

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	9
データと	
イベントカレンダー	10
この先の5週間	11
重要なお知らせ	12

## 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GDP発表へ

本稿では当社の第2四半期GDP成長率予想（前期比0.4%）に関する詳細につきプレビューを行う。ベース効果により前年比では9%超となる。

第2四半期GDP成長率がマイナスになるという観測が一部にある。もともと、第2四半期GDPのマイナス成長と、同期間の史上最高水準の企業景況感、3%近い労働時間の伸び、および求人広告件数の22%上昇との帳尻を合わせるのは困難だ。

第2四半期GDPはすぐに陳腐化する。なぜなら広範なロックダウンにより第3四半期のGDPは急減することが確実だからだ。当社は第3四半期GDPが前期比3%減少すると予想している。ロックダウンは財政収支にも悪影響を及ぼし、**2021-22年度の財政赤字**は2021-22年度予算案における見通しよりもはるかに巨額となろう。しかし環境変化に対する財政対応はまさしく必要とされるもので、財政政策のシフトがひとたびロックダウンが緩和された後の景気回復を支援することになる。

その点、**消費者信頼感**が持ちこたえているのは心強い。そして7-8月の公衆衛生状況が**2021-22年度民間資本支出計画**の上方修正を抑制したとみられる一方、見通しは依然ポジティブだ。これは当社そして恐らくRBAにも、制限が緩和されれば経済活動が持ち直すという確信を与えている。それでもRBAが9月理事会で債券買い入れのテーパリングを延期するか否かという問題は未解決だ。

小売売上高が7月に急減したのは驚きではない。以下でレビューを行っている。

## 注目材料

**第2四半期企業利益・在庫（8月30日）**：GDPの押し上げ要因となる見込み。

**第2四半期経常収支（8月31日）**：大幅黒字が続く見込みだが、純輸出は第2四半期GDPに対してマイナス寄与の公算。

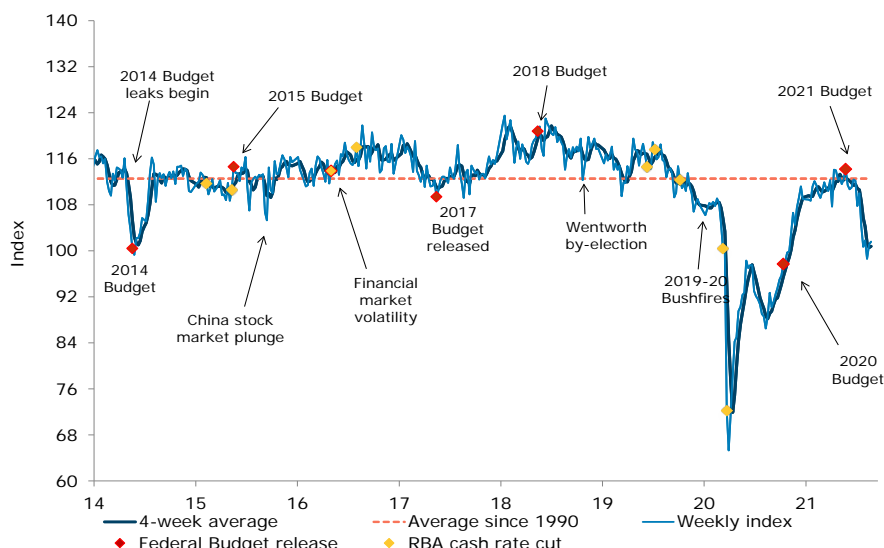
**7月建設許可件数（8月31日）**：前月比3%減となる見込み。

**7月民間部門信用（8月31日）**：6月の大幅増の後、前月比の伸びは鈍化へ。

**第2四半期GDP（9月1日）**：当社は前期比0.4%増を予想。詳細は以下をご参照。

**7月貿易収支（9月2日）**：史上最大の黒字の可能性もある。

## 今週のチャート：消費者信頼感は持ち応えている



Source: Roy-Morgan, ANZ Research



## 豪第2四半期 GDP はデルタショック前に緩やかな増加を示す見込み

フェリシティ・エメットの見解

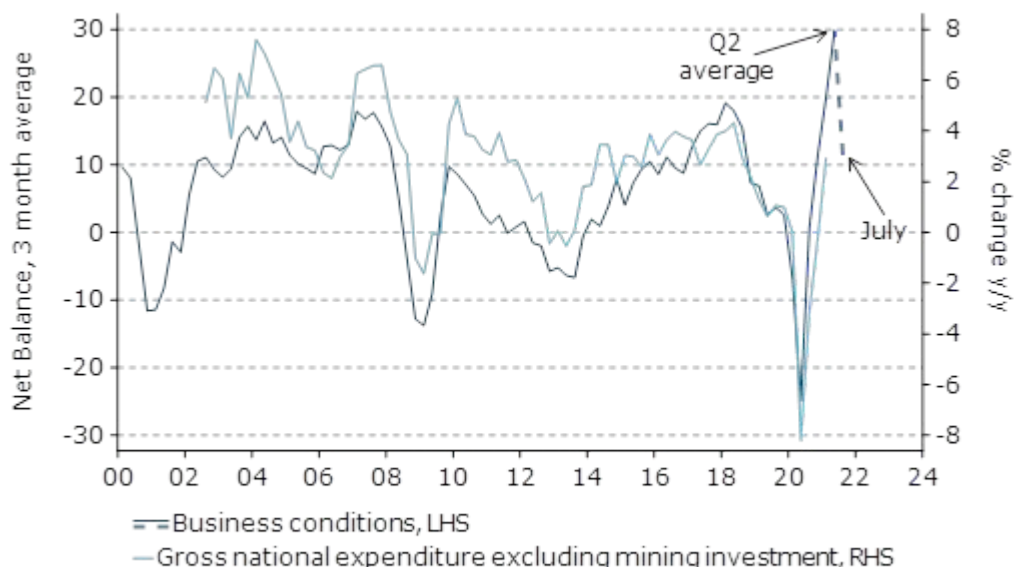
- 当社は第2四半期 GDP につき前期比 0.4%、前年比 9.0%を予想。
- 家計消費、民間機械・機器投資および政府支出の堅調が、純輸出の大幅減により幾分相殺される見込み。

