

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	8
データと	
イベントカレンダー	9
この先の5週間	10
重要なお知らせ	11

## Contributors

**David Plank**  
Head of Australian Economics  
+61 481 917 043  
[David.Plank@anz.com](mailto:David.Plank@anz.com)

**Felicity Emmett**  
Senior Economist  
+61 2 8037 0571  
[Felicity.Emmett@anz.com](mailto:Felicity.Emmett@anz.com)

**Catherine Birch**  
Senior Economist  
+61 439 627 968  
[Catherine.Birch@anz.com](mailto:Catherine.Birch@anz.com)

**Adelaide Timbrell**  
Economist  
+61 3 9095 0331  
[Adelaide.Timbrell@anz.com](mailto:Adelaide.Timbrell@anz.com)

**Charlotte Heck-Parsch**  
Economist  
+61 2 8037 0078  
[Charlotte.Heck-Parsch@anz.com](mailto:Charlotte.Heck-Parsch@anz.com)

**Hayden Dimes**  
Market Economist  
+61 2 8037 0009  
[Hayden.Dimes@anz.com](mailto:Hayden.Dimes@anz.com)

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

Follow us on Twitter  
@ANZ\_Research

## 第3四半期 GDP は前期比 1.3%減に ; RBA はテーパリング延期へ

シドニーにおけるロックダウンは当社の当初想定より厳しく長期化する見込みとなったため、厳格な行動制限が少なくとも第3四半期末まで続くと考えられている。ヴィクトリア州と南オーストラリア州でもロックダウンが実施された。この結果、当社は第3四半期 GDP が前期比 1.3%減少すると予想する（従来の予想は+0.4%）。

しかしながら、労働力確保の動きや財政支援が雇用や失業率への悪影響を和らげるだろう。労働時間や不完全雇用率がロックダウンの影響をまともに受けるだろう。当社は第4四半期の失業率を 4.5%と予想、従来予想から若干引き上げた。

当社は、経済の下振れリスクがテーパリングを決定した7月初めの時点よりも大きくなっていることから、RBAが8月理事会で9月以降の債券買い入れ減額（テーパリング）の延期を発表すると考えている。

RBAはまた、8月6日に最新の金融政策声明（SoMP）を公表する。現在まで発表された経済指標は総じて市場予想を上回ってきたが、シドニーにおけるロックダウンの延長により目先のGDP予測が下方修正されるだろう。一方、労働市場については、賃金上昇率とインフレ率の予想が上方修正されると当社は考えている（概観記事をご参照）。

