

## AUSTRALIAN MACRO WEEKLY

5 FEBRUARY 2018

### CONTACT

research@anz.com

### INSIDE

Overview	2
Data previews	6
Forecasts	7
Data & event calendar	9
Five weeks at a glance	10

### 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

### RBA は失業率予想を引き下げるだろう。与信の伸びは鈍化

- 今週は RBA の発言が多い週だ。月例理事会が火曜日にあるだけでなく、金曜日には RBA の四半期毎の政策声明予想の更新もあり、更に総裁は木曜夕方に講演を行う。これら全てによって、RBA は最新の見解を伝える多くの機会が与えられる。
- キャッシュレートが引き続き据え置かれる一方で、国内と世界の両方で明るいデータが続いていることから、RBA の発言のトーンがより楽観的になるだろうと当社は考えている。豪ドル高は若干の相殺要因となり、RBA の為替関連の発言が修正される可能性があるが、11 月以降の実効為替レートの変動がごく僅かで、かつコモディティ価格が堅調であることから、対米ドルでの豪ドル高の影響はさほど懸念されるものにはならないだろう。
- RBA 予想の中では、当社が注目する 1 つの大きな変更は失業率予想の引下げだ。RBA が 2018 年末の失業率予想を 5.5% から 5.25% に引き下げ、予想期間の最後までに 5% とする可能性がある当社では考える。
- 先週のデータの中で注目されるのは住宅価格の安定化と、建設許可件数の低下と、与信の伸びの鈍化である。

### 注目材料

**1 月の ANZ 求人広告件数(2 月 5 日):** 求人広告件数は 12 月に低下したが、現在の雇用の伸びに一致する水準は維持されている。

**12 月の小売売上高(2 月 6 日):** 11 月の売上高の急増の後で、12 月には前月比で 0.6% 減少すると当社は予想する。それでも、この四半期の売上高の伸びは健全なものになると見られる。

**12 月の住宅金融(2 月 9 日):** 建設および新規住宅向けの住宅金融に何が起きるかに当社は注目する。

**RBA: 理事会後の声明文(2 月 6 日)、総裁講演(2 月 8 日)、金融政策声明(2 月 9 日):** 夏休みの後で、この週は RBA が考えを提示する機会が多い。

### 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%		2018 年の成長率はほぼ 3% になると予想する。
<b>失業率</b> 2018 年末に前年比 5.2%		予想を上回る労働市場のパフォーマンスを受け、当社は 2018 年末の失業率予測を 5.2% へ引き下げた。
<b>CPI</b> 2018 年第 4 四半期に 前年比 2.1%		第 4 四半期のコアインフレは予想通りで、詳細は当社の 2018 年のインフレ予想の支えとなっている。今年は CPI が次第に上昇すると見ている。
<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。2 月後半の第 4 四半 期貸金データが重要であるなか、RBA の利上げが予想よりも遅くな ることがリスクとなっている。
<b>AUD</b> 2018 年 12 月までに 0.74 米ドル		豪ドルは、主に弱い米ドルに対して 12 月初旬から回復している。 当社は、リスクがダウンサイド寄りに傾いたと考えている。

