

## AUSTRALIAN MACRO WEEKLY

4 DECEMBER 2017

### CONTACT

research@anz.com

### INSIDE

Overview	2
Data previews	5
Forecasts	8
Data & event calendar	10
Five weeks at a glance	11

### CONTRIBUTORS

**David Plank**  
Head of Australian Economics

david.plank@anz.com

**Felicity Emmett**  
Senior Economist

felicity.emmett@anz.com

**Daniel Gradwell**  
Senior Economist

daniel.gradwell@anz.com

**Jo Masters**

Senior Economist

joanne.masters@anz.com

**Cherelle Murphy**  
Senior Economist

cherelle.murphy@anz.com

**Jack Chambers**

Market Economist

jack.chambers@anz.com

### Follow us on Twitter

@ANZ\_Research

### GDP、小売、住宅金融に注目。ガソリン、小売、CPI

- 今週、第3四半期のGDP統計は、とりわけベース効果によって年間成長率が約3%程度まで加速する可能性があるため、注目を集めるだろう。今週前半に発表されるGDP暫定予測により当社予想を修正する可能性もあるが、第3四半期のGDPはまずまずの伸びを示すだろうと考えている。
- GDPデータは経済状態を理解する上で重要だが、今週発行される10月のGDP統計は、今後の方向性という点でより重要である。失業率が低下し、住宅建設許可件数が堅調に伸びているなか、10月のデータはこれまでのところ、かなり好調に推移してきている。小売の伸びが第3四半期に弱含んだ後にもかかわらずごく僅かになると予想され、また住宅金融コミットメント件数の大幅な減少が見込まれるなか、この週の10月のデータは異なる様相を呈するように見える。
- 住宅金融コミットメント件数の減少が住宅ローンの伸びの減速を示しているかどうかを検討するが、月ごとのデータの変動から、必ずしもそうと結論づけることが難しくなっている。しかし、住宅ローン金利が上昇しない限り債務と所得の伸びの差は実質的に縮小しない、ということが2018年の当社見通しの重要な部分となっているため、与信の伸びが減速する何らかの兆候が見られるかどうかは、非常に重要な点である。
- また、ガソリン価格の上昇が小売支出および第4四半期のCPIに及ぼす影響についても検討する。ガソリン価格は10月に4.1%上昇し、7月の平均価格よりも14%以上高い。この価格の急上昇から、10月の小売支出に関する当社予想は比較的軟調になっている。これによって、第4四半期の総合CPIの数値が比較的高くなることも示唆される。

### 注目材料

- 12月のANZ求人広告件数(12月4日): 雇用の伸びが健全であることが継続的に示されている。
- 10月のRBA声明(12月5日): 2017年最後のRBAの声明で何か新材料が出てくる可能性は低い。
- 10月の小売売上高(12月5日): 第3四半期の弱さにもかかわらずごく僅かな伸びの予想。ガソリン価格が向かい風に。
- 第3四半期GDP(12月6日)前期比0.8%、前年比3.1%の上昇を予想するが、暫定予測の発表待ち。

### ANZ ヒートマップ

変数と見解	当社見解へのリスク	コメント
<b>GDP</b> 2018年第4四半期 に前年比2.9%		2017年後期は前期よりも力強いと予想する。最近、2018年および2019年の当社予測を上方修正した。
<b>失業率</b> 2018年末に前年比 5.3%		最新の当社予測で2018年末の失業率を5.3%に下方修正。
<b>CPI</b> 2018年第4四半期 に前年比2.3%		総合インフレは、当社予想のエネルギー価格上昇にもかかわらず、第3四半期は予想より弱い上昇となった。コアインフレは予想通りだが、軟調な結果により当社見直しは下降リスクあり。
<b>RBA キャッシュレート</b> 2018年末に2.0%		RBAが2018年内に50bpの利上げを実施し2016年の追加的刺激策が巻き戻されることになると予想する。第3四半期のインフレの弱さと賃金データは、経済活動の見通しが力強いにも拘わらず、当社予想の下方リスクを示唆している。
<b>AUD</b> 2018年12月までに 0.74米ドル		豪ドルは2018年のRBAの利上げに関する市場の再評価により下押し圧力を受けている。

### 第3四半期の経済活動データは好調と予想されるが、第4四半期はまちまちのスタート

11月は静かに終了したが、12月の第1週は経済ニュースが目白押しである(今年最後のRBA会合もある)。この週のデータは、第3四半期GDPの残りの暫定予測の発表から、小売売上高、貿易、10月の建設許可件数に至るまでの多様な統計が含まれる。

先々週のマクロウィークリーの中で、第3四半期GDPデータ予測について少し詳しく取り上げた。先々週の時点での当社予想は前期比0.8%の上昇である。いつものように、GDP予想の更新はすべての暫定予測が発表された後に行う予定である。経験上、各回の暫定予測の発表後にGDP予想を変更すると、その直後の発表内容によってしばしばそれとは逆の修正をすることになることが、長きにわたり示されている。

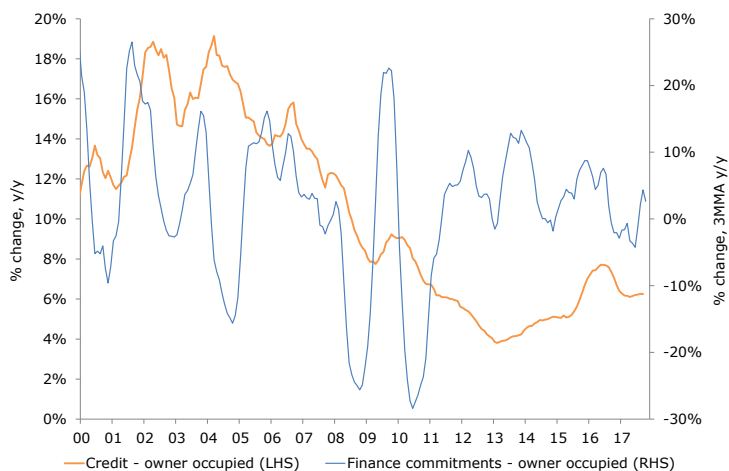
今週発表予定の10月の小売売上高、貿易および住宅金融のデータは、第4四半期の予想のためのその他のデータに追加されるだろう。これまで分かっていることは、とりわけ、ANZ求人広告件数と企業景況感が上昇し、失業率が5.4%まで低下し、また、住宅建設許可件数がサイクルの底を打った2016年10月から堅調に回復していることが挙げられる。

今週発表される10月の統計は、第4四半期に関して今日まで発表された内容よりも弱含みとなる可能性がある。例えば小売売上高では、第3四半期のデータが弱かったにもかかわらず、10月の小売売上高の伸びは控えめにどどまると当社では予想している。この月のガソリン価格の上昇も、小売支出に対して更なる向かい風となる。

なかでも最も注目されるのは、住宅金融のデータだろう。当社では、10月の持ち家の住宅金融コミットメント件数が前期比で5%以上低下すると予想している。弱かった9月のデータに続き10月も低下するなか、住宅金融コミットメント件数の低迷は与信の伸びが減速すると告げているのだろうか？

