

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	
概観	2
最近のインサイト記事	5
データレビュー	6
予測	7
データと	
イベントカレンダー	8
この先の5週間	9
重要なお知らせ	10

Contributors

David Plank

Head of Australian Economics

+61 481 917 043

David.Plank@anz.com

Felicity Emmett

Senior Economist

+61 2 8037 0571

Felicity.Emmett@anz.com

Catherine Birch

Senior Economist

+61 439 627 968

Catherine.Birch@anz.com

Adelaide Timbrell

Economist

+61 3 9095 0331

Adelaide.Timbrell@anz.com

Charlotte Heck-Parsch

Economist

+61 2 8037 0078

Charlotte.Heck-Parsch@anz.com

Hayden Dimes

Market Economist

+61 2 8037 0009

Hayden.Dimes@anz.com

Contact

research@anz.com

Follow us on Twitter

@ANZ_Research

豪第2四半期CPIに注目が集まる

当社の第3四半期GDPに関する最新見通しは最近のイベントにより大きく変化しました。シドニーにおけるロックダウンの厳格化、ヴィクトリア州におけるロックダウンの延長そして南オーストラリア州における新たなロックダウンにより、当社は第3四半期GDP成長率がマイナスに転じると予想している。どの程度のマイナス幅となるかはロックダウンの期間、制限強化の程度、そしてさらなる財政支援があるか次第となっている。現在のところ、連邦政府は財政支援拡大圧力に対し抵抗している。

当社は依然として、ロックダウンの雇用へのインパクトは比較的小幅になると楽観している。企業は労働力の確保が困難と報告していることから、当社は高水準の労働力温存が行われるとみている。これは、雇用よりも労働時間の方が大きな打撃を受けることを意味する。しかし、残念ながら、ある程度の雇用喪失は起こるだろう。

7月26日に始まる週は第2四半期CPI発表に注目が集まる。当社はニュージーランドCPIの市場予想比上振れをうけて総合、刈り込み平均の両方の予想を上方修正した。それでも当社の刈り込み平均CPIの予想値は前年比+1.6%と比較的低調なままだ。このような結果なら、インフレ加速には時間がかかるというRBAの評価は維持されるだろう。大幅な上方サプライズは、9月以降の週次債券買い入れ額の縮小決定を取り下げるかどうかを検討しているRBAにとって難しい判断を迫るだろう。

当社は最近の進展を反映して、豪10年国債利回り見通しを下方修正した。

注目材料

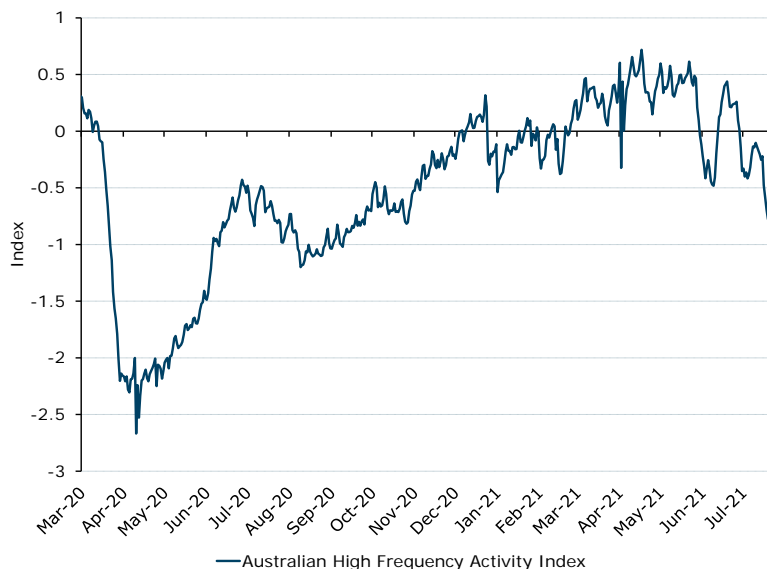
デベル RBA 副総裁講演 (7月27日) : デベル副総裁は2021年米為替市場カンファレンスで講演する。