9月1日水曜発表予定の第2四半期国民経済計算では、第1四半期の高い伸びからの鈍化が予想される。国民経済計算は当該四半期が始まってから5ヵ月経ってから発表されるバックワードロッキングな統計だ。今回は、新型コロナウイルスのデルタ変異株感染拡大とそれによるシドニーやメルボルンにおける第3四半期を通じたロックダウンなど、豪州経済の運命の変化を踏まえればこの時間的ラグはより顕著となる。しかしながら、同統計は第3波前の豪州経済のモメンタムを示すほか、恐らく経済が再開した際にどのような回復が期待できるかにつきある程度の洞察を与えてくれるだろう。

当社は第2四半期 GDP の前期比 0.4%を予想しており、家計消費、民間機械・機器投資、政府支出の堅調が、純輸出の大幅マイナスによりある程度相殺されるとみている。これは、前期比 1.8%成長した第1四半期からの経済活動のモメンタム低下を示唆している。前年比ではベース効果により+9.1%と急増するが、RBA の予測である+9.5%は下回る公算だ。

過去数週間に、第2四半期の GDP 成長率がマイナスに転じるとの観測が高まった。この場合、既に織り込まれた第3四半期のマイナス成長と合わせ、定義上の景気後退期入りとなる。景気の二番底もあり得るが、当社の見解ではその可能性は低い。妙な統計上のブレが生じる可能性は排除できないが、第2四半期中に見られた史上最高水準の企業景況感、3%近い労働時間の伸び、求人広告件数の22%増などと、同四半期 GDP のマイナス成長との帳尻を合わせるのは困難だ。

図表 1. 企業景況感は第2四半期 GDP の高い前年比の伸びを示唆



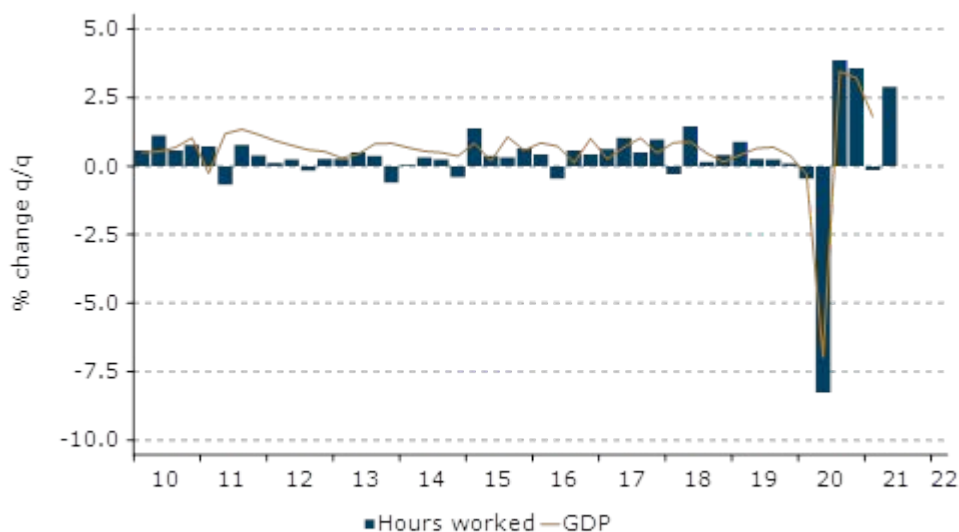
Source: NAB, ABS, Macrobond, ANZ Research

当社の第2四半期 GDP 成長率予想の詳細は以下の通り：

- **家計消費**は第1四半期の前期比 1.2%成長の後、第2四半期は前期比 1.5%の成長が見込まれる。小売売上高は第1四半期の 0.5%減に対し第2四半期は 0.8%増加しており、中でも自動車販売は力強く伸び、サービス消費も増加が見込まれる。
- **住宅建設**は概ね横ばいとみられる。建設工事完工 (CWD) サーベイでは、新築およびリノベーションにつき堅調な第1四半期の後、第2四半期はほぼ横ばいだった。



