

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	6
データレビュー	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	10
重要なお知らせ	11

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

デルタの打撃が RBA を遅らせる

デルタ株感染拡大の結果、2023 年半ばまでのインフレ率 2%超、賃金上昇率 3%超の同時達成が困難となったと当社はみている。両者の同時達成は当社がこれまで想定していたのより 6 ヶ月程度後ずれしよう。RBA はインフレ率が目標バンドに 2 四半期収まり続けてから利上げを開始する意向を示していたことから、当社は利上げ開始予想時期を 2024 年前半へ後ずれさせた。9 月理事会でテーパリング開始が延期されるかどうかは依然として不透明で、RBA 理事会までに事態がどのように進展するかに依存するだろう。

デルタ株撲滅努力が第 3 四半期の GDP を前期比 3%超押し下げることとなろう。ニューサウスウェールズ州のロックダウンは 11 月まで延長され、少なくとも他の幾つかの州・準州が移動制限を経験するとみられる中、当社は第 4 四半期の予想反発幅を縮小させた。これにより当社の 2021 年の年間 GDP 予想は 1.4%へ鈍化することとなる。しかし、当社はワクチン接種進展により 2022 年を通じて制限が緩和されると考えており、財政・金融政策面での刺激策と合わせて 2022 年の成長率が 5%へ加速すると予想している。

今後数ヶ月間、雇用者数の大幅減少が予想されるが、労働市場への打撃は GDP が示唆するのとは比べてかなり小さくみられる。当社は 10-12 月期の失業率が平均で 5.1% となり、2022 年から 2023 年にかけては低下基調になると予想している。これは賃金上昇率の 3%超への加速を 2023 年半ば前後まで遅らせるのに十分となろう。そしてインフレ率が 2%を十分に上回るのを 2023 年まで抑制するだろう。

この見通しをめぐるリスクは、パンデミックの今後の進展を巡る不確実性のため、通常と比べて非常に大きい。

注目材料

第 2 四半期建設工事完工 (8 月 25 日) : 建設活動は第 2 四半期に加速したとみられる。

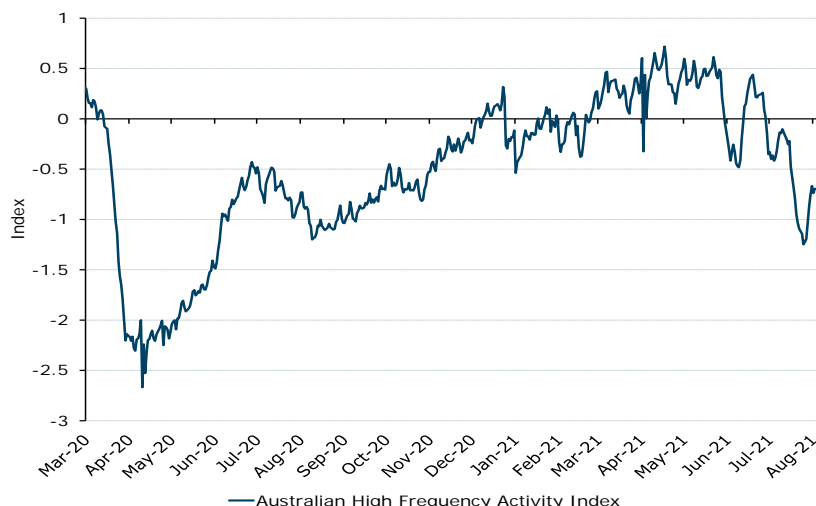
第 2 四半期民間資本支出 (8 月 26 日) : 大幅増が続くとみられる。

第 2 四半期 ANZ ステイトメータ (8 月 26 日) : 州・準州の経済はどのように進展し、デルタ株への抵抗力はどの程度だろうか？

タスマニア州予算 (8 月 26 日)

