

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
データプレビュー	7
予測	10
データとイベントカレンダー	11
この先の5週間	12
重要なお知らせ	13

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

歴史は韻を踏む、GDP は第3四半期の減少後に第4四半期に反発へ

歴史は繰り返さないが、歴史は韻を踏むということわざがある。2021年後半のGDPのパターンは、まさに2020年の第2、第3四半期の韻を踏んでいる。急落の後、大幅に増加する見込みだ。以下のプレビューで当社は、豪第3四半期GDP成長率につき前期比2.7%減少を予想している。数ヵ月前の当社予想よりは小幅な減少だが、四半期データが入手可能な1959年以降で2番目に大きい減少となる。

第3四半期の大幅減少の後、第4四半期には大幅な反発が予想される。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）の経済が再開されたためだ。このため、第3四半期の結果は当社の見通しに大きな影響を与えないと想定している。より重要だったのは、11月22日週に発表された第3四半期民間資本支出統計において、**2021-22年度投資計画の急増**が報告されたことだ。これは企業がロックダウンの短期的な悪影響を無視したことを意味しており、民間資本支出は今後数四半期間に力強い伸びに回帰してゆくだろう。

デベルRBA副総裁が中立金利やフィリップス曲線の平坦化に関するロウ総裁のコメントにつき敷衍するかが注目される。**ロウ総裁のコメント**は、RBAが市場予想よりかなり遅く引き締めを開始する一方、市場予想より高い水準まで引き上げることを示唆している。

10月小売売上高はニューサウスウェールズ州とヴィクトリア州における経済活動再開により4.9%増加した。デルタ株感染拡大に対するロックダウン中の停滞の後、社交関連の小売支出が最も増加した。

注目材料

第3四半期企業利益・在庫（11月29日）：当社のGDP予想に影響を与える。

第3四半期経常収支・純輸出：大幅黒字の継続が予想され、純輸出はGDPに対する小幅なプラス寄与となる。

10月住宅建設許可件数（11月30日）：減少が予想される。

デベルRBA副総裁講演（11月30日）：デベル副総裁が複数のイベントで講演する。

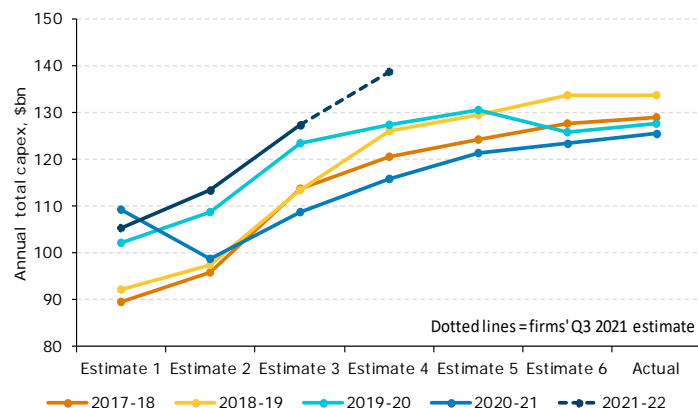
第3四半期GDP（12月1日）：詳細は以下のプレビュー記事をご参照。

10月貿易収支（12月2日）：125億豪ドルへの黒字拡大を予想。

10月住宅金融（12月2日）：小幅減少が続くとみられる。

今週のチャート

21-22年度の総民間資本支出計画は1,280億豪ドルから1,390億豪ドルへ上方修正



Source: ABS, ANZ Research



豪 GDP は第 3 四半期に前期比 3%近く減少後、第 4 四半期に力強く反発へ

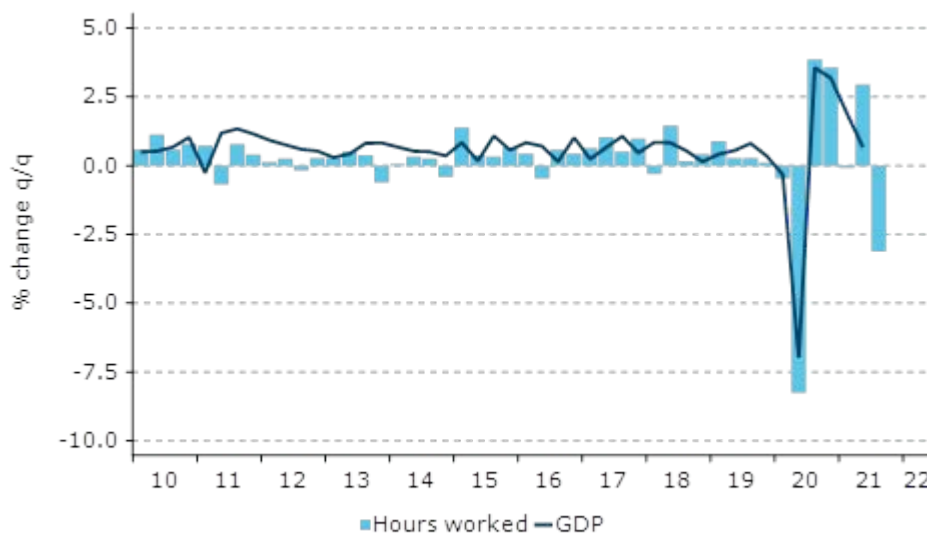
フェリシティ・エメットの見解

- 当社は豪第 3 四半期 GDP が前期比 2.7%減少し、前年比では第 2 四半期の+9.6%から+3.0%へ減速したと予想している。
- 家計消費、設備投資および在庫の弱さが、建設と政府支出の堅調と純輸出の大幅プラス寄与により部分的に相殺されるとみられる。