## 注目材料

**7月 ANZ 求人広告（8月2日）**：ヴィクトリア州のロックダウンにもかかわらず6月は3.0%増加した。

**6月住宅金融（8月3日）**：当社は4%と堅調な前月比増加を予想。

**6月建設許可件数（8月3日）**：高水準からではあるが3ヵ月連続の減少の見込み。

**8月 RBA 理事会（8月3日）**：量的緩和縮小（テーパリング）の延期発表を予想。

**6月小売売上高（8月4日）**：実質売上高は前期比0.7%増が予想される。

**6月国際貿易（8月5日）**：非常に堅調な貿易収支の継続が見込まれる。

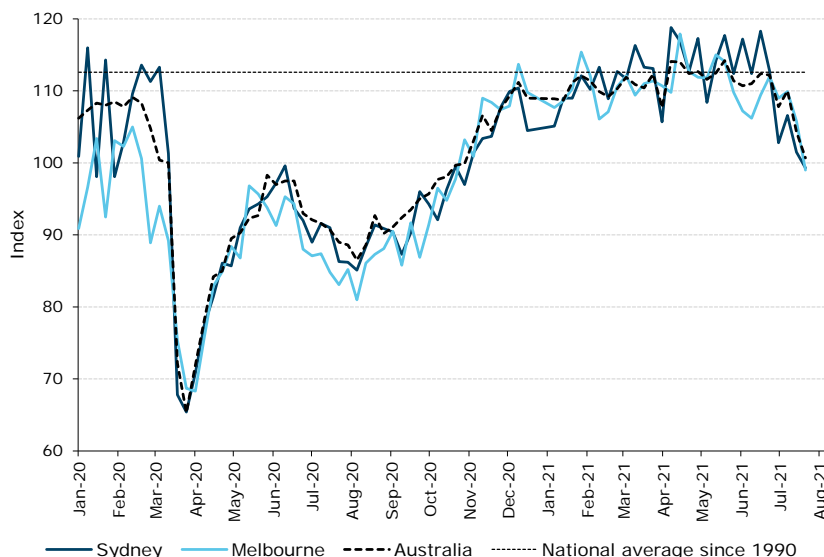
**7月17日に終わる週の雇用（8月5日）**

**ロウ RBA 総裁議会証言（下院経済委員会、8月6日）**

**RBA8月 SoMP（8月6日）**：概観のプレビュー記事をご参照）。

## 今週のチャート

消費者信頼感急低下したが依然として2020年の最低水準を上回る



Source: ANZ-Roy Morgan, ANZ Research



RBA の 5 月時点の予測以降の経済指標は強く、特に失業率が大きく低下した

### RBA はロックダウンにもかかわらず労働市場見通しを上方修正へ

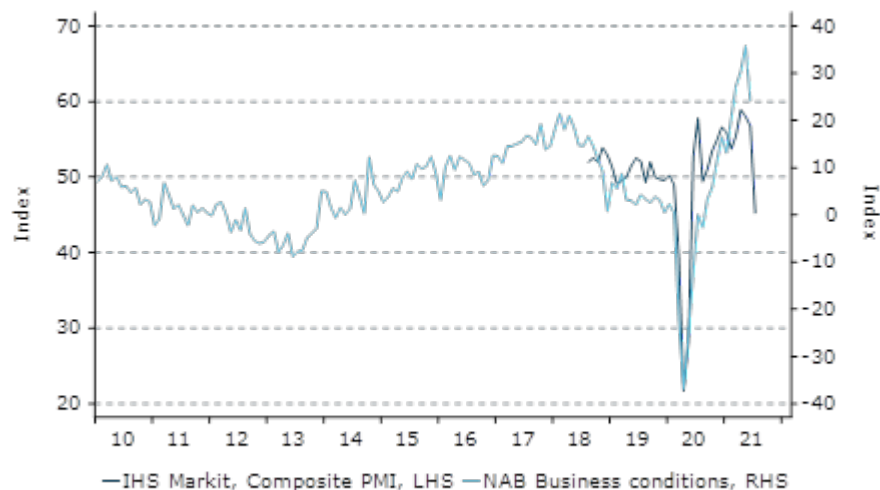
フェリシティ・エメット、キャサリン・バーチとヘイデン・ダイムズの見解

8 月 6 日、RBA は四半期の SoMP において最新の経済予測を公表する。現在までの経済指標は総じて市場予想を上回っているが、シドニーにおけるロックダウン延長により目先の GDP 成長率見通しは下方修正されよう。しかしながら、労働市場については、当社は賃金上昇率とインフレ率の予測が上方修正されると考えている。

前回 5 月の RBA の予測以降、経済指標は強めだった。第 1 四半期 GDP の前期比 1.8%増は市場予想を大きく上回り、失業率は RBA が年末まで予測していなかった 5%を割り込んだ。しかしながらこれまで、物価上昇圧力は落ち着いており、第 2 四半期の刈り込み平均インフレ率は概ね RBA の予想通りだった。

RBA にとっての問題は、シドニーのロックダウン延長による第 3 四半期 GDP の落ち込みがどの程度大きいかと、これがどの程度労働市場とインフレ圧力に影響するかだ。企業景況感は 6 月に若干悪化した。マーケット PMI は今後のさらなる大幅悪化の予兆となっている。これは第 3 四半期の経済活動が著しい打撃を受けることを示唆している。

図表 1. 企業景況感は急速に悪化している



Source: IHS Markit, NAB, Macrobond, ANZ Research

7 月 26 日週の始めに発表した当社の最新予測では、厳しい経済活動制限が 9 月末まで続き、その後ゆっくりとしか緩和されないという前提の下、第 3 四半期 GDP が前期比 1.3%減少した後、第 4 四半期に大幅に反発する。当社は、政府のガイダンスではロックダウンが 8 月末まで延長されることになっているため、RBA は第 3 四半期 GDP の落ち込みをより小幅に見積もると予想している。

しかしながら、当社は RBA が力強い反発を織り込むと考えている。なぜならロウ RBA 総裁が最近の講演で以下のように主張していたからだ：

豪州の経験では、ひとたび感染が抑制され制限が解除されると、経済と雇用が急速に回復していることを思い起こすのが重要だ。

RBA はコモディティ価格の上昇も予測に織り込むだろう。RBA のコモディティ価格指数は 5 月の前回予測時点から 12%以上上昇している。また、豪ドルの下落もロックダウンによる悪化を和らげる一助とみられ、過去 3 ヶ月間で 5%程度下落しショックアブソーバーとしての役割を演じている。

これら全ての要素を考慮し、当社は RBA の GDP 予測が 2021 年 12 月分が 4.75%から 4%へ下方修正される一方、2022 年 12 月時点の GDP 予測は 3.5%から 4.25%へ上方修正されるとみている（図表 2）。予測期間が 2023 年末へ延長されるため、当社は RBA の 2023 年 GDP 予測が 2.75%になると考えている。



労働市場に関しては、当社は RBA の予測がさらに上方修正されるとみている。（当時は楽観的に見えた）2021 年 6 月分の予測は正しかったことが証明され、失業率は平均 5.2%だった（予測は 5.25%）。しかし失業率は 6 月までに 4.9%へ低下した。

