

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

デルタ株が夜明けを遅らせる

新型コロナウイルスのデルタ変異種が豪州および世界で公衆衛生に対する重大な脅威となりつつある。ワクチン接種が唯一の現実的な解決法だが、ドハティー研究所のモデルでは80%の接種率でもある程度の行動制限が依然として必要と想定されている。

2022年入りまでの行動制限の延長見通しと国境再開遅延の可能性は、少なくとも今後2四半期については当社の想定とは大きく異なる。7-9月期のGDP収縮はより深く、回復はよりゆっくりとなる。当社はこの結果、予測を再検討している。

しかし全てが失われたわけではない。エリス RBA 総裁補（経済担当）の発言を意識すれば、政策支援の下で人々は適応し経済は回復する。ロックダウンによる経済への悪影響が昨年ほどには大きくならないと信じる複数の理由がある。

このため、当社はデルタによって夜明けが遅れるが、夜明けが来ない訳ではないと考えている。それでも特に行動規制のインパクトが大きいセクターについては、多くの家計や企業にとり厳しい環境となる。政策当局は対応する見込みで、財政支援は拡大され RBA は9月理事会でテーパリング延期を検討するだろう。8月 ANZ 求人広告件数を含む今後発表される労働市場統計が RBA の決定において鍵を握るだろう。

注目材料

RBA 議事要旨 (8月17日) : 最近のロックダウンへの政策対応を巡る議論が特に注目される。

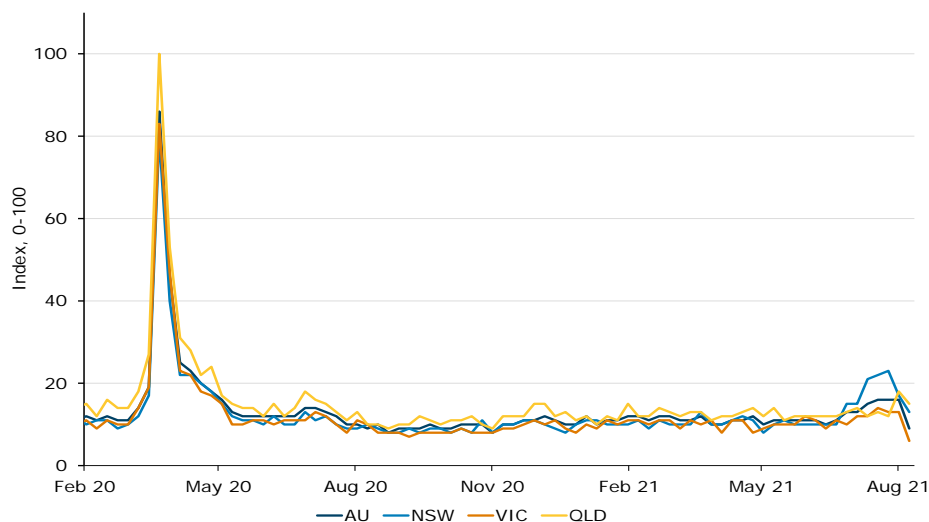
第2四半期賃金価格指数 (8月18日) : 賃金上昇率は前年比1.9%へ加速する見込み。

7月雇用者数 (8月19日) : 当社は全国の雇用がシドニーのロックダウン期間中に頭打ちになったと予想している。

ケント RBA 総裁補講演 (8月20日) : クリス・ケント総裁補（金融市場担当）が2021年為替市場カンファレンスで講演する。

今週のチャート

「センターリンク (centrelink)」検索数はロックダウンにもかかわらず全国的に非常に少ない



Source: Google Trends, ANZ Research



デルタ株が豪州のコロナ撲滅戦略を妨害している

デルタ株と経済見通し

フェリシティ・エメットとデビッド・プランクの見解

- デルタ変異株がゲームチェンジャーとなりつつある。ニューサウスウェールズ州のロックダウンは9月以降も延長される模様で、経済行動制限は豪州全土で2022年入りまで継続し得るだろう。
- これは、当社の想定よりも第3四半期の経済活動がより弱く、回復がよりゆるやかになることを意味する。一部のセクターはより大きな打撃を受けよう。
- しかしながら、企業や消費者にとって昨年とは重要な違いがあり、これがより抵抗力の強い労働市場と制限緩和後のかなり速い支出回復という見通しの維持につながっている。
- 政策対応も行われよう。当社は政府支援拡大とRBAによる9月理事会でのテーパリング延期検討を予想している。決定に際しては今後の労働市場統計が鍵となる。