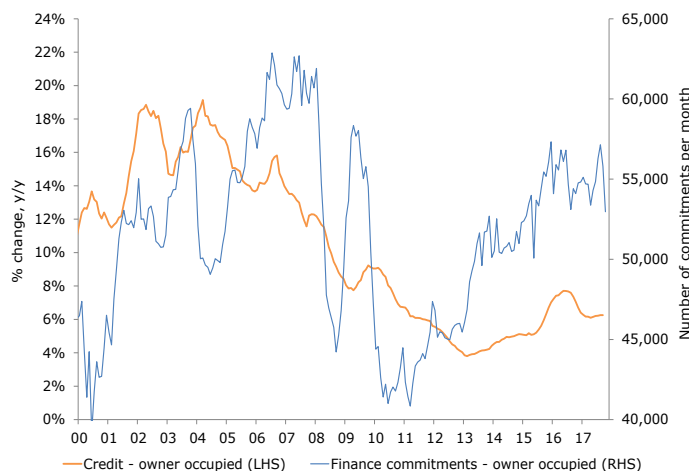
図表1と図表2には10月の予想も含まれているが、与信の伸びが減速する可能性もあることを示している。ただし、これは住宅金融コミットメントの9月/10月の弱さが更に続く場合に限り、である。

図表 1. 与信と住宅金融コミットメントの伸び



Source: ABS, RBA, ANZ Research

図表 2. 与信の伸びと住宅金融コミットメント件数



Source: ABS, RBA, ANZ Research

債務コストが上昇しない限り債務と所得の伸びの差がそれほど縮小しないということが、2018年の当社見通しの重要な部分を占めている。つまり、住宅ローン金利が不変のまま与信需要が急速に減速する可能性を示すいかなる兆候に対しても、当社は警戒しているということだ。住宅金融コミットメントの低迷があと数ヵ月続くなら、そのような兆しが出て来る可能性がある。したがって、今週発表される住宅金融のデータに当社は注目している。

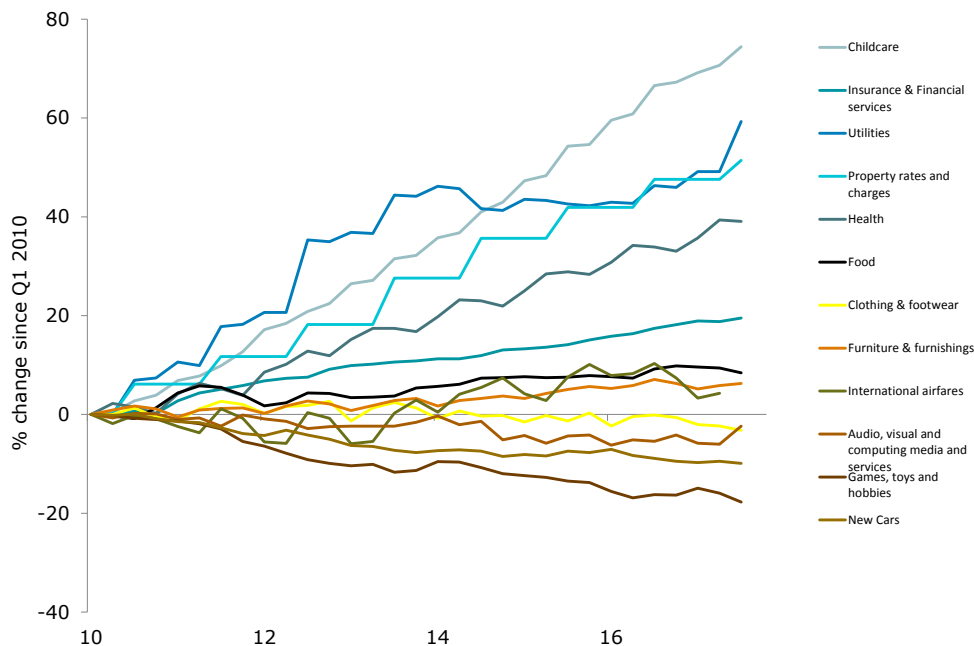
David Plank

### ガソリン価格上昇によって財布の紐が締められる

家計支出の見通しが 2018 年の経済見通しに対する重要なリスクとなるなか、家計のバランスシートが直面している困難な状況が非常に注目されている。家計は現在、賃金の伸びが非常に弱く、負債が記録的水準にあり、住宅価格の伸びが減速しており、様々な生活必需品(非裁量消費財)とサービスの価格が急上昇するという好ましくない状況となっている(図表 3)。

勿論、雇用の伸びは引き続き堅調で、その大半がフルタイム雇用であり、また、多様な小売商品の価格が低下するにつれて消費購買力は増大しており、経済全体の状況が悪いというわけではない。

図表 3. 家計は様々な生活必需品(非裁量消費財)とサービスの価格の急上昇に直面している



Source: ABS, ANZ Research

それでも、家計が財布の紐を慎重に監視せざるを得ない状況にあることは間違いない。最近、ガソリン価格が急上昇したことから、この財布の紐は更にきつく締められている。ガソリン価格は 10 月に 4.1%、11 月には 4.8% 上昇し、7 月の平均価格よりも 14% 以上高くなっている。

家計がガソリン消費をある程度まで減少させることは可能である一方、これは例えば、衣類や外食の支出を削減することほど容易ではない。この結果、消費者はガソリン価格の上昇に対し、生活必需品(非裁量消費財)の支出の節約で相殺することで応じると当社は予想しているが、家計の厳しさから生活必需品への支出は既に切り詰められている感触がある。

更に、ガソリン価格は容易に観測でき比較的頻繁に購入されることから、消費者はほぼ同時に消費行動を変化させる可能性が高い。2015-2016 年の燃料消費に関するオーストラリア統計局(ABS)の推定によると、10 月と 11 月のガソリンへの支出の増分は、第 2 四半期の個人消費総額の 1% 弱に相当する。

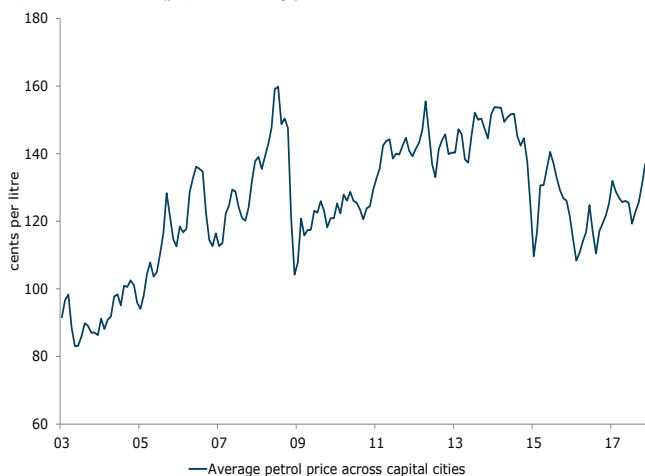
ガソリン価格の上昇と住宅価格の伸びの減速が組み合わさったことが、今週発表予定の小売売上高について、再び弱含みになると当社が予想する主な理由となっている(本号後半のデータレビュー参照)。ガソリン価格の急上昇は第 4 四半期の CPI にも影響を及ぼすだろうが、第 3 四半期のデータが弱く、第 4 四半期のデータに技術的な変更が含まれていることから、この点は既に注目を集めている。

とりわけ、6 年ごとのウェイトの更新はゆっくりと進行するインフレに対する重石となるだろう(詳しい説明は、当社のエコノミック・インサイト [The 17<sup>th</sup> Series CPI: Re-weight to drag on inflation, as expected](#) 参照)。このウェイト更新によって、年間のインフレ率は 0.25%ポイント低下すると当社は予想しているが、RBA は 0.4%ポイントとより大きな低下を予想している。結果として、第 4 四半期の CPI(1 月 30 日)は再び弱含みとなることが概して予想されている。