第2四半期CPI (7月28日) : 総合CPIは前期比+0.8%の一方、刈り込み平均は前期比+0.5%を予想。詳細は概観記事をご参照。

6月民間部門与信 (7月30日) : 前期比+0.4%を予想。

今週のチャート

ANZ 経済活動指数は2020年10月の水準へ悪化



Source: Apple, Google, OpenTable, ANZ Research



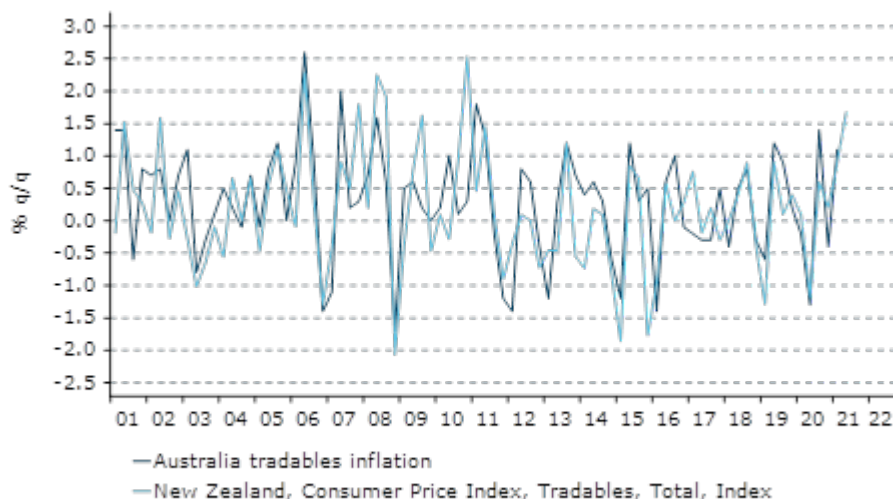
当社は豪第2四半期CPI予想を上方修正

ヘイデン・ダイムズの見解

ニュージーランドのCPIは非常に強く、総合指数は市場予想の前期比+0.7%に対し+1.3%だった。この統計の一部を用い、当社は総合インフレ率の予想を**前期比+0.8%、前年比+3.9%**へ、そして刈り込み平均インフレ率の予想を**前期比+0.5%、前年比+1.6%**へ上方修正した。

総合指数についてはニュージーランドと豪州のCPIは強い連動性はないが、ニュージーランドの貿易財インフレ率¹は豪州の貿易財CPIに対し強いシグナルを発している（図表1）。

図表1. ニュージーランドの貿易財インフレ率は通常、豪州に対しシグナルを発している



Source: Stats NZ, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

ニュージーランドの第2四半期貿易財インフレ率は前期比+1.7%と非常に強かった。貿易財バスケットを見ると、被服・履物などの小売関連の貿易財も含まれており、一部の小売物価が当社の想定よりも強いことを示唆している。このため、当社は総合インフレ率の予想を、従来の前期比+0.7%、前年比+3.8%から、**前期比+0.8%、前年比+3.9%**へ上方修正した。これらの修正は刈り込み平均値にも影響を及ぼすため、従来の前期比+0.4%、前年比+1.5%から**前期比+0.5%、前年比+1.6%**へ上方修正した。

ニュージーランドのインフレ率が市場予想を大幅に上回ったのに対し、当社の上方修正は小幅に見える。しかし幾つかの重要な相違がある。

第一に、住宅インフレがニュージーランドの第2四半期総合インフレ率を0.5%ポイント押し上げた一方、豪州では建設コスト低下が家賃上昇を相殺するため住宅インフレの寄与度はゼロに近いと当社は予想している。重要な相違はホームビルダー政策だ。当社は同政策が再び、物価の基調的な上昇を上回る押し下げ要因になると予想している。これがなければ、住宅インフレは0.2~0.3%ポイントの押し上げ要因となっていただろう。

第二に、ニュージーランドの第2四半期CPIでは食品インフレが特に強かった。この大半はレストラン食事代と調理済み食品によるもので、両方ともニュージーランドの最低賃金大幅増が寄与しているとみられる。これら2つの食品の品目がニュージーランドの第2四半期総合CPIを0.2%ポイント押し上げた。