図表 2. 第 2 四半期は労働時間も高い伸びを示した



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

- **企業設備投資**につき当社は第 1 四半期の 3.6% の高い伸びの後、第 2 四半期は前期比 1.9% の増加を予想している。機器投資の大幅増 (+4.3%) が牽引役で、連邦政府による投資促進策が資本支出を押し上げていることが示唆される。建設工事完工サーベイは、民間非住宅建設が第 2 四半期中は概ね横ばいだったことを示唆している。
- **公共支出**は高い伸びが続いたと当社はみており、政府消費と投資が牽引役とみられる。8 月 31 日火曜発表の政府財政統計で公的セクター支出を確認する予定である。
- **純輸出**は 1.0%ポイントのマイナス寄与になると当社は予想している。貿易統計では輸出減少と財輸入の高い伸びの継続が示された。
- **利益**は緩やかな伸びが予想される。鉱業セクターの高利益が、雇用維持補助金 (JobKeeper) 終了 (第 1 四半期は 64 億豪ドル規模) により一部相殺されたとみられる。賃金は力強い雇用増をうけ 1%超上昇したと当社は予想している。

8 月 30 日週の初めに発表される利益、在庫、純輸出および政府支出統計をうけて当社は GDP 予想を見直す予定である。

図表 3. 2021 年第 2 四半期 GDP の支出項目別予測

	q/q % change		y/y % change	Cont'n to q/q growth (ppts)
	Mar-21	Jun-21	Jun-21	Jun-21
<b>Real GDP (A)</b>	<b>1.8</b>	<b>0.4</b>	<b>9.0</b>	-
Household consumption	1.2	1.5	15.7	0.8
Housing investment	6.4	-0.2	12.5	0.0
Underlying business investment <sup>1</sup>	3.6	1.9	4.3	0.2
New machinery & equipment	10.3	4.3	21.6	0.2
New non-res building	-3.8	-0.4	-13.9	0.0
New engineering	0.7	0.5	-5.1	0.0
Underlying private final demand	2.2	1.6	14.4	1.1
Underlying public demand <sup>1</sup>	0.2	1.8	4.9	0.5
<b>Domestic final demand</b>	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>	<b>11.8</b>	<b>1.6</b>
Ch in inventories (contrib to growth)	0.7	-0.2	1.4	-0.2
Gross national expenditure	2.3	1.5	13.3	1.5
Net exports (contribution to growth)	-0.6	-1.0	-3.7	-1.0
Exports	0.5	-2.4	-1.2	-0.5
Imports	3.7	2.6	18.5	-0.5

1. Adjusted for net purchases of second-hand assets by the private sector from the public sector

Source: ABS, ANZ Research



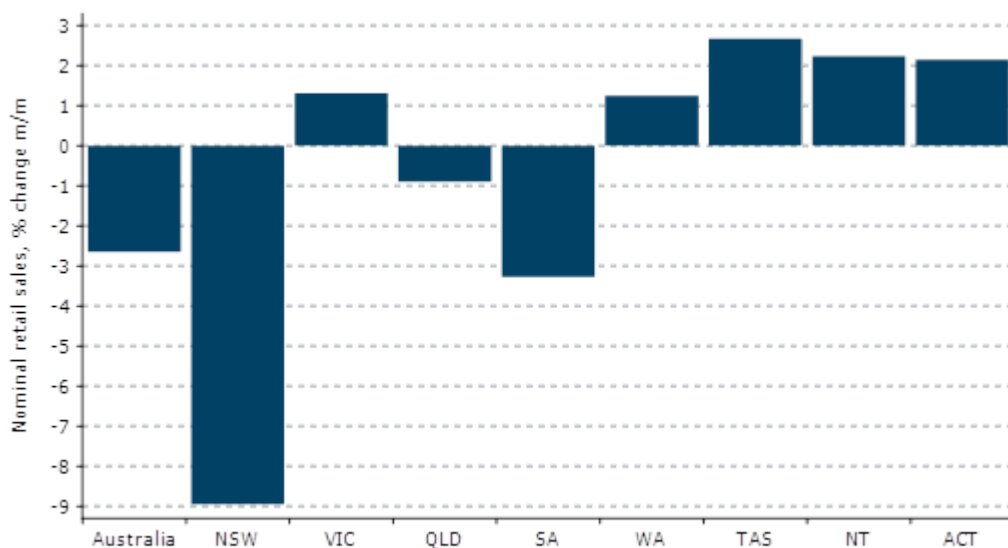
### 豪 7 月小売売上高は前月比 2.7%減

アデレード・ティンブレルの見解

ロックダウンにより小売売上高が再び押し下げられており、6月に前月比1.8%減少した後、7月は前月比2.7%減少した。シドニーにおけるロックダウンによりニューサウスウェールズ州の小売売上高は前月比9%減少し、同州の小売売上高は5月対比で11%減少したことになる。ヴィクトリア州の小売売上高は7月に増加したが、5月対比で3%減少した水準だ。南オーストラリア州とクイーンズランド州も7月のロックダウンにより減少した一方、より小規模の州では大幅に増加した。