ニューサウスウェールズ州はロックダウンを延長した一方、7 月におけるヴィクトリア州と南オーストラリア州のより短期のロックダウンが目先の経済指標のボラティリティを高めようが、これらは雇用や失業率よりも労働時間や不完全雇用率に影響を及ぼす傾向がある。そして、RBA が指摘したように、経済活動はロックダウンが緩和されると反発する。

このため、当社は RBA が 2021 年 12 月時点の失業率予測を 0.25%ポイント引き下げ 4.75%とすると考えている。当社はその後の 2 年間についてはより緩やかな改善予測になると考えており、失業率は 2022 年中に 4.5%へ、2023 年にかけて 4.25%へ低下するものとなる。しかしながらより保守的なスタンスが取られ、2021 年末時点の失業率が 5%で据え置かれる可能性もある。

より良好なスタート時点となっていることや、労働市場のタイト化予想により、RBA が賃金予測を引き上げるとみられる。賃金価格指数（WPI）は第 1 四半期に前期比 0.6%上昇したが、これは予想を上回った。7 月の議事要旨で RBA 理事会メンバーは以下のように指摘した：

賃金上昇率がパンデミック発生後の歴史的な水準から持ち直しているいくつかの兆候が見られている。多くの事例で、これは著しい加速というより、パンデミック前に見られた年率 2-2.5%への回復を反映している。

当社はモメンタムの強まりとベース効果により、2021 年 6 月分の予測が 1.75%へ（従来は 1.5%）、2021 年 12 月分の予測は 2.25%へ（従来は 1.75%）上方修正されるとみている。実際、この予想が達成されないためには四半期の賃金上昇率が鈍化する必要がある。

それ以降は、RBA の予測はよりゆるやかな改善となり、2022 年までが 2.5%、2023 年までが 2.75%となる。重要なのは、これが引き続き、利上げの条件は 2024 年まで達成されないという RBA のメッセージと整合的だということだ。RBA は以前、インフレ率が 2-3%の目標バンド内に持続的に収まるには賃金上昇率が持続的に 3%超となる必要があると考えていると述べている。

図表 2. RBA は成長率予測を下方修正の一方、目先のインフレ率予測を上方修正へ

(% y/y)	Jun-21	Dec-21	Jun-22	Dec-22	Jun-23	Dec-23
<b>GDP growth</b>						
May SoMP	9¼	4¾	4	3½	3	
August SoMP expected	9¾	4	3½	4¼	3¼	2¾
<b>Unemployment</b>						
May SoMP	5¼	5	4¾	4½	4½	
August SoMP expected	5.2	4¾	4½	4½	4¼	4¼
<b>Wage price index</b>						
May SoMP	1½	1¾	2	2¼	2¼	
August SoMP expected	1¾	2¼	2½	2½	2¾	2¾
<b>CPI inflation</b>						
May SoMP	3¼	1¾	1¼	1½	2	
August SoMP expected	3.8	2¼	1¾	1¾	2	2
<b>Trimmed mean</b>						
May SoMP	1½	1½	1½	1¾	2	
August SoMP expected	1.6	1¾	1¾	1¾	2	2
<b>Year-average</b>						
	2020/21	2021	2021/22	2022	2022/23	2023
<b>GDP growth</b>						
May SoMP	1	5¼	5	4	3¼	
August SoMP expected	1½	4¾	4	4¼	4¼	3

Source: RBA, ANZ Research

インフレ率に関し、スタート時点の改善やより強い賃金見通しを反映し、当社は RBA の見通しが上方修正されると予想している。



### インフレ見通しの小幅上方修正が見込まれる

当社は、刈り込み平均インフレ率のスタート時点が若干高いことと、賃金のより速い上昇を反映して、来年にかけての刈り込み平均インフレ率予測が 1.75%へ上方修正されると考えている。しかしながら、重要なのは、RBA が 2023 年までインフレ率が前年比 2%での推移を予想すると当社が考えていることだ。賃金予測が上方修正されても、持続的なインフレには賃金上昇率が少なくとも 3%必要という RBA の根強い考え方によれば、RBA が 2023 年にかけて 2%超のインフレ率を予測する可能性は低いことが示唆される。もし RBA が 2%超のインフレ率予測を示す場合、それは恐らく RBA の中心シナリオが 2023 年における利上げの条件を満たしているというシグナルを発することになり、これは現在のフォワードガイダンスからの乖離を意味する。スタート時点がより高いことから、総合インフレ率の修正はより大きいだろう。RBA の 5 月 SoMP において、2021 年 6 月分の総合インフレ率予測が 3.25%だったのに対し、実際は 3.8%だった。これが RBA の予測にも反映されるため、2021 年 12 月分の予測もある程度大幅に修正されよう。

### ニューサウスウェールズ州で制限延長、財政支援増額

フェリシティ・エメットの見解

当社の想定通り、シドニーにおけるロックダウンは延長され、財政支援が増額された。第 3 四半期 GDP の前期比 1.3%減少という当社の予測は、ロックダウンの延長（9 月末まで）とさらなる財政支援を前提としているため、7 月 26 日の週に明らかになった変化は当社の GDP 予測に影響しない。