**RBA の金融政策声明 (SOMP): 失業率予想は下方修正されるだろう**

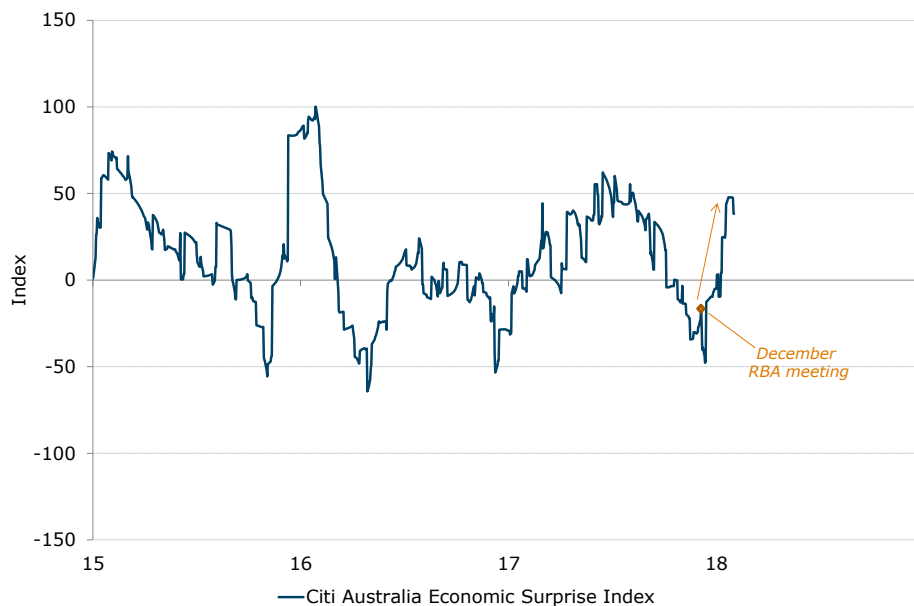
世界で同時に景気が回復しており国内データが強含んでいるという背景から、当社は、金曜日発表の金融政策声明 (SOMP) のトーンが比較的楽観的になると予想している (図表 1)。しかし RBA は、労働市場にまだ大幅な余剰資源があり、賃金とインフレが非常にゆっくりとしか上昇しないという認識を変えない可能性がある。

RBA が見通しに関する自信を強め、下振れリスクが低下したと見ている可能性が非常に高いものの、理事会のテーマは 11 月の声明からほとんど変化が無さそうだ。

とりわけ、非鉱業部門が今年度内に投資を約 13% (昨年度は 8.5%) 増やそうと計画していることから、非鉱業事業投資の見通しは 11 月の声明以降で更に強化されている。更に、消費者信頼感の急速な上昇と小売売上高の改善から、消費者支出に対する下振れリスクは低下したように見える。

同様に、雇用数も予想を上回り続けている。とはいえ、これが労働参加率の急上昇と同時に起きていることから、失業率は実質的には、ここ数ヶ月間横ばい状態である。

第 4 四半期の基調インフレ率は、RBA の 11 月予想に沿ったものに見える。

**図表 1. RBA の前回の会合以来、経済指標が市場予想を上回ることは何度もあった**

Source: Bloomberg, ANZ Research

RBA が見通しに関して自信を強める可能性がある一方で、当社は、RBA の GDP 予想についてのリスクは上方修正される方向にわずかに傾いているものの、ほとんど変わらないと見ている。しかし、RBA の見通しに関する発言は、上述した理由からより楽観的なトーンになる可能性があり、したがって、リスクに関する議論はよりバランスのとれたものになりそうだ。

労働市場の先行指標が引き続き堅調であることと共に、成長見通しに関する RBA の自信が強まっていることから、RBA が失業率予想をわずかに引き下げる可能性があることが示唆される。当社は、RBA が 2018 年末の失業率予想を 5.5% から 5.25% に引き下げる可能性があると考えている。2020 年 6 月中旬までの予想期間に関しては、RBA がこの期間の最後までに 5% と予想すると当社は見ている。

インフレ率に関しては、第 4 四半期のデータが RBA 予想に近いと見られることから、当社は変更されないと予想している。当社見解では、第 4 四半期にわたりインフレ動向にはほとんど変化がなかった。

為替レートに関しては、RBA の発言はほとんど変化しないと予想される。前回 SOMP 以降に豪ドルが対米ドルで約 5% 上昇した一方、実効為替レートで見ると上昇は 1% 弱である。これは、コモディティ価格の急上昇を伴っていることから、成長およびインフレ見通しの観点からはとりたてて言う事はない水準である。しかし、より明るい見通しに対して市場で起こり得る反応を相殺するために、豪ドル高がもたらすリスクについて RBA が更に詳しく説明する可能性はある。

金融の安定性に関する RBA の言葉の変化に当社は注目していく。11 月の SOMP の中で、RBA は「最近のプルーデンス政策は、家計のバランスシートにおけるリスクに取り組むのに役立っている。しかし家計負債は依然として高水準で、所得の伸びのスピードよりも速く増加している。」と述べた。この声明の大部分が繰り返される可能性が最も高く、大幅な変更があれば興味深い。

