b>
		HCOB Eurozone Composite PMI	Dec P	--	--	48.3	09:00	20:00
		HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Dec P	--	--	45.2	09:00	20:00
		HCOB Eurozone Services PMI	Dec P	--	--	49.5	09:00	20:00
	GE	HCOB Germany Composite PMI	Dec P	--	--	47.2	08:30	19:30
		HCOB Germany Manufacturing PMI	Dec P	--	--	43	08:30	19:30
		HCOB Germany Services PMI	Dec P	--	--	49.3	08:30	19:30
	UK	S&P Global UK Composite PMI	Dec P	--	--	50.5	09:30	20:30
		S&P Global UK Manufacturing PMI	Dec P	--	--	48	09:30	20:30
		S&P Global UK Services PMI	Dec P	--	--	50.8	09:30	20:30
	US	S&P Global US Composite PMI	Dec P	--	--	54.9	14:45	01:45
		S&P Global US Manufacturing PMI	Dec P	--	--	49.7	14:45	01:45
		S&P Global US Services PMI	Dec P	--	--	56.1	14:45	01:45
	CA	Housing Starts	Nov	--	--	240.8k	13:15	00:15
Tuesday	EA	Trade Balance sa	Oct	--	--	13.6b	10:00	21:00
17-Dec		ZEW Survey Expectations	Dec	--	--	12.5	10:00	21:00
	GE	IFO Business Climate	Dec	--	--	85.7	09:00	20:00
		IFO Current Assessment	Dec	--	--	84.3	09:00	20:00
		IFO Expectations	Dec	--	--	87.2	09:00	20:00
		ZEW Survey Current Situation	Dec	--	--	-91.4	10:00	21:00
		ZEW Survey Expectations	Dec	--	--	7.4	10:00	21:00
	UK	Average Weekly Earnings 3M/y/y	Oct	--	--	4.3%	07:00	18:00
		Employment Change 3M/3M	Oct	--	--	220k	07:00	18:00
		ILO Unemployment Rate 3Mths	Oct	--	--	4.3%	07:00	18:00
		Weekly Earnings ex Bonus 3M/y/y	Oct	--	--	4.8%	07:00	18:00
	US	New York Fed Services Business Activity	Dec	--	--	-0.5	13:30	00:30
		Retail Sales Advance m/m	Nov	0.5%	--	0.4%	13:30	00:30
		Retail Sales Control Group	Nov	0.4%	--	-0.1%	13:30	00:30
		Retail Sales Ex Auto and Gas	Nov	0.4%	--	0.1%	13:30	00:30
		Retail Sales Ex Auto m/m	Nov	0.4%	--	0.1%	13:30	00:30
		Industrial Production m/m	Nov	0.2%	--	-0.3%	14:15	01:15
		NAHB Housing Market Index	Dec	46	--	46	15:00	02:00
	CA	CPI Core- Median y/y	Nov	2.4%	--	2.5%	13:30	00:30
		CPI Core- Trim y/y	Nov	2.5%	--	2.6%	13:30	00:30
		CPI y/y	Nov	1.9%	--	2.0%	13:30	00:30
Wednesday	NZ	Westpac Consumer Confidence	Q4	--	--	90.8	20:00	07:00
18-Dec		BoP Current Account Balance NZD	Q3	--	--	-4.826b	21:45	08:45
		Current Account GDP Ratio YTD	Q3	--	--	-6.7%	21:45	08:45
	JN	Trade Balance Adjusted	Nov	--	--	-¥357.7b	23:50	10:50
	EA	CPI Core y/y	Nov F	--	--	2.7%	10:00	21:00
		CPI m/m	Nov F	--	--	-0.3%	10:00	21:00
		CPI y/y	Nov F	--	--	2.0%	10:00	21:00
	UK	CPI Core y/y	Nov	--	--	3.3%	07:00	18:00
		CPI m/m	Nov	--	--	0.6%	07:00	18:00
		CPI Services y/y	Nov	--	--	5.0%	07:00	18:00
		CPI y/y	Nov	--	--	2.3%	07:00	18:00
		CPIH y/y	Nov	--	--	3.2%	07:00	18:00
		PPI Inputnsa y/y	Nov	--	--	-2.3%	07:00	18:00
		PPI Outputnsa y/y	Nov	--	--	-0.8%	07:00	18:00

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEDT
Wednesday	US	Building Permits	Nov P	1423k	--	1419k	13:30	00:30
18-Dec		Building Permits m/m	Nov P	0.5%	--	-0.4%	13:30	00:30
		Current Account Balance	Q3	--	--	-\$266.8b	13:30	00:30
		Housing Starts	Nov	1344k	--	1311k	13:30	00:30