財政支援は多くの面で拡大された：

週 20 時間超の仕事をした労働者に対する**災害支給金**は週 600 豪ドルから週 750 豪ドルへ増額された。これは昨年のパンデミック最悪期における雇用維持補助金（JobKeeper）の当初支給額と整合的だ。週 8~20 時間分の給与を失った労働者に対する支給金は 375 豪ドルから 400 豪ドルへ増額された。災害支給金は臨時労働者や非居住者も受給できるため、雇用維持補助金よりも対象が広い。

- 連邦政府は求職補助金（JobSeeker）などの福祉手当の受給者に対して週 200 豪ドルの追加支給を約束した。
- 企業支援（JobSaver）は売上高上限が（5,000 万豪ドルから）2.5 億豪ドルへ拡大され、受給資格がある企業数は 23 万から 46 万社へ増加し、週間支給上限が 1 万豪ドルから 10 万豪ドルへ引き上げられた。支給は引き続き給与の 40%がベースとなる。

合わせて、刺激策は総額で週 10 億豪ドルに達すると報道されている。大半の経済活動が封鎖されているため、支援は第 3 四半期の経済活動指標には反映されないだろう。しかしながら、ひとたび規制が緩和されれば、力強い回復を支援するだろう。

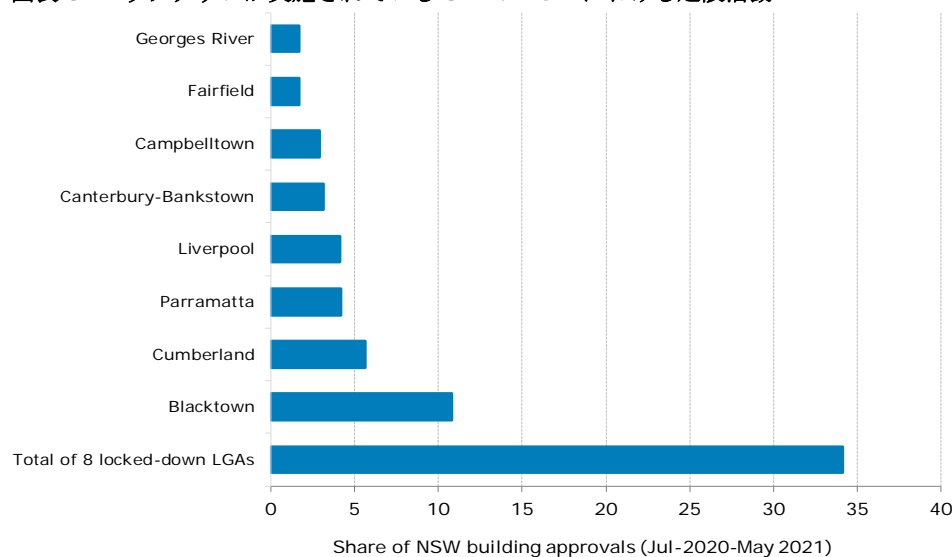
財政支援の発表とロックダウン延長と合わせて、建設活動規制の緩和も行われた。2 週間の中断の後、空き地やロックダウンが実施されている 8 つの地方政府領域（LGAs。ブラックタウン、キャンベルタウン、カンタベリー・バンクスタウン、カンバーランド、フェアフィールド、ジョージズリバー、リバプール、パラマッタ）の域外では建設活動を再開できる。

建設活動制限緩和はニューサウスウェールズ州の経済活動にとっては重要セクターであるためポジティブだが、ロックダウンが実施されている 8 つの LGA における工事禁止の悪影響が、これら地域の労働者がシドニーのより広い地域で働けないことにより大きくなっているため、建設工事完工は著しく抑制されるだろう。

建設活動に関しては、これら 8 つの LGA における住宅建設許可件数は現在までの今年度中、ニューサウスウェールズ州全体の 3 分の 1 以上を占めている。ブラックタウン LGA だけでも過去 1 年間、建設許可件数の 10%超を占めている（図表 3）。これは、ニューサウスウェールズ州では住宅建設の 3 分の 1 が封鎖されたままとなることを示唆している。



図表 3. ロックダウンが実施されている 8 つの LGA における建設活動



Source: RBA, ANZ Research

シドニーのその他の地域でも、影響を受けている LGA からの労働者が不足することから、制限されよう。シドニーの建設労働者の 40% 超が影響を受けている地域から来ていると推定されており、その他の地域が労働者不足に苦しむことを示唆している。

さらに、工事現場での建設労働者の制限や、労働者間の接触や工事現場間の接触最小化措置も活動を鈍化させよう。

全体として、建設活動の制約により、建設セクターは 2020 年初よりも大きな打撃を受けよう。しかしながら、建設業者は大規模な受注残を抱えているため、制限がなくなる第 4 四半期には活動が力強く反発するのが確実と考えられる。