RBA の理事会後の声明と今週の SOMP のほかに、木曜日にはロウ RBA 総裁の講演も予定されている。総裁講演は、特に質疑応答の時間は見通しに関する総裁の考えを理解する機会となることから、強く待ち望まれている。

図表 2. RBA の金融政策声明(SOMP)

(% y/y)	Year-ended					
	Dec-17	Jun-18	Dec-18	Jun-19	Dec-19	Jun-20
<i>GDP growth</i>						
Nov SoMP	2½	2¾	3¼	3½	3¼	
Feb SoMP expected	2½	2¾	3¼	3½	3¼	3¼
<i>Unemployment</i>						
Nov SoMP	5½	5½	5½	5½	5¼	
Feb SoMP expected	5½	5½	5¼	5¼	5¼	5
<i>CPI inflation</i>						
Nov SoMP	2	2	2¼	2¼	2¼	
Feb SoMP expected	2	2	2¼	2¼	2¼	2¼
<i>Underlying inflation</i>						
Nov SoMP	1¾	1¾	1¾	2	2	
Feb SoMP expected	1¾	1¾	1¾	2	2	2
<hr/>						
	2017		Year-average		2019	2019/20
	2017	2017/18	2018	2018/19		
<i>GDP growth</i>						
Nov SoMP	2½	2¾	3	3¼	3¼	
Feb SoMP expected	2½	2¾	3	3¼	3¼	3¼

Source: RBA, ANZ Research

Felicity Emmett

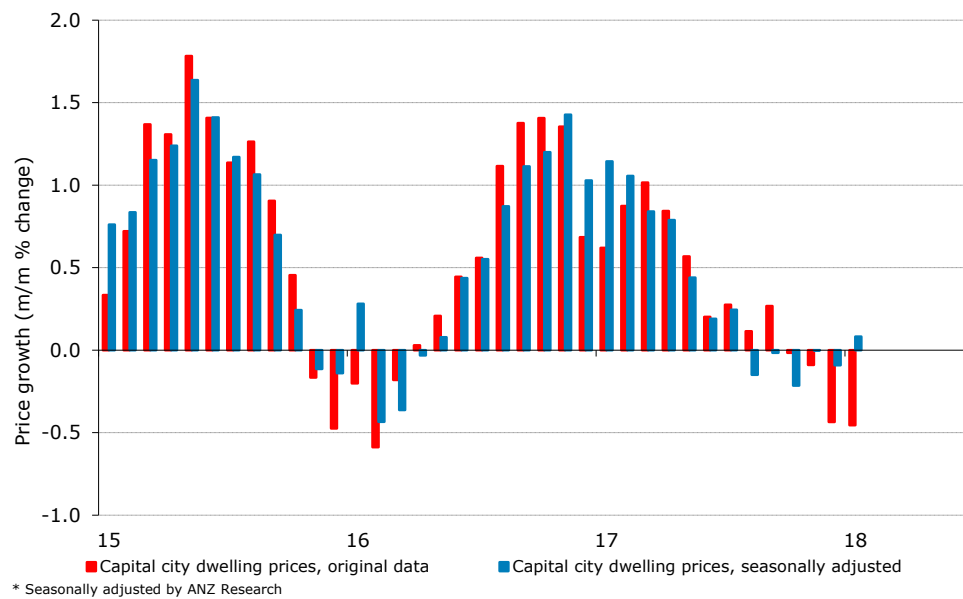
### 住宅価格は 1 月に上昇、建設許可件数は 12 月に急減、民間部門与信の伸びは鈍化

先週は CPI が注目の国内データだったことは疑う余地がない(当社の[詳細分析参照](#))が、ANZ-ロイ・モルガン消費者信頼感指数および NAB 企業景況感指数と企業信頼感指数に加えて、他にも注目に値する発表があった。