		Housing Starts m/m	Nov	2.5%	--	-3.1%	13:30	00:30
		<b>Fed Interest on Reserve Balances Rate</b>	<b>Dec-24</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>4.65%</b>	<b>19:00</b>	<b>06:00</b>
		<b>FOMC Rate Decision (Lower Bound)</b>	<b>Dec-24</b>	<b>4.25%</b>	<b>4.25%</b>	<b>4.50%</b>	<b>19:00</b>	<b>06:00</b>
		<b>FOMC Rate Decision (Upper Bound)</b>	<b>Dec-24</b>	<b>4.50%</b>	<b>4.50%</b>	<b>4.75%</b>	<b>19:00</b>	<b>06:00</b>
Thursday	NZ	GDP sa q/q	Q3	--	--	-0.2%	21:45	08:45
19-Dec		GDP y/y	Q3	--	--	-0.5%	21:45	08:45
		ANZ Activity Outlook	Dec	--	--	48	00:00	11:00
		ANZ Business Confidence	Dec	--	--	64.9	00:00	11:00
	<b>JN</b>	<b>BOJ Target Rate</b>	<b>Dec-24</b>	<b>--</b>	<b>0.50%</b>	<b>0.25%</b>	<b>13:00</b>	<b>00:00</b>
	EA	ECB Current Account sa	Oct	--	--	37.0b	09:00	20:00
	<b>UK</b>	<b>Bank of England Bank Rate</b>	<b>Dec-24</b>	<b>--</b>	<b>4.75%</b>	<b>4.75%</b>	<b>12:00</b>	<b>23:00</b>
	US	Continuing Claims	Dec-24	--	--	--	13:30	00:30
		Core PCE Price Index q/q	Q3 T	--	--	2.1%	13:30	00:30
		GDP Annualized q/q	Q3 T	2.8%	--	2.8%	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Dec-24	--	--	--	13:30	00:30
		Philadelphia Fed Business Outlook	Dec	2.2	--	-5.5	13:30	00:30
		Existing Home Sales	Nov	4.09m	--	3.96m	15:00	02:00
		Existing Home Sales m/m	Nov	3.3%	--	3.4%	15:00	02:00
		Kansas City Fed Manf. Activity	Dec	--	--	-2	16:00	03:00
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Dec	--	--	99.8	21:00	08:00
20-Dec		ANZ Consumer Confidence m/m	Dec	--	--	9.4%	21:00	08:00
		Trade Balance 12 Mth YTD NZD	Nov	--	--	-8956m	21:45	08:45
		Trade Balance NZD	Nov	--	--	-1544m	21:45	08:45
	AU	Private Sector Credit m/m	Nov	0.6%	0.5%	0.6%	00:30	11:30
		Private Sector Credit y/y	Nov	--	--	6.1%	00:30	11:30
	JN	Natl CPI Ex Fresh Food y/y	Nov	--	--	2.3%	23:30	10:30
		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy y/y	Nov	--	--	2.3%	23:30	10:30
		Natl CPI y/y	Nov	--	--	2.3%	23:30	10:30
	CH	1-Year Loan Prime Rate	Dec-24	3.1%	--	3.1%	01:00	12:00
		5-Year Loan Prime Rate	Dec-24	3.6%	--	3.6%	01:00	12:00
	GE	PPI m/m	Nov	--	--	0.2%	07:00	18:00
		PPI y/y	Nov	--	--	-1.1%	07:00	18:00
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Nov	--	--	-0.9%	07:00	18:00
		Retail Sales Ex Auto Fuel y/y	Nov	--	--	2.0%	07:00	18:00
		Retail Sales Inc Auto Fuel m/m	Nov	--	--	-0.7%	07:00	18:00
		Retail Sales Inc Auto Fuel y/y	Nov	--	--	2.4%	07:00	18:00
	US	Core PCE Price Index m/m	Nov	0.2%	--	0.3%	13:30	00:30
		Core PCE Price Index y/y	Nov	2.9%	--	2.8%	13:30	00:30
		PCE Price Index m/m	Nov	--	--	0.2%	13:30	00:30
		PCE Price Index y/y	Nov	--	--	2.3%	13:30	00:30
		Personal Income	Nov	0.4%	--	0.6%	13:30	00:30
		Personal Spending	Nov	0.5%	--	0.4%	13:30	00:30
		Real Personal Spending	Nov	--	--	0.1%	13:30	00:30
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Dec F	--	--	2.9%	15:00	02:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Dec F	--	--	3.1%	15:00	02:00