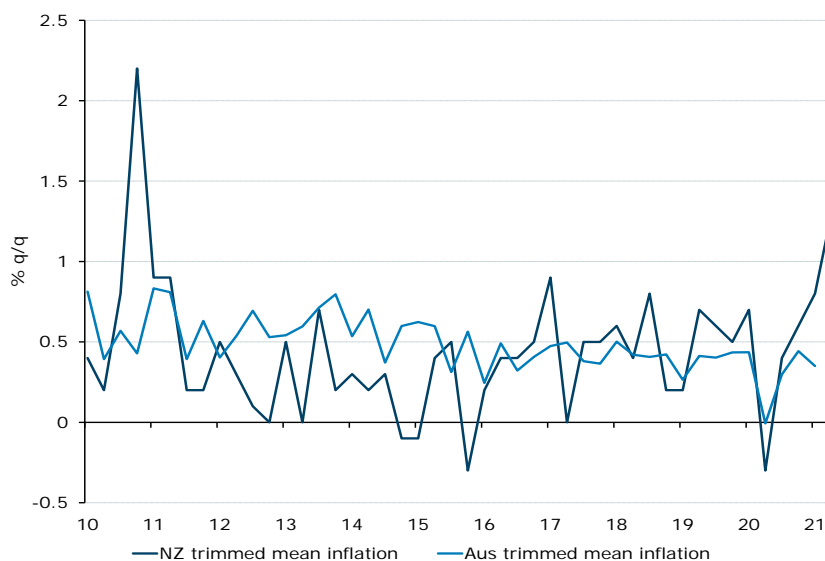
第三に、豪州政府による4月1日から7月31日の期間における80万路線を対象とした航空運賃補助が、総合インフレ率を0.1%ポイント程度押し下げるとみられる。

豪州とニュージーランドの刈り込み平均値の違いはさらに大きく、ニュージーランドは前期比+1.3%に対し豪州の予測は前期比+0.5%としている。しかし、ニュージーランドの刈り込み平均値は過去10年間、ほとんど豪州分の参考となっていない。

1. 「貿易財」は価格が総じて世界市場で決定されるのに対し、「非貿易財」の価格は総じて国内市場で決定される。



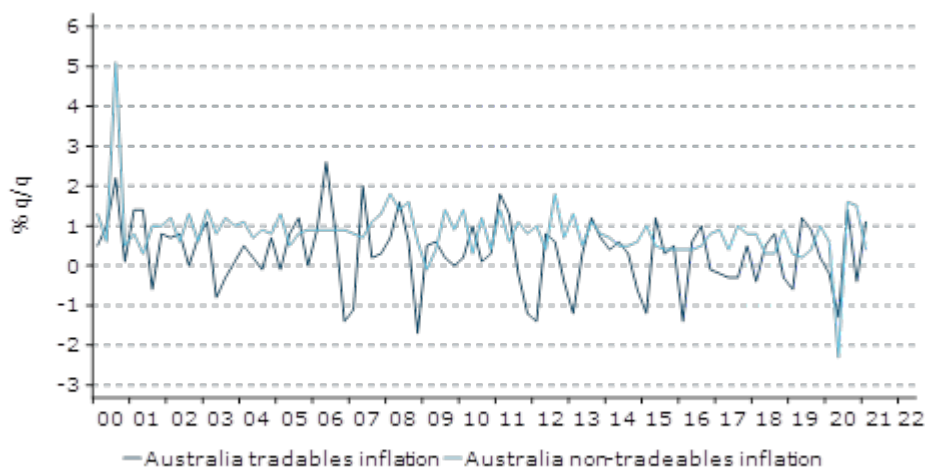
図表 2. 刈り込み平均インフレ率の相関性は低い



Source: RBNZ, ABS, ANZ Research

これは、2 国の刈り込み平均値から通常除かれる品目の大半が貿易財で、より振れ幅が大きいとみられる（図表 3、4）。

図表 3. 豪州では貿易財価格の振れ幅が非貿易財よりも大きい...



Source: Stats NZ Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

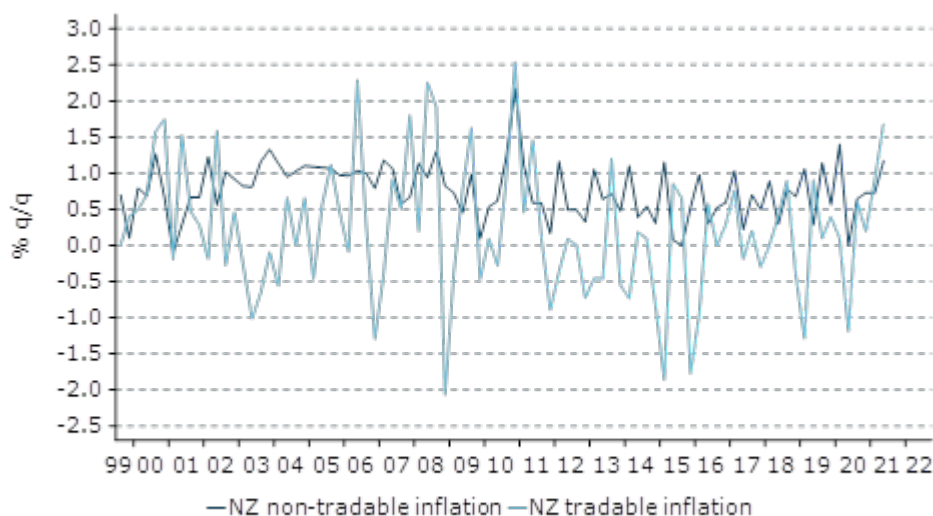
このため、四半期毎の刈り込み平均値は非貿易財でほぼ占められており、非貿易財が 2 国で連動していないのは驚きではないだろう。このため、ニュージーランドの非常に強いコアインフレ指標自体が、豪州のコアインフレ指標の変動幅を示すとは考えていない。