12月1日に発表される第3四半期国民経済計算でGDPの大幅縮小が示されることは疑いない。ニューサウスウェールズ州とヴィクトリア州における外出禁止令の延長が消費を直撃し、サービス支出は特に悪影響を受けたとみられる。しかし部分統計では経済の抵抗力の強さを示す明確なサインもあり、建設活動はニューサウスウェールズ州とヴィクトリア州で短期的に完全に停止したにもかかわらず、特によく持ちこたえている。

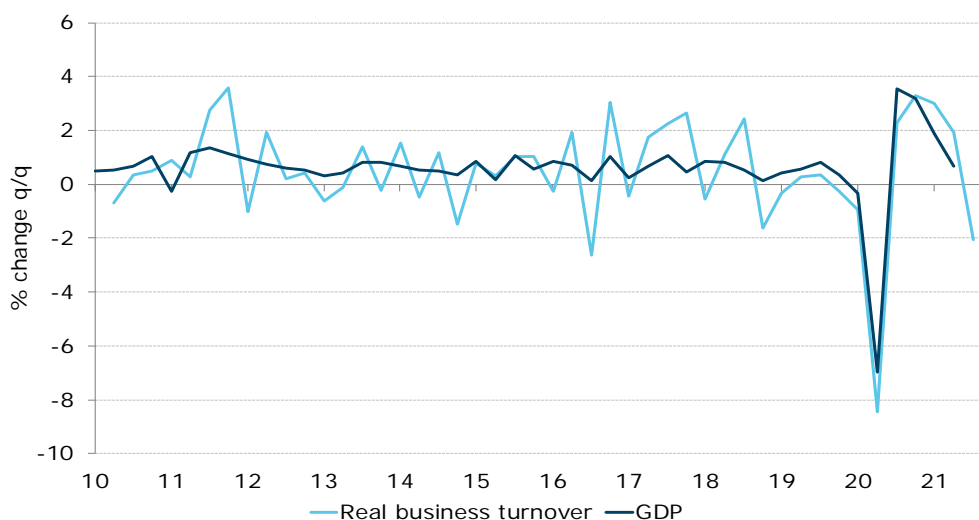
当社はGDP成長率の前期比2.7%減、前年比3%への減速を予想している。労働時間、企業の売上（turnover）や景況感は当社予想と概ね整合的だ。

図表 1. 労働時間は第 3 四半期に急減



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

図表 2. 企業売上高は GDP の大幅減少を示唆

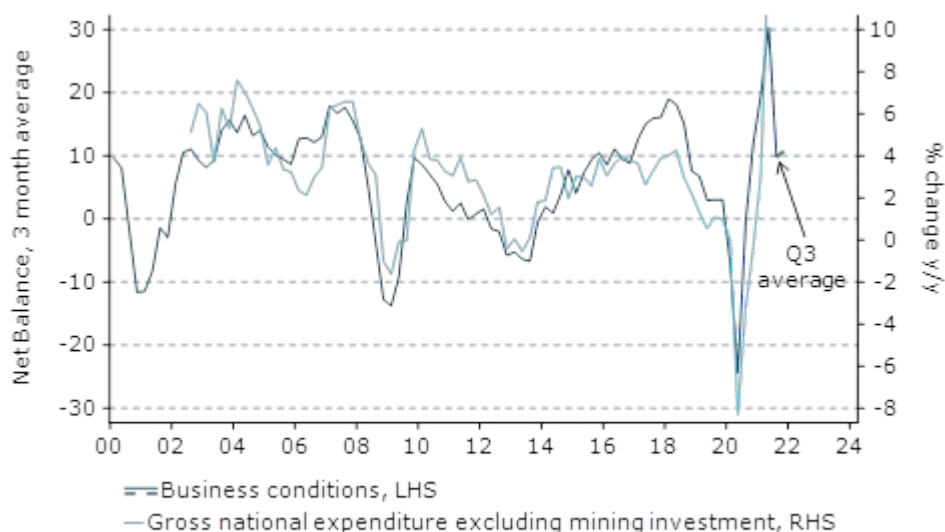


* weighted by income from sales of goods and services, deflated by the GDP deflator

Source: ABS, ANZ Research



図表 3. 企業景況感は第 3 四半期 GDP の前年比での堅調維持を示唆



Source: NAB, ABS, Macrobond, ANZ Research

第 3 四半期 GDP 予測の詳細は以下の通り :

- **家計消費**は、ニューサウスウェールズ州とヴィクトリア州におけるロックダウン延長が支出の重しとなり、特にサービス支出が弱かったことから、前期比 5.5%減少が予想される。小売売上高は史上最悪となる 4.4%減で、全国的なロックダウンが実施された昨年第 2 四半期の落ち込みよりも大きく、自動車売上も減少した。
- **住宅建設**は驚くほど抵抗力が強かったとみられる。建設工事完工 (CWD) サーベイによれば、新築の小幅減少が増改築活動の急増により十分に相殺されたことが示されている。全体として当社は住宅建設の前期比 2.0%増を予想している。
- **総企業設備投資**につき当社は 3 四半期の大幅増加の後、前期比 1.4%減を予想している。機器設備投資の大幅減 (-4.1%) が主因とみられる一方、CWD サーベイは民間非住宅建設投資の小幅増を示唆している。
- **公的支出**は政府消費・投資の両方が牽引して大幅増が続いたとみられる。当社は 30 日発表の政府財政統計で、公的セクター支出予想を見直す予定である。
- **純輸出**は、貿易統計が輸入の大幅減少を示したことから、0.8%ポイントのプラス寄与を予想している
- **在庫**は大幅マイナスが予想される。民間非農業在庫は 0.2%ポイントのマイナス寄与が予想されるが、もし第 2 四半期の公的在庫の急増が当社予想通り反転する場合、全体として大幅なマイナス寄与となり得る。