しかし、この四半期中、ガソリン価格はインフレ率を押し上げるだろう。この四半期中の今日までのガソリン価格は平均 133.9 セントで、第 2 四半期の平均価格 122.5 セントをはるかに上回り、9% 以上上昇している。もしガソリン

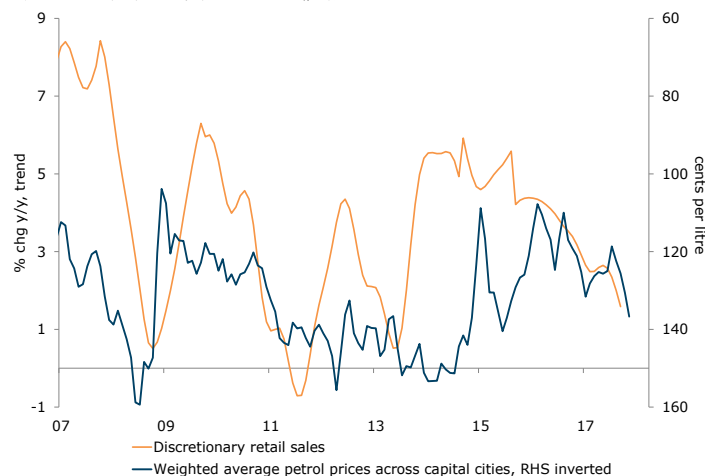
価格が現在の水準にとどまるなら、ガソリンの CPI への寄与は 0.3%ポイントになり、これはウェイト更新による低下分を相殺するのに十分である。当社の第 3 四半期の総合 CPI の暫定予想は、前期比 0.8%の上昇である。

図表 4. ガソリン価格は急上昇



Source: MotorMouth, ANZ Research

図表 5. 小売売上高とガソリン価格



Source: ABS, MotorMouth, ANZ Research

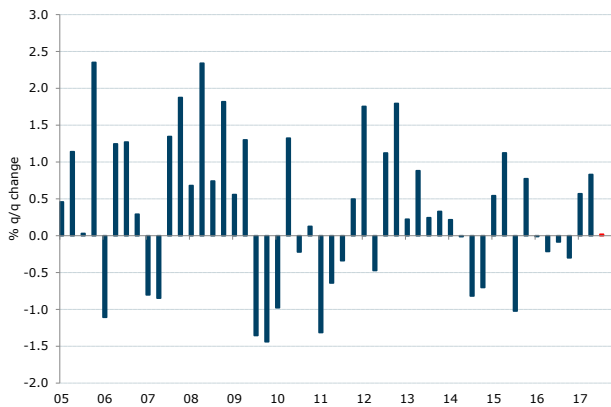
当然、このようなガソリン価格の大幅な上昇は基調インフレの測定時に「はずれ値」として取り除かれるだろう。当社の第 3 四半期のコアインフレの暫定予想は、ずっと控えめな前期比 0.3%の上昇である。

Jo Masters

#### 最近のインサイト記事

- 11 月 22 日発行、豪州および特別地域の財政アップデート:資本支出は増加、歳入は低下
- 11 月 22 日発行、第 3 四半期 ANZ ステイトメーター 鉱業州が勢いを取り戻すなか全国見通しが回復
- 11 月 8 日発行、カナダ不動産貸出し基準を厳格化—豪州は注視
- 11 月 6 日発行、債務と所得のギャップ解消
- 11 月 2 日発行、ブルーレンズ: RBA は据え置きへ
- 10 月 25 日発行、10 の図表でみる少々不安定な豪州第 3 四半期 CPI10
- 10 月 24 日発行、豪州インサイト:17 年 3QCPI プレビュー暫定版
- 10 月 12 日発行、ANZ-不動産投資協会調査: 第 4 四半期におけるセンチメントは強い
- 9 月 26 日発行、オーストラリアの住宅市場の需給バランスは住宅取得能力問題により歪められている
- 9 月 20 日発行、RBA は成長見通しの回復により 50bp の金利引上げに向かっている
- 9 月 15 日発行、住宅市場:下がってはいるが完全に駄目になってはいない(チャートパック)
- 9 月 6 日発行、10 の図表でみる豪州第 2 四半期 GDP
- 8 月 29 日発行、豪州インサイト:スーパーマーケットのデフレはこのまま
- 8 月 24 日発行、RBA バイアス指数: 明らかな意図のシグナル

## 第3四半期の在庫



Source: ABS, ANZ Research

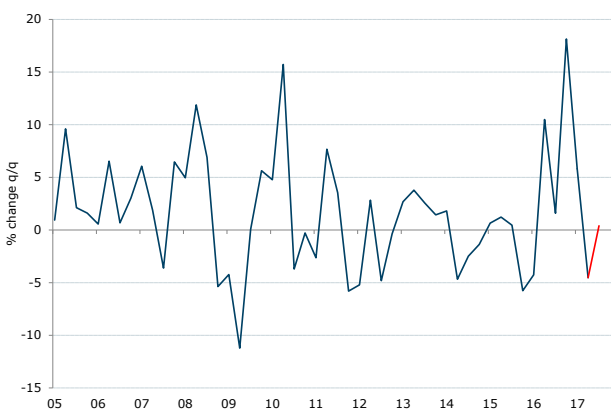
公表日:12月4日月曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

	ANZ予想	市場予想	前回
在庫(前期比%)	横ばい	横ばい	-0.4

当社は在庫が第2四半期に0.4%上昇した後、第3四半期の伸びは横ばいだったと予想している。これにより、民間非農産品在庫が当四半期GDPの伸びに0.3%ポイント前後寄与することがわかるだろう。在庫数の予測の難しさは有名であることから、これがGDPに変動をもたらす重要な要因となる可能性もある。更に、変動が激しい農産品と公的在庫の数値が(このリリースには含まれていない)、国民経済計算における在庫数値を大幅に変える可能性があることは頭に入れておく必要がある。

Felicity Emmett

## 第3四半期の企業収益



Source: ABS, ANZ Research

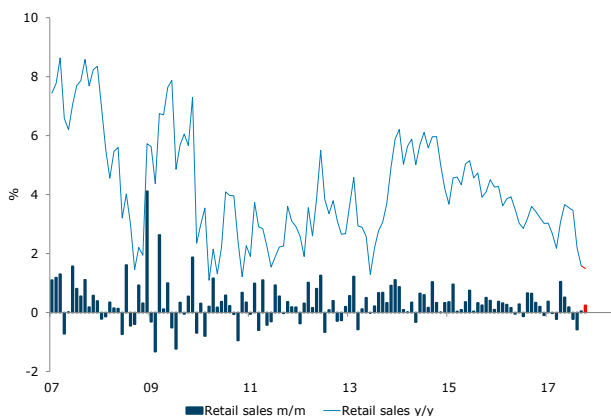
公表日:12月4日月曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

	ANZ予想	市場予想	前回
在庫(前期比%)	+0.4	+0.4	-4.5

当社は企業収益が第2四半期に4.5%低下した後、第3四半期に控えめに増加すると予想している。コモディティ価格はこの四半期に再び下落したが、鉱業収益の見通しは数量の堅調な増加によって下支えされているようだ。更に、非鉱業収益も控えめに増加すると当社は見ている。