豪州の大きなコロナ感染第3波は過去2回の波と比べて抑制が困難となっている。昨年ヴィクトリア州はピーク時に700人超の感染者が出た第2波抑制に成功したが、ニューサウスウェールズ州全体に広がっている現在のデルタ株感染急増は抑制が一層困難となっている。過去1年間追及されてきた撲滅政策が感染力の強いデルタ株に対して成功する可能性は低く、撲滅への意欲は後退している。

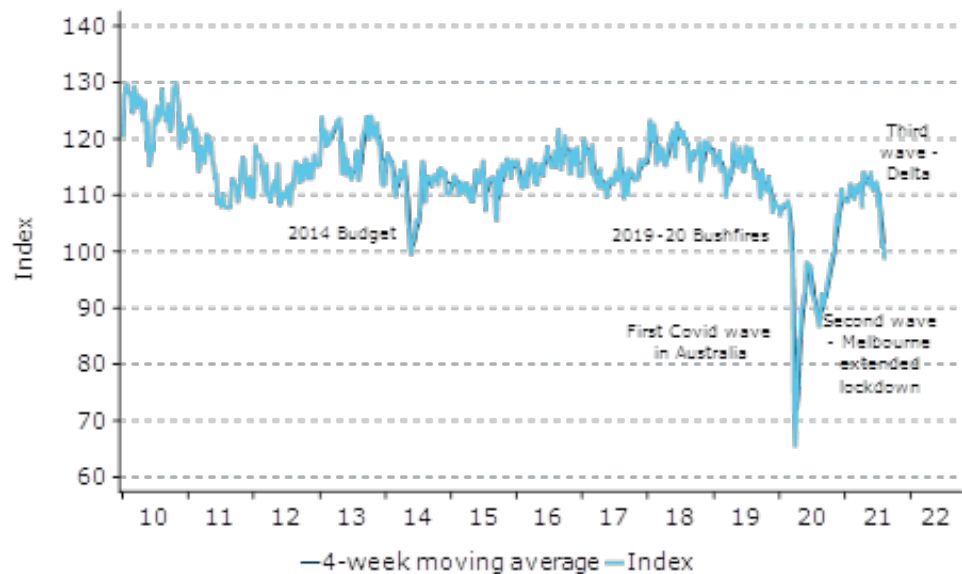
ニューサウスウェールズ州政府は出口戦略としてワクチンの重要性を強調している一方、ドハティー研究所が行動制限緩和に必要なとしている接種率70%に達するには数ヵ月かかる見込みだ。

デルタ株が問題となっているのはニューサウスウェールズ州にとどまらない。最近数ヵ月間で、他の州政府が長期ロックダウンの回避を試みる中、短期ロックダウンの頻度が高まっている。世界全体で、ワクチン接種率が高い国でもデルタ株感染拡大により新たな制限措置が導入されている。例えば86%の国民がワクチン接種を済ませているアイスランドで制限措置が導入され、デルタ株感染により医療体制が逼迫している。

これは、豪州経済が今後数ヵ月間制限下に置かれる可能性を示唆しており、2022年まで続く可能性が高い。ニューサウスウェールズ州の行動制限は9月以降も延長される見込みの一方、他州では短期ロックダウンを実施するとみられるが、延長されるリスクはある。州境は今後数ヵ月間閉鎖が続く見込みで、2022年央からゆっくりと国境が再開されるという当社の想定が危うくなっている。

ワクチン接種率の上昇は悪影響を軽減しようが、海外の経験によればコロナ撲滅は困難だ。ドハティー研究所の報告では、80%の成人がワクチン接種を完了しても行動その他の制限措置が必要とされると議論している。