基調インフレ率が上振れすると政策決定が複雑に

豪州では 2018 年 1-3 月期以来、前期比+0.5%の刈り込み平均値の伸びを経験していない。あるいは 2015 年に刈り込み平均値の前年比が最後に RBA の目標バンド内に収まって以降でそれ以上の伸びを示したことがない。このため、前期比+0.5%以上の結果になると、豪州の景気拡大経路（最近のロックダウン前ではあるが）はインフレ押し上げに十分だったということになる。この場合、基調インフレ率が来年にも目標バンドに回帰するという当社の確信度合いを強めるが、最近のロックダウン実施が下振れリスクを強めている。しかしながら、当社はロックダウンが緩和された後の力強い経済活動の反発を予想している。



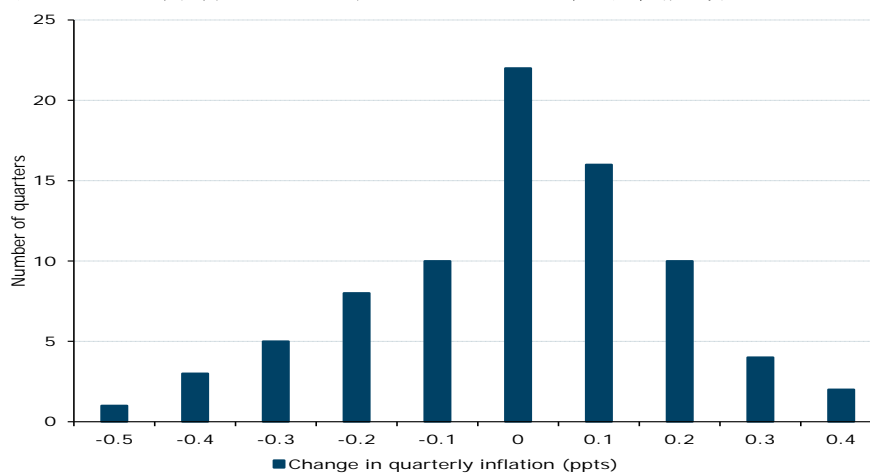
図表 4. ...ニュージーランドでも同様



Source: Stats NZ, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

当社の刈り込み平均値の予測にはある程度の上振れリスクがあると考えている。しかしながら、当社の見解では、前期比+0.5%を上回る伸び（例えば+0.8%や+0.9%）となる可能性は低い。インフレ率は粘着的で、特に刈り込み平均値は粘着的であるため、四半期毎の変化は通常非常に小さい（図表 5）。

図表 5. 2001 年以降の刈り込み平均インフレ率の前期比変化幅の分布



Source: ABS, ANZ Research

前期比+0.8%以上の伸びが実現するには、過去 20 年間観測されていない前期比の伸び（+0.5%ポイント超）が要求されるということだ。

RBA の現在の予測は、第 2 四半期の刈り込み平均値が前期比+0.4%になることを示唆している。このため、前期比+0.6%あるいは+0.7%という結果の場合、8 月の金融政策声明（SoMP）における最新予測における大幅な上方修正要因となる。これは、RBA が検討しているとみられる最近のロックダウンに対する政策対応を複雑にする。政策対応としては 9 月からの週次債券買い入れの緩やかなテーパリング決定を実行しないと想定されている。しかしながら RBA は Fed のアプローチを採用し、インフレ加速の大半は一過性だと議論する可能性もある。