当社はとりわけ、その報告のされ方が誤解を与える結論を招くために、1 月の住宅価格データに注目している。CoreLogic は自分達の計算に基づき、住宅価格が 1 月にオーストラリアの全州都にわたり前月比で 0.5% 下落したと報じた。しかし、価格が 1 月に比較的低下することはままあることである。季節的な影響を調整すると、価格上昇は前月比で 0.1% だったことが分かる。確かに上昇幅は小さいのだが、それでもここ 6 ヶ月間で初めての上昇である。更に、季節調整後のデータからは、前月比価格の下落が最も大きかったのは 10 月で、その後は改善してきたことが示されている(図表 3)。

1 月の住宅価格は、当社が先週出した結論、つまり、住宅価格は安定化しつつあり、前月比価格の下落という意味では最悪の時期は過ぎている可能性が最も高い、という結論と一致している。

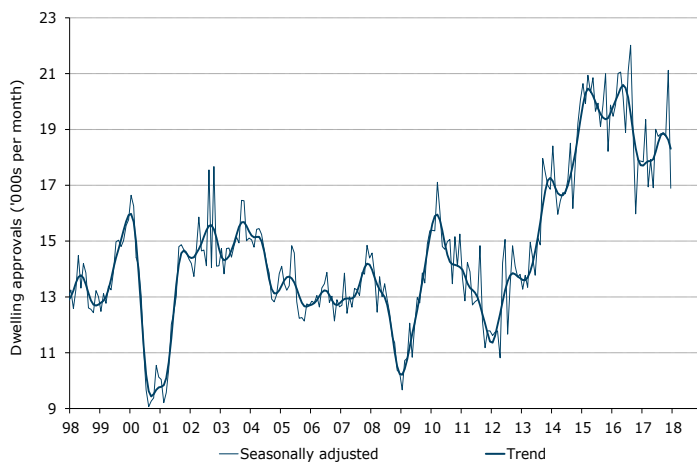
図表 3.住宅価格は季節調整後では1月に上昇している



Source: CoreLogic, ANZ Research

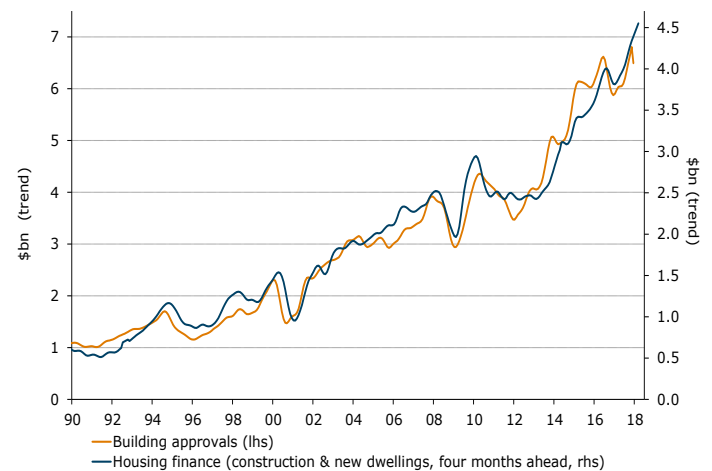
住宅価格が安定化しつつあるのとは対照的に、2017年の建設許可件数は不安定な形で終わった。許可件数は11月に急上昇したが、12月には前月比で20%下落し結局現実に戻った形となった。この下落が続いたとすると、2017年初以来の価格上昇の大部分は帳消しにされたことになろう(図表4)。