Felicity Emmett

## 10月の小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

公表日:12月5日火曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

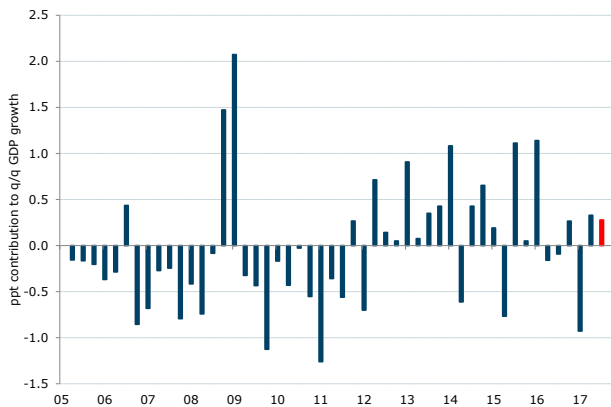
	ANZ予想	市場予想	前回
小売売上高、10月、前月比%	+0.2	+0.2	0.0

家計が賃金の伸びの弱さと記録的な高水準にある債務と住宅価格の伸びの減速が組み合わさった状況に直面し続けていることから、小売売上高は再び低迷すると当社は予想している。更に消費者は、10月中旬にガソリン価格の4%の上昇にも直面した。これは、裁量消費の減少と一致していた可能性が高い。

当社はまた、一部の消費者が、ブラック・フライデーのセールだけでなく、予期されていたAmazonの参入前の購入を延期した可能性があるとも考えている。当社の予測に沿った結果になるなら、年間成長率は、2013年半ば以降で最も低い前年比1.5%となるだろう。

Jo Masters

## 第3四半期の純輸出



Source: ABS, ANZ Research

公表日: 12月5日火曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

	ANZ予想	市場予想	前回
純輸出(GDPへの寄与度、%ポイント)	+0.3	+0.2	+0.3

当社は、純輸出が、第2四半期の同様の寄与に続いて、第3四半期のGDPの伸びに堅実に0.3%ポイント寄与すると予想する。

輸出数量と輸入数量は共に再び堅実に成長すると当社では予測している。

Felicity Emmett

## 第3四半期の経常赤字



Source: ABS, ANZ Research

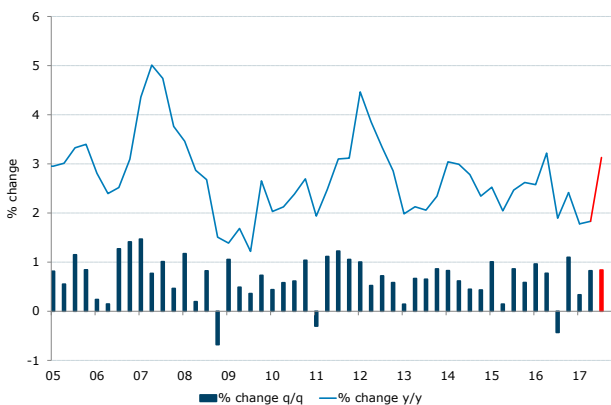
公表日: 12月5日火曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

	ANZ予想	市場予想	前回
経常赤字(10億豪ドル)	-9.4	-8.5	-9.6

経常赤字は第2四半期の96億豪ドル(GDPの2.1%)から若干縮小し第3四半期には94億豪ドル(GDPの3%)になったと予想する。これは主に、貿易黒字が若干少なめだったことを反映しており、ABSのレポートによると、第2四半期の32億豪ドルから第3四半期の35億豪ドルへと縮小している。当社は、純所得赤字が対GDP比で概して安定的だったと予想している。

Felicity Emmett

## 第3四半期のGDP



Source: ABS, ANZ Research

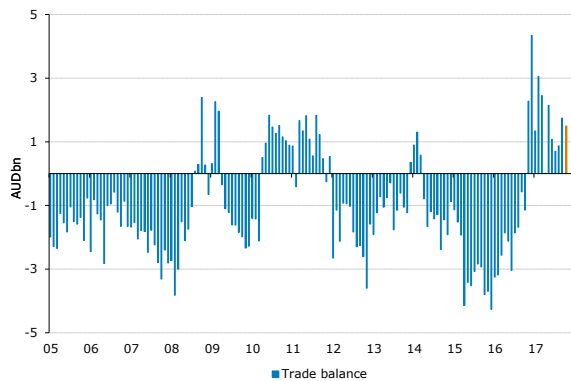
公表日: 12月6日水曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

	ANZ予想	市場予想	前回
GDP(前期比%)	+0.8	+0.7	+0.8
GDP(前年比%)	+3.1	+3.0	+1.8

第2四半期の暫定予測は、前期比0.8%上昇、前年比3.1%上昇。今週前半に残りのGDP暫定予測が発表されることから、上記は変更される可能性がある。

Felicity Emmett

## 10月の貿易収支



Source: ANZ Research

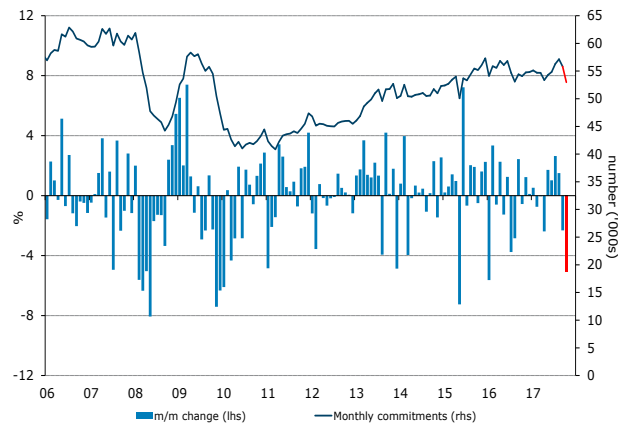
公表日:12月7日木曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

	ANZ予想	市場予想	前回
貿易収支(100万豪ドル)	+1500	+1500	+1745

当社は10月の貿易黒字は若干縮小し15億豪ドルになると予想している。鉄鉱石の数量の増加は、価格の低下によって相殺されるだろう。これは、鉄鉱石の出荷の減少と相まって、輸出の伸びの足かせとなった。原油価格の上昇から輸入の伸びは加速するだろう。

Jack Chambers

## 10月の住宅金融



Source: ABS, ANZ Research

公表日:12月8日金曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

	ANZ予想	市場予想	前回
自己居住目的住宅金融(前月比%)	-5.1	0.0	-2.3

10月の住宅金融コミットメント件数は急減したと当社では考えている。9月の減少の後も、建設許可は4月よりも5%近く高水準にある。ここ数ヶ月間住宅価格とオークション処分率と与信の伸びが全て減速しているなかで、これは住宅市場の幅広い減速と一致しないように見える。この結果、住宅金融コミットメント件数が更に減速すると当社は予想する。