7 月小売売上高 (8 月 27 日) : 急減が予想される。

今週のチャート：経済活動は悪化した but 2020 年前半ほどではない



Source: Apple, Google, OpenTable, ANZ Research



デルタ株撲滅努力により
第3四半期 GDP は
3.3%減少し、制限緩和により
第4四半期は緩やかに回復しよう

デルタ株による経済見通し下方修正

フェリシティ・エメット、キャサリン・バーチおよびヘイデン・ダイムズの見解

当社の最新予想では第3四半期 GDP は前期比 3.3%減となる（従来の当社予想は -1.3%）。当社は第4四半期に、ローリング・ロックダウン継続の前提の下、2.4%の緩やかな成長を予想する。第4四半期 GDP のマイナス成長（この場合豪州は定義上の景気後退期入りとなる）の可能性は現時点では低い。第4四半期全体を通じて制限が厳しくなる（従って経済活動も低下する）必要があるためだ。これはワクチン接種率上昇の加速とファイザー、モデルナ両社製ワクチン供給が第4四半期に増えることを踏まえれば可能性が低い。2021年通年の GDP 成長率は1.4%と、従来予想の3.8%から下方修正した。そして2022年は、行動制限の頻度と厳しさの低下に伴い5%超へ成長率が加速すると当社は予想している。

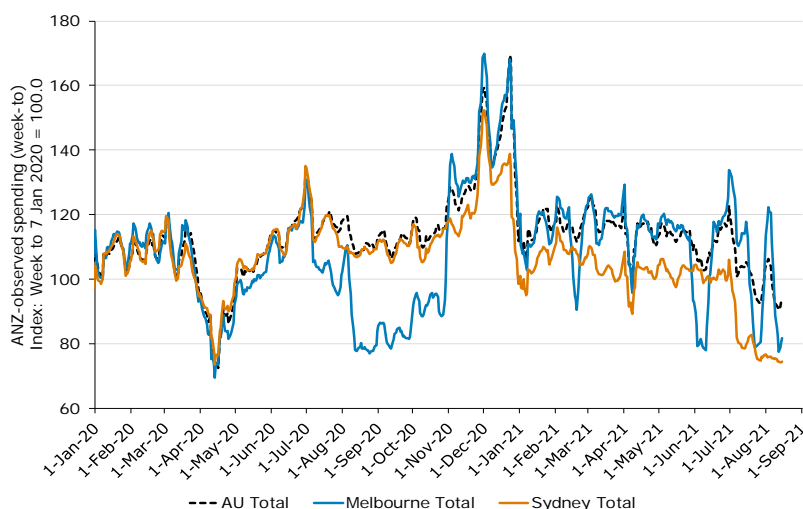
当社が前週指摘したように、当社は豪州におけるコロナ感染第3波が悪化したことから成長率と労働市場見通しを下方修正した。豪州のコロナ感染第3波は最初の2波よりも抑制が困難となっている。ニューサウスウェールズ州における一日の新規感染者数は8月16日週に史上最高となり、全土で州政府が新型コロナウイルスのデルタ変異種の感染抑制に手を焼いている。各州における制限が今後数ヶ月間、経済活動を抑制しよう。

当社の予測の前提条件が、見通しとそれを巡るリスクにとって大きな意味を持つ。

- ニューサウスウェールズ州では、ワクチン接種率がドハティー研究所が目標として掲げた80%に達する11月半ばから遅くまで、ロックダウンが総じて続くとは想定している。その後は行動制限が徐々に緩和されるが、一時的かつより短期的なロックダウンが数ヶ月間行われる可能性があるとは当社は予想している。
- ヴィクトリア州では、現在のロックダウンが少なくとも9月末まで延長され、その後非常にゆっくりと制限が緩和されるが、短期でより厳格なロックダウンが10-12月期や来年1-3月期へ延長されるリスクがあると当社は想定している。
- その他の州については、現在のローリング・ロックダウンが、より短期間とされ、2022年まで実施されると当社は予想している。