当社は次週、RBA の SoMP における最新予測および政策オプションにつきプレビューを実施する予定だ。



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。

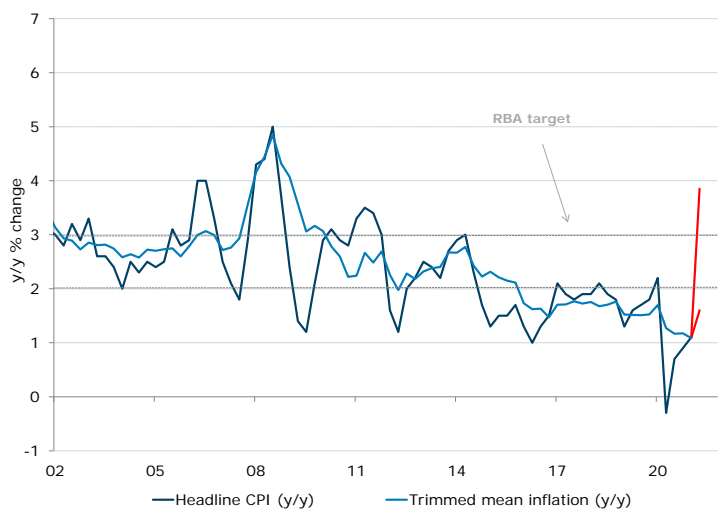


- 7月22日発行、代替データスナップショット：経済活動は2020年の水準へ回復
- 7月21日発行、RBNZとRBAの政策乖離 – インフレ持続性が鍵に
- 7月20日発行、ANZデータ：ヴィクトリア州のロックダウンの支出への影響がより大きい、シドニーにもリスク
- 7月16日発行、失業率はニューサウスウェールズ州のロックダウンにもかかわらず2021年末に4.4%に低下へ
- 7月15日発行、豪州の経常収支はほぼ均衡にとどまる
- 7月14日発行、ANZデータ：シドニーの支出は悪化もメルボルンのロックダウン時より良好
- 7月13日発行、シドニーのロックダウンは成長の一時的な打撃に
- 7月8日発行、マクロブルーデンス政策発動が豪州で近づく
- 7月7日発行、ANZデータ：ロックダウンが6月の支出に打撃
- 7月5日発行、ANZ豪州求人広告：記録的な13ヵ月連続増加
- 7月2日発行、ANZ・不動産評議会サーベイ：センチメントは史上最高水準を若干下回る程度
- 7月1日発行、豪州の労働市場ブーム：詳細な見解
- 6月29日発行、ANZデータ：メルボルンのロックダウン後の支出はシドニーにとり良いサイン
- 6月23日発行、南オーストラリア州予算案：財政均衡回帰のフロントランナー
- 6月23日発行、ニューサウスウェールズ州予算案：2024-25年度に向けて計画された黒字回帰
- 6月16日発行、クイーンズランド州財政は2024-25年度に黒字回帰へ

毎週、当社チーフエコノミストの Richard Yetsenga が前週の調査テーマおよび見通しをまとめた 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 メールをお送り下さい。



第2 四半期 CPI



Source: ABS, ANZ Research

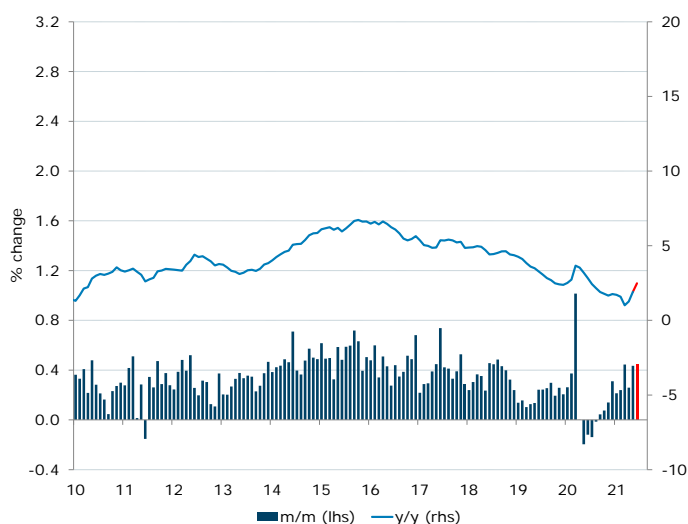
7月28日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
総合 (前期比、%)	+0.8	N/A	+0.6
総合 (前年比、%)	+3.9	N/A	+1.1
刈り込み平均 (前期比、%)	+0.5	N/A	+0.3
刈り込み平均 (前年比、%)	+1.6	N/A	+1.1