第 3 四半期 GDP の減少は大幅だが、当社は経済活動が急速に持ち直す予想している。家計には高い貯蓄率や預金という軍資金のかたちで非常に大きなバッファーがあり、第 4 四半期から 2022 年入りにかけて消費支出の急反発につながる。将来の住宅建設につながる仕掛案件が高水準で、2022 年央までの活動の下支えとなる。さらに、第 3 四半期民間資本支出サーベイにおける投資計画の大幅上方修正は企業が非常に楽観的であることを示している。これら全てを考慮すると、デルタ株感染拡大は回復を遅らせるだけにとどまり、2022 年の経済見通しは引き続き非常にポジティブだ。

当社は 11 月 29 日週の初めに発表される企業利益、在庫、純輸出や連邦支出統計をうけて GDP 予想を見直す予定である。



図表 4. 2021 年第 3 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)
	Jun-21	Sep-21	Sep-21	Sep-21
Real GDP (A)	0.7	-2.7	3.0	-
Household consumption	1.1	-5.5	1.2	-3.0
Housing investment	1.7	2.0	16.0	0.1
Underlying business investment ¹	2.3	-1.4	7.9	-0.2
New machinery & equipment	2.4	-4.1	17.4	-0.2
New non-res building	1.5	1.4	-3.1	0.0
New engineering	3.0	0.4	6.9	0.0
Underlying private final demand	1.6	-4.4	3.8	-3.3
Underlying public demand ¹	1.9	2.0	5.6	0.5
Domestic final demand	1.7	-2.7	4.3	-2.7
Ch in inventories (contrib to growth)	-0.2	-0.9	-0.6	-1.0
Gross national expenditure	1.4	-3.6	3.7	-3.7
Net exports (contribution to growth)	-1.0	0.8	-1.0	0.8
Exports	-3.2	0.3	1.3	0.1
Imports	1.5	-3.7	6.7	0.7

1. Adjusted for net purchases of second-hand assets by the private sector from the public sector
Source: ABS, ANZ Research

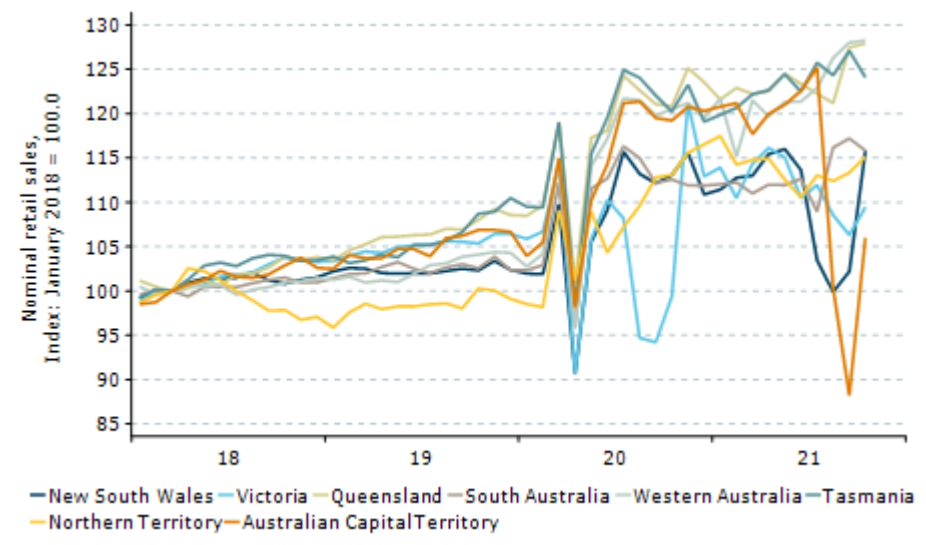
小売売上高が 10 月に急増

アデレード・ティンブレルの見解

シドニーで 10 月 11 日から小売業の営業が再開されたことが、10 月の小売支出急増の牽引役となった。全国の支出は前月比 4.9%増加したが、ニューサウスウェールズ州分は前月比 13.3%増加した。

ヴィクトリア州における小売支出も大幅に増加したが（前月比+3.0%）、メルボルンでは小売業の営業再開が 10 月 29 日だったことから、メルボルンにおける支出の反発の大半は 11 月統計に表れると当社はみている。これにブラックフライデー売上の強気予想が加わると、11 月も大幅な増加継続が見込まれる。ロックダウン中の家計のバランスシートの抵抗力の強さや、昨年と比べて雇用減少が小幅だったことが、第 4 四半期小売売上高の堅調を示唆している。