ワクチン接種率が80%に達した後も（州により11月半ばから12月半ば）、制限は続くだろう。ドハティー研究所の報告書はこの点を強調しており、海外での経験によればワクチン接種率が最も高い国でも感染拡大が続いている。マスク着用、ソーシャルディスタンスや入場人数制限などの措置は、コロナがなくならない限りは何らかのかたちで継続されるだろう。

図表 1. ANZ クレジットカード利用データによればシドニーとメルボルンで支出が急減したが、ひとたび制限が緩和されれば急速な回復が見込まれる



Source: ANZ Research



当社は引き続き、来年中の力強い反発を予想している。一部の家計や企業は金融面でのストレスに直面するのは疑いないが、全体としては、家計や企業のバランスシートは良好な状態が続いている。消費者信頼感悪化したのが、昨年第一波、第二波の時と比べてかなり高い水準にとどまっている。銀行による支援を求める声は昨年と比べて少ない。企業信頼感・景況感が悪化した一方、雇用意欲や求人広告は非常に強い抵抗力を示している。さらに、財政支援も手厚いままでは当社は今後数ヶ月間に拡大されると予想している。これらは、ひとたび制限が緩和され始めれば、力強く回復することを示唆している。当社の最新予想における GDP 成長率は 2022 年が 5%、2023 年が 3.2%となっている。

労働市場への一時的な打撃

当社は今後 2 ヶ月間に 20 万人雇用が純減 (-1.5%) するが、労働参加率低下により失業率は 5% を若干上回る水準までしか上昇しないと予想している。

雇用喪失は残念ながら多くの家計に困難を強い、またもや最も賃金が低い職業が相対的に大きな悪影響を受けよう。しかし当社が予想している 20 万人程度の雇用減少幅は、現在のロックダウンがより長期にわたっているにもかかわらず、昨年の減少幅よりもかなり小さい。比較すると、ニューサウスウェールズ州とヴィクトリア州では昨年の全土ロックダウン期間中に 46.2 万人の雇用が失われた。

これには 3 つの理由があると当社は考えている。

- 第一に、前述の通り、労働市場および経済活動全般の抵抗力が高まっていることが挙げられる。ANZ 求人広告件数は 7 月に僅かにしか減少せず、昨年見られた 2 ヶ月で 59% 減少するような兆候は示していない。そしてニューサウスウェールズ州における新規掲載の求人広告は 7 月に 10% 減少したが、全国技能委員会によればパンデミック前の水準を 25% 近く上回っている。
- 第二に、企業に雇用水準の維持を要求する雇用救済補助金 (JobSaver) を含む政策的支援があることだ。
- 第三に、ロックダウン前の労働者獲得競争激化を踏まえ、企業が労働者を完全には活用できなくとも制限緩和後の再雇用のコストや遅延リスク回避のため雇用し続けるインセンティブが働いていることだ。

しかしながら当社の見直しには下振れリスクがある。特に、労働力保持の動きは制限措置が長期化すると企業にとってメリットが薄れる。そして当社はデルタ株感染拡大によるニューサウスウェールズ州、ヴィクトリア州および豪州首都特別地域 (ACT) 以外でのロックダウン長期化は想定していない。

不確実性の新たな源泉となるのは、政府支援の労働者への支払い経路の変化で、潜在的に雇用者数の大幅下振れリスクとなり得る。雇用維持補助金制度 (JobKeeper) の継続期間中、労働者は雇い主から引き続き給与支払いを受け続け、こうした労働者は労働時間ゼロでも「被用者」として計上された。現在の COVID-19 災害支給金は政府から労働者に直接支払われ、企業は賃金支払いのために雇用救済補助金 (JobSaver) 制度を利用しなくてもよい (ただし雇用者数は維持されねばならない)。このシフトは、雇用維持補助金制度 (JobKeeper) の下よりも多くの労働者が自身を「雇用されていない者」と考えることを意味し得る。