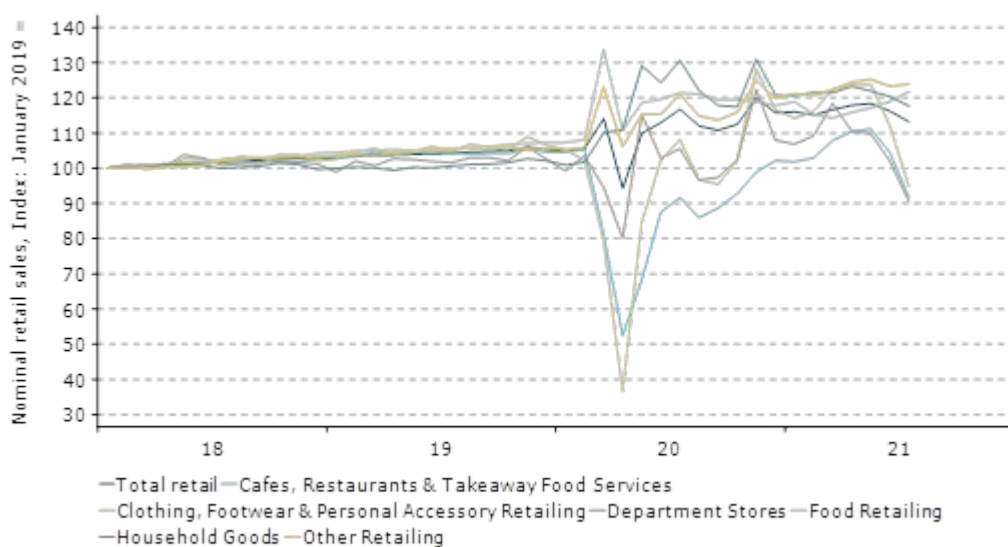
人の接触を伴う小売品目がロックダウンの直撃を受けているのは驚きではなく、外食・テイクアウトは前月比12.2%減、ファッションが前月比15.4%減少した。ANZ 支出データによれば、東海岸全域の小売売上高の不調は8月に悪化するだろう。

図表 4. ニューサウスウェールズ州が全国の成長率を押し下げ



Source: ABS Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

図表 5. ファッション、外食・テイクアウトと百貨店の売上が急減



Source: ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research



## 最近のインサイト記事

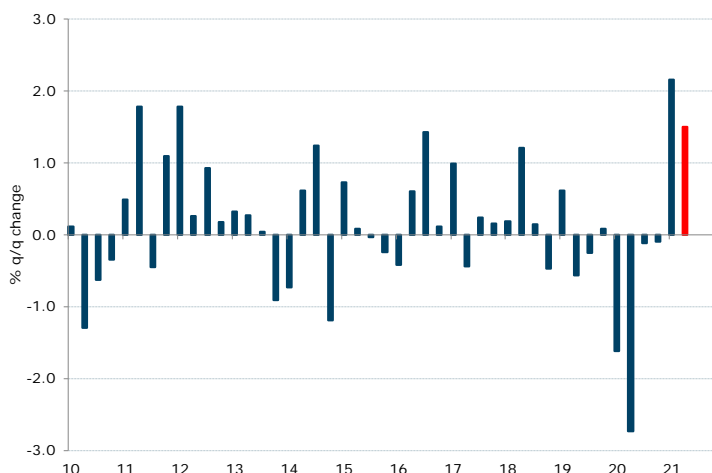
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 8月26日発行、ANZ2021年第2四半期ステイトメータ：ロックダウンで減少も終わりではない
- 8月26日発行、代替データスナップショット：移動統計とセンチメント指標が乖離
- 8月26日発行、デルタ株が豪州財政赤字に打撃
- 8月25日発行、豪州住宅市場：デルタ株により成長軌道を外れる可能性は低い
- 8月24日発行、ANZデータ：東海岸の不調を小規模の州が補う
- 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

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 四半期在庫



8 月 30 日月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+1.5	+0.9	+2.1

当社は第2 四半期も在庫が前期比 1.5%と高い伸びが続くと予想している。これにより民間非農業部門在庫は第2 四半期 GDP を 0.2%ポイント押し上げるとみている。

毎度のことだが、在庫指標は GDP に大きな振れをもたらす要因だ。変動が大きい農業および公的部門在庫（今回の統計には含まれない）も国民経済計算の総在庫の大きな振れをもたらすことに留意が必要だ。

Felicity Emmett

第2 四半期企業利益



8 月 30 日月曜

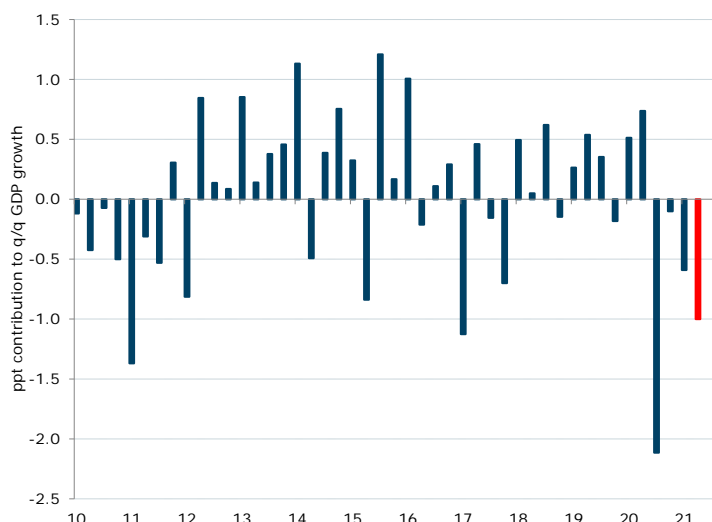
	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+2.0	+2.5	-0.3

当社は企業利益が第1 四半期に 0.3%減少した後、第2 四半期は前期比 2%増加したとみている。

基調的な利益はもっと強いが、雇用維持補助金 (JobKeeper) やその他支援金の削減が第2 四半期の利益の逆風になる見込みだ。

Felicity Emmett

第2 四半期純輸出



8 月 31 日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
対 GDP 寄与度、ppt	-1.0	-1.1	-0.6