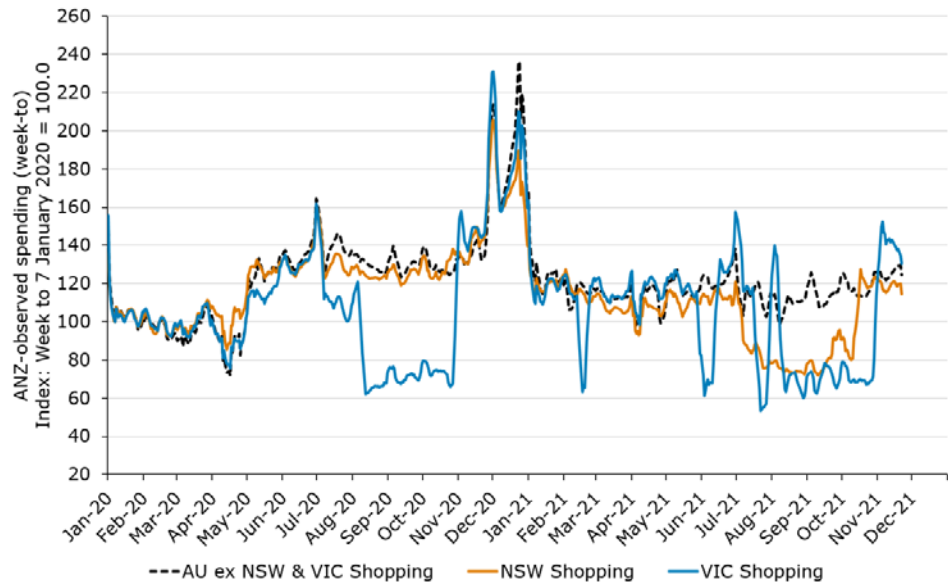
図表 5. ニューサウスウェールズ州と豪州首都特別地域 (ACT) の売上が 10 月に反発



Source: ABS, ANZ Research



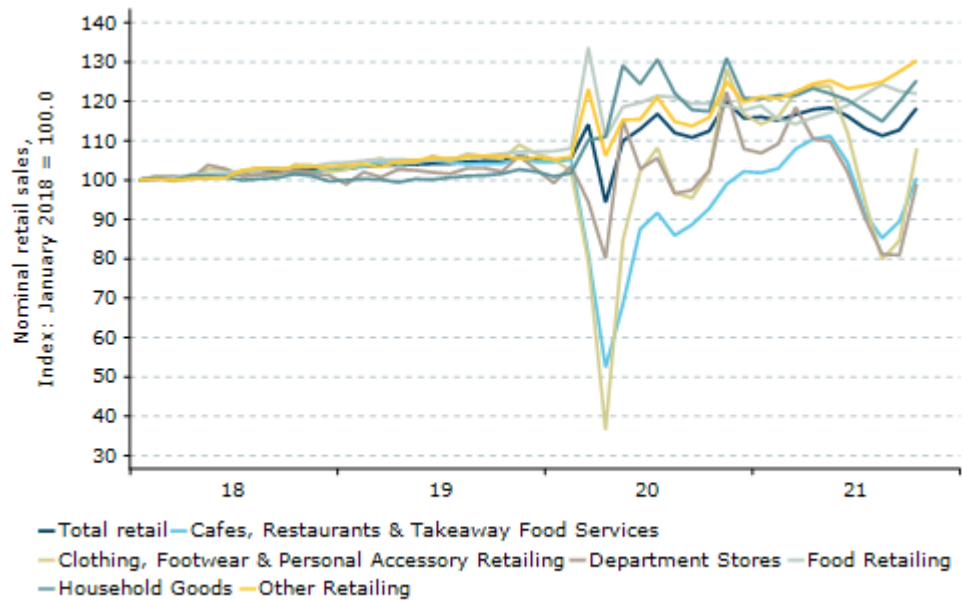
図表 6. 11月の非食品小売売上高はブラックフライデー前に堅調



Source: ANZ Research

デルタ株感染抑制のためのロックダウン中の停滞後、10月は社交関連支出が最も増加した。ファッション（前月比+27.7%）と百貨店（前月比+22.4%）が大幅に増加した。家庭用品支出も増加しており（前月比+4.5%）、家計が在宅関連支出から社交的支出へ「シフト」しておらず、支出を全般的に増やしていることが示されている。

図表 7. 衣類、百貨店、外食が反発



Source: ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research



最近のインサイト記事

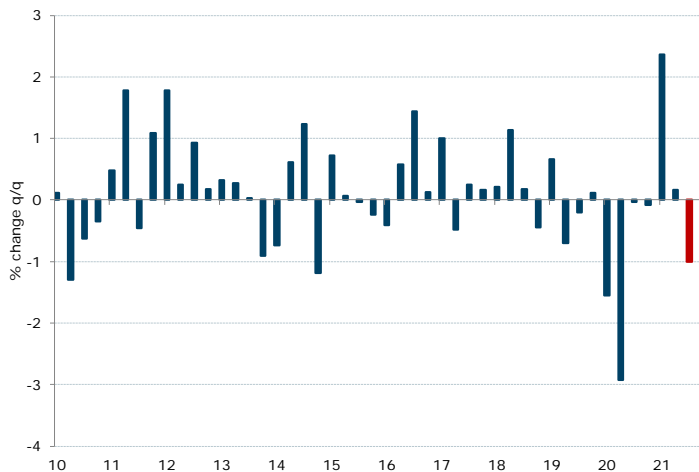
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 11月25日発行、2021年第3四半期 ANZ ステイトメータ：州境閉鎖も地方は開かれている
- 11月25日発行、RBA は市場予想比でより遅く引き締め開始も、より高水準へ引き上げへ
- 11月24日発行、サービス貿易収支は国境再開でより速く縮小へ
- 11月18日発行、豪州住宅市場：ロールオーバー
- 11月16日発行、豪州のインフレ率は米国に追随しない見込み
- 11月16日発行、ANZ 豪州データ：ブラックフライデーが支配的となりつつある
- 11月9日発行、ANZ データ：豪州の支出はデルタ株感染拡大前の水準を回復
- 11月8日発行、豪州の住宅ローン金利は RBA にもかかわらず上昇へ
- 11月4日発行、RBA は 2023 年前半に引き締めへ；量的緩和は 2022 年 5 月に終了へ
- 11月1日発行、ANZ 豪州求人広告件数：ロックダウンによる減少分を取り戻す
- 10月29日発行、豪州：賃金加速に賭ける
- 10月21日発行、中国と豪州の成長