このような変化は、ロックダウンのインパクトに関しては雇用者数変化よりも労働時間の方がよりよい指標であることを改めて示している。

雇用者数が 20 万人純減しても、失業率の上昇は 5% をわずかに上回る水準までにとどまると当社は考えている。労働参加率の低下がレイオフによる影響を相殺するためだ。不完全雇用率が再びロックダウンの悪影響をまともに受けることとなろう。失業率は、昨年も見られたように、制限が緩和され始めるまでピークをつけないだろうが、その後は雇用者数の持ち直しと共に急速に低下するだろう。このため、当社は 2021 年第 4 四半期の平均失業率予測を 5.1% へ引き上げたが、2022 年末 (4.2%) および 2023 年末 (4.0%) の予想は概ね維持している。

当社は今後数ヶ月間に雇用が 20 万人純減すると予想している。これは昨年の打撃よりもかなり小さい

失業率は労働参加率低下により 5% をわずかに上回る水準へしか上昇しないとみられる



図表 2. 失業率の上昇は一時的に



Source: ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

予測は四半期平均（点線）

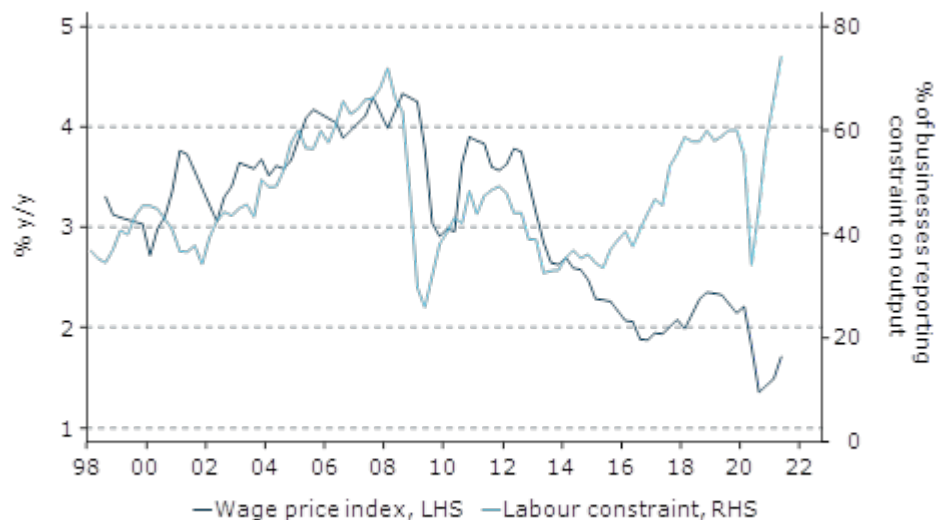
第2四半期の賃金上昇率は失望的な結果で、未活用労働率が8年振りの水準へ低下したにもかかわらず前期比0.4%へ鈍化した。第3四半期も、2.5%の最低賃金引き上げの一部延期や、一部労働者の賃金から天引きされる年金拠出金の0.5%引上げなどがあり、さほど改善しないとみられる。

企業が適した労働力の確保の著しい困難を報告し、求職者数は5月に史上最高水準に達している一方、豪州統計局は「一部の技術者不足が経営者に市場で求められる賃金を支給する圧力をかけている」だけだと報告している。企業は賃金引上げが困難な場合には、賃金を引き上げたくないとみられる。そしてメルボルン研究所が作成した、家計の実際および期待賃金上昇率の指標は低迷しており、労働者全体としては現在のインフレ率を大きく上回る賃上げを求めないとみられることを示唆している。

しかし、労働市場における余剰生産力のさらなる大幅タイト化と不完全雇用率のロックダウン後の低下トレンド再開という見通しの下で、当社は賃金上昇率が加速するとの予想を維持しているが、加速はより緩やかとなる。今年第4四半期までに、賃金上昇率は2.0%へ回帰し、2022年末までに2.6%へ加速し、2023年後半には3%を超えるだろう。

