

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	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

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
Senior Economist
+61 3 9095 0331
Adelaide.Timbrell@anz.com

Hayden Dimes
Market Economist
+61 2 8037 0009
Hayden.Dimes@anz.com

Contact
research@anz.com

Follow us on Twitter
[@ANZ_Research](https://twitter.com/ANZ_Research)

ニューサウスウェールズ州が再開

ニューサウスウェールズ州はロックダウンから抜け出し始め、大シドニー圏においてワクチン接種済みの人々を対象に多くの制限が緩和された。ANZ が観測しているクレジットカード支払いデータでは、これが直ちに支出に影響したことが示されており、美容サービス支出が急増している。10月16-17日の週末で、どの程度支出が全体として増えているのかがより明らかとなるため、10月18日週の初めにも報告する予定である。ヴィクトリア州も、新規感染者数は多いものの、間もなく再開する予定となっている。

10月11日週のトップストーリーは、今後5年間に移民を大幅に増加すべきというニューサウスウェールズ州知事に対する助言だ。移民流入の回復というのが今後数年間の経済ニュースで重要な位置を占めるとみられる一方で、生産性改善に焦点が当たるべきと当社は考えている。一人当たりGDP成長率は、移民流入の大幅な増加にもかかわらず過去10年間コンスタントに鈍化し続けた（今週のチャートをご参照）。状況を改善したいのなら、この傾向が転換されるべきだ。移民流入による経済成長率全体への押し上げは、豪州の経済パフォーマンスに関する厳しい質問を回避しやすくしてきた。9*

デベル RBA 副総裁の「気候変動リスクと豪州金融システム」に関する講演では、こうしたリスクを管理するための RBA と他の金融規制評議会（CFR）参加組織による最近の取り組みに焦点が当てられた。デベル副総裁は、特に再生可能エネルギー分野は豪州にとって大きなチャンスだと指摘した。

ANZ ロイモーガン 6 月経済的幸福指数（Financial Wellbeing Indicator）が 10 月 11 日週に公表された。シドニーにおけるコロナ感染者数の増加により、同指数は 6 月に低下した。

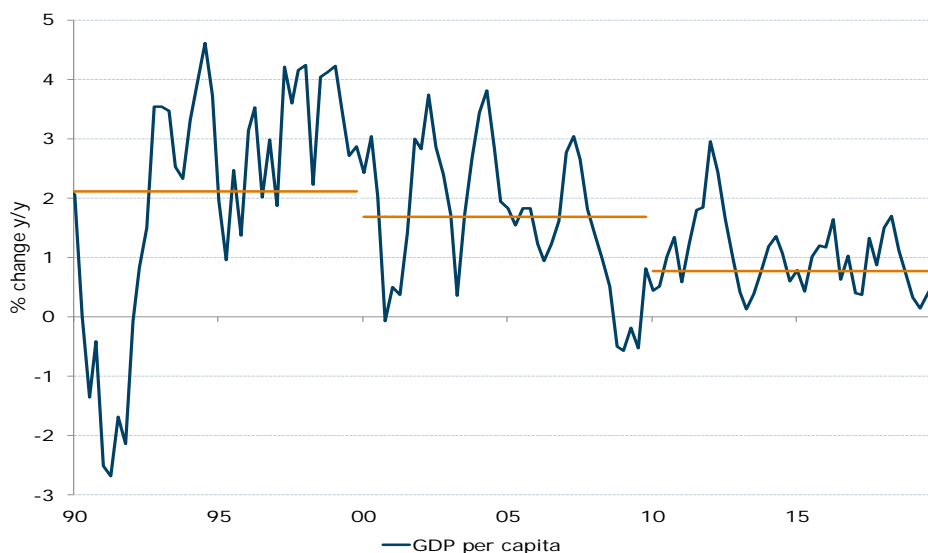
注目材料

RBA10月理事会議事要旨（10月19日）：マクロプルーデンス政策に関する議論が特に注目される。

ロウ RBA 総裁講演（10月22日）：ロウ総裁が「中央銀行の独立性、責務と政策」に関するチリ大学のカンファレンスでパネルディスカッションに参加する。

今週のチャート

一人当たり GDP 成長率は過去数十年間減速し続けている*



Source: ABS, ANZ Research

*パンデミックの影響を回避するため 2020 年から 2021 年を除去した。



デルタ株到来で経済的幸福の改善が失速

デビッド・プランクの見解

ANZ ロイモーガン四半期経済的幸福指数 (FWBI) は、年間約 5 万人のオーストラリア人を対象とした週次ロイモーガン・シングルソース調査のデータから導出される。ANZ はロイモーガン・リサーチと共同して、ANZ が実施した個人の経済的幸福に関する調査を基に 2017 年に指数を開発した。結果はオーストラリア人がどのように経済的に暮らしているのかを示す時系列データを提供している。