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。



第3 四半期在庫



Source: ABS, ANZ Research

11月29日 月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	-1.0	0.0	+0.2

当社は第3 四半期の在庫が前期比 1.0%減少したと予想している。これにより民間非農業部門在庫は GDP に対し 0.4%ポイントのマイナス寄与となる。

よくあることだが、在庫指標は GDP の大幅変動要因となり得る。農業部門や公的部門の在庫指標（これらは今回の在庫統計に含まれていない）も国民経済計算上の曹在庫の変動要因となり得る点にも留意が必要だ。

Felicity Emmett

第3 四半期企業利益



Source: ABS, ANZ Research

11月29日 月曜

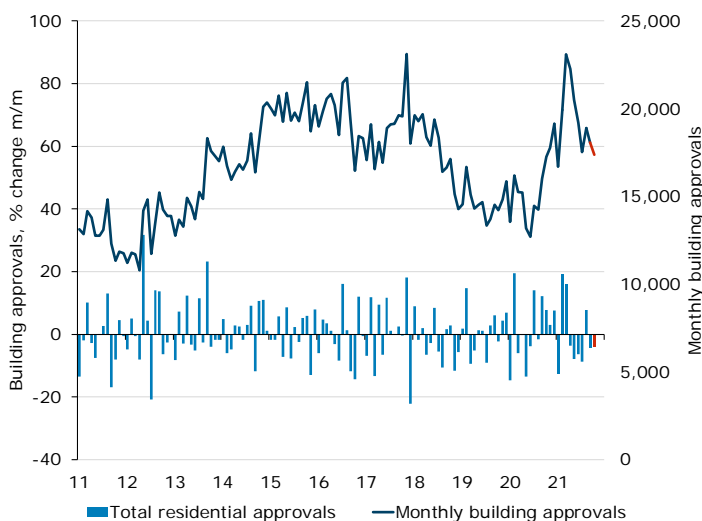
	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+1.0	+2.0	+7.1

当社は企業利益が第2 四半期に 7.1%増加した後、第3 四半期は前期比 1%の増加を予想している。

基調的な利益は弱い、連邦・州政府からの支援金や、鉱業セクターの利益の堅調が全体をプラス領域に維持したとみている。

Felicity Emmett

10月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

11月30日 火曜

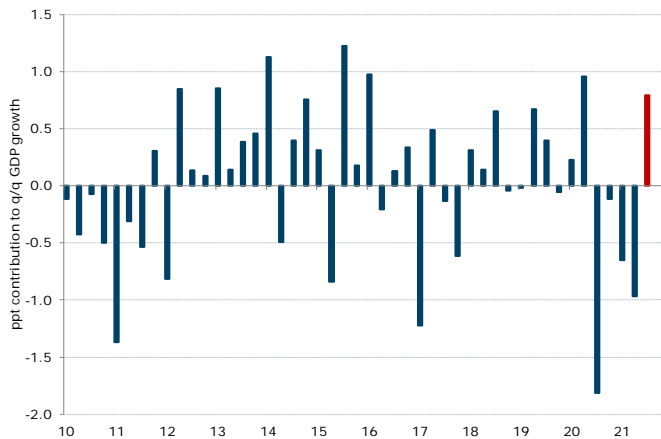
	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	-4.0	-1.0	-4.3

当社は、9月にはニューサウスウェールズ州の分譲住宅 (unit) の大幅増が総建設許可件数の減少幅を縮小した後、10月も建設許可件数の減少が続いたと予想している。投資家向け貸出の堅調が分譲住宅向け貸出を押し上げているものの、ホームビルダー制度などの政府による刺激策によってもたらされた建設許可件数のピークが過ぎたのは明らかだ。建設許可件数は、金利政策やマクロプルーデンス政策によるコントロールが大幅に引き締められない限り、コロナ前と比較した場合の高水準が続くとみられる。

Adelaide Timbrell



第3 四半期純輸出



Source: ABS, ANZ Research

11月30日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
純輸出対 GDP 比 (%ポイント)	+0.8	+0.9	-1.0

第3 四半期純輸出は GDP に対し 0.8%プラスの寄与になったとみられる。これは主に輸入額の大幅減少による。当社は輸出は概ね横ばいだったと予想している。

Felicity Emmett

第3 四半期経常収支



Source: ABS, ANZ Research

11月30日火曜

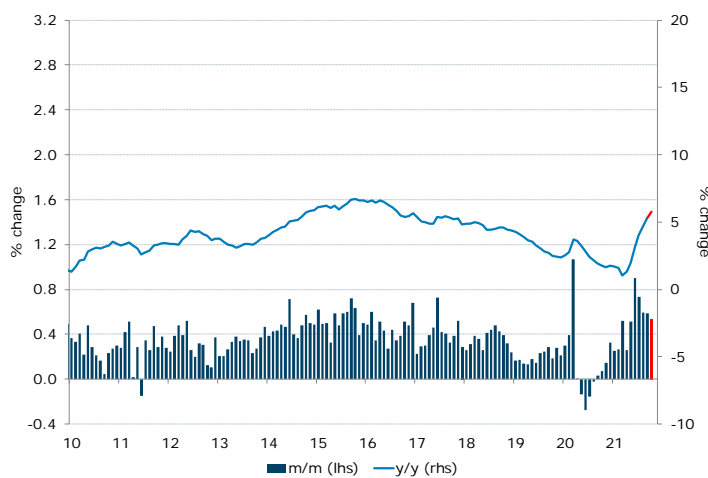
	ANZ 予想	市場予想	前回
10 億豪ドル	+31.0	+28.0	20.5