図表 1. 消費者信頼感は急低下したが2020年の最低水準を大きく上回る



消費者信頼感は低下したが第1波、第2波の際に低下した水準を大きく上回る

Source: ANZ-Roy Morgan, ANZ Research

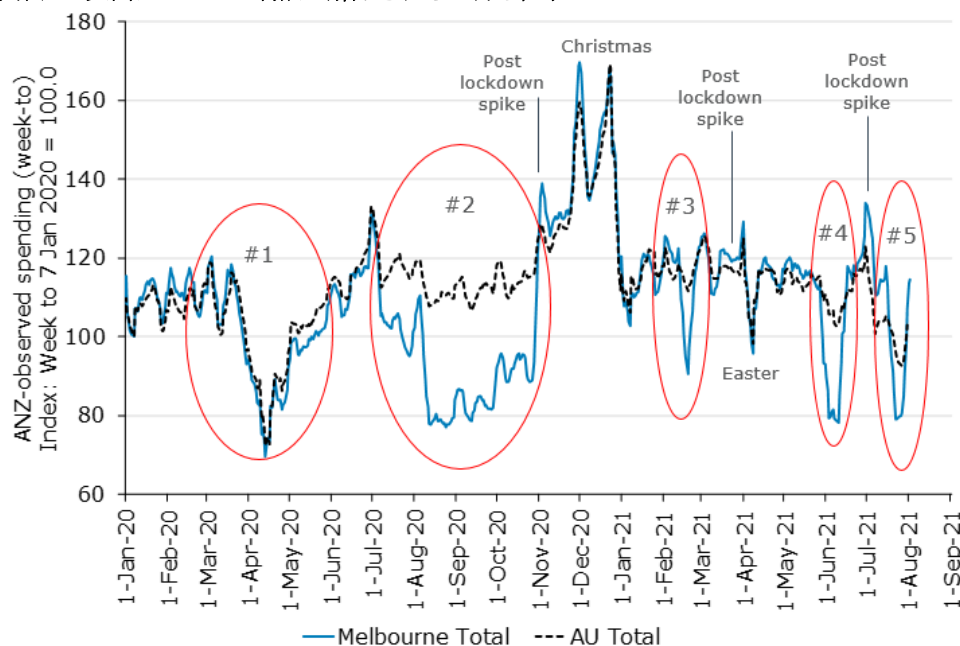


支出はひとたび制限が解除されると急反発する傾向がある

悲観一色という訳ではない。昨年の経験では、経済がいかに抵抗力を強めたかが示されており、家計と企業はステイホーム命令に適応している。過去数週間、消費者信頼感は大きく悪化した。が、依然として第2波や特に第1波の落ち込みを大きく上回っている（図表1）。

ANZ クレジットカード支払いデータは、ひとたび行動制限が解除されるといかに速く消費が回復するかを示している。支出はロックダウンにより物理的に買い物ができなくなることから大きな打撃を受ける。しかしひとたび行動制限が緩和されると、支出は素早く回復しロックダウン前の時期を上回る水準を付ける傾向がある。消費者が「キャッチアップ」するためだ。

図表 2. 支出はひとたび制限が解除されると持ち直す



Source: ANZ Research

さらに、昨年の全国的ロックダウン時と比べて銀行支援を求める声は著しく少ない。パンデミック最悪期に銀行は百万人近い借り手の返済繰延を行った。今年は、ローン繰延条件が若干異なるものの、豪州銀行協会（ABA）の報告によれば 1.5 万人の顧客が繰延を行った。

これらの傾向により、当社はひとたび制限が緩和されると経済活動が回復すると予想している。短期で厳格なロックダウンを経験している州では制限解除により小型の反動が起きるだろう。そして財政支援の継続が回復を下支えするだろう。

これが楽観の根拠だが、一部の企業は長期間閉鎖され深刻な影響が出るだろう。特に観光業、芸術、歓待業などの一部のセクターはキャッチアップ支出が限定的となるため厳しいだろう。企業の犠牲が出るだろう。

移動制限が当社の従来の想定よりも長期化するとみられることから、第3四半期 GDP の前期比 1.3%減および第4四半期の急反発という当社の現在の予測は楽観的過ぎるものとなった。2022 年前半の経済活動水準を巡るリスクも高まった。当社は 8 月 19 日木曜の豪雇用統計発表後に予測を見直す予定である。