Daniel Gradwell

## 豪州經濟活動

	% change q/q						% ch yr average		
	Dec-16	Mar-17	Jun-17	Sep-17	Dec-17	Mar-18	2016	2017	2018
<b>Economic</b>									
<b>Real GDP</b>									
Consumption	1.1	0.5	0.7	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	<b>2.5</b>
Dwelling Investment	1.9	-3.7	0.2	<b>-2.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>7.6</b>	<b>-2.1</b>	<b>-1.3</b>
Business Investment**	1.4	2.2	1.1	<b>-1.2</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>-9.1</b>	<b>1.7</b>	<b>2.0</b>
Public Demand**	1.1	0.5	2.2	<b>0.6</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>4.7</b>	<b>4.5</b>	<b>5.0</b>
Inventories (contribution)	-0.2	0.4	-0.6	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>
Gross National Expenditure	1.0	1.0	0.4	<b>0.3</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>1.7</b>	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>
Exports	2.8	-2.2	2.7	<b>3.6</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>7.3</b>	<b>3.5</b>	<b>5.2</b>
Imports	1.6	2.2	1.2	<b>2.3</b>	<b>2.2</b>	<b>0.9</b>	<b>0.0</b>	<b>7.0</b>	<b>6.0</b>
Net Exports (contribution)	0.3	-0.9	0.3	<b>0.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>1.5</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.2</b>
GDP	1.1	0.3	0.8	<b>0.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.8</b>	<b>2.5</b>	<b>2.3</b>	<b>2.9</b>
<b>Labour market</b>									
Unemployment rate	5.7	5.8	5.6	5.5	<b>5.4</b>	<b>5.3</b>	<b>5.7</b>	<b>5.6</b>	<b>5.2</b>
Employment growth	0.3	0.5	1.0	0.8	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>1.6</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>
Wages (WPI)	0.5	0.6	0.5	0.5	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>2.4</b>
<b>Inflation</b>									
Headline	0.5	0.5	0.2	0.6	<b>0.8</b>	<b>0.5</b>	<b>1.7</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>
Core (Avg. RBA measures)	0.5	0.5	0.6	0.4	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>1.6</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>
<b>External sector</b>									
Terms of Trade	10.6	5.6	-6.0	<b>0.8</b>	<b>4.0</b>	<b>-1.4</b>	<b>0.1</b>	<b>13.3</b>	<b>-0.6</b>
Current account balance <sup>^</sup>	-0.8	-1.1	-2.1	<b>-2.1</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.9</b>	<b>-2.7</b>	<b>-1.8</b>	<b>-2.3</b>

\*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are year-averages. \*\*Net of second-hand asset transfers. <sup>^</sup>Percent of GDP.



## 金融市場

	Current	Dec 17	Mar 18	Jun 18	Dec 18
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	1.50	1.50	1.50	1.75	2.00
90-day bank bill	1.74	1.72	1.78	2.03	2.35
3-year bond	1.90	2.20	2.20	2.45	2.65
10-year bond	2.50	2.70	2.70	2.95	3.20
Curve - 3s10s (bps)	60	50	50	50	55
10-yr spread to US (bps)	11	35	30	40	30
RBNZ cash rate	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
US fed funds	1.25	1.50	1.50	1.75	2.25
US 2-year note	1.77	1.55	1.60	1.75	2.10
US 10-year note	2.39	2.35	2.40	2.55	2.90
ECB refi rate	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.30
BoE Bank Rate	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.76	0.82	0.80	0.82	0.74
AUD/EUR	0.64	0.71	0.70	0.74	0.64
AUD/GBP	0.56	0.62	0.59	0.61	0.54
AUD/JPY	85.2	96.8	94.4	95.1	77.0
AUD/CNY	5.01	5.45	5.30	5.41	4.85
AUD/NZD	1.11	1.12	1.13	1.14	1.10
AUD/CHF	0.75	0.82	0.80	0.83	0.74
AUD/IDR	10265	10947	10720	11029	10027
AUD/INR	48.91	53.30	52.20	53.71	48.84
AUD/KRW	825	914	880	894	792
USD/JPY	112	118	118	116	104
EUR/USD	1.19	1.16	1.15	1.11	1.15
USD/CNY	6.61	6.65	6.63	6.60	6.55
AUD TWI	63.60	69.54	67.79	69.46	61.65

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	AU	ANZ Job Advertisements m/m	Nov	--	--	1.5%	00:30	11:30
4-Dec		Company Operating Profit q/q	Q3	0.4%	0.4%	-4.5%	00:30	11:30
		Inventories sa q/q	Q3	0.0%	0.0%	-0.4%	00:30	11:30
	EA	PPI m/m	Oct	--	--	0.6%	10:00	21:00
	US	Factory Orders	Oct	0.3%	--	1.4%	15:00	02:00
Tuesday	NZ	Volume of All Buildings sa q/q	Q3	--	--	-0.5%	21:45	08:45
5-Dec		ANZ Commodity Price	Nov	--	--	-0.3%	00:00	11:00
		<b>Global Dairy Auction</b>					<b>12:00</b>	<b>22:00</b>
	AU	Ai Group Perf of Services Index	Nov	--	--	51.4	22:30	09:30
		ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	3-Dec	--	--	115	22:30	09:30
		BoP Current Account Balance	Q3	-\$8.5b	-\$9.4b	-\$9.6b	00:30	11:30
		Net Exports of GDP	Q3	0.2	0.3	0.3	00:30	11:30
		Retail Sales m/m	Oct	0.2%	0.2%	0.0%	00:30	11:30
		<b>RBA Cash Rate Target</b>	<b>5-Dec</b>	<b>1.50%</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.50%</b>	<b>03:30</b>	<b>14:30</b>
	JN	Nikkei Japan PMI Services	Nov	--	--	53.4	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Services	Nov	--	--	51.2	01:45	12:45
	EA	Markit Eurozone Services PMI	Nov F	--	--	56.2	09:00	20:00
		GDP sa q/q	Q3 F	--	--	0.6%	10:00	21:00
		Retail Sales m/m	Oct	--	--	0.7%	10:00	21:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Nov F	--	--	54.9	08:55	19:55
	US	Trade Balance	Oct	-\$44.8b	--	-\$43.5b	13:30	00:30
		Markit US Services PMI	Nov F	55.3	--	54.7	14:45	01:45
Wednesday	NZ	ANZ Job Advertisements m/m	Nov	--	--	0.9%	21:00	08:00
6-Dec	AU	GDP sa q/q	Q3	0.7%	0.8%	0.8%	00:30	11:30
		GDP y/y	Q3	3.0%	3.1%	1.8%	00:30	11:30
	EA	<b>ECB's Mersch speaks on 'Monetary Policy Challenges in 2018' in Frankfurt</b>					<b>10:30</b>	<b>21:30</b>
	GE	Factory Orders m/m	Oct	--	--	1.0%	07:00	18:00
	US	ADP Employment Change	Nov	175k	--	235k	13:15	00:15
	CA	<b>Bank of Canada Rate Decision</b>	<b>6-Dec</b>	<b>1.00%</b>	--	<b>1.00%</b>	<b>15:00</b>	<b>02:00</b>
Thursday	AU	Ai Group Perf of Construction Index	Nov	--	--	53.2	22:30	09:30
7-Dec		Trade Balance	Oct	A\$1500m	A\$1500m	A\$1745m	00:30	11:30
	GE	Industrial Production sa m/m	Oct	--	--	-1.6%	07:00	18:00
	CA	Building Permits m/m	Oct	--	--	3.8%	13:30	00:30
Friday	NZ	Mfg Activity sa q/q	Q3	--	--	3.9%	21:45	08:45
8-Dec		Mfg Activity Volume q/q	Q3	--	--	1.0%	21:45	08:45
	AU	Home Loans m/m	Oct	0.0%	-5.1%	-2.3%	00:30	11:30
	JN	GDP sa q/q	Q3 F	--	--	0.3%	23:50	10:50
	CH	Trade Balance	Nov	--	--	\$38.19b	13:00	00:00
	GE	Trade Balance	Oct	--	--	24.1b	07:00	18:00
	UK	Construction Output sa m/m	Oct	--	--	-1.6%	09:30	20:30
		Industrial Production m/m	Oct	--	--	0.7%	09:30	20:30
		Trade Balance	Oct	--	--	-£2754	09:30	20:30
	US	Average Hourly Earnings m/m	Nov	0.3%	--	0.0%	13:30	00:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Nov	198k	--	261k	13:30	00:30
		Unemployment Rate	Nov	4.1%	--	4.1%	13:30	00:30
		U. of Mich. Sentiment	Dec P	97.8	--	98.5	15:00	02:00
		Wholesale Inventories m/m	Oct F	--	--	-0.4%	15:00	02:00
	CA	Housing Starts	Nov	--	--	222.8k	13:15	00:15
Saturday	CH	CPI y/y	Nov	--	--	1.9%	01:30	12:30
9-Dec		PPI y/y	Nov	--	--	6.9%	01:30	12:30
10 - 14 Dec	NZ	REINZ House Sales y/y	Nov	--	--	-15.8%	--	--
10 - 15 Dec	CH	New Yuan Loans CNY	Nov	--	--	663.2b	--	--