詳細は前述のプレビューをご参照。

Hayden Dimes

6月民間部門与信



Source: RBA, ANZ Research

7月30日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+0.4	N/A	+0.4
前年比、%	+2.5	N/A	+1.9

当社は6月の与信の伸びは前月と同程度と予想しているが、リスクは上振れ方向に傾いている。

当社は、住宅向け与信は僅かにしか加速せず、与信の伸び全体を前期比+0.5%へ押し上げるには至らないとみている。

Hayden Dimes



豪州經濟活動*

	% q/q						% y/y			
	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dec-21	Mar-22	Jun-22	2020	2021	2022	2023
GDP	1.8	1.1	0.4	1.5	0.9	0.8	-1.0	4.8	3.5	2.5
Employment growth	1.2	1.0	0.8	0.8	0.4	0.4	-1.0	3.8	1.5	1.7
Unemployment rate	6.0	5.2	4.7	4.4	4.3	4.3	6.8	4.4	4.2	4.0
Wage price index	0.6	0.6	0.5	0.7	0.7	0.7	1.4	2.4	3.0	3.1
Headline inflation	0.6	0.8	0.5	0.5	0.5	0.5	0.9	2.3	2.2	2.5
Trimmed mean inflation	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	1.2	1.9	2.2	2.5

*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 21	Dec 21	Mar 22	Jun 22
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
90-day bank bill	0.03	0.06	0.10	0.13	0.13
3-year bond	0.26	0.40	0.40	0.50	0.75
10-year bond	1.20	1.50	1.75	2.00	2.25
Curve - 3s10s (bps)	94	110	135	150	150
3y swap	0.38	0.43	0.43	0.53	0.78
10y swap	1.31	1.87	2.15	2.15	2.40
RBNZ cash rate	0.25	0.50	0.75	1.00	1.25
US fed funds	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US 2-year note	0.20	0.30	0.50	0.50	0.75
US 10-year note	1.28	1.50	1.75	2.00	2.25
ECB refi rate	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
BoE Bank Rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.74	0.78	0.80	0.82	0.82
AUD/EUR	0.63	0.64	0.63	0.65	0.64
AUD/GBP	0.54	0.55	0.55	0.56	0.55
AUD/JPY	81.4	86.6	89.6	91.8	91.8
AUD/CNY	4.78	4.96	5.04	5.13	5.08
AUD/NZD	1.06	1.08	1.08	1.09	1.09
AUD/CHF	0.68	0.71	0.72	0.73	0.73
AUD/IDR	10679	10998	11120	11316	11234
AUD/INR	54.97	57.33	59.20	61.09	61.30
AUD/KRW	849	858	864	877	869
USD/JPY	110	111	112	112	112
EUR/USD	1.18	1.22	1.26	1.27	1.28
USD/CNY	6.47	6.36	6.30	6.25	6.20
AUD TWI	61.60	64.33	65.36	66.65	66.29