図表 4. 住宅建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

図表 5. 住宅金融と許可件数

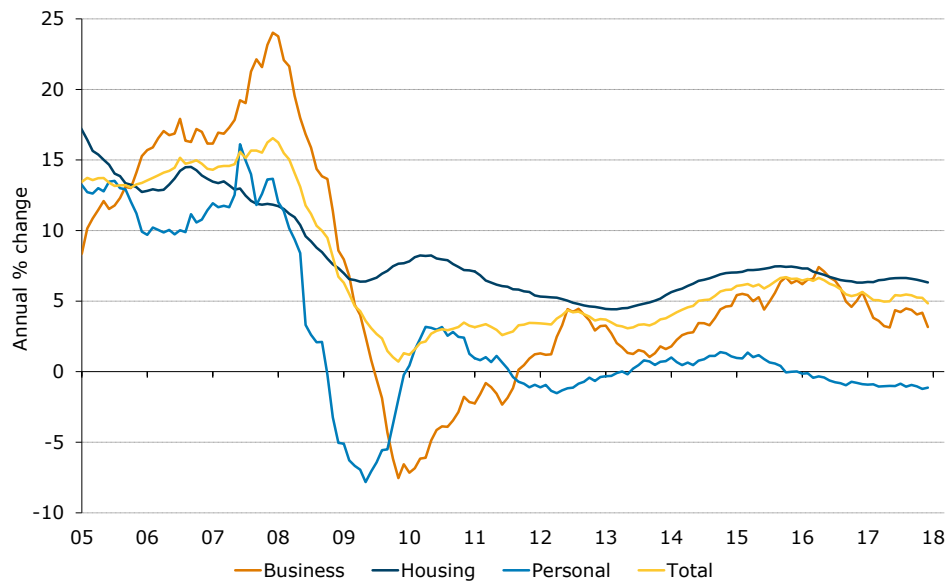


Source: ABS, ANZ Research

しかし、そのように結論づけるのはまだ早すぎる。普段は非常に信頼できる、建設および新規住宅購入向けの住宅金融に関する兆候は、建設許可件数の上昇傾向が変わらないことを示している(図表5)。この一連のデータは今週発表される。

最後に取り上げる国内データは、12月の民間部門与信だ。民間部門与信の伸びは前月比0.3%と予想を下回り、12月までの1年間の伸びは5%不足となった。この年間伸び率の低さは2014年5月以来の水準である(図表6)。

図表 6. 分野別の民間部門与信の伸び



Source: RBA, ANZ Research

分野別に見ると、与信の伸びの鈍化の大部分は企業向けの分野で起きていることが分かる。12月の企業景況感と企業信頼感の堅調さを考えると、これは予想外に思える。企業向け与信の鈍化は、収益性があまりにも高いために企業の借入れに対するニーズが限定的になっていることを示している、というのが当社の考えだ。

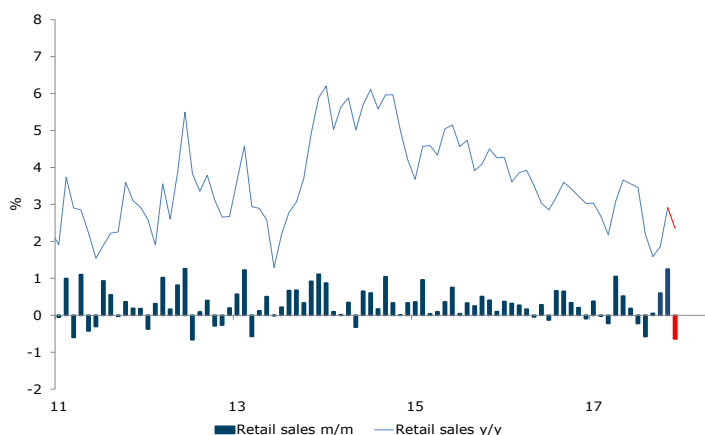
とは言うものの、住宅ローンの12月の伸びは2016年3月以来で最も鈍化しており、2013年前半以来、この12月につけた水準を継続的に下回ったことはないことも事実である。この住宅ローンの伸びの鈍化が続くなら、RBAによる利上げの理由を金融安定化とする根拠は確かに弱まる。しかし、消費者信頼感の回復と、住宅価格の安定化と、最近の住宅金融データにおいて投資家融資が増加していることから、当社はそうはならないだろうと考えている。それでも、家計負債水準の動向は当社のRBA関連予想の1つの検討事項である。