		U. of Mich. Current Conditions	Dec F	--	--	77.7	15:00	02:00
		U. of Mich. Expectations	Dec F	--	--	71.6	15:00	02:00
		U. of Mich. Sentiment	Dec F	--	--	74	15:00	02:00
		Kansas City Fed Services Activity	Dec	--	--	9	16:00	03:00
	CA	Retail Sales Ex Auto m/m	Oct	--	--	0.9%	13:30	00:30
		Retail Sales m/m	Oct	0.7%	--	0.4%	13:30	00:30

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>16 Dec</b> JN: Core mach orders (Oct) CH: IP (Nov), Retail sl (Nov), Unemp rate (Nov) CA: Housing strt (Nov)	<b>17 Dec</b> 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)	<b>18 Dec</b> 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	<b>19 Dec</b> 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)	<b>20 Dec</b> 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)
<b>23 Dec</b> UK: CA bal (3Q), GDP (3Q F) US: Conf. Board (Dec) CA: GDP (Oct)	<b>24 Dec</b> AU: RBA mins (Dec) US: Phil Fed (Dec), Drble goods (Nov P), New home sl (Nov), Richmond Fed (Dec)	<b>25 Dec</b> JN: PPI serv (Nov)  <b>Public Holiday: NZ, AU, US, UK, GE</b>	<b>26 Dec</b>  <b>Public Holiday: NZ, AU, UK, GE</b>	<b>27 Dec</b> 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)
<b>30 Dec</b> JN: PMI Mfg (Dec F) US: Chicago PMI (Dec), Dallas Fed Mfg (Dec)	<b>31 Dec</b> CH: PMI (Dec) US: Dallas Fed serv (Dec)  <b>Public Holiday: JN</b>	<b>1 Jan</b>  <b>Public Holiday: NZ, AU, JN, CH, US, UK, GE</b>	<b>2 Jan</b> AU: PMI Mfg (Dec F) UK: PMI Mfg (Dec F) GE: PMI Mfg (Dec F) EA: M3 (Nov), PMI Mfg (Dec F) US: PMI Mfg (Dec F), Const spend (Nov) CA: PMI Mfg (Dec)  <b>Public Holiday: NZ, JN</b>	<b>3 Jan</b> GE: Unemp rate (Dec) US: ISM Mfg (Dec)  <b>Public Holiday: JN</b>
<b>6 Jan</b> AU: PMI (Dec F) JN: PMI (Dec F) CH: Caixin PMI (Dec F) UK: PMI (Dec F) GE: PMI (Dec F), CPI (Dec P) EA: PMI (Dec F) US: PMI (Dec F), Durable gds (Nov F) CA: PMI (Dec)	<b>7 Jan</b> AU: Build approv (Nov) UK: PMI Const (Dec) EA: CPI (Dec P), Unemp rate (Nov) US: Trade bal (Nov), JOLTS (Nov) CA: Trade bal (Nov)	<b>8 Jan</b> AU: CPI (Nov) GE: Factory order (Nov) EA: PPI (Nov) US: ADP emp (Dec), FOMC mins (Dec), Cons cred (Nov)	<b>9 Jan</b> AU: Retail sl (Nov), Trade bal (Nov) JN: Earnings (Nov) GE: IP (Nov), Trade bal (Nov) EA: Retail sl (Nov)	<b>10 Jan</b> GE: CA bal (Nov) US: AHE (Dec), NFP (Dec), Unemp rate (Dec), U of Mich sent (Jan P) CA: Unemp rate (Dec), Build permit (Nov)
<b>13 Jan</b> NZ: Build perm (Nov)  <b>Public Holiday: JN</b>	<b>14 Jan</b> JN: BoP CA bal (Nov), Trade bal (Nov) US: PPI (Dec)	<b>15 Jan</b> UK: CPI (Dec), PPI (Dec) EA: IP (Nov) US: CPI (Dec), AHE (Dec)	<b>16 Jan</b> AU: Unemp rate (Dec) JN: PPI (Dec) UK: IP (Nov), GDP (Nov), Trade bal (Nov) GE: CPI (Dec F) EA: Trade bal (Nov) US: Retail sl (Dec), Phil Fed bus outlook (Jan), NAHB (Jan)	<b>17 Jan</b> NZ: Mfg PMI (Dec) UK: Retail sl (Dec) EA: ECB CA (Nov), CPI (Dec F) US: Housing strts (Dec), Buildd perm (Dec P), IP (Dec)

# 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。