経常黒字は過去最大の貿易黒字とコモディティ価格の大幅上昇により大幅に拡大するとみられる。

一方、2020 年のパンデミック中に見られた所得収支赤字縮小からの正常化による、所得収支赤字の拡大がこれらの黒字拡大要因を部分的に相殺するとみられる。

Hayden Dimes

10 月民間部門信用



Source: RBA, ANZ Research

11月30日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+0.5	+0.6	+0.6
前年比、%	+5.8	+5.8	+5.3

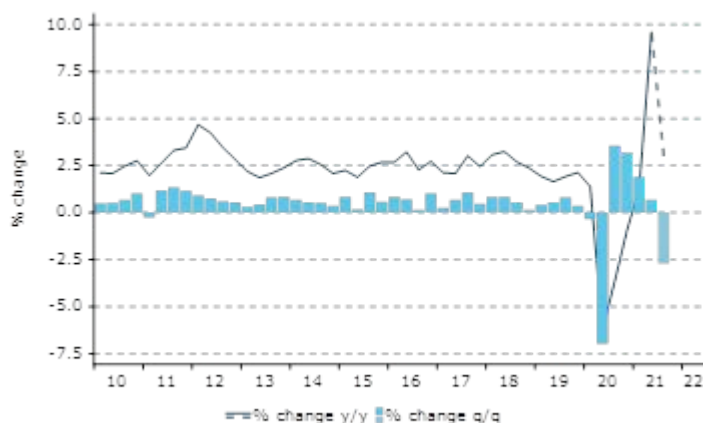
当社は民間部門信用が 10 月に鈍化したと予想している。過去数か月間高水準で推移していた企業向け与信の正常化による鈍化見通しを反映したものだ。

住宅向け与信の伸びは堅調が続くとみられる。住宅金融の伸びは低下しているものの、依然として高水準で、堅調な与信の伸びと整合的だ。

Hayden Dimes



第3 四半期 GDP



Source: ABS, ANZ Research

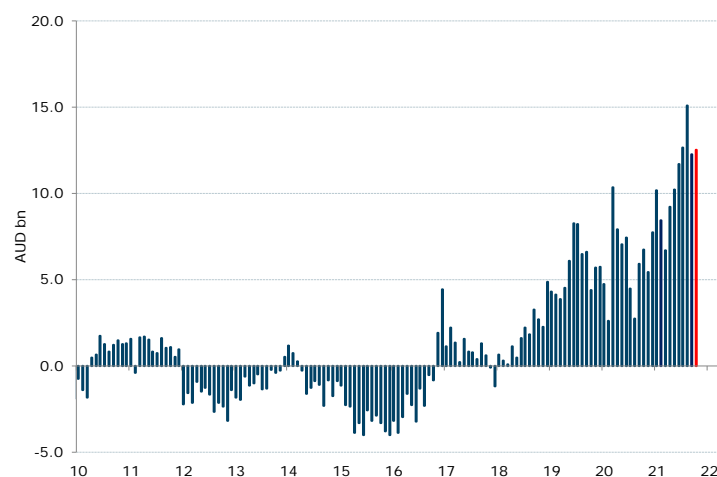
12月1日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	-2.7	-2.6	+0.7

当社の暫定的な第3 四半期 GDP 成長率予想は前期比 2.7%減少で、前年比では+3.0%へ鈍化することになる（前掲の概観記事をご参照）。

Felicity Emmett

10月貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

12月2日木曜

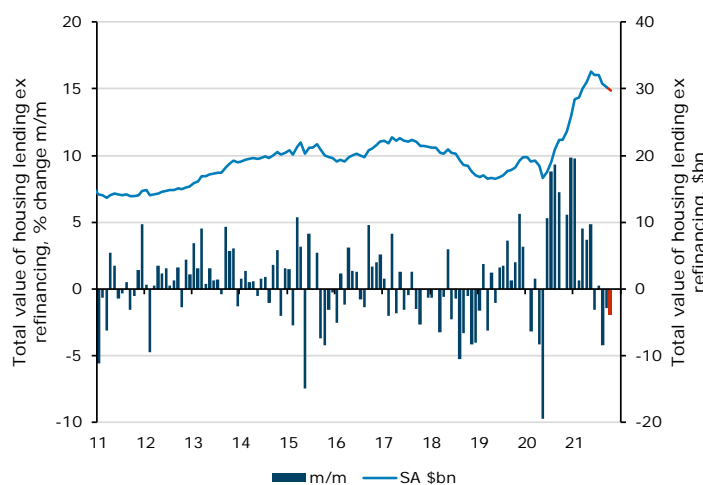
	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支 (原計数、百万豪ドル)	+12,500	+11,075	+12,243

当社は貿易黒字が9月に大幅に縮小後、輸出、輸入の両方が増加する中で再拡大を予想している。バルクコモディティ価格が10月に2.8%上昇したことが輸出増の牽引役になったとみられる。

輸入サイドでは、9月の急減後の自動車輸入の増加が予想される。そして原油価格の上昇が燃料輸入の増加につながるとみられる。

Arindam Chakraborty

10月貸出指標



Source: ABS, ANZ Research

12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、%)	-2.0	+2.1	-4.3

当社は新規住宅向け貸出の緩やかな減少を予想している。新規の自己居住向け貸出は4ヵ月連続で減少した一方、投資用貸出は安定的に増加している。当社はこうした動きが10月も続いたと予想している。（固定モーゲージ貸出金利の変化などを通じた）借り入れコストの大幅上昇あるいはマクロプルーデンス政策による追加引き締めが導入されない限り、当社は住宅向け貸出が現在の高水準からの明確な減少は予想していない。