David Plank

### 最近のインサイト記事

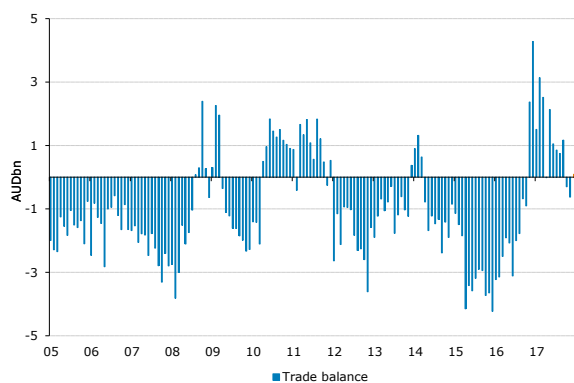
- 1月31日発行、豪州CPI: 快適さのうたた寝
- 1月24日発行、豪州インサイト: 住宅価格は安定化しつつある
- 1月22日発行、豪州経済プレビュー: CPI、2017年第4四半期
- 1月18日発行、豪州インサイト: 賃金:EBAが第4四半期WPIに対してだしているシグナルは?
- 1月11日、ポッドキャスト: 豪州の不動産と金利-今どこに向かうのか?
- 1月10日発行、豪州インサイト: 2018年の豪州住宅価格
- 1月11日発行、ANZ不動産投資協会調査
- 12月14日発行、豪州住宅市場-下げて、ゆっくり下げさせて
- 12月7日発行、豪州インサイト: 豪州不動産の外国人購入者
- 12月6日発行、10の図表でみる豪州第3四半期GDP: 着実な成長
- 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

## 2017年12月および第4四半期の小売売上高



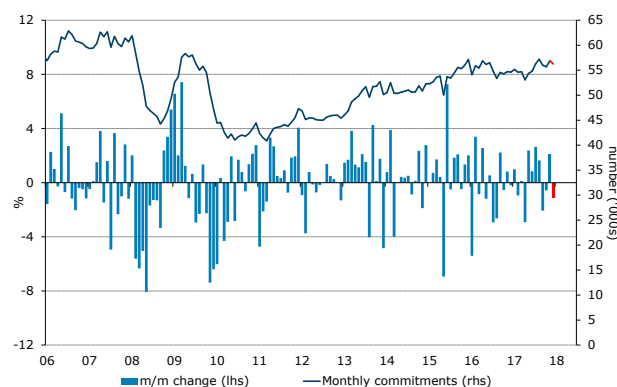
Source: ABS, ANZ Research

## 2017年12月の貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

## 12月の住宅金融



Source: ABS, ANZ Research

公表日: 2月6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
12月の小売売上高、前月比%	-0.6	-0.2	+1.2
第4四半期の小売売上高、前期比%	+0.8	+1.0	+0.1

11月の急増の後で、12月の小売売上高は低下が予想される。当社予想に沿った結果となれば、年間売上高は前年比2.4%と堅調なままとなる。当社予想から、第4四半期の小売売上高は前期比で0.8%増加したと見ており、これは、名目売上高の着実な伸びの反面で小売価格の上昇幅が非常に小さかったことを反映して、第3四半期よりもずっと好調である。

家計のバランスシートが引き続き困難を抱えているなか、消費者信頼感がしっかりした基盤の上で今年のスタートを切ることができたことに明るさが見られる。

Jo Masters

公表日: 2月6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
貿易収支	+100	+150	-628

豪州の貿易収支は12月に1億豪ドルの黒字になるというのが当社予想だ。11月の迫力に欠ける結果は、部分的には、鉄鉱石および石炭の輸出が予想を下回ったことが原因となっていた。その後の港のデータは非常に堅調である。ポートヘッドランド港の鉄鉱石輸出は12月に月次記録を打ち立てた。豪州の輸入も、原油価格上昇が支えとなり引き続き増加するだろう。

Jack Chambers

公表日: 2月9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
自宅向け住宅金融(前月比%)	-1.1	-1.0	+2.1

自宅向け住宅金融コミットメント件数が12月にわずかに低下し、11月の増加の一部が相殺されたというのが当社の考えだ。住宅市場での幅広い鎮静化は、新規住宅ローン承認件数に対する重石となりそうだ。詳細の中でも、当社では12月の建設許可件数の急速な減少が続くかどうかの評価に役立てるため、建設および新規住宅向けの住宅金融に注目する。