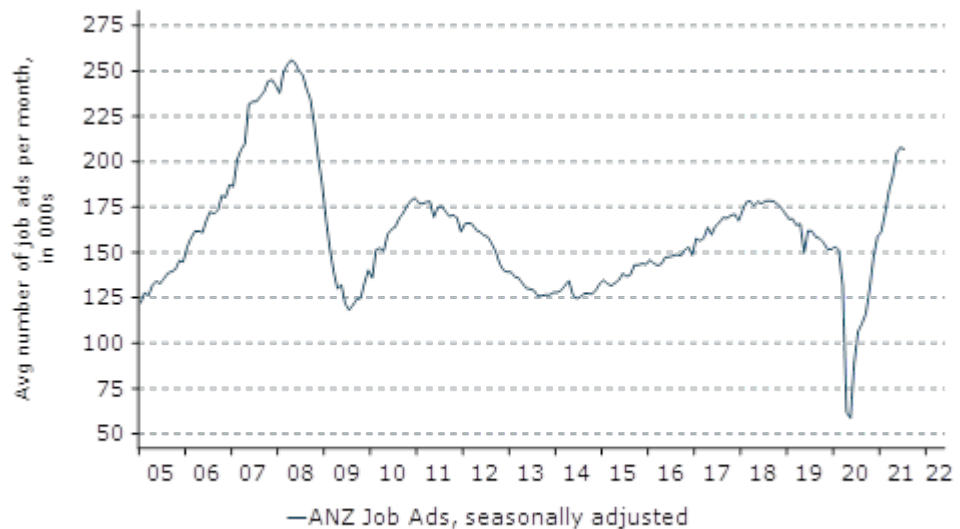
環境変化に対し政策が調整されよう。企業と家計の行動も昨年とは異なるだろう

政策と経済行動の反応

当社の予測見直しにあたり、当社はパンデミック進展に政策と経済行動が反応することに留意している。これは見通しにとって重要だ。エリス RBA 総裁補は最近の講演で次のように述べた：「大きな変化に際し人々は適応する；危機が終われば、人々は持ち直す。そして政策が支援すれば人々は反応する」。

既に行動変化の証左が見られている。消費者信頼感は昨年よりも持ちこたえている。直近のウェストパック消費者信頼感サーベイでは、ワクチン接種が完了した人々はそうでない人々より信頼感が高い。これは、ワクチン接種率が高まると回復の下支えになることを示している。そして ANZ 7 月求人広告件数は、企業行動が昨年とは異なることを示唆している。重要なのは、7 月後半に求人広告件数減少のサインが見られなかったことだ。

図表 3. ANZ 求人広告件数はロックダウンにもかかわらず安定している



Source: SEEK, Dept of Education Skills and Employment, Macrobond, ANZ Research

政策対応に関しては、当社は今後 6-12 ヶ月の間に財政やその他の支援が拡大されると予想している。例えば、ニューサウスウェールズ州政府がロックダウン中に賃料を支払えない企業に対する立ち退き猶予措置を延長するとの議論がある。

現在の財政支援の大半は需要が牽引しているため、ロックダウンの長期化は追加支出を意味する。しかし当社はロックダウン延長の中で経済を支援するため、追加的な裁量的財政支出が行われると考えている。

RBA については、当社はロウ総裁の最近の評価（「短期的で地域的な所得への打撃に対応した支援の提供としては財政政策がより適切な政策ツールだ」）に同意している。残念ながら、ロックダウンは当社（および RBA）が想定していたのより長期間でより広範にわたることになりそうだ。

これは RBA が行動する可能性が高まったことを示唆する。ロウ総裁は上述のコメントに続いて「我々は（中略）今後 1 年間の経済見通しに影響を与える公衆衛生面でのさらなる悪いニュースに対応して行動する用意がある。」と述べていたように、これを認識していた。

このため当社は、RBA が 9 月理事会で債券買入れのテーパリング延期を検討すると考えている。もし 8 月 ANZ 求人広告件数だけでなく、豪雇用統計も経済への打撃が RBA の想定よりも大きいことを示す場合、テーパリング延期の可能性は有無を言わせぬものとなるだろう。



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。



- 8月12日発行、代替データスナップショット：豪州では移動制限にもかかわらずセンチメントは持ちこたえている
- 8月6日発行、豪州の小売売上高は抵抗力が強い
- 8月5日発行、代替データスナップショット：グーグル検索結果は州により異なる
- 8月3日発行、ANZ データによれば7月の小売売上高は弱い；メルボルンは持ち直す
- 8月2日発行、ANZ 豪州求人広告件数：7月は小幅に減少も急減ではない
- 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

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。



第2 四半期賃金価格指数



Source: ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

8月18日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	0.7	0.6	0.6
前年比、%	1.9	1.9	1.5

当社は賃金上昇率が第2 四半期に前期比0.7%へ加速する
と予想している（前年比では1.9%）。未活用労働率の8
年振りの低水準への低下、労働力確保の困難度合いの高ま
り、そして賃金凍結を実施している企業の比率低下などが
背景だ。季節要素も押し上げとなろう。

前期比0.6%を下回ると失望的な結果となる。

Catherine Birch

7月雇用統計



Source: ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

8月19日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
雇用者数変化、千人	0	-50	+29
失業率、%	4.8	5.0	4.9