最新調査は 2021 年 4-6 月期のものだ。FWBI は 2020 年初めにパンデミックからの打撃により急低下した後、2020 年半ばから 2021 年 5 月にかけて安定的に回復したが、6 月に悪化した。6 月の低下はシドニーにおける新型コロナウイルス新規感染者数の増加への懸念の高まりによるものだ。これは結局同月のロックダウンにつながった (毎年、年央に低下する傾向があるがデータは季節調整されていない)。

図表 1. ANZ ロイモーガン FWBI



Source: ANZ Roy Morgan

当社はニューサウスウェールズ州、ヴィクトリア州と豪州首都特別地域 (ACT) におけるロックダウンの影響により、FWBI が 7-9 月期にさらに低下すると予想している。デルタ株によるロックダウン中の消費者信頼感の相対的な抵抗力の強さは、FWBI が昨年ほどには大幅に低下しないことを示唆しているが、より低い発射台からの変化であるため、水準的には低くなるのが想定される。

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。

- 10月15日発行、デベル RBA 副総裁：気候変動のリスクとチャンス
- 10月13日発行、ANZ データ：美容サービス支出が自由の日 (freedom day) に急増
- 10月7日発行、豪州第3 四半期 CPI プレビュー：総合は依然高水準もコアは低調
- 10月6日発行、経済活動再開期待から支出が持ち直す
- 10月5日発行、ANZ 豪州求人広告件数：小幅減少が続く
- 9月30日発行、ANZ 不動産評議会サーベイ：不動産セクターのセンチメントは抵抗力が強い
- 9月23日発行、代替データスナップショット：持ち直す経済活動

毎週、当社チーフエコノミストの リチャード・イエッツェンガ 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	0.7	-3.3	2.2	1.8	1.3	-0.9	1.4	4.8	3.0
Employment growth	1.2	1.0	-0.6	0.2	1.8	0.8	-1.0	1.9	3.4	1.8
Unemployment rate	6.0	5.2	4.6	5.2	4.8	4.5	6.8	5.2	4.3	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	0.7	0.4	0.5	0.5	0.9	2.1	2.0	2.3
Trimmed mean inflation	0.4	0.5	0.4	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	Dec 21	Mar 22	Jun 22	Sep 22
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
90-day bank bill	0.03	0.06	0.10	0.13	0.16
3-year bond	0.55	0.40	0.50	0.75	0.75
10-year bond	1.61	1.50	1.50	1.75	1.75
Curve - 3s10s (bps)	106	110	100	100	100
3y swap	0.69	0.43	0.53	0.78	0.78
10y swap	1.72	1.65	1.65	1.90	1.90
RBNZ cash rate	0.50	0.75	1.00	1.25	1.50
US fed funds	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US 2-year note	0.36	0.30	0.50	0.75	0.75
US 10-year note	1.51	1.50	1.50	1.75	1.75
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	0.74	0.75	0.75	0.75	0.75
AUD/EUR	0.64	0.64	0.63	0.61	0.61
AUD/GBP	0.54	0.54	0.53	0.52	0.51
AUD/JPY	84.4	84.0	84.0	84.0	84.0
AUD/CNY	4.78	4.80	4.76	4.73	4.70
AUD/NZD	1.05	1.04	1.04	1.04	1.04
AUD/CHF	0.69	0.69	0.70	0.68	0.70
AUD/IDR	10464	10575	10500	10425	10350
AUD/INR	55.77	54.98	55.13	55.35	55.50
AUD/KRW	881	863	848	833	825
USD/JPY	114	112	112	112	112
EUR/USD	1.16	1.18	1.20	1.23	1.22
USD/CNY	6.44	6.40	6.35	6.30	6.27
AUD TWI	62.10	62.38	61.96	61.52	61.37