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	Trade Balance 12 Mth YTD NZD	Jun	--	--	-62m	21:45	08:45	
26-Jul		Trade Balance NZD	Jun	--	--	469m	21:45	08:45	
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jul P	--	--	48.9	23:30	10:30	
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jul P	--	--	52.4	23:30	10:30	
		Jibun Bank Japan PMI Services	Jul P	--	--	48	23:30	10:30	
	GE	I FO Business Climate	Jul	--	--	101.8	08:00	19:00	
		I FO Current Assessment	Jul	--	--	99.6	08:00	19:00	
		I FO Expectations	Jul	--	--	104	08:00	19:00	
	UK	BOE's Gertjan Vlieghe speaks on demographics, debt and income						11:00	22:00
	US	New Home Sales	Jun	800k	--	769k	14:00	01:00	
		New Home Sales m/m	Jun	0.04	--	-0.059	14:00	01:00	
		Dallas Fed Manf. Activity	Jul	33	--	31.1	14:30	01:30	
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Jul-21	--	--	104.3	22:30	09:30	
27-Jul		RBA's Debelle Speech Online to U.S. Conference					11:35	22:35	
	JN	PPI Services y/y	Jun	0.013	--	0.015	22:50	09:50	
	CH	Industrial Profits y/y	Jun	--	--	0.364	00:30	11:30	
	EA	M3 Money Supply y/y	Jun	--	--	0.084	08:00	19:00	
	US	Durable Goods Orders	Jun P	2.1%	--	2.3%	12:30	23:30	
		Conf. Board Consumer Confidence	Jul	124.5	--	127.3	14:00	01:00	
		Richmond Fed Manfact. Index	Jul	--	--	22	14:00	01:00	
Wednesday	AU	CPI q/q	Q2	--	0.8%	0.6%	00:30	11:30	
28-Jul		CPI Trimmed Mean q/q	Q2	--	0.5%	0.3%	00:30	11:30	
		CPI Trimmed Mean y/y	Q2	--	1.6%	1.1%	00:30	11:30	
		CPI y/y	Q2	--	3.9%	1.1%	00:30	11:30	
	US	MBA Mortgage Applications	Jul-21	--	--	--	11:00	22:00	
		Advance Goods Trade Balance	Jun	-\$88.1b	--	-\$88.1b	12:30	23:30	
		Wholesale Inventories m/m	Jun P	--	--	0.013	12:30	23:30	
		FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Jul-21	0	--	0	18:00	05:00	
		FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jul-21	0.25%	--	0.25%	18:00	05:00	
		Interest Rate on Excess Reserves	Jul-21	--	--	0.0015	18:00	05:00	
		Powell Holds Press Conference Following FOMC Meeting					18:30	05:30	
	CA	Consumer Price Index	Jun	--	--	141	12:30	23:30	
		CPI y/y	Jun	--	--	0.036	12:30	23:30	
Thursday	NZ	ANZ Business Confidence	Jul	--	--	-0.6	00:00	11:00	
29-Jul	GE	Unemployment Change (000's)	Jul	--	--	-38.0k	07:55	18:55	
		CPI m/m	Jul P	--	--	0.004	12:00	23:00	
		CPI y/y	Jul P	--	--	0.023	12:00	23:00	
	US	Core PCE q/q	Q2 A	--	--	0.025	12:30	23:30	
		GDP Annualized q/q	Q2 A	0.081	--	0.064	12:30	23:30	
		Initial Jobless Claims	Jul-21	--	--	--	12:30	23:30	
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Jul	--	--	114.1	21:00	08:00	
30-Jul		ANZ Consumer Confidence m/m	Jul	--	--	0.001	21:00	08:00	
		Building Permits m/m	Jun	--	--	-0.028	21:45	08:45	
	AU	PPI q/q	Q2	--	--	0.004	00:30	11:30	
		PPI y/y	Q2	--	--	0.002	00:30	11:30	
	JN	Industrial Production m/m	Jun P	0.05	--	-0.065	22:50	09:50	
		Industrial Production y/y	Jun P	0.212	--	0.211	22:50	09:50	
		Retail Sales m/m	Jun	2.7%	--	-0.003	22:50	09:50	
		Retail Sales y/y	Jun	0.2%	--	0.083	22:50	09:50	
	EA	CPI Core y/y	Jul P	--	--	0.009	09:00	20:00	
		CPI m/m	Jul P	--	--	0.003	09:00	20:00	
		GDP sa q/q	Q2 A	--	--	-0.003	09:00	20:00	
		GDP sa y/y	Q2 A	--	--	-0.013	09:00	20:00	
		Unemployment Rate	Jun	--	--	0.079	09:00	20:00	
	GE	GDPnsa y/y	Q2 P	--	--	-0.034	08:00	19:00	
		GDP sa q/q	Q2 P	--	--	-0.018	08:00	19:00	
	US	PCE Core Deflator m/m	Jun	0.6%	--	0.005	12:30	23:30	
		PCE Core Deflator y/y	Jun	3.7%	--	0.034	12:30	23:30	
		PCE Deflator m/m	Jun	0.7%	--	0.004	12:30	23:30	
		PCE Deflator y/y	Jun	--	--	0.039	12:30	23:30	
		Personal Income	Jun	-0.6%	--	-0.02	12:30	23:30	
		Personal Spending	Jun	0.5%	--	0	12:30	23:30	
		Real Personal Spending	Jun	--	--	-0.004	12:30	23:30	
		MNI Chicago PMI	Jul	65	--	66.1	13:45	00:45	
		U. of Mich. Sentiment	Jul F	80.4	--	80.8	14:00	01:00	
	CA	GDP m/m	May	--	--	-0.003	12:30	23:30	
		GDP y/y	May	--	--	0.2	12:30	23:30	
Saturday	CH	Composite PMI	Jul	--	--	52.9	00:00	11:00	
31-Jul		Manufacturing PMI	Jul	51	--	50.9	00:00	11:00	
		Non-manufacturing PMI	Jul	--	--	53.5	00:00	11:00	



