

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

最近のインサイト記事	2
予測	3
データと	
イベントカレンダー	4
この先の5週間	5
重要なお知らせ	6

## 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)

**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

## RBA はぎりぎりの判断でテーパリング延期へ

当社は RBA 理事会が 9 月に予定されていた週間 50 億豪ドルから 40 億豪ドルへの債券買い入れのテーパリングを延期すると考えているが、ぎりぎりの判断であるためどちらにも転びえる。

ニューサウスウェールズ州とヴィクトリア州におけるワクチン接種率の急上昇により、第 4 四半期中の段階的なロックダウン終了が見通せるようになり、豪州経済は 2022 年に力強く反発することとなろう。8 月時点の RBA の判断の前提に基づけば、これはテーパリング決行を支持する。しかし、デルタ株感染に対するロックダウンの範囲や期間を踏まえれば、豪州経済は想定よりも弱い状況で 2021 年を終える可能性が高い。この結果、当社はリスク管理アプローチの観点からテーパリング延期が望ましいと考えている。RBA による買い入れの債券市場機能に与えるインパクトを巡る懸念が、**想定される予算案**と比べて債券発行額がかなり大きくなる可能性によって低減される状況では特にそうだ。代替案として、RBA は今回テーパリングを決行するが、次の見直し時期を来年 2 月へ後ずれさせることも考えられる。

一つの案として、当社の試算では RBA は 1,000 億豪ドルの QE2 終了のためにはあと 10 億豪ドルを買い入れれば済む。これは月曜にも達成できるため、もしテーパリング決行なら、RBA は月曜に買い入れる額を変更することでシグナルを出すことができる。RBA が理事会決定をこのようなかたちで先取りすることに当社は違和感を持っており、この可能性は非常に低い。それでも、トレーダーらは月曜の債券買い入れに通常よりも注目するだろう。

過去 1 週間に多くのことが起こったことから、今回は読者に配慮し通常の「概観」記事を掲載しなかった。**第 2 四半期 GDP 発表**に関する当社レポートは重要なため言及する価値があると考えている。見た目よりも強い内容だった。

## 注目材料

**8 月 ANZ 求人広告 (9 月 5 日)** : 求人広告は 7 月によく持ちこたえ、減少は小幅だった。

**9 月 RBA 理事会声明文 (9 月 7 日)** : テーパリングを延期すべきかせざるべきか、それが問題だ。

**RBA 高官講演 (9 月 8 日)** : デベル副総裁が 9 月 8 日にトレード・テック FX で、翌日は ASIFMA コンプライアンス・ウィークで講演する。本稿執筆時点で演題は不明。

**2021-22 年度西オーストラリア州予算案 (9 月 9 日)**

## 今週のチャート : ANZ 求人広告は 7 月によく持ちこたえた



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



## 最近のインサイト記事

### 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。



- 9月2日発行、RBA は債券買い入れテーパリングを延期へ
- 9月1日発行、豪州 GDP の前期比 0.7%増は第 3 四半期に向けた堅調なモメンタムを示唆
- 8月31日発行、ANZ データ：ロックダウン拡大の下でヴィクトリア地域の人々の支出が減少
- 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が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

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。

□



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	1.9	<b>0.7</b>	<b>-3.3</b>	<b>2.4</b>	<b>1.8</b>	<b>1.4</b>	-0.9	<b>1.5</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	0.28	0.40	0.40	0.50	0.75
10-year bond	1.20	1.50	1.75	2.00	2.25
Curve - 3s10s (bps)	92	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	0.21	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
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.74	0.74	0.75	0.75	0.75
AUD/EUR	0.62	0.62	0.63	0.61	0.60
AUD/GBP	0.53	0.53	0.53	0.51	0.50
AUD/JPY	81.4	82.1	84.0	84.0	84.0
AUD/CNY	4.78	4.81	4.80	4.76	4.73
AUD/NZD	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04
AUD/CHF	0.68	0.67	0.68	0.67	0.67
AUD/IDR	10595	10767	10800	10650	10500
AUD/INR	54.22	55.50	55.88	55.50	55.88
AUD/KRW	860	851	848	825	810
USD/JPY	110	111	112	112	112
EUR/USD	1.19	1.19	1.20	1.23	1.25
USD/CNY	6.46	6.50	6.40	6.35	6.30
AUD TWI	61.60	62.19	62.48	61.92	61.47