当社は7月の全国雇用者数につき減少せず横ばいを予想し
ている。7月中、ANZ 求人広告件数は小幅にしか減少して
おらず、NAB 企業サーベイにおける雇用指数は低下した
が大幅プラスを維持している。

労働参加率の低下により失業率は4.8%へ低下し得る。シ
ドニーのロックダウンは、雇用者数や失業率より、労働時
間と不完全雇用率により大きな打撃となろう。

今回の調査参照期間には南オーストラリア州やシドニーに
おける建設業や小売業に対する制限強化は含まれず、ヴィ
クトリア州の5回目のロックダウンの最初の2日間のみ含
まれている。

労働者への政府支援の移転メカニズム変更の影響を含め、
不確実性が高いのは明らかだ。

ロックダウンの労働市場への影響は8月統計により明確に
表れるだろう。

Catherine Birch



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	1.0	-1.3	2.2	1.5	1.1	-1.0	3.8	4.5	2.5
Employment growth	1.2	1.0	0.4	0.8	0.4	0.4	-1.0	3.5	1.5	1.7
Unemployment rate	6.0	5.2	4.8	4.5	4.4	4.3	6.8	4.5	4.2	4.0
Wage price index	0.6	0.7	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	0.4	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	0.01	0.06	0.10	0.13	0.13
3-year bond	0.30	0.40	0.40	0.50	0.75
10-year bond	1.19	1.50	1.75	2.00	2.25
Curve - 3s10s (bps)	89	110	135	150	150
3y swap	0.44	0.43	0.43	0.53	0.78
10y swap	1.33	1.62	1.90	2.15	2.40
RBNZ cash rate	0.25	0.50	1.00	1.25	1.50
US fed funds	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US 2-year note	0.22	0.30	0.50	0.50	0.75
US 10-year note	1.36	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	0.73	0.76	0.78	0.78	0.78
AUD/EUR	0.63	0.64	0.64	0.63	0.62
AUD/GBP	0.53	0.54	0.53	0.53	0.52
AUD/JPY	81.1	84.4	87.4	87.4	87.4
AUD/CNY	4.76	4.94	4.99	4.95	4.91
AUD/NZD	1.05	1.06	1.05	1.04	1.04
AUD/CHF	0.68	0.70	0.70	0.70	0.70
AUD/IDR	10589	11058	11232	11076	10920
AUD/INR	54.65	57.00	58.11	57.72	58.11
AUD/KRW	852	874	881	858	842
USD/JPY	110	111	112	112	112
EUR/USD	1.17	1.18	1.22	1.24	1.25
USD/CNY	6.48	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	JN	GDP Annualized sa q/q	Q2 P	0.5%	--	-3.9%	22:50	09:50
16-Aug		GDP sa q/q	Q2 P	0.1%	--	-1.0%	22:50	09:50
		Industrial Production y/y	Jun F	--	--	22.60%	03:30	14:30
	CH	Industrial Production y/y	Jul	7.90%	--	8.30%	01:00	12:00
		Retail Sales y/y	Jul	10.9%	--	12.1%	01:00	12:00
	US	Empire Manufacturing	Aug	25.7	--	43	12:30	23:30
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Aug-21	--	--	98.6	22:30	09:30
17-Aug		RBA Minutes of Aug. Policy Meeting					00:30	11:30
	EA	Employment q/q	Q2 P	--	--	-0.30%	09:00	20:00
		Employment y/y	Q2 P	--	--	-1.80%	09:00	20:00
		GDP sa q/q	Q2 P	--	--	2.0%	09:00	20:00
		GDP sa y/y	Q2 P	--	--	13.7%	09:00	20:00
	UK	Employment Change 3M/3M	Jun	--	--	25k	06:00	17:00
		ILO Unemployment Rate 3Mths	Jun	--	--	4.80%	06:00	17:00
	US	Retail Sales Advance m/m	Jul	-0.20%	--	0.60%	12:30	23:30
		Industrial Production m/m	Jul	0.50%	--	0.40%	13:15	00:15
		NAHB Housing Market Index	Aug	80	--	80	14:00	01:00
		Powell Hosts Town Hall Discussion with Educators					17:30	04:30
	CA	Housing Starts	Jul	--	--	282.1k	12:15	23:15
Wednesday	NZ	PPI Input q/q	Q2	--	--	2.10%	21:45	08:45
18-Aug		PPI Output q/q	Q2	--	--	1.20%	21:45	08:45
		RBNZ Monetary Policy Statement					01:00	12:00
		RBNZ Official Cash Rate	Aug-21	--	0.50%	0.25%	01:00	12:00
	JN	Core Machine Orders y/y	Jun	--	--	12.20%	22:50	09:50