## 最近のインサイト記事

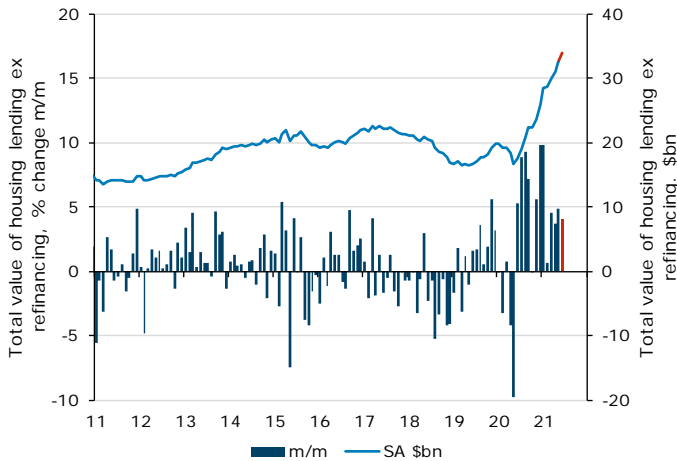
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 7月29日発行、代替データスナップショット：政府支援を求めて
- 7月29日発行、豪州のロックダウン延長と消費者信頼感
- 7月28日発行、ロックダウンにより豪州第3四半期 GDP は減少へ
- 7月27日発行、ANZ データ：シドニーの支出は 2020 年 4 月以来の低水準
- 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 ヶ月連続増加
- 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

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と見通しをまとめた 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。



6月住宅金融



Source: ABS, ANZ Research

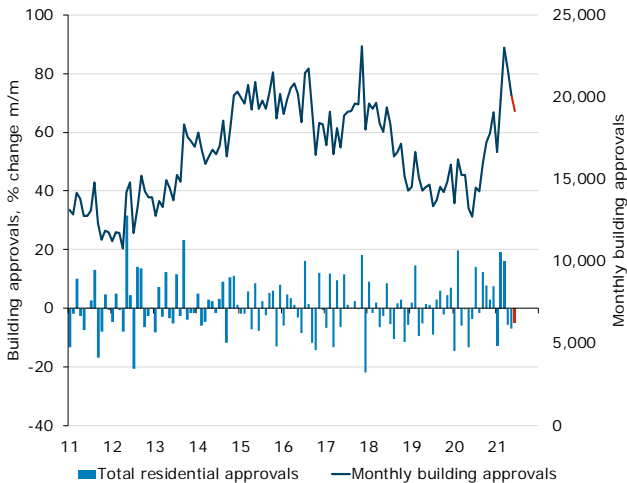
8月3日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
住宅向け総貸出、除く借り換え (前月比、%)	+4.0	-2.0	+4.6

低金利、力強い雇用増や初回住宅購入者向け財政支援といったファンダメンタルズ要因が引き続き住宅向け総貸出を下支えしている。6月の統計にはいかなるロックダウンのインパクトも反映される可能性は低い。先行きについては、シドニーのロックダウン延長が住宅金融に対してまちななインパクトを与えるとみられる。ニューサウスウェールズ州における住宅関連のグーグル検索数の鎮静化や消費者信頼感の悪化は今後の鈍化を示唆しているかもしれないが、ロックダウンを受けたRBAのテーパリングやマクロブルーデンス規制の延期の可能性が、他の州における貸し出しを下支えしよう。

Adelaide Timbrell

6月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

8月3日火曜

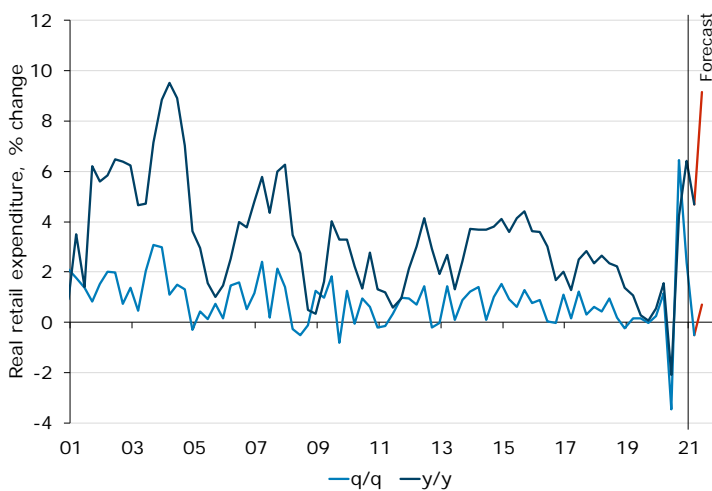
	ANZ 予想	市場予想	前回
総建設許可件数 (前月比、%)	-5.0	-2.2	-7.0

建設向け貸出は5月に再び減少(前月比-2.3%)しており、当社はこれが建設許可件数にも反映されると予想している。建設許可件数は3ヵ月連続で減少する見込みだが、パンデミック前の3年間と比べれば依然として非常に高い水準にとどまるだろう。