賃金上昇率は緩やかに加速し、2023年後半に3%超へ

図表 3. 労働力制約が賃金加速につながらなかった



Source: NAB, ABS, Macrobond, ANZ Research

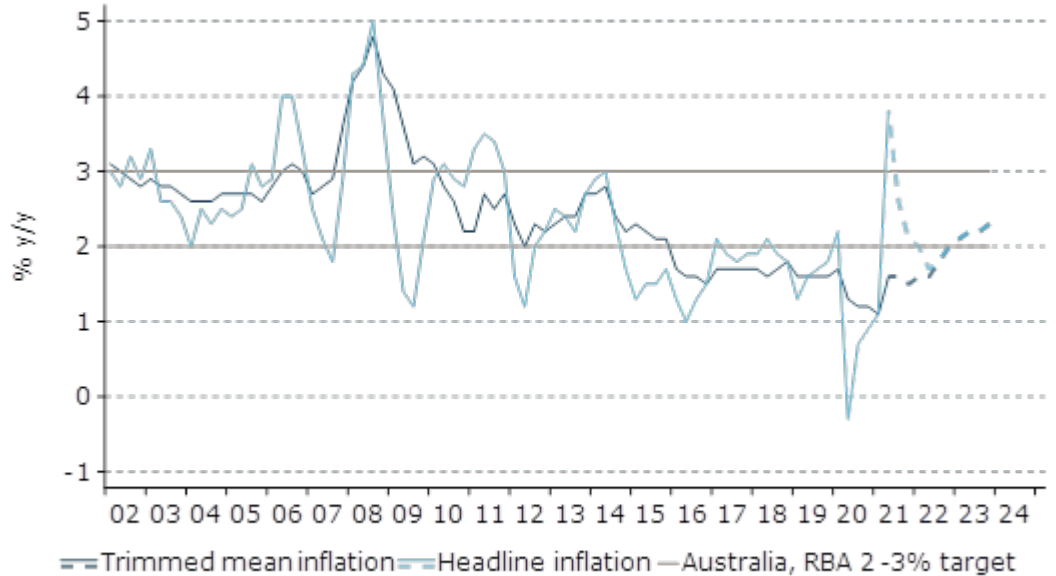


基調インフレ率は 2022 年末までに 2%に達し、2023 年に RBA の目標バンド下限を超えるだろう

インフレ加速は当初予想よりは緩やかに

賃金上昇率の加速が鈍化するという見通しは、基調インフレ率が 2022 年末までに RBA の 2-3%目標バンドの下限に達することを意味し、これは当社の従来の予想と比べて若干遅れることとなる。2023 年中には、賃金上昇率加速により、基調インフレ率が目標バンドの中心値に向けて加速を続け、2023 年末に前年比 2.3%に達すると当社は予想している。

図表 4. 基調インフレ率は 2023 年中に RBA の目標バンドに収まる予想を維持



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

賃金上昇率見通しの下方修正がインフレ予測修正の主因だ。賃金上昇率の影響を大きく受けるサービスインフレ率は第 1 四半期、第 2 四半期とも前期比 0.4%にとどまった一方、財インフレ率は加速した。当社は、ロックダウンにより企業が値上げに慎重化するため財インフレ率は今後 2 四半期間に鈍化すると予想している。2020 年第 2 四半期の全土ロックダウン時に見られた現象で、昨年第 3 四半期のメルボルンでも、インフレ率が他地域に出遅れた。

全体として、当社は基調インフレ率が第 3 四半期に前期比 0.3%前後へ鈍化した後、第 4 四半期に 0.4%へ加速するとみている。しかしながら、来年初めまでにワクチン接種率引き上げ成功によりロックダウン延長の可能性が低下すると、インフレ率はさらに加速するだろう。