		Trade Balance	Jul	--	--	¥384.0b	22:50	09:50
	EA	CPI Core y/y	Jul F	--	--	0.70%	09:00	20:00
		CPI y/y	Jul F	--	--	1.90%	09:00	20:00
	UK	CPI Core y/y	Jul	--	--	2.30%	06:00	17:00
		CPI y/y	Jul	--	--	2.50%	06:00	17:00
		PPI Inputnsa y/y	Jul	--	--	9.10%	06:00	17:00
		PPI Outputnsa y/y	Jul	--	--	4.30%	06:00	17:00
	US	MBA Mortgage Applications	Aug-21	--	--	--	11:00	22:00
		Building Permits	Jul	1610k	--	1594k	12:30	23:30
		Building Permits m/m	Jul	1.00%	--	-5.30%	12:30	23:30
		Housing Starts	Jul	1610k	--	1643k	12:30	23:30
		Housing Starts m/m	Jul	-2.00%	--	6.30%	12:30	23:30
		FOMC Meeting Minutes	Jul-21	--	--	--	18:00	05:00
	CA	Consumer Price Index	Jul	--	--	141.4	12:30	23:30
		CPI y/y	Jul	--	--	3.10%	12:30	23:30
Thursday	AU	Employment Change	Jul	--	--	29.1k	00:30	11:30
19-Aug		Participation Rate	Jul	--	--	66.20%	00:30	11:30
		Unemployment Rate	Jul	--	4.8%	4.9%	00:30	11:30
	US	Continuing Claims	Aug-21	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Aug-21	--	--	--	12:30	23:30
		Philadelphia Fed Business Outlook	Aug	24.2	--	21.9	12:30	23:30
Friday	AU	RBA's Kent Speech to Conference					22:05	09:05
20-Aug	JN	Natl CPI y/y	Jul	--	--	-0.50%	22:30	09:30
	GE	PPI m/m	Jul	--	--	1.30%	06:00	17:00
		PPI y/y	Jul	--	--	8.50%	06:00	17:00
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Jul	--	--	0.30%	06:00	17:00
		Retail Sales Inc Auto Fuel m/m	Jul	--	--	0.50%	06:00	17:00
	CA	Retail Sales Ex Auto m/m	Jun	--	--	-2.00%	12:30	23:30
		Retail Sales m/m	Jun	--	--	-2.10%	12:30	23:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
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)
30 Aug JN: Retail sales (Jul) GE: CPI (Aug P) US: Dallas Fed (Aug)	31 Aug 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)	1 Sep 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)	2 Sep AU: Trade bal (Jul) US: Trade bal (Jul), Factory orders (Jul), Durable goods (Jul F) CA: Build permit (Jul)	3 Sep 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)
6 Sep AU: ANZ Job Ads (Aug) UK: PMI (Aug) GE: Factory orders (Jul), PMI (Aug)	7 Sep AU: RBA cash rate CH: Trade balance (Aug) GE: IP (Jul), Zew survey (Sep) EA: GDP (2Q F), Zew survey (Sep)	8 Sep JN: GDP (2Q F), Machine orders (Aug P) CA: Bank of Canada rate	9 Sep CH: CPI (Aug), PPI (Aug) GE: Trade balance (Jul) EA: ECB policy	10 Sep UK: IP (Jul) GE: CPI (Aug F) US: PPI (Aug), Wholesale inv(Jul F) CA: Unemp rate (Aug)
Public Holiday: US, CA				
13 Sep JN: PPI (Aug) UK: Unemp rate (Jul)	14 Sep AU: NAB Bus. Conf(Aug) JN: IP (Jul F) US: NFIB survey (Aug), CPI (Aug)	15 Sep JN: Machine order (Jul) CH: Retail sales (Aug), IP (Aug) UK: CPI (Aug) EA: IP (Jul) US: Empire Fed (Sep), IP (Aug) CA: CPI (Aug)	16 Sep NZ: GDP (2Q) AU: Unemp. rate (Aug) JN: Trade Bal (Aug) US: Retail sales (Aug), Philly Fed (Sep)	17 Sep NZ: PMI (Aug) UK: Retail sales (Aug) EA: CPI (Aug F) US: U. of Mich. sent. (Sep 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。