シドニーにおけるロックダウン延長によりニューサウスウェールズ州の新築物件への投資意欲が低下することから、第3四半期の建設許可件数はより大きな打撃を受けるだろう。

Adelaide Timbrell

第2四半期小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

8月4日水曜

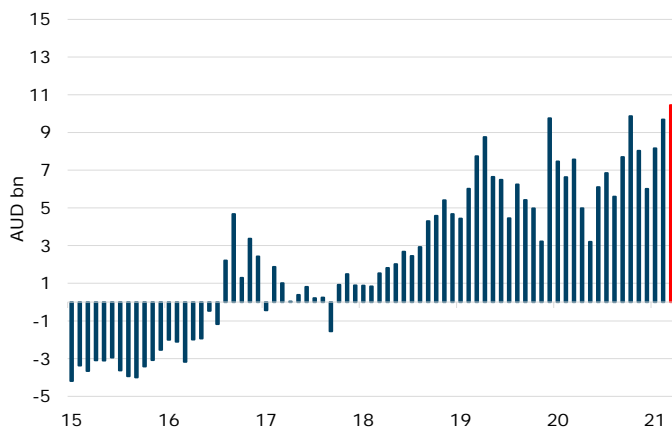
	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高 (前月比、%)	-1.8	-1.8	+0.4
名目小売売上高 (前期比、%)	+1.3	+1.3	-0.1
実質小売売上高 (前期比、%)	+0.7	+0.9	-0.5

直近の豪統計局作成の小売売上高速報値では総売上高が6月に1.8%減少し、第2四半期の名目売上高は前期比1.3%増加した。当社は第2四半期の小売物価上昇率を前期比0.6%と予想しており、四半期の実質小売売上高予想は前期比0.7%となる。当社はシドニーのロックダウンにより小売支出へのさらなる打撃を予想している一方、抵抗力が高い家計所得や労働市場の改善が、昨年見られたような小売売上高の大きな減少リスクを低減すると考えている。

Adelaide Timbrell



### 6月貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

### 8月5日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支 (原計数、10 億豪ドル)	+10.5	+10.2	+9.7

当社は6月も非常に強い貿易収支が続くと予想している。コモディティ輸出の堅調に牽引され財貿易収支の速報値は輸入の堅調な伸びにもかかわらず6月に史上最高水準となった。

季節調整後では、財貿易黒字は縮小するが依然としてこれまででない高水準を維持する。

当社はサービス収支の大幅変化を予想していない。

**Charlotte Heck-Parsch**



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	<b>1.0</b>	<b>-1.3</b>	<b>2.2</b>	<b>1.5</b>	<b>1.1</b>	-1.0	<b>3.8</b>	<b>4.5</b>	<b>2.5</b>
Employment growth	1.2	1.0	<b>0.4</b>	<b>0.8</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	-1.0	<b>3.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>
Unemployment rate	6.0	5.2	<b>4.8</b>	<b>4.5</b>	<b>4.4</b>	<b>4.3</b>	6.8	<b>4.5</b>	<b>4.2</b>	<b>4.0</b>
Wage price index	0.6	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	1.4	<b>2.4</b>	<b>3.0</b>	<b>3.1</b>
Headline inflation	0.6	0.8	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	0.9	<b>2.3</b>	<b>2.2</b>	<b>2.5</b>
Trimmed mean inflation	0.3	0.5	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	1.2	<b>1.9</b>	<b>2.2</b>	<b>2.5</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	Sep 21	Dec 21	Mar 22	Jun 22
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
90-day bank bill	0.02	0.06	0.10	0.13	0.13
3-year bond	0.24	0.40	0.40	0.50	0.75
10-year bond	1.17	1.50	1.75	2.00	2.25
Curve - 3s10s (bps)	93	110	135	150	150
3y swap	0.35	0.43	0.43	0.53	0.78
10y swap	1.28	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	1.27	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
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.74	0.76	0.78	0.78	0.78
AUD/EUR	0.62	0.64	0.64	0.63	0.62
AUD/GBP	0.53	0.54	0.53	0.53	0.52
AUD/JPY	81.0	84.4	87.4	87.4	87.4
AUD/CNY	4.78	4.94	4.99	4.95	4.91
AUD/NZD	1.06	1.06	1.05	1.04	1.04
AUD/CHF	0.67	0.70	0.70	0.70	0.70
AUD/IDR	10722	11058	11232	11076	10920
AUD/INR	54.98	57.00	58.11	57.72	58.11
AUD/KRW	848	874	881	858	842
USD/JPY	109	111	112	112	112
EUR/USD	1.19	1.18	1.22	1.24	1.25
USD/CNY	6.46	6.50	6.40	6.35	6.30
AUD TWI	61.70	63.82	64.68	64.17	63.77