Adelaide Timbrell



豪州經濟活動*

	% q/q						% y/y			
	Jun-21	Sep-21	Dec-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	2020	2021	2022	2023
GDP	0.7	-2.7	2.2	1.8	1.3	0.8	-0.9	1.4	4.8	3.0
Employment growth	1.0	-0.6	0.3	1.9	1.0	0.7	-1.0	2.0	4.3	2.4
Unemployment rate	5.1	4.6	4.8	4.6	4.3	4.1	6.8	4.8	4.0	3.8
Wage price index	0.4	0.6	0.7	0.7	0.8	0.6	1.4	2.3	3.1	3.4
Headline inflation	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	0.9	3.0	2.6	2.7
Trimmed mean inflation	0.5	0.7	0.7	0.6	0.5	0.6	1.1	2.3	2.4	2.7

*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	0.05	0.06	0.10	0.13	0.16
3-year bond	1.05	0.90	1.00	1.25	1.25
10-year bond	1.86	1.75	1.85	1.85	1.85
Curve - 3s10s (bps)	80	85	85	60	60
3y swap	1.43	0.93	1.03	1.28	1.28
10y swap	2.14	1.90	2.00	2.00	2.00
RBNZ cash rate	0.75	0.75	1.00	1.50	2.00
US fed funds	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50
US 2-year note	0.64	0.50	0.75	0.75	1.00
US 10-year note	1.63	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	0.25	0.50	0.50	0.50
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.72	0.75	0.75	0.75	0.75
AUD/EUR	0.64	0.66	0.66	0.66	0.66
AUD/GBP	0.54	0.56	0.56	0.56	0.55
AUD/JPY	82.9	87.0	87.0	87.0	87.0
AUD/CNY	4.59	4.80	4.78	4.76	4.74
AUD/NZD	1.05	1.04	1.04	1.04	1.04
AUD/CHF	0.67	0.70	0.70	0.70	0.71
AUD/IDR	10273	10650	10631	10613	10575
AUD/INR	53.56	55.73	55.88	56.10	56.25
AUD/KRW	856	885	881	878	870
USD/JPY	115	116	116	116	116
EUR/USD	1.12	1.13	1.13	1.13	1.14
USD/CNY	6.39	6.40	6.37	6.35	6.32
AUD TWI	60.90	63.22	63.10	63.03	62.81