純輸出は4 四半期連続で GDP の押し下げ要因になるとみられる。これは輸出減少と輸入増加の両方による。

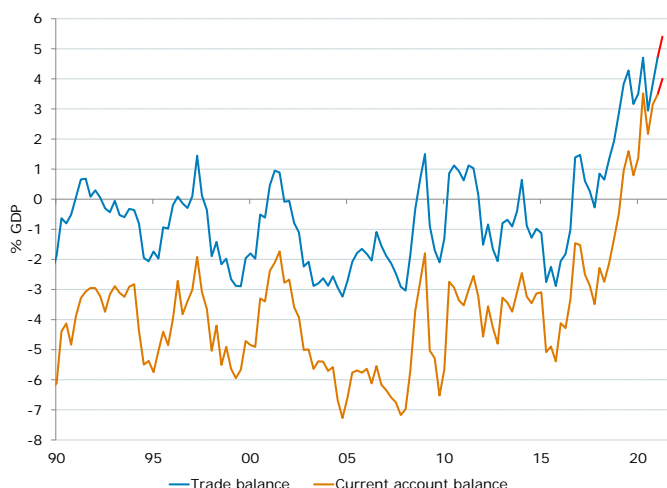
Hayden Dimes

Source: ABS, ANZ Research





第2 四半期経常収支



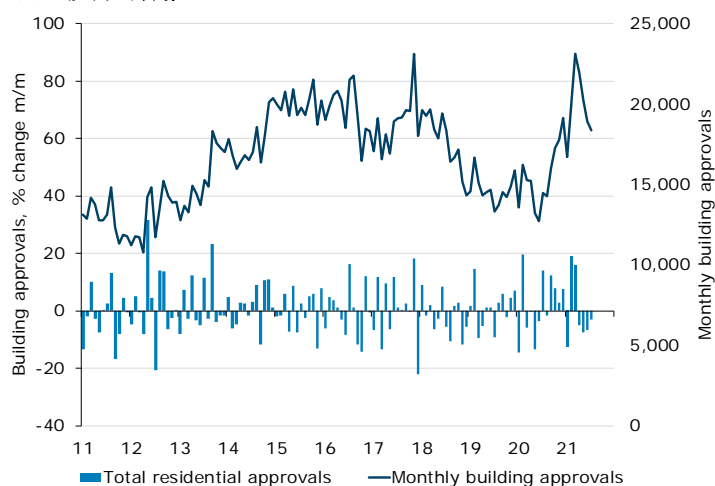
8月31日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
10 億豪ドル	21.5	21.7	18.3

第2 四半期の経常黒字は史上最高水準に達したとみられる。コモディティ価格上昇により貿易黒字が大幅に増加したためだ。所得収支赤字が昨年的大幅縮小から正常化して拡大が見込まれ、貿易黒字を部分的に相殺するとみられる。

Hayden Dimes

7 月建設許可件数



8月31日火曜

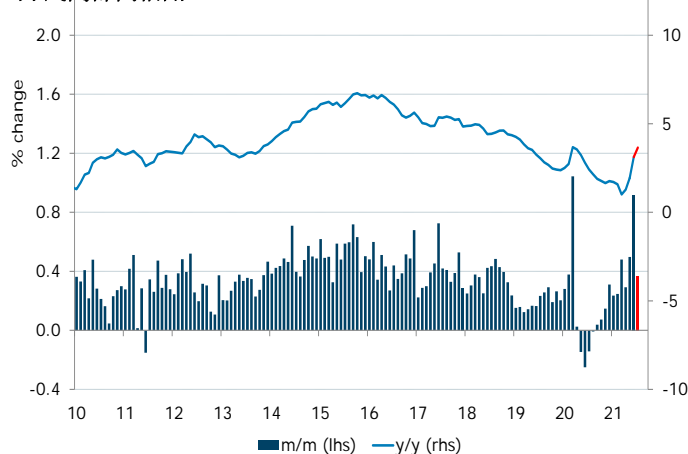
	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	-3.0	-3.0	-6.7

当社は、連邦政府のホームビルダープログラムやその他政府支援措置の削減の影響から、建設許可件数の減少が続いたとみている。超低金利と家計のバランスシートの抵抗力の強さにより、建設許可件数は当面パンデミック前の水準を維持するだろう。

Adelaide Timbrell

Source: ABS, ANZ Research

7 月民間部門信用



8月31日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+0.4	+0.6	+0.9
前年比、%	+3.7	+3.5	+3.1

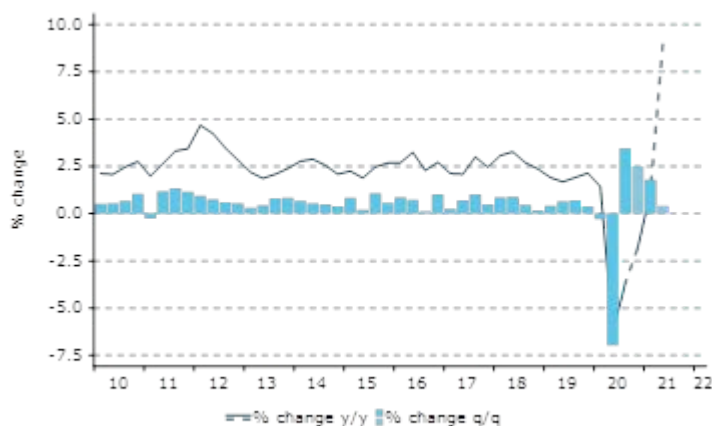
当社は民間部門信用の伸びが前月比で大きく減速したとみている。これは企業向け与信の大幅減速を概ね反映したものだ。企業向け与信は6月の急増後、僅かなプラスに留まるとみられる。住宅向け与信の伸びも、6月分住宅金融の減少により、若干鈍化したとみられる。