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	0.9	0.4	0.8	0.1	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	2.8	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>
Dwelling Investment	2.6	-3.4	-0.5	-1.0	<b>1.0</b>	<b>0.0</b>	8.6	<b>-2.2</b>	<b>-1.5</b>
Business Investment**	1.8	3.0	0.5	2.0	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	-9.6	<b>3.6</b>	<b>4.8</b>
Public Demand**	0.6	1.1	1.4	1.2	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	5.1	<b>4.6</b>	<b>5.0</b>
Inventories (contribution)	-0.1	0.2	-0.5	0.2	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	0.1	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>
Gross National Expenditure	1.0	0.9	0.3	0.7	<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	1.9	<b>2.7</b>	<b>2.9</b>
Exports	2.7	-1.6	3.3	1.9	<b>-0.4</b>	<b>2.2</b>	6.8	<b>4.6</b>	<b>6.2</b>
Imports	2.4	2.7	0.5	1.9	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	0.2	<b>7.4</b>	<b>7.0</b>
Net Exports (contribution)	0.0	-0.9	0.5	0.0	<b>-0.4</b>	<b>0.1</b>	1.2	<b>-0.7</b>	<b>-0.3</b>
GDP	0.9	0.4	0.9	0.6	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	2.6	<b>2.3</b>	<b>2.9</b>
<b>Labour market</b>									
Unemployment rate	5.7	5.8	5.6	5.5	5.5	<b>5.4</b>	5.7	5.6	<b>5.3</b>
Employment growth	0.2	0.5	1.0	0.9	0.5	<b>0.8</b>	1.7	2.2	<b>2.6</b>
Wages (WPI)	0.5	0.6	0.5	0.5	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	2.0	<b>2.0</b>	<b>2.5</b>
<b>Inflation</b>									
Headline	0.5	0.5	0.2	0.6	0.6	<b>0.5</b>	1.3	1.9	<b>2.1</b>
Core (Avg. RBA measures)	0.4	0.5	0.6	0.4	0.4	<b>0.5</b>	1.5	1.8	<b>1.9</b>
<b>External sector</b>									
Terms of Trade	11.3	5.4	-6.0	-0.4	<b>0.3</b>	<b>4.7</b>	0.2	<b>11.5</b>	<b>2.0</b>
Current account balance^	-1.1	-1.3	-2.2	-2.0	<b>-2.4</b>	<b>-1.3</b>	-2.9	<b>-2.1</b>	<b>-1.9</b>

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



## 金融市場

	Current	Mar 18	Jun 18	Dec 18	Mar 19
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	1.50	1.50	1.75	2.00	2.00
90-day bank bill	1.77	1.78	2.03	2.25	2.25
3-year bond	2.12	2.10	2.25	2.55	2.55
10-year bond	2.84	2.60	2.70	2.80	3.00
Curve - 3s10s (bps)	72	50	45	25	45
10-yr spread to US (bps)	5	20	15	0	15
RBNZ cash rate	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
US fed funds	1.50	1.50	1.75	2.25	2.25
US 2-year note	2.16	1.95	2.20	2.65	2.65
US 10-year note	2.79	2.40	2.55	2.80	2.85
ECB refi rate	-0.40	-0.40	-0.40	-0.30	-0.30
BoE Bank Rate	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.80	0.80	0.82	0.74	0.72
AUD/EUR	0.64	0.65	0.66	0.58	0.55
AUD/GBP	0.56	0.59	0.61	0.54	0.52
AUD/JPY	88.0	94.4	95.1	77.0	74.9
AUD/CNY	5.06	5.05	5.16	4.63	4.49
AUD/NZD	1.09	1.13	1.14	1.10	1.09
AUD/CHF	0.74	0.74	0.74	0.66	0.65
AUD/IDR	10792	10640	10824	9620	9324
AUD/INR	51.46	51.20	52.73	48.10	46.87
AUD/KRW	862	852	869	770	745
USD/JPY	109	118	116	104	104
EUR/USD	1.25	1.24	1.25	1.28	1.30
USD/CNY	6.30	6.31	6.29	6.25	6.24
AUD TWI	65.30	65.94	67.25	59.73	57.96