最近のインサイト記事

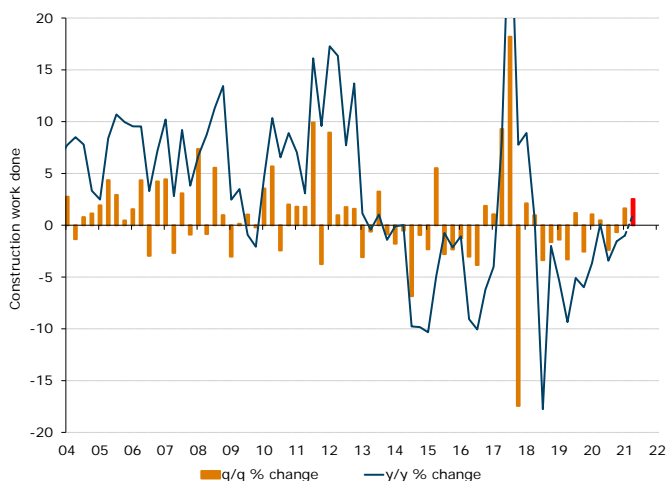
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 8月19日発行、代替データスナップショット：豪州全土の経済活動は昨年6月の水準に
- 8月17日発行、ANZ データ：シドニーの経済活動水準は依然低いロックダウン後の反発が希望の光
- 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

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 四半期建設工事完工



Source: ABS, ANZ Research

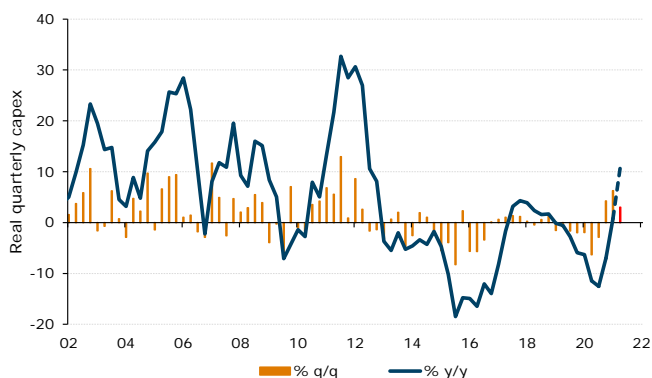
8月25日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+2.5	na	+1.6

当社は、住宅建設の3 四半期連続の高い伸びに支えられ、建設工事完工が第2 四半期に前期比 2.5%へ加速すると予想している。

Catherine Birch

第2 四半期民間資本支出



Source: ABS, ANZ Research

8月26日木曜

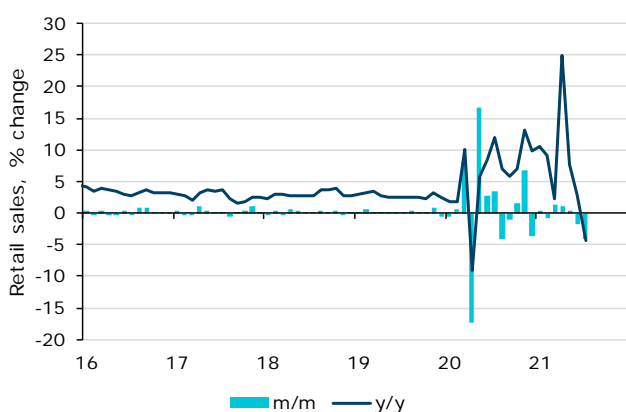
	ANZ 予想	市場予想	前回
第2 四半期 (前期比、%)	+3.0	na	+6.3
第3 回 21-22 年度見直し (10 億豪ドル)	128	na	114

当社は民間資本支出が第2 四半期に前期比 3%、前年比では 11%近く増加すると予想している。

調査実施時期は7~8 月と、感染状況の悪化が資本支出計画に影響を与えた可能性があるが、当社は2021-22 年度見通しが大幅に上方修正されるとの見方を維持している。

Catherine Birch

7 月小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

8月27日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高 (前月比、%)	-4.0	na	-1.8

7 月以降のシドニーのロックダウンおよび7 月遅くのメルボルンにおけるロックダウンが小売売上高の下押し圧力となる。当社は広範なロックダウン継続により、8 月はさらに減少すると予想している。