Hayden Dimes

Source: RBA, ANZ Research



### 第2四半期 GDP



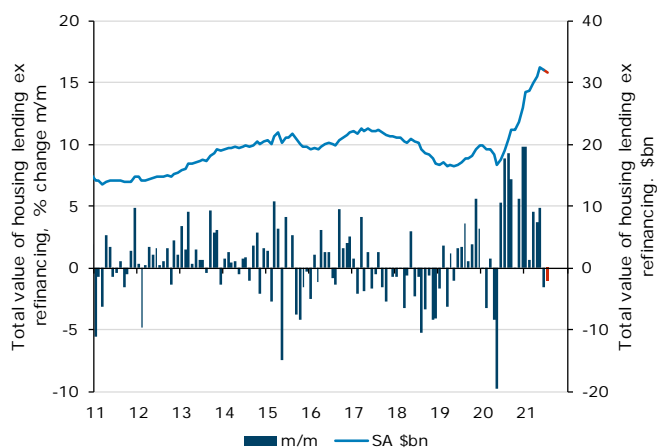
### 9月1日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+0.4	+0.3	+1.8

当社は第2四半期 GDP につき前期比 0.4%増、前年比+9.0%を予想している（上述概観記事のプレビュー詳細をご参照）。

Felicity Emmett

### 7月貸出指標



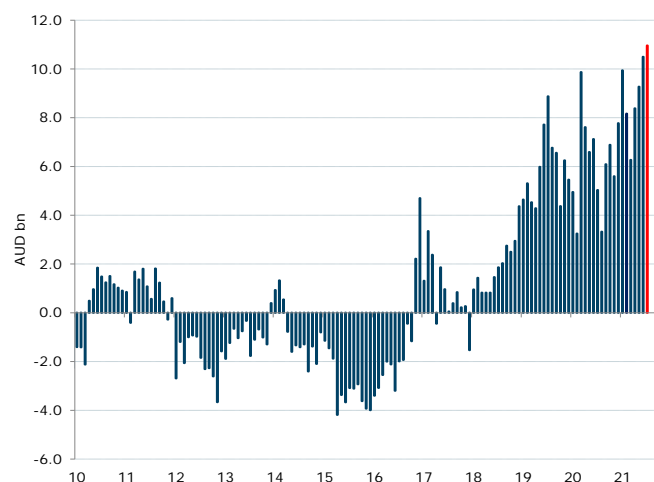
### 9月2日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
総住宅向け貸出・除く借換（前月比、%）	-1.0	na	-1.6

当社は住宅金融のさらなる小幅減速を予想しているが、総貸出はパンデミック前の水準を大きく上回る。シドニーのロックダウンの影響が住宅向け貸出統計に完全に表れるのはまだ早い。物理的制限が短期的に売上や貸出を押し下げた一方、住宅向け貸出のファンダメンタルズ面での牽引役（低金利、労働市場の抵抗力の強さ、財政支援）が貸出を支え続けている。

Adelaide Timbrell

### 7月貿易収支



### 9月2日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支（原計数、100万豪ドル）	+11,000	+9,870	+10,500

貿易黒字は7月に史上最高水準へ拡大したとみられる。これはコモディティ価格が7月にさらに上昇したことを反映したものだが、7月の中国鉄鉱石輸入の減少により部分的に相殺されよう。輸入もロックダウンの影響をうけた消費財主導で減少したと予想される。