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>4 DECEMBER AU: ANZ job ads (Nov), Inventories and profits (Q3) ID: CPI (Nov) EA: PPI (Oct) US: Factory orders (Oct)</p>	<p>5 DECEMBER NZ: <b>Value of buildings (Q3)</b> AU: <b>RBA meeting, ANZ-Roy Morgan cons. conf., Current acct. (Q3), Retail (Oct)</b> JN, CH, IN, UK, GE, EA, US: PMI non-manuf. (Nov) TA: CPI (Nov) HK, SI: PMI (Nov) PH: CPI (Nov) EA: GDP (Q3), Retail (Oct) US: Trade (Oct), <b>ISM non-manuf. (Nov)</b></p>	<p>6 DECEMBER NZ: ANZ job ads (Nov) AU: <b>GDP (Q3)</b> IN: RBI meeting MA: Trade (Oct) GE: Factory orders (Oct) CA: <b>BoC meeting</b> US: <b>ADP (Nov), ULC (Q3 F)</b></p>	<p>7 DECEMBER AU: Trade (Oct) GE: IP (Oct) US: Consumer credit (Oct) CA: Building permits (Oct)</p>	<p>8 DECEMBER NZ: Mfg. activity (Q3) AU: Housing finance (Oct) JN: GDP (Q3 F) CH: Trade (Nov) TA: Trade (Nov) IN: Trade (Nov) UK: IP (Oct), Trade (Oct) GE: Trade (Oct) US: <b>Unem. (Nov), AHE (Nov), NFP (Nov), Uni. Michigan (Dec P)</b> CA: Housing starts (Nov)</p> <p>9 DECEMBER CH: <b>CPI, PPI (Nov)</b></p> <p>10 DECEMBER CH: New yuan loans (Nov)</p>
<p>11 DECEMBER IN: Current acct. (Q3) US: JOLTS (Oct)</p>	<p>12 DECEMBER NZ: ANZ Truckometer (Nov) AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., <b>NAB bus. cond. (Nov)</b> JN: PPI (Nov) SI: Retail (Oct) IN: CPI (Nov), IP (Oct) MA: IP (Oct) PH: Unem. (Oct), Trade (Oct) UK: CPI, PPI (Nov) GE, EA: <b>ZEW (Dec)</b> US: NFIB (Nov), PPI (Nov)</p>	<p>13 DECEMBER AU: <b>RBA's Lowe, Richard and Kent</b> JN: Machine orders (Oct) SK: Unem. (Nov) UK: Unem. (Nov) GE: CPI (Nov F) EA: IP (Oct), Employment (Q3) US: <b>FOMC meeting, CPI (Nov)</b></p>	<p>14 DECEMBER NZ: ANZ-Roy Morgan cons. conf. (Dec) AU: <b>Labour force (Nov)</b> JN: IP (Oct F) CH: <b>Retail (Nov), IP (Nov)</b> HK: IP (Q3), PPI (Q3) ID: BI meeting PH: BSP meeting UK: <b>BoE meeting, Retail (Nov)</b> GE, EA, US: <b>PMIs (Dec P)</b> EA: <b>ECB meeting</b> US: <b>Retail (Nov)</b></p>	<p>15 DECEMBER JN: <b>Tankan (Q4)</b> ID: Trade (Nov) EA: Trade (Oct) US: IP (Nov), Empire manuf. (Dec)</p>
<p>18 DECEMBER NZ: ANZ bus. conf. (Dec) JN: Trade (Nov) HK: Unem. (Nov) SI: NODX (Nov) EA: <b>CPI (Nov)</b> US: NAHB (Dec)</p>	<p>19 DECEMBER AU: <b>RBA minutes, ANZ-Roy Morgan cons. conf.</b> SK: PPI (Nov) PH: BoP (Nov) GE: <b>IFO (Dec)</b> EA: Labour costs (Q3) US: Housing starts and building permits (Nov), Current acct. (Q3)</p>	<p>20 DECEMBER NZ: Trade (Nov) MA: CPI (Nov) TH: BoT meeting GE: PPI (Nov) EA: Current acct. (Oct) US: Existing home sales (Nov)</p>	<p>21 DECEMBER NZ: <b>GDP (Q3)</b>, Net migration (Nov) JN: <b>BoJ meeting</b> HK: CPI (Nov), BoP (Q3) US: <b>GDP (Q3 T), Philly fed (Dec)</b> CA: CPI (Nov), Retail (Oct)</p>	<p>22 DECEMBER TA: Unem. (Nov), IP (Nov) UK: GDP (Q3 F) US: <b>Personal income and spending (Nov), Durable goods (Nov P), PCE (Nov)</b>, New home sales (Nov), Uni. Michigan (Dec F), Kansas fed (Dec) CA: GDP (Oct)</p>
<p>25 DECEMBER NZ, AU, UK, GE, US, CA: Public holiday</p>	<p>26 DECEMBER NZ, AU, UK, GE, CA: Public holiday JN: <b>BoJ minutes, BoJ's Kuroda</b>, CPI (Nov), Unem. (Nov) SI: CPI (Nov), IP (Nov) US: C-S house price (Oct), Richmond fed (Dec), Dallas fed (Dec)</p>	<p>27 DECEMBER CH: Industrial profits (Nov) GE: Retail (Nov) US: <b>Cons. conf. (Dec)</b></p>	<p>28 DECEMBER JN: Retail (Nov), IP (Nov P) CH: Current acct. (Q3 F) HK: Trade (Nov) SK: IP (Nov) US: Advance trade (Nov), Wholesale inventories (Nov P), Chicago PMI (Dec)</p>	<p>29 DECEMBER AU: Private sector credit (Nov) SK: CPI (Dec) TH: Trade (Nov) GE: <b>CPI (Dec)</b> EA: M3 (Nov)</p>
<p>1 JANUARY NZ, AU, JN, UK, GE, US: Public holiday</p>	<p>2 JANUARY NZ, JN: Public holiday CH, TA, IN, SK, ID, MA, UK, GE, EA, US: PMI manuf. (Dec)</p>	<p>3 JANUARY JN: Public holiday GE: Unem. (Dec) US: <b>FOMC meeting, Construction spending</b> (Nov)</p>	<p>4 JANUARY JN: PMI manuf. (Dec F) CH, UK, GE, EA, US: PMI non-manuf. (Dec) HK, SI : PMI (Dec)</p>	<p>5 JANUARY AU: Trade balance (Nov) JN: PMI non-manuf. (Dec) SI: GDP (Q4 A) UK: Earnings (Q3) EA: CPI (Dec A), PPI (Nov) US: <b>Unem. (Dec), AHE (Dec), NFP (Dec)</b>, Trade (Nov), Factory orders (Nov), Durable goods (Nov F) CA: Unem. (Dec)</p>