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	AEDT	
Monday	NZ	CPI q/q	Q3	--	--	1.3%	21:45	08:45	
18-Oct		CPI y/y	Q3	--	--	3.3%	21:45	08:45	
	CH	GDP sa q/q	Q3	0.4%	--	1.3%	02:00	13:00	
		GDP y/y	Q3	5.0%	--	7.9%	02:00	13:00	
		Industrial Production y/y	Sep	3.9%	--	5.3%	02:00	13:00	
		Retail Sales y/y	Sep	3.5%	--	2.5%	02:00	13:00	
	UK	BOE's Jon Cunliffe speaks on digital currencies						14:30	01:30
	US	Capacity Utilization	Sep	76.5%	--	76.4%	13:15	00:15	
		Industrial Production m/m	Sep	0.2%	--	0.4%	13:15	00:15	
	CA	Housing Starts	Sep	--	--	260.2k	12:15	23:15	
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Oct-21	--	--	105.6	22:30	09:30	
19-Oct		RBA Minutes of Oct. Policy Meeting						00:30	11:30
	UK	BOE's Catherine Mann speaks on panel					10:00	21:00	
		Bank of England's Andrew Bailey speaks on climate change					12:05	23:05	
	US	Building Permits	Sep	1660k	--	1721k	12:30	23:30	
		Building Permits m/m	Sep	-3.5%	--	5.6%	12:30	23:30	
		Housing Starts	Sep	1615k	--	1615k	12:30	23:30	
		Housing Starts m/m	Sep	0.0%	--	3.9%	12:30	23:30	
		Fed's Daly Makes Introductory Remarks at Regional Bank Forum					15:00	02:00	
		Fed's Bostic Interviewed About Long-Term Unemployment					18:50	05:50	
Wednesday	JN	Trade Balance	Sep	--	--	-¥637.2b	23:50	10:50	
20-Oct	EA	CPI Core y/y	Sep F	--	--	1.9%	09:00	20:00	
		CPI m/m	Sep F	--	--	0.5%	09:00	20:00	
	GE	PPI m/m	Sep	--	--	1.5%	06:00	17:00	
		PPI y/y	Sep	--	--	12.0%	06:00	17:00	
	UK	CPI Core y/y	Sep	--	--	3.1%	06:00	17:00	
		CPI m/m	Sep	--	--	0.7%	06:00	17:00	
		PPI Inputnsa m/m	Sep	--	--	0.4%	06:00	17:00	
		PPI Inputnsa y/y	Sep	--	--	11.0%	06:00	17:00	
	US	MBA Mortgage Applications	Oct-21	--	--	--	11:00	22:00	
		Fed's Bostic, Kashkari, Evans and Bullard on Racism and...					16:00	03:00	
		U.S. Federal Reserve Releases Beige Book						18:00	05:00
	CA	CPI nsa m/m	Sep	--	--	0.2%	12:30	23:30	
		CPI y/y	Sep	--	--	4.1%	12:30	23:30	
Thursday	AU	NAB Business Confidence	Q3	--	--	17	00:30	11:30	
21-Oct	JN	Machine Tool Orders y/y	Sep F	--	--	71.9%	06:00	17:00	
	US	Continuing Claims	Oct-21	--	--	--	12:30	23:30	
		Initial Jobless Claims	Oct-21	--	--	--	12:30	23:30	
		Philadelphia Fed Business Outlook						12:30	23:30
		Existing Home Sales m/m	Sep	2.8%	--	-2.0%	14:00	01:00	
Friday	AU	RBA Governor Lowe Participates in Online Panel						19:00	06:00
22-Oct		Markit Australia PMI Services	Oct P	--	--	45.5	22:00	09:00	
		Markit Australia PMI Composite	Oct P	--	--	46	23:00	10:00	
		Markit Australia PMI Mfg	Oct P	--	--	56.8	23:00	10:00	
	JN	Natl CPI Ex Fresh Food y/y	Sep	--	--	0.0%	23:30	10:30	
		Jibun Bank Japan PMI Composite	Oct P	--	--	47.9	00:30	11:30	
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Oct P	--	--	51.5	00:30	11:30	
		Jibun Bank Japan PMI Services	Oct P	--	--	47.8	00:30	11:30	
	EA	Markit Eurozone Composite PMI	Oct P	--	--	56.2	08:00	19:00	
		Markit Eurozone Manufacturing PMI	Oct P	--	--	58.6	08:00	19:00	
		Markit Eurozone Services PMI	Oct P	--	--	56.4	08:00	19:00	
	GE	Markit Germany Services PMI	Oct P	--	--	56.2	07:30	18:30	
		Markit/BME Germany Composite PMI	Oct P	--	--	55.5	07:30	18:30	
		Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Oct P	--	--	58.4	07:30	18:30	
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Sep	--	--	-1.2%	06:00	17:00	
		Retail Sales Ex Auto Fuel y/y	Sep	--	--	-0.9%	06:00	17:00	
		Markit UK PMI Manufacturing sa	Oct P	--	--	57.1	08:30	19:30	
		Markit/CIPS UK Composite PMI	Oct P	--	--	54.9	08:30	19:30	
		Markit/CIPS UK Services PMI	Oct P	--	--	55.4	08:30	19:30	
	US	Markit US Composite PMI	Oct P	--	--	55	13:45	00:45	
		Markit US Manufacturing PMI	Oct P	--	--	60.7	13:45	00:45	
		Markit US Services PMI	Oct P	--	--	54.9	13:45	00:45	
		Fed's Daly Discusses the Fed and Climate Change Risk						14:00	01:00
	CA	Retail Sales Ex Auto m/m	Aug	--	--	-1.0%	12:30	23:30	
		Retail Sales m/m	Aug	--	--	-0.6%	12:30	23:30	