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
26 Jul JN: PMI (Jul P) GE: IFO (Jul) US: New home sales (Jun), Dallas Fed survey(Jul)	27 Jul CH: IP (Jun) EA: M3 money supply (Jun) US: Durable goods (Jun) Cons. Conf. (Jul), Richmond Fed Survey (Jul)	28 Jul AU: CPI (2Q) US: Wholesale inv. (Jun) FOMC rate CA: CPI (Jun)	29 Jul NZ: Bus. Conf. (Jul) GE: Unemp (Jul), CPI (Jul P) US: GDP (2Q A), PCE (2Q A)	30 Jul NZ: Build permit (Jun) AU: PPI (2Q) JN: IP (Jun P) GE: GDP (2Q P) EA: Unemp rate (Jun), CPI (Jul P), GDP (2Q A) US: Personal inc/spend (Jun), PMI (Jul), U. of Mich sent (Jul F)
2 Aug JN: PMI (Jul F) CH: PMI (Jul) UK: PMI (Jul F) GE: PMI (Jul F) EA: PMI (Jul F) US: PMI (Jul F), ISM (Jul)	3 Aug AU: Build approval (Jun) RBA cash rate JN: CPI (Jul) US: factory orders (Jun), Durable goods (Jun F) CA: PMI (Jul)	4 Aug NZ: Unemp rate (2Q) AU: Retail sales (Jun F) US: ADP emp (Jul) CA: Build permit (Jun)	5 Aug AU: Trade balance (Jun) UK: BoE bank rate GE: Factory orders (Jun) US: Trade bal (Jun)	6 Aug AU: Monetary policy GE: IP (Jun) EA: ECB bulletin US: NFP (Jul), Unemp rate (Jul) CA: Unemp rate (Jul)
Public Holiday: AU, CA				
9 Aug CH: CPI (Jul), PPI (Jul) GE: Trade bal (Jun) US: JOLTS (Jun)	10 Aug AU: NAB Bus. Conf. (Jul) GE: ZEW Survey (Aug) EA: ZEW Survey (Aug) US: NFIB survey (Jul)	11 Aug GE: CPI (Jul F) US: CPI (Jul)	12 Aug JN: PPI (Jul) UK: GDP (2Q P), IP (Jun), Trade balance (Jun) EA: IP (Jul) US: PPI (Jul)	13 Aug NZ: PMI (Jul) EA: Trade bal (Jun) US: U. of Mich. Sent (Aug P)
Public Holiday: JN				
16 Aug JN: GDP (2Q P), IP (Jun F) CH: Retail sales (Jul), IP (Jul)	17 Aug UK: Unemp rate (Jun) EA: GDP (2Q P) US: Retail sales (Jul), IP (Jul) CA: Housing starts (Jul)	18 Aug NZ: RBNZ cash rate JN: Trade bal (Jul), Machine orders (Jun) UK: CPI (Jul), PPI (Jul) EA: CPI (Jul F) US: Housing start (Jul), Building permit (Jul) CA: CPI (Jul)	19 Aug AU: Unemp rate (Jul) US: Philadelphia Fed (Aug)	20 Aug JN: CPI (Jul) UK: Retail sales (Jul) GE: PPI (Jul) CA: Retail sales (Jun)
23 Aug AU: PMI (Aug P) JN: PMI (Aug P) UK: PMI (Aug P) GE: PMI (Aug P) EA: PMI (Aug P) US: Chicago Fed (Jul), PMI (Aug P), Existing home sale (Jul)	24 Aug NZ: Retail sales (2Q) GE: GDP (2Q F) US: New home sale (Jul), Richmond Fed (Aug)	25 Aug NZ: Trade balance (Jul) JN: Machine orders (Jul) GE: IFO (Aug) US: Durable goods (Jul P)	26 Aug JN: PPI (Jul) EA: M3 money supply (Jul) US: GDP (2Q S), Core PCE (2Q S)	27 Aug JN: CPI (Aug) GE: Retail sales (Jul) US: Wholesale inv. (Jul P), Personal inc/spend (Jul), PCE deflator (Jul), U. of Mich. sent. (Aug F)



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。