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	Oct	--	--	2.8%	23:50	10:50
29-Nov		Retail Sales y/y	Oct	--	--	-0.5%	23:50	10:50
	GE	CPI m/m	Nov P	--	--	0.5%	13:00	00:00
		CPI y/y	Nov P	--	--	4.5%	13:00	00:00
	US	Pending Home Sales m/m	Oct	0.7%	--	-2.3%	15:00	02:00
		Dallas Fed Manf. Activity	Nov	17	--	14.6	15:30	02:30
		Fed's Williams gives opening remarks at NY Innovation Center					20:00	07:00
		Fed's Hassan moderates panel introducing NY Innovation Center					20:15	07:15
Tuesday	NZ	ANZ Activity Outlook	Nov F	--	--	15.6	00:00	11:00
30-Nov		ANZ Business Confidence	Nov F	--	--	-18.1	00:00	11:00
	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Nov-21	--	--	107.4	22:30	09:30
		Building Approvals m/m	Oct	--	--	-4.3%	00:30	11:30
		Panel Appearance by RBA's Debelle					22:05	09:05
	JN	Industrial Production m/m	Oct P	--	--	-5.4%	23:50	10:50
	CH	Manufacturing PMI	Nov	49.6	--	49.2	01:00	12:00
		Non-manufacturing PMI	Nov	51.3	--	52.4	01:00	12:00
	EA	ECB's Villeroy speaks in Paris					09:00	20:00
		CPI Core y/y	Nov P	--	--	2.0%	10:00	21:00
		CPI m/m	Nov P	--	--	0.8%	10:00	21:00
	GE	Unemployment Change (000's)	Nov	--	--	-39.0k	08:55	19:55
		Unemployment Claims Rate sa	Nov	--	--	5.4%	08:55	19:55
	UK	BOE's Mann speaks at event with Barclays					13:00	00:00
	US	House Price Purchase Index q/q	Q3	--	--	4.9%	14:00	01:00
		MNI Chicago PMI	Nov	67	--	68.4	14:45	01:45
		Conf. Board Consumer Confidence	Nov	110	--	113.8	15:00	02:00
		Fed's Williams gives remarks at NY Fed food-insecurity event					15:30	02:30
	CA	GDP m/m	Sep	0.2%	--	0.4%	13:30	00:30
Wednesday	NZ	Building Permits m/m	Oct	--	--	-1.9%	21:45	08:45
01-Dec	AU	Markit Australia PMI Mfg	Nov F	--	--	58.5	22:00	09:00
		GDP sa q/q	Q3	--	-2.7%	0.7%	00:30	11:30
		GDP y/y	Q3	--	3.0%	9.6%	00:30	11:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Nov F	--	--	54.2	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Mfg	Nov	50.5	--	50.6	01:45	12:45
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Nov F	--	--	58.6	09:00	20:00
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Nov F	--	--	57.6	08:55	19:55
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Nov F	--	--	58.2	09:30	20:30
		BOE's Bailey speaks on insurance regulation					14:00	01:00
	US	MBA Mortgage Applications	Nov-21	--	--	1.8%	12:00	23:00
		ADP Employment Change	Nov	515k	--	571k	13:15	00:15
		Markit US Manufacturing PMI	Nov F	--	--	59.1	14:45	01:45
		Construction Spending m/m	Oct	0.5%	--	-0.5%	15:00	02:00
		ISM Manufacturing	Nov	61	--	60.8	15:00	02:00
		U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					19:00	06:00
	CA	Building Permits m/m	Oct	--	--	4.3%	13:30	00:30
		Markit Canada Manufacturing PMI	Nov	--	--	57.7	14:30	01:30
Thursday	AU	Trade Balance	Oct	--	--	A\$12243m	00:30	11:30
02-Dec	EA	PPI m/m	Oct	--	--	2.7%	10:00	21:00
		PPI y/y	Oct	--	--	16.0%	10:00	21:00
		Unemployment Rate	Oct	--	--	7.4%	10:00	21:00
	US	Continuing Claims	Nov-21	--	--	2049k	13:30	00:30
		Fed's Bostic Discusses the High Cost of Housing					13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Nov-21	--	--	199k	13:30	00:30
		Fed's Daly and Barkin speak at Peterson Institute					16:30	03:30
Friday	EA	Retail Sales m/m	Oct	--	--	-0.3%	10:00	21:00
03-Dec		Retail Sales y/y	Oct	--	--	2.5%	10:00	21:00
	US	Average Hourly Earnings m/m	Nov	0.4%	--	0.4%	13:30	00:30
		Average Hourly Earnings y/y	Nov	5.0%	--	4.9%	13:30	00:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Nov	500k	--	531k	13:30	00:30
		Unemployment Rate	Nov	4.5%	--	4.6%	13:30	00:30
		Fed's Bullard speaks at Missouri Bankers' Association					14:15	01:15
		Durable Goods Orders	Oct F	--	--	-0.5%	15:00	02:00
		Factory Orders	Oct	0.5%	--	0.2%	15:00	02:00
	CA	Labor Productivity q/q	Q3	--	--	0.6%	13:30	00:30
		Unemployment Rate	Nov	--	--	6.7%	13:30	00:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
29 Nov JN: Retail sales (Oct) GE: CPI (Nov P) US: Dallas Fed (Nov)	30 Nov NZ: Bus. Conf. (Nov) AU: Build. approv. (Oct) JN: IP (Oct P) CH: PMI (Nov) GE: Unemp. rate (Nov) EA: CPI (Nov P) US: PMI (Nov), Cons. Conf. (Nov)	1 Dec NZ: Build. permits (Oct) AU: GDP (3Q) JN: PMI (Nov F) CH: PMI (Nov) UK: PMI (Nov F) GE: PMI (Nov F) EA: PMI (Nov F) US: ADP emp. (Nov), PMI, ISM (Nov)	2 Dec AU: Trade balance (Oct) EA: Unemp. rate (Oct)	3 Dec US: Nonfarm payroll (Nov), Unemp. rate (Nov), Factory orders (Oct), Durable goods (Oct) Public Holiday: JN
6 Dec AU: ANZ Job Ads (Nov) GE: Factory orders (Oct)	7 Dec AU: RBA cash rate CH: Trade balance (Nov) GE: IP (Oct), Zew survey (Dec) EA: GDP (3Q F) US: Trade balance (Oct)	8 Dec JN: GDP (3Q F), Trade balance (Oct) CA: BoC cash rate	9 Dec CH: CPI (Nov) GE: Trade balance (Oct) US: Wholesale inv (Oct)	10 Dec NZ: PMI (Nov) JN: PPI (Nov) UK: IP (Oct) GE: CPI (Nov) US: CPI (Nov), U. of Mich. sent. (Dec P)
13 Dec JN: Machine order (Nov)	14 Dec AU: NAB bus conf (Nov) JN: IP (Oct F) UK: Unemp rate (Oct) US: NFIB, PPI (Nov)	15 Dec CH: Retail sales (Nov), IP (Nov) UK: CPI (Nov) US: Empire manf (Dec), Retail sales (Nov), FOMC rate CA: CPI (Nov), Housing starts (Nov)	16 Dec NZ: GDP (3Q) AU: Unemp. rate (Nov) JN: Trade balance (Nov) UK: BoE policy rate US: housing start (Nov), Philly Fed (Dec), IP (Nov)	17 Dec NZ: Bus. Conf. (Dec) UK: Retail sales (Nov) GE: IFO (Dec) EA: CPI (Nov F)
20 Dec NZ: Trade bal. (Nov)	21 Dec AU: RBA minutes CA: Retail sales (Oct)	22 Dec UK: GDP (3Q F) US: Chicago Fed (Nov), GDP (3Q T), Exist. Home sale (Nov)	23 Dec US: Personal inc/spend (Nov), PCE (Nov), Durable goods (Nov), U of Mich sent. (Dec F), New home sale (Nov) CA: GDP (Oct)	24 Dec JN: CPI (Nov) Public Holiday: US
27 Dec JN: Retail sales (Nov) CH: IP (Nov) US: Dallas Fed (Dec)	28 Dec JN: IP (Nov P) US: Cons. Conf. (Dec), Richmond Fed (Dec)	29 Dec EA: M3 money (Nov) US: Wholesale inv. (Nov), Pending home sales (Nov)	30 Dec US: PMI (Dec)	31 Dec CH: PMI (Dec) Public Holiday: JN
Public Holiday: AU, NZ, UK, CA	Public Holiday: AU, NZ, UK, CA			



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。