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
18 Oct NZ: CPI (3Q) CH: GDP (3Q), Retail sales (Sep), IP (Sep) US: IP (Sep), NAHB index (Oct) CA: Housing start (Sep)	19 Oct AU: RBA minutes (Oct) US: Housing start (Sep), Building permit (Sep)	20 Oct JN: Trade balance (Sep) UK: CPI, PPI (Sep) GE: PPI (Sep) EA: CPI (Sep F) US: Beige book CA: CPI (Sep)	21 Oct AU: NAB bus. conf. (3Q) US: Philadelphia Fed (Oct), Existing home sale (Sep)	22 Oct AU: PMI (Oct P) JN: CPI (Sep), PMI (Oct P) UK: Retail sales (Sep), PMI (Oct P) GE: PMI (Oct P) EA: PMI (Oct P) US: PMI (Oct P) CA: Retail sales (Aug)
25 Oct GE: IFO (Oct) US: Chicago Fed (Sep), Dallas Fed (Oct)	26 Oct JN: PPI (Sep) US: New home sales (Sep), Cons. Conf. (Oct), Richmond Fed (Oct)	27 Oct NZ: Trade bal. (Sep), Business conf. (Oct F) AU: CPI (3Q) CH: IP (Sep) GE: M3 money (Sep) US: Wholesale inv. (Sep P), Durable goods (Sep P)	28 Oct JN: Retail sales (Sep) GE: CPI (Oct), Unemp. change (Oct) US: GDP (3Q A)	29 Oct AU: Retail sales (Sep), PPI (3Q) JN: CPI (Oct), IP (Sep P) GE: GDP (3Q P) EA: CPI (Oct P), GDP (3Q A) US: U of Mich sent (Oct) CA: GDP (Aug)
Public Holiday: NZ				
1 Nov AU: ANZ Job Ads (Oct) JN: PMI (Oct F) CH: PMI (Oct) UK: PMI (Oct F) GE: PMI (Oct F) EA: PMI (Oct F) US: ISM, PMI (Oct) CA: PMI (Oct)	2 Nov NZ: Build. permits (Sep) AU: RBA cash rate CA: Build. permit (Sep)	3 Nov NZ: Unemp. rate (3Q) AU: Build. approv. (Sep) EA: Unemp. rate (Sep) US: ADP emp. (Oct), Factory order (Sep), Durable goods (Sep), FOMC rate	4 Nov AU: Trade balance (Sep) UK: BOE bank rate GE: Factory order (Sep) US: Trade bal (Sep)	5 Nov GE: IP (Sep) EA: Retail sales (Sep) US: Nonfarm emp (Oct), Unemp. rate (Oct) CA: Unemp. rate (Oct)
Public Holiday: JN				
8 Nov	9 Nov AU: NAB bus. conf. (Oct) JN: Trade bal. (Sep) GE: Trade bal. (Sep), Zew survey (Nov) EA: Zew survey (Nov) US: NFIB survey (Oct), PPI (Oct)	10 Nov CH: CPI (Oct) GE: CPI (Oct F) US: CPI (Oct), Wholesale inv. (Sep F)	11 Nov AU: Unemp. rate (Oct) JN: PPI (Oct) UK: GDP (3Q), IP (Sep), Trade bal. (Sep)	12 Nov NZ: PMI (Oct) EA: IP (Sep) US: U. of Mich. sent. (Nov P)
Public Holiday: US, CA				
15 Nov JN: GDP (3Q P), IP (Sep F) CH: Retail sales (Oct), IP (Oct) EA: Trade bal. (Sep) US: Empire manf. (Nov)	16 Nov AU: RBA minutes (Nov) UK: Unemp. rate (Sep) EA: Employment (3Q P), GDP (3Q P) US: Retail sales (Oct), IP (Oct) CA: Housing start (Oct)	17 Nov NZ: PPI (3Q) AU: Wage index (3Q) JN: Trade bal. (Oct), Machine orders (Sep) UK: CPI, PPI (Oct) EA: CPI (Oct F) US: Housing start (Oct), Building permits (Oct) CA: CPI (Oct)	18 Nov US: Philadelphia Fed (Nov), Kansas City Fed (Nov)	19 Nov JN: CPI (Oct) UK: Retail sales (Oct) GE: PPI (Oct) CA: Retail sales (Sep)



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ませんが、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。