[v.28.09.2017]

**This document is intended for ANZ's institutional, professional or wholesale clients, and not for individuals or retail persons. It should not be forwarded, copied or distributed. The information in this document is general in nature, and does not constitute personal financial product advice or take into account your objectives, financial situation or needs.**

**This document may be restricted by law in certain jurisdictions. Persons who receive this document must inform themselves about and observe all relevant restrictions.**

**ANZ** リサーチ記述による内容に関する全ての管轄権に対する免責事項: 2.に別段の記載がある場合を除き、本文書は、指定された受領者または関連するウェブサイトの許可ユーザー(総称して「受領者」)の参考用として、オーストラリア・ニュージーランド銀行グループ社(ABN 11 005 357 522) (「ANZ」)がお客様の国/地域において発行および配布するものです。受領者は、いかなる目的であれ、本文書を複製、配布または公表することはできません。本文書の作成に当たり、いかなる人の目的、財務状態またはニーズも考慮していません。本文書のいかなる記述も、商品、証券もしくは投資の販売を申し出、もしくは購入の申し込みを勧誘すること、いかなる種類であれ、何らかの取引を行い、または法的行為を締結することを意図していません。前記にもかかわらず、本文書が受領または入手された法域において、本文書に記載のサービスや商品の販売を申し出たとみなされる場合において、かかるサービスや商品が現地の法律または規則に抵触する時は、かかるサービスや商品は、かかる法域の居住者向けであることを意図せず、かかる居住者には提供されません。かかる現地の法律、規制その他の制限は、常に、現地の裁判所の非専属管轄権に基づき適用されます。投資判断を行う前に、受領者は、ご自身の状況を踏まえて、独立した財務、法務、税務その他関連する助言を求めるとよいでしょう。本文書に記載された見解および推奨は、執筆者個人のもので、これらの見解および推奨は、執筆者が知り得た情報および執筆者が信頼できると判断した情報源から得た情報に基づいていますが、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、これらの見解および推奨は、本文書の作成日時時点のものであり、予告なく変更されることがあります。また、全ての価格情報は、一例を示しているにすぎません。見解や推奨の中には、見積りや予想、その他の予測に基づいているものもあり、合理的に予想することができない重大な不確実性と偶発性を伴います。従って、かかる見解や推奨は、常に実現するとは限らず、また誤りであることが後に明らかになる場合もあります。本文書で示される過去の実績値が、将来において再現されるとは限りません。過去の投資と同程度の利益や損失が実現されるといった表明や、大幅な損失を避けられるといった表明は行われません。更に、本文書には、「将来の予測に関する記載」が含まれています。実際の事態や結果、または実績は、かかる将来の予測に関する記載で想定または予想されたものとは大きく異なる場合があります。あらゆる投資には危険が伴い、利益が出る場合もあれば損失が出る場合もあります。外国為替レートにより、本文書に記載の商品やサービスの価値、価格または収益に悪影響がおよぶ可能性もあります。本文書に記載の商品やサービスは、全ての投資家に適しているものでもありませんし、これらの商品やサービスの取引には危険を伴うものと考えられます。ANZ、ANZの関連会社および関係会社ならびにこれらの会社の執行役、従業員、請負業者および代理人(執筆者を含みます) (「関係当事者」)は、本文書に記載された見解や推奨の正確性、完全性または現在性に関し、いかなる表明も行いません。ANZ および ANZ の関係当事者は、本文書に記載された情報の正確性、完全性または現在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負いません。ANZ および ANZ の関係当事者は、本文書に記載の商品もしくはサービスの実績または関連する投資に対する収益を保証しません(法律により保証が要求される場合を除きます。この場合、法律で要求される範囲に限り保証が行われます)。また、ANZ および ANZ の関係当事者は、不法行為(過失を含みます)、契約、衡平法により、またはその他本文書に起因もしくは関連して、直接的または間接的に生じる、あらゆる責任を明示的に排除し、かつあらゆる損失、損害、請求、負担、訴訟手続き、支出または諸費用(「負担」)について責任を負いません。本文書が電子メールなどの電子的な送信手段により配布される場合、情報が傍受、破損、滅失、破壊され、遅延してもしくは不完全な形で到着し、または情報にウイルスが含まれる可能性があります。従って、かかる送信が安全なことまたは誤りがないことは保証できません。ANZ および ANZ の関係当事者は、本文書を電子的に送信した結果生じる、いかなる責任も負いません。

利害の開示 ANZ および ANZ の関係当事者は、次の通り、本文書に記載の商品およびサービス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。かつ社員および取引の紹介者は、当該手数料の分配を受け、または総売上高に応じたボーナスを受領する場合があります。ANZ および ANZ の関係当事者またはその顧客は、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る場合があります。また、随時、本人または代理人としてこれらの購入または販売を行う場合があります。ANZ および ANZ の関係会社は、本文書に記載の商品のマーケットメーカーを務める場合があります。ANZ は、ANZ の 1 つ以上の営業地域内に存在する情報が他の営業地域へ流出することを防ぐため、情報バリアやその他の措置を利用する場合があります。上記の開示に関する詳細は、ご要望に応じて、お客様の ANZ 担当者から入手できます。

**2. Country/region specific information:** Unless stated otherwise, this document is distributed by Australia and New Zealand Banking Group Limited (ANZ).

**Australia.** ANZ holds an Australian Financial Services licence no. 234527. For a copy of ANZ's Financial Services Guide please click here or request from your ANZ point of contact. If trading strategies or recommendations are included in this document, they are solely for the information of 'wholesale clients' (as defined in section 761G of the Corporations Act 2001 Cth).

**Brazil, Brunei, India, Japan, Kuwait, Malaysia, Switzerland, Taiwan.** This document is distributed in each of these jurisdictions by ANZ on a cross-border basis.

**Cambodia.** This document is distributed in Cambodia by ANZ Royal Bank (Cambodia) Limited (**ANZ Royal Bank**). The recipient acknowledges that although ANZ Royal Bank is a subsidiary of ANZ, it is a separate entity to ANZ and the obligations of ANZ Royal Bank do not constitute deposits or other liabilities of ANZ and ANZ is not required to meet the obligations of ANZ Royal Bank.

**European Economic Area (EEA): United Kingdom.** ANZ is authorised in the United Kingdom by the Prudential Regulation Authority (**PRA**) and is subject to regulation by the Financial Conduct Authority (**FCA**) and limited regulation by the PRA. Details about the extent of our regulation by the PRA are available from us on request. This document is distributed in the United Kingdom by Australia and New Zealand Banking Group Limited ANZ solely for the information of persons who would come within the FCA definition of "eligible counterparty" or "professional client". It is not intended for and must not be distributed to any person who would come within the FCA definition of "retail client". Nothing here excludes or restricts any duty or liability to a customer which ANZ may have under the UK Financial Services and Markets Act 2000 or under the regulatory system as defined in the Rules of the Prudential Regulation Authority (**PRA**) and the FCA. ANZ is authorised in the United Kingdom by the PRA and is subject to regulation by the FCA and limited regulation by the PRA. Details about the extent of our regulation by the PRA are available from us on request.

**Fiji.** For Fiji regulatory purposes, this document and any views and recommendations are not to be deemed as investment advice. Fiji investors must seek licensed professional advice should they wish to make any investment in relation to this document.