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	AU	Markit Australia PMI Mfg	Jul F	--	--	56.8	22:00	09:00
2-Aug		ANZ Job Advertisements m/m	Jul	--	--	3.0%	00:30	11:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jul F	--	--	52.2	23:30	10:30
	CH	Caixin China PMI Mfg	Jul	51	--	51.3	00:45	11:45
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jul F	--	--	62.6	08:00	19:00
	GE	Retail Sales m/m	Jun	1.8%	--	4.6%	06:00	17:00
		Retail Salesnsa y/y	Jun	2.4%	--	-1.8%	06:00	17:00
		Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jul F	--	--	65.6	07:55	18:55
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Jul F	--	--	60.4	08:30	19:30
	US	Markit US Manufacturing PMI	Jul F	--	--	63.1	13:45	00:45
		ISM Employment	Jul	--	--	49.9	14:00	01:00
		ISM Manufacturing	Jul	60.7	--	60.6	14:00	01:00
		ISM New Orders	Jul	--	--	66	14:00	01:00
		ISM Prices Paid	Jul	--	--	92.1	14:00	01:00
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Aug-21	--	--	100.7	22:30	09:30
3-Aug		Building Approvals m/m	Jun	--	--	-7.1%	00:30	11:30
		RBA 3-Yr Yield Target	Aug-21	--	--	0.10%	03:30	14:30
		RBA Cash Rate Target	Aug-21	--	--	0.10%	03:30	14:30
	JN	Tokyo CPI y/y	Jul	--	--	0.0%	22:30	09:30
	EA	PPI m/m	Jun	--	--	1.3%	09:00	20:00
		PPI y/y	Jun	--	--	9.6%	09:00	20:00
	US	Durable Goods Orders	Jun F	--	--	0.8%	14:00	01:00
		Factory Orders	Jun	1.4%	--	1.7%	14:00	01:00
	CA	Markit Canada Manufacturing PMI	Jul	--	--	56.5	13:30	00:30
Wednesday	NZ	Average Hourly Earnings q/q	Q2	--	--	-0.1%	21:45	08:45
4-Aug		Employment Change q/q	Q2	--	--	0.6%	21:45	08:45
		Employment Change y/y	Q2	--	--	0.3%	21:45	08:45
		Unemployment Rate	Q2	--	--	4.7%	21:45	08:45
	AU	Markit Australia PMI Composite	Jul F	--	--	45.2	22:00	09:00
		Markit Australia PMI Services	Jul F	--	--	44.2	22:00	09:00
		Retail Sales Ex Inflation q/q	Q2	--	--	-0.5%	00:30	11:30
		Retail Sales m/m	Jun F	--	--	-1.8%	00:30	11:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jul F	--	--	47.7	23:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Jul F	--	--	46.4	23:30	10:30
	CH	Caixin China PMI Composite	Jul	--	--	50.6	00:45	11:45
		Caixin China PMI Services	Jul	50.5	--	50.3	00:45	11:45
	EA	Markit Eurozone Composite PMI	Jul F	--	--	60.6	08:00	19:00
		Markit Eurozone Services PMI	Jul F	--	--	60.4	08:00	19:00
		Retail Sales m/m	Jun	--	--	4.6%	09:00	20:00
		Retail Sales y/y	Jun	--	--	9.0%	09:00	20:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Jul F	--	--	62.2	07:55	18:55
		Markit/BME Germany Composite PMI	Jul F	--	--	62.5	07:55	18:55
	UK	Markit/CIPS UK Composite PMI	Jul F	--	--	57.7	08:30	19:30
		Markit/CIPS UK Services PMI	Jul F	--	--	57.8	08:30	19:30
	US	MBA Mortgage Applications	Jul-21	--	--	0.057	11:00	22:00
		ADP Employment Change	Jul	650k	--	692k	12:15	23:15
		Markit US Composite PMI	Jul F	--	--	59.7	13:45	00:45
		Markit US Services PMI	Jul F	--	--	59.8	13:45	00:45
		ISM Services Index	Jul	61	--	60.1	14:00	01:00
Thursday	AU	Trade Balance	Jun	--	A\$10500 m	A\$9681m	00:30	11:30
5-Aug		Weekly Payroll Jobs and Wages in Australia (for July 17)					00:30	11:30
	EA	ECB Publishes Economic Bulletin					08:00	19:00
	GE	Factory Orders m/m	Jun	--	--	-0.037	06:00	17:00
		Factory Orders WDA y/y	Jun	--	--	0.543	06:00	17:00
		Markit Germany Construction PMI	Jul	--	--	47	07:30	18:30
	UK	Markit/CIPS UK Construction PMI	Jul	--	--	66.3	08:30	19:30
		Bank of England Bank Rate	Aug-21	--	--	0.10%	11:00	22:00
		BOE Corporate Bond Target	Aug	--	--	20b	11:00	22:00
		BOE Gilt Purchase Target	Aug	--	--	875b	11:00	22:00
	US	Continuing Claims	Jul-21	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Jul-21	--	--	--	12:30	23:30
		Trade Balance	Jun	-\$71.3b	--	-\$71.2b	12:30	23:30
Friday	AU	RBA's Lowe Testimony to Parliament Committee					22:00	09:00
6-Aug		RBA Statement on Monetary Policy					00:30	11:30
	GE	Industrial Production sa m/m	Jun	--	--	-0.003	06:00	17:00
		Industrial Production WDA y/y	Jun	--	--	0.173	06:00	17:00
	US	Average Hourly Earnings m/m	Jul	0.003	--	0.003	12:30	23:30
		Average Hourly Earnings y/y	Jul	0.039	--	0.036	12:30	23:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Jul	926k	--	850k	12:30	23:30
		Unemployment Rate	Jul	0.057	--	0.059	12:30	23:30
	CA	Unemployment Rate	Jul	--	--	0.078	12:30	23:30
Saturday	CH	Trade Balance	Jul	--	--	\$51.53b	13:00	00:00
7-Aug		Trade Balance CNY	Jul	--	--	332.75b	13:00	00:00



## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>2 Aug</b> 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)  <b>Public Holiday: AU, CA</b>	<b>3 Aug</b> AU: Build approval (Jun) RBA cash rate JN: CPI (Jul) US: factory orders (Jun), Durable goods (Jun F) CA: PMI (Jul)	<b>4 Aug</b> NZ: Unemp rate (2Q) AU: Retail sales (Jun F) US: ADP emp (Jul) CA: Build permit (Jun)	<b>5 Aug</b> AU: Trade balance (Jun) UK: BoE bank rate GE: Factory orders (Jun) US: Trade bal (Jun)	<b>6 Aug</b> AU: Monetary policy GE: IP (Jun) EA: ECB bulletin US: NFP (Jul), Unemp rate (Jul) CA: Unemp rate (Jul)
<b>9 Aug</b> CH: CPI (Jul), PPI (Jul) GE: Trade bal (Jun) US: JOLTS (Jun)  <b>Public Holiday: JN</b>	<b>10 Aug</b> AU: NAB Bus. Conf. (Jul) GE: ZEW Survey (Aug) EA: ZEW Survey (Aug) US: NFIB survey (Jul)	<b>11 Aug</b> GE: CPI (Jul F) US: CPI (Jul)	<b>12 Aug</b> JN: PPI (Jul) UK: GDP (2Q P), IP (Jun), Trade balance (Jun) EA: IP (Jun) US: PPI (Jul)	<b>13 Aug</b> NZ: PMI (Jul) EA: Trade bal (Jun) US: U. of Mich. Sent (Aug P)
<b>16 Aug</b> JN: GDP (2Q P), IP (Jun F) CH: Retail sales (Jul), IP (Jul)	<b>17 Aug</b> UK: Unemp rate (Jun) EA: GDP (2Q P) US: Retail sales (Jul), IP (Jul) CA: Housing starts (Jul)	<b>18 Aug</b> 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)	<b>19 Aug</b> AU: Unemp rate (Jul) US: Philadelphia Fed (Aug)	<b>20 Aug</b> JN: CPI (Jul) UK: Retail sales (Jul) GE: PPI (Jul) CA: Retail sales (Jul)
<b>23 Aug</b> 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)	<b>24 Aug</b> NZ: Retail sales (2Q) GE: GDP (2Q F) US: New home sale (Jul), Richmond Fed (Aug)	<b>25 Aug</b> NZ: Trade balance (Jul) JN: Machine orders (Jul) GE: IFO (Aug) US: Durable goods (Jul P)	<b>26 Aug</b> JN: PPI (Jul) EA: M3 money supply (Jul) US: GDP (2Q S), Core PCE (2Q S)	<b>27 Aug</b> 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)
<b>30 Aug</b> JN: Retail sales (Jul) GE: CPI (Aug P) US: Dallas Fed (Aug)	<b>31 Aug</b> NZ: Build permits (Jul), Business conf. (Aug) AU: Build approval (Jul), Pvt. Sector credit (Jul) JN: IP (Jul P) GE: Unemployment(Aug) EA: CPI (Aug P) US: Cons. Conf. (Aug) CA: GDP (Jun)	<b>1 Sep</b> AU: GDP (2Q) JN: PMI (Aug F) UK: PMI (Aug F) EA: Unemp rate (Jul) US: ADP Emp (Aug), PMI (Aug F), ISM (Aug) CA: PMI (Aug)	<b>2 Sep</b> AU: Trade bal (Jul) US: Trade bal (Jul), Factory orders (Jul), Durable goods (Jul F) CA: Build permit (Jul)	<b>3 Sep</b> AU: PMI (Aug F) JN: PMI (Aug F) CH: PMI (Aug) UK: PMI (Aug F) GE: PMI (Aug F) EA: PMI (Aug F), Retail sales (Jul), US: NFP change(Aug), Unemp rate (Aug)



## 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。