Hayden Dimes

Source: ABS, ANZ Research





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>0.4</b>	<b>-3.3</b>	<b>2.4</b>	<b>1.8</b>	<b>1.4</b>	-1.0	<b>1.4</b>	<b>5.0</b>	<b>3.2</b>
Employment growth	1.2	1.0	<b>-0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>1.6</b>	<b>0.8</b>	-1.0	<b>2.0</b>	<b>3.1</b>	<b>1.6</b>
Unemployment rate	6.0	5.2	<b>4.8</b>	<b>5.1</b>	<b>4.7</b>	<b>4.3</b>	6.8	<b>5.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4.0</b>
Wage price index	0.6	0.4	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	1.4	<b>2.0</b>	<b>2.6</b>	<b>3.1</b>
Headline inflation	0.6	0.8	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	0.9	<b>2.1</b>	<b>2.0</b>	<b>2.3</b>
Trimmed mean inflation	0.4	0.5	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	1.2	<b>1.5</b>	<b>2.0</b>	<b>2.3</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	0.01	0.06	0.10	0.13	0.13
3-year bond	0.27	0.40	0.40	0.50	0.75
10-year bond	1.21	1.50	1.75	2.00	2.25
Curve - 3s10s (bps)	94	110	135	150	150
3y swap	0.43	0.43	0.43	0.53	0.78
10y swap	1.35	1.62	1.90	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	0.24	0.30	0.50	0.50	0.75
US 10-year note	1.35	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	0.72	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	79.7	84.4	87.4	87.4	87.4
AUD/CNY	4.69	4.94	4.99	4.95	4.91
AUD/NZD	1.04	1.06	1.05	1.04	1.04
AUD/CHF	0.66	0.70	0.70	0.70	0.70
AUD/IDR	10472	11058	11232	11076	10920
AUD/INR	53.89	57.00	58.11	57.72	58.11
AUD/KRW	848	874	881	858	842
USD/JPY	110	111	112	112	112
EUR/USD	1.18	1.18	1.22	1.24	1.25
USD/CNY	6.48	6.50	6.40	6.35	6.30
AUD TWI	60.90	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	Retail Sales m/m	Jul	--	--	3.1%	22:50	09:50
30-Aug		Retail Sales y/y	Jul	--	--	0.1%	22:50	09:50
	GE	CPI m/m	Aug P	--	--	0.9%	12:00	23:00
		CPI y/y	Aug P	--	--	3.8%	12:00	23:00
	<b>US</b>	<b>Dallas Fed Manf. Activity</b>	<b>Aug</b>	<b>21.4</b>	<b>--</b>	<b>27.3</b>	<b>14:30</b>	<b>01:30</b>
Tuesday	NZ	Building Permits m/m	Jul	--	--	3.8%	21:45	08:45
31-Aug		ANZ Business Confidence	Aug	--	--	-3.8	00:00	11:00
	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Aug-21	--	--	101.6	22:30	09:30
		<b>Building Approvals m/m</b>	<b>Jul</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-6.7%</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
		Net Exports of GDP	Q2	--	--	-0.6	00:30	11:30
	JN	Industrial Production m/m	Jul P	--	--	6.5%	22:50	09:50
		Industrial Production y/y	Jul P	--	--	23.0%	22:50	09:50
	CH	Composite PMI	Aug	--	--	52.4	00:00	11:00
		<b>Manufacturing PMI</b>	<b>Aug</b>	<b>50.2</b>	<b>--</b>	<b>50.4</b>	<b>00:00</b>	<b>11:00</b>
		Non-manufacturing PMI	Aug	52	--	53.3	00:00	11:00
	EA	<b>CPI Core y/y</b>	<b>Aug P</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0.7%</b>	<b>09:00</b>	<b>20:00</b>
		CPI Estimate y/y	Aug	--	--	2.2%	09:00	20:00
		CPI m/m	Aug P	--	--	-0.1%	09:00	20:00
		<b>ECB's Holzmann, Knot, Denmark's Callesen speak at conference</b>					<b>09:00</b>	<b>20:00</b>
	GE	Unemployment Change (000's)	Aug	--	--	-91.0k	07:55	18:55
		Unemployment Claims Rate sa	Aug	--	--	5.7%	07:55	18:55
	US	MNI Chicago PMI	Aug	68	--	73.4	13:45	00:45
		<b>Conf. Board Consumer Confidence</b>	<b>Aug</b>	<b>124</b>	<b>--</b>	<b>129.1</b>	<b>14:00</b>	<b>01:00</b>
	CA	GDP m/m	Jun	--	--	-0.3%	12:30	23:30
		GDP y/y	Jun	--	--	14.6%	12:30	23:30
		Quarterly GDP Annualized	Q2	--	--	5.6%	12:30	23:30
Wednesday	AU	Markit Australia PMI Mfg	Aug F	--	--	51.7	22:00	09:00
1-Sep		<b>GDP sa q/q</b>	<b>Q2</b>	<b>--</b>	<b>0.4%</b>	<b>1.8%</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
		<b>GDP y/y</b>	<b>Q2</b>	<b>--</b>	<b>9.0%</b>	<b>1.1%</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Aug F	--	--	52.4	23:30	10:30
	CH	<b>Caixin China PMI Mfg</b>	<b>Aug</b>	<b>50.2</b>	<b>--</b>	<b>50.3</b>	<b>00:45</b>	<b>11:45</b>
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Aug F	--	--	61.5	08:00	19:00
		Unemployment Rate	Jul	--	--	7.7%	09:00	20:00
		<b>ECB's Weidmann Speaks at Bundesbank Bank Symposium</b>					<b>12:00</b>	<b>23:00</b>
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Aug F	--	--	62.7	07:55	18:55
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Aug F	--	--	60.1	08:30	19:30
	US	MBA Mortgage Applications	Aug-21	--	--	1.6%	11:00	22:00
		<b>ADP Employment Change</b>	<b>Aug</b>	<b>675k</b>	<b>--</b>	<b>330k</b>	<b>12:15</b>	<b>23:15</b>
		Markit US Manufacturing PMI	Aug F	--	--	61.2	13:45	00:45
		Construction Spending m/m	Jul	0.3%	--	0.1%	14:00	01:00
		<b>ISM Manufacturing</b>	<b>Aug</b>	<b>59</b>	<b>--</b>	<b>59.5</b>	<b>14:00</b>	<b>01:00</b>
	CA	Markit Canada Manufacturing PMI	Aug	--	--	56.2	13:30	00:30
Thursday	AU	Trade Balance	Jul	--	--	A\$10496m	00:30	11:30
2-Sep	EA	PPI m/m	Jul	--	--	1.4%	09:00	20:00
		PPI y/y	Jul	--	--	10.2%	09:00	20:00
	US	Continuing Claims	Aug-21	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Aug-21	--	--	--	12:30	23:30
		Nonfarm Productivity	Q2 F	2.5%	--	2.3%	12:30	23:30
		Unit Labor Costs	Q2 F	1.0%	--	1.0%	12:30	23:30
		Durable Goods Orders	Jul F	--	--	-0.1%	14:00	01:00
		Factory Orders	Jul	0.6%	--	1.5%	14:00	01:00
	CA	Building Permits m/m	Jul	--	--	6.9%	12:30	23:30
Friday	AU	Markit Australia PMI Composite	Aug F	--	--	43.5	22:00	09:00
3-Sep		Markit Australia PMI Services	Aug F	--	--	43.3	22:00	09:00
		Retail Sales m/m	Jul F	--	--	--	00:30	11:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Aug F	--	--	45.9	23:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Aug F	--	--	43.5	23:30	10:30
	CH	Caixin China PMI Composite	Aug	--	--	53.1	00:45	11:45
		Caixin China PMI Services	Aug	51.3	--	54.9	00:45	11:45
	EA	Markit Eurozone Composite PMI	Aug F	--	--	59.5	08:00	19:00
		Retail Sales m/m	Jul	--	--	1.5%	09:00	20:00
		Retail Sales y/y	Jul	--	--	5.0%	09:00	20:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Aug F	--	--	61.5	07:55	18:55
		Markit/BME Germany Composite PMI	Aug F	--	--	60.6	07:55	18:55
	UK	Markit/CIPS UK Composite PMI	Aug F	--	--	55.3	08:30	19:30
	US	Average Hourly Earnings m/m	Aug	0.3%	--	0.4%	12:30	23:30
		<b>Change in Nonfarm Payrolls</b>	<b>Aug</b>	<b>800k</b>	<b>--</b>	<b>943k</b>	<b>12:30</b>	<b>23:30</b>
		Unemployment Rate	Aug	5.2%	--	5.4%	12:30	23:30
		Markit US Composite PMI	Aug F	--	--	55.4	13:45	00:45
		Markit US Services PMI	Aug F	--	--	55.2	13:45	00:45
		<b>ISM Services Index</b>	<b>Aug</b>	<b>62.5</b>	<b>--</b>	<b>64.1</b>	<b>14:00</b>	<b>01:00</b>



## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<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)
<b>6 Sep</b> AU: ANZ Job Ads (Aug) UK: PMI (Aug) GE: Factory orders (Jul), PMI (Aug)	<b>7 Sep</b> AU: RBA cash rate CH: Trade balance (Aug) GE: IP (Jul), Zew survey (Sep) EA: GDP (2Q F), Zew survey (Sep)	<b>8 Sep</b> JN: GDP (2Q F), Machine orders (Aug P) CA: Bank of Canada rate	<b>9 Sep</b> CH: CPI (Aug), PPI (Aug) GE: Trade balance (Jul) EA: ECB policy	<b>10 Sep</b> UK: IP (Jul) GE: CPI (Aug F) US: PPI (Aug), Wholesale inv(Jul F) CA: Unemp rate (Aug)
<b>Public Holiday: US, CA</b>				
<b>13 Sep</b> JN: PPI (Aug) UK: Unemp rate (Jul)	<b>14 Sep</b> AU: NAB Bus. Conf(Aug) JN: IP (Jul F) US: NFIB survey (Aug), CPI (Aug)	<b>15 Sep</b> 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)	<b>16 Sep</b> NZ: GDP (2Q) AU: Unemp. rate (Aug) JN: Trade Bal (Aug) US: Retail sales (Aug), Philly Fed (Sep)	<b>17 Sep</b> NZ: PMI (Aug) UK: Retail sales (Aug) EA: CPI (Aug F) US: U. of Mich. sent. (Sep P)
<b>20 Sep</b> GE: PPI (Aug)	<b>21 Sep</b> AU: RBA minutes US: Housing start (Aug), Build. Permits (Aug)	<b>22 Sep</b> JN: BOJ policy rate US: Existing home sales (Aug), FOMC rate	<b>23 Sep</b> 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)	<b>24 Sep</b> NZ: Trade balance (Aug) JN: CPI (Aug), PMI (Sep P) GE: IFO (Sep) US: New home sale (Aug)
<b>Public Holiday: JN, CH</b>	<b>Public Holiday: CH</b>		<b>Public Holiday: JN</b>	
<b>27 Sep</b> EA: M3 money (Aug) US: Durable good (Aug), Dallas Fed (Sep)	<b>28 Sep</b> AU: Retail sales (Aug P) CH: IP (Aug) US: Wholesale inv. (Aug), Cons. Conf. (Sep), Richmond Fed (Sep)	<b>29 Sep</b>	<b>30 Sep</b> NZ: Build permit (Aug), ANZ Business conf (Sep) AU: Build approv. (Aug) JN: IP (Aug P), Retail sales (Aug) CH: PMI (Sep) UK: GDP (2Q F) GE: Unemp, CPI (Sep) US: GDP (2Q T)	<b>1 Oct</b> JN: Tankan survey (3Q), PMI (Sep F) UK: PMI (Sep F) EA: PMI (Sep F), CPI (Sep) US: Personal inc/spend (Aug), PCE (Aug), PMI (Sep F), U. of Mich. sent. (Sep 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。