**Hong Kong.** This publication is issued or distributed in Hong Kong by the Hong Kong branch of ANZ, which is registered at the Hong Kong Monetary Authority to conduct Type 1 (dealing in securities), Type 4 (advising on securities) and Type 6 (advising on corporate finance) regulated activities. The contents of this publication have not been reviewed by any regulatory authority in Hong Kong.

**India.** If this document is received in India, only you (the specified recipient) may print it provided that before doing so, you specify on it your name and place of printing.

**Myanmar.** This publication is intended to be general and part of ANZ's customer service and marketing activities when implementing its functions as a licensed bank. This publication is not Securities Investment Advice (as that term is defined in the Myanmar Securities Transaction Law 2013).

**New Zealand.** This document is intended to be of a general nature, does not take your financial situation or goals into account, and is not a personalised adviser service under the *Financial Advisers Act 2008 (FAA)*. When distributed by ANZ in New Zealand, this document is intended only for "wholesale" clients as defined in the FAA.

**Oman.** ANZ neither has a registered business presence nor a representative office in Oman and does not undertake banking business or provide financial services in Oman. Consequently ANZ is not regulated by either the Central Bank of Oman or Oman's Capital Market Authority. The information contained in this document is for discussion purposes only and neither constitutes an offer of securities in Oman as contemplated by the Commercial Companies Law of Oman (Royal Decree 4/74) or the Capital Market Law of Oman (Royal Decree 80/98), nor does it constitute an offer to sell, or the solicitation of any offer to buy non-Omani securities in Oman as contemplated by Article 139 of the Executive Regulations to the Capital Market Law (issued vide CMA Decision 1/2009). ANZ does not solicit business in Oman and the only circumstances in which ANZ sends information or material describing financial products or financial services to recipients in Oman, is where such information or material has been requested from ANZ and the recipient understands, acknowledges and agrees that this document has not been approved by the CBO, the CMA or any other regulatory body or authority in Oman. ANZ does not market, offer, sell or distribute any financial or investment products or services in Oman and no subscription to any securities, products or financial services may or will be consummated within Oman. Nothing contained in this document is intended to constitute Omani investment, legal, tax, accounting or other professional advice.

**People's Republic of China (PRC).** This document may be distributed by either ANZ or Australia and New Zealand Bank (China) Company Limited (**ANZ China**). Recipients must comply with all applicable laws and regulations of PRC, including any prohibitions on speculative transactions and CNY/CNH arbitrage trading. If this document is distributed by ANZ or an Affiliate (other than ANZ China), the following statement and the text below is applicable: No action has been taken by ANZ or any affiliate which would permit a public offering of any products or services of such an entity or distribution or re-distribution of this document in the PRC. Accordingly, the products and services of such entities are not being offered or sold within the PRC by means of this document or any other document. This document may not be distributed, re-distributed or published in the PRC, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. If and when the material accompanying this document relates to the products and/or services of ANZ China, the following statement and the text below is applicable: This document is distributed by ANZ China in the Mainland of the PRC.

**Qatar.** This document has not been, and will not be:

- lodged or registered with, or reviewed or approved by, the Qatar Central Bank (**QCB**), the Qatar Financial Centre (**QFC**) Authority, QFC Regulatory Authority or any other authority in the State of Qatar (**Qatar**); or
- authorised or licensed for distribution in Qatar,

and the information contained in this document does not, and is not intended to, constitute a public offer or other invitation in respect of securities in Qatar or the QFC. The financial products or services described in this document have not been, and will not be:

- registered with the QCB, QFC Authority, QFC Regulatory Authority or any other governmental authority in Qatar; or
- authorised or licensed for offering, marketing, issue or sale, directly or indirectly, in Qatar.

Accordingly, the financial products or services described in this document are not being, and will not be, offered, issued or sold in Qatar, and this document is not being, and will not be, distributed in Qatar. The offering, marketing, issue and sale of the financial products or services described in this document and distribution of this document is being made in, and is subject to the laws, regulations and rules of, jurisdictions outside of Qatar and the QFC. Recipients of this document must abide by this restriction and not distribute this document in breach of this restriction. This document is being sent/issued to a limited number of institutional and/or sophisticated investors (i) upon their request and confirmation that they understand the statements above; and (ii) on the condition that it will not be provided to any person other than the original recipient, and is not for general circulation and may not be reproduced or used for any other purpose.

**Singapore.** This document is distributed in Singapore by the Singapore branch of ANZ solely for the information of "accredited investors", "expert investors" or (as the case may be) "institutional investors" (each term as defined in the Securities and Futures Act Cap. 289 of Singapore). ANZ is licensed in Singapore under the Banking Act Cap. 19 of Singapore and is exempted from holding a financial adviser's licence under Section 23(1)(a) of the Financial Advisers Act Cap. 100 of Singapore.

**United Arab Emirates (UAE).** This document is distributed in the UAE or the Dubai International Financial Centre (**DIFC**) (as applicable) by ANZ. This document does not, and is not intended to constitute: (a) an offer of securities anywhere in the UAE; (b) the carrying on or engagement in banking, financial and/or investment consultation business in the UAE under the rules and regulations made by the Central Bank of the UAE, the Emirates Securities and Commodities Authority or the UAE Ministry of Economy; (c) an offer of securities within the meaning of the Dubai International Financial Centre Markets Law (**DIFCML**) No. 12 of 2004; and (d) a financial promotion, as defined under the DIFCML No. 1 of 200. ANZ DIFC Branch is regulated by the Dubai Financial Services Authority (DFSA) ANZ DIFC Branch is regulated by the Dubai Financial Services Authority (**DFSA**). The financial products or services described in this document are only available to persons who qualify as "Professional Clients" or "Market Counterparty" in accordance with the provisions of the DFSA rules. In addition, ANZ has a representative office (**ANZ Representative Office**) in Abu Dhabi regulated by the Central Bank of the UAE. The ANZ Representative Office is not permitted by the Central Bank of the UAE to provide any banking services to clients in the UAE.

**United States.** Except where this is a FX- related document, this document is distributed in the United States by ANZ Securities, Inc. (**ANZ SI**) which is a member of the Financial Regulatory Authority (**FINRA**) ([www.finra.org](http://www.finra.org)) and registered with the SEC. ANZSI's address is 277 Park Avenue, 31st Floor, New York, NY 10172, USA (Tel: +1 212 801 9160 Fax: +1 212 801 9163). ANZSI accepts responsibility for its content. Information on any securities referred to in this document may be obtained from ANZSI upon request. This document or material is intended for institutional use only – not retail. If you are an institutional customer wishing to effect transactions in any securities referred to in this document you must contact ANZSI, not its affiliates. ANZSI is authorised as a broker-dealer only for institutional customers, not for US Persons (as "US person" is defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) who are individuals. If you have registered to use this website or have otherwise received this document and are a US Person who is an individual: to avoid loss, you should cease to use this website by unsubscribing or should notify the sender and you should not act on the contents of this document in any way. Non-U.S. analysts: **Non-U.S. analysts** may not be associated persons of ANZSI and therefore may not be subject to FINRA Rule 2242 restrictions on communications with the subject company, public appearances and trading securities held by the analysts. Where this is an FX-related document, it is distributed in the United States by ANZ's New York Branch, which is also located at 277 Park Avenue, 31st Floor, New York, NY 10172, USA (Tel: +1 212 801 9160 Fax: +1 212 801 9163).

**Vietnam.** This document is distributed in Vietnam by ANZ or ANZ Bank (Vietnam) Limited, a subsidiary of ANZ. 14.9.2017