## 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	ANZ Job Advertisements m/m	Aug	--	--	-0.005	00:30	11:30
6-Sep	EA	Sentix Investor Confidence	Sep	--	--	0	08:30	19:30
	GE	Factory Orders m/m	Jul	--	--	0.041	06:00	17:00
		Factory Orders WDA y/y	Jul	--	--	0.262	06:00	17:00
		Markit Germany Construction PMI	Aug	--	--	47.1	07:30	18:30
	UK	Markit/CIPS UK Construction PMI	Aug	--	--	58.7	08:30	19:30
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Sep-21	--	--	101.8	22:30	09:30
7-Sep		<b>RBA 3-Yr Yield Target</b>	Sep-21	--	--	<b>0.10%</b>	<b>03:30</b>	<b>14:30</b>
		<b>RBA Cash Rate Target</b>	Sep-21	--	--	<b>0.10%</b>	<b>03:30</b>	<b>14:30</b>
	CH	Trade Balance	Aug	\$55.25b	--	\$56.59b	13:00	00:00
		Trade Balance CNY	Aug	--	--	362.67b	13:00	00:00
	EA	Employment q/q	Q2 F	--	--	0.5%	09:00	20:00
		Employment y/y	Q2 F	--	--	1.8%	09:00	20:00
		GDP sa q/q	Q2 F	--	--	2.0%	09:00	20:00
		GDP sa y/y	Q2 F	--	--	13.6%	09:00	20:00
		<b>ZEW Survey Expectations</b>	Sep	--	--	<b>42.7</b>	<b>09:00</b>	<b>20:00</b>
	GE	Industrial Production sa m/m	Jul	--	--	-1.3%	06:00	17:00
		Industrial Production WDA y/y	Jul	--	--	5.1%	06:00	17:00
		<b>ZEW Survey Current Situation</b>	Sep	--	--	<b>29.3</b>	<b>09:00</b>	<b>20:00</b>
		<b>ZEW Survey Expectations</b>	Sep	--	--	<b>40.4</b>	<b>09:00</b>	<b>20:00</b>
Wednesday	AU	<b>RBA's Debelle Speech Online to Conference</b>					<b>07:10</b>	<b>18:10</b>
8-Sep	JN	BoP Current Account Balance	Jul	--	--	¥905.1b	22:50	09:50
		GDP Annualized sa q/q	Q2 F	0.016	--	1.3%	22:50	09:50
		GDP sa q/q	Q2 F	0.004	--	0.3%	22:50	09:50
		Trade Balance BoP Basis	Jul	--	--	¥648.6b	22:50	09:50
	US	MBA Mortgage Applications	Sep-21	--	--	-2.4%	11:00	22:00
		JOLTS Job Openings	Jul	--	--	10073k	14:00	01:00
		<b>Fed's Williams Discusses Economic Outlook</b>					<b>17:10</b>	<b>04:10</b>
		<b>U.S. Federal Reserve Releases Beige Book</b>					<b>18:00</b>	<b>05:00</b>
		<b>Fed's Kaplan Holds Virtual Townhall</b>					<b>22:00</b>	<b>09:00</b>
	CA	Bank of Canada Rate Decision	Sep-21	0.0025	--	0.3%	14:00	01:00
Thursday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Aug	--	--	-1.1%	21:00	08:00
9-Sep	AU	Weekly Payroll Jobs and Wages in Australia (for Aug. 14)					<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
		<b>RBA's Debelle Speech Online to Conference</b>					<b>07:35</b>	<b>18:35</b>
	JN	Machine Tool Orders y/y	Aug P	--	--	93.4%	05:00	16:00
	CH	CPI y/y	Aug	0.011	--	1.0%	00:30	11:30
		PPI y/y	Aug	0.089	--	9.0%	00:30	11:30
	EA	<b>ECB President Christine Lagarde Holds Press Conference</b>					<b>12:30</b>	<b>23:30</b>
	GE	Trade Balance	Jul	--	--	16.2b	06:00	17:00
	US	Continuing Claims	Aug-21	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Sep-21	--	--	--	12:30	23:30
		<b>Fed's Daly Discusses the Gains from Economy Equity</b>					<b>15:05</b>	<b>02:05</b>
		<b>Fed Officials Speak at Conference on Racism in Economy</b>					<b>18:00</b>	<b>05:00</b>
Friday	GE	CPI m/m	Aug F	--	--	0.0%	06:00	17:00
10-Sep		CPI y/y	Aug F	--	--	3.9%	06:00	17:00
	UK	Industrial Production m/m	Jul	--	--	-0.7%	06:00	17:00
		Industrial Production y/y	Jul	--	--	8.3%	06:00	17:00
		Monthly GDP m/m	Jul	--	--	1.0%	06:00	17:00
		Trade Balance GBP/Mn	Jul	--	--	-£2514m	06:00	17:00
	US	PPI Final Demand m/m	Aug	0.005	--	1.0%	12:30	23:30
		PPI Final Demand y/y	Aug	0.081	--	7.8%	12:30	23:30
		<b>Fed's Mester Speaks at Bank of Finland Conference</b>					<b>13:00</b>	<b>00:00</b>
		Wholesale Inventories m/m	Jul F	--	--	0.6%	14:00	01:00
	CA	Unemployment Rate	Aug	--	--	7.5%	12:30	23:30



## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>6 Sep</b> AU: ANZ Job Ads (Aug) UK: PMI (Aug) GE: Factory orders (Jul), PMI (Aug)  <b>Public Holiday: US, CA</b>	<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>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>Public Holiday: JN, CH</b>	<b>21 Sep</b> AU: RBA minutes US: Housing start (Aug), Build. Permits (Aug)  <b>Public Holiday: CH</b>	<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>Public Holiday: JN</b>	<b>24 Sep</b> NZ: Trade balance (Aug) JN: CPI (Aug), PMI (Sep P) GE: IFO (Sep) US: New home sale (Aug)
<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)
<b>4 Oct</b> US: Factory orders (Aug), Durable goods (Aug F) CA: Build permits (Aug)  <b>Public Holiday: AU</b>	<b>5 Oct</b> AU: ANZ Job Ads (Sep), Trade balance (Aug), Retail sales (Aug), RBA cash rate JN: CPI (Sep) EA: PPI (Aug) US: Trade balance (Aug)	<b>6 Oct</b> NZ: RBNZ cash rate UK: PMI (Sep) GE: Factory orders (Aug) EA: Retail sales (Aug) US: ADP emp. (Sep)	<b>7 Oct</b> GE: IP (Aug)	<b>8 Oct</b> GE: Trade balance (Aug) US: Nonfarm payroll (Sep), Unemp. rate (Sep), Wholesale inv. (Aug F) CA: Unemp. rate (Sep)



## 重要なお知らせ

本文書は、ANZ の法人部門およびマーケット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。