Adelaide Timbrell



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	0.6	-3.3	2.4	1.8	1.4	-1.0	1.4	5.0	3.2
Employment growth	1.2	1.0	-0.3	0.1	1.6	0.8	-1.0	2.0	3.1	1.6
Unemployment rate	6.0	5.2	4.8	5.1	4.7	4.3	6.8	5.1	4.2	4.0
Wage price index	0.6	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6	1.4	2.0	2.6	3.1
Headline inflation	0.6	0.8	0.4	0.4	0.5	0.5	0.9	2.1	2.0	2.3
Trimmed mean inflation	0.4	0.5	0.3	0.4	0.5	0.5	1.2	1.5	2.0	2.3

*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	0.19	0.40	0.40	0.50	0.75
10-year bond	1.08	1.50	1.75	2.00	2.25
Curve - 3s10s (bps)	89	110	135	150	150
3y swap	0.37	0.43	0.43	0.53	0.78
10y swap	1.22	1.87	2.15	2.15	2.40
RBNZ cash rate	0.25	0.25	0.75	1.00	1.25
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	1.24	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	0.71	0.76	0.78	0.78	0.78
AUD/EUR	0.61	0.64	0.64	0.63	0.62
AUD/GBP	0.52	0.54	0.53	0.53	0.52
AUD/JPY	78.5	84.4	87.4	87.4	87.4
AUD/CNY	4.64	4.94	4.99	4.95	4.91
AUD/NZD	1.05	1.06	1.05	1.04	1.04
AUD/CHF	0.66	0.70	0.70	0.70	0.70
AUD/IDR	10325	11058	11232	11076	10920
AUD/INR	53.21	57.00	58.11	57.72	58.11
AUD/KRW	841	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	6.49	6.50	6.40	6.35	6.30
AUD TWI	60.50	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 Composite	Aug P	--	--	45.2	22:00	09:00
23-Aug		Markit Australia PMI Mfg	Aug P	--	--	56.9	22:00	09:00
		Markit Australia PMI Services	Aug P	--	--	44.2	22:00	09:00
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Aug P	--	--	48.8	23:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Aug P	--	--	53	23:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Aug P	--	--	47.4	23:30	10:30
	EA	Markit Eurozone Composite PMI	Aug P	--	--	60.2	08:00	19:00
		Markit Eurozone Manufacturing PMI	Aug P	--	--	62.8	08:00	19:00
		Markit Eurozone Services PMI	Aug P	--	--	59.8	08:00	19:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Aug P	--	--	61.8	07:30	18:30
		Markit/BME Germany Composite PMI	Aug P	--	--	62.4	07:30	18:30
		Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Aug P	--	--	65.9	07:30	18:30
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Aug P	--	--	60.4	08:30	19:30
	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Jul	--	--	0.09	12:30	23:30
		Markit US Composite PMI	Aug P	--	--	59.9	13:45	00:45
		Markit US Manufacturing PMI	Aug P	--	--	63.4	13:45	00:45
		Markit US Services PMI	Aug P	--	--	59.9	13:45	00:45
		Existing Home Sales	Jul	5.84m	--	5.86m	14:00	01:00
		Existing Home Sales m/m	Jul	-0.3%	--	1.4%	14:00	01:00
Tuesday	NZ	Retail Sales Ex Inflation q/q	Q2	--	--	2.5%	21:45	08:45
24-Aug	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Aug-21	--	--	101.1	22:30	09:30
	GE	GDP sa q/q	Q2 F	--	--	1.5%	06:00	17:00
		GDP WDA y/y	Q2 F	--	--	9.2%	06:00	17:00
	US	New Home Sales m/m	Jul	3.6%	--	-6.6%	14:00	01:00
		Richmond Fed Manufact. Index	Aug	25	--	27	14:00	01:00
Wednesday	NZ	Trade Balance 12 Mth YTD NZD	Jul	--	--	-252m	21:45	08:45
25-Aug		Trade Balance NZD	Jul	--	--	261m	21:45	08:45
	AU	RBA's Connolly Speech Online to Conference					22:55	09:55
		Construction work done	Q2	2.5%	--	1.6%	11:30	22:30
	JN	Machine Tool Orders y/y	Jul F	--	--	93.4%	05:00	16:00
	GE	IFO Business Climate	Aug	--	--	100.8	08:00	19:00
		IFO Current Assessment	Aug	--	--	100.4	08:00	19:00
		IFO Expectations	Aug	--	--	101.2	08:00	19:00
	US	MBA Mortgage Applications	Aug-21	--	--	-3.9%	11:00	22:00
		Durable Goods Orders	Jul P	0.3%	--	0.9%	12:30	23:30
		Durables Ex Transportation	Jul P	0.4%	--	0.5%	12:30	23:30
Thursday	AU	Private capex	Q2	--	3.0%	6.3%	11:30	22:30
26-Aug	JN	PPI Services y/y	Jul	--	--	1.4%	22:50	09:50
	EA	M3 Money Supply y/y	Jul	--	--	8.3%	08:00	19:00
		ECB Publishes Account of July 21-22 Meeting					11:30	22:30
	US	Continuing Claims	Aug-21	--	--	--	12:30	23:30
		Core PCE q/q	Q2 S	--	--	6.1%	12:30	23:30
		GDP Annualized q/q	Q2 S	6.6%	--	6.5%	12:30	23:30
		GDP Price Index	Q2 S	6.0%	--	6.0%	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Aug-21	--	--	--	12:30	23:30
		Kansas City Fed Manf. Activity	Aug	--	--	30	15:00	02:00
		Fed's Annual Jackson Hole Policy Retreat					23:00	10:00
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Aug	--	--	113.1	21:00	08:00
27-Aug		ANZ Consumer Confidence m/m	Aug	--	--	-0.9%	21:00	08:00
	AU	Retail Sales m/m	Jul P	--	--	-1.8%	00:30	11:30
	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	Aug	--	--	0.0%	22:30	09:30
		Tokyo CPI y/y	Aug	--	--	-0.1%	22:30	09:30
	CH	Industrial Profits y/y	Jul	--	--	20.0%	00:30	11:30
	US	Advance Goods Trade Balance	Jul	-\$90.9b	--	-\$91.2b	12:30	23:30
		PCE Core Deflator m/m	Jul	0.4%	--	0.4%	12:30	23:30
		PCE Core Deflator y/y	Jul	3.6%	--	3.5%	12:30	23:30
		PCE Deflator m/m	Jul	0.4%	--	0.5%	12:30	23:30
		PCE Deflator y/y	Jul	--	--	4.0%	12:30	23:30
		Personal Income	Jul	-0.1%	--	0.1%	12:30	23:30
		Personal Spending	Jul	0.5%	--	1.0%	12:30	23:30
		Fed's Annual Jackson Hole Policy Retreat					14:00	01:00
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Aug F	--	--	4.6%	14:00	01:00
		U. of Mich. Current Conditions	Aug F	--	--	77.9	14:00	01:00
		U. of Mich. Expectations	Aug F	--	--	65.2	14:00	01:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
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)
20 Sep GE: PPI (Aug)	21 Sep AU: RBA minutes US: Housing start (Aug), Build. Permits (Aug)	22 Sep JN: BOJ policy rate US: Existing home sales (Aug), FOMC rate	23 Sep UK: PMI (Sep P), Bank of England rate GE: PMI (Sep P) EA: PMI (Sep P) US: Chicago Fed (Aug), PMI (Sep P) CA: Retail sales (Jul)	24 Sep NZ: Trade balance (Aug) JN: CPI (Aug), PMI (Sep P) GE: IFO (Sep) US: New home sale (Aug)
Public Holiday: JN, CH	Public Holiday: CH		Public Holiday: JN	



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。