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	ANZ Commodity Price	Jan	--	--	-2.2%	00:00	11:00
5-Feb	AU	Ai Group Perf of Services Index	Jan	--	--	52	22:30	09:30
		ANZ Job Advertisements m/m	Jan	--	--	-2.3%	00:30	11:30
	JN	Nikkei Japan PMI Services	Jan	--	--	51.1	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Services	Jan	53.5	--	53.9	01:45	12:45
	EA	Markit Eurozone Services PMI	Jan F	--	--	57.6	09:00	20:00
		Retail Sales m/m	Dec	--	--	1.5%	10:00	21:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Jan F	--	--	57	08:55	19:55
	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Jan	--	--	54.2	09:30	20:30
	US	Markit US Services PMI	Jan F	--	--	53.3	14:45	01:45
		ISM Non-Manf. Composite	Jan	56.5	--	56	15:00	02:00
Tuesday	NZ	<b>Global Dairy Auction</b>					<b>12:00</b>	<b>22:00</b>
6-Feb		<b>Public Holiday</b>					--	--
	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	4-Feb	--	--	120.9	22:30	09:30
		Retail Sales Ex Inflation q/q	Q4	1.0%	0.8%	0.1%	00:30	11:30
		Retail Sales m/m	Dec	-0.2%	-0.6%	1.2%	00:30	11:30
		Trade Balance	Dec	+A\$150m	+A\$100m	-A\$628m	00:30	11:30
		<b>RBA Cash Rate Target</b>	<b>6-Feb</b>	<b>1.50%</b>	<b>1.50%</b>	<b>1.50%</b>	<b>03:30</b>	<b>14:30</b>
	GE	Factory Orders m/m	Dec	--	--	-0.4%	07:00	18:00
	US	Trade Balance	Dec	-\$52.2b	--	-\$50.5b	13:30	00:30
		<b>Fed's Bullard Speaks on U.S. Economy and Monetary Policy in Lexington, KY</b>					<b>13:50</b>	<b>00:50</b>
		JOLTS Job Openings	Dec	--	--	5879	15:00	02:00
Wednesday	NZ	Average Hourly Earnings q/q	Q4	0.5%	0.5%	1.2%	21:45	08:45
7-Feb		Unemployment Rate	Q4	4.7%	4.6%	4.6%	21:45	08:45
	AU	Ai Group Perf of Construction Index	Jan	--	--	52.8	22:30	09:30
	EA	<b>ECB's Nouy and Launtenschlaeger speak at ECB Banking Supervision Conf. in Frankfurt</b>					<b>09:00</b>	<b>20:00</b>
	GE	Industrial Production sa m/m	Dec	--	--	3.4%	07:00	18:00
	US	<b>Fed's Kaplan Speaks on US Macro Trends and Monetary Policy at IMF event in Frankfurt</b>					<b>11:00</b>	<b>22:00</b>
		<b>Fed's Dudley (voter) Speaks in Moderated Q&amp;A in New York, NY</b>					<b>13:30</b>	<b>00:30</b>
		<b>Fed's Evans Speaks on Economic and Policy Outlook in Des Moines, IA</b>					<b>15:15</b>	<b>02:15</b>
		<b>Fed's Williams (voter) Speaks at Community Leaders Luncheon in Honolulu, Hawaii</b>					<b>22:20</b>	<b>09:20</b>
	CA	Building Permits m/m	Dec	--	--	-7.7%	13:30	00:30
Thursday	NZ	<b>RBNZ Official Cash Rate</b>	<b>8-Feb</b>	<b>1.75%</b>	<b>1.75%</b>	<b>1.75%</b>	<b>20:00</b>	<b>07:00</b>
8-Feb		<b>RBNZ's Spencer News Conference on Policy Statement</b>					<b>21:00</b>	<b>08:00</b>
	AU	NAB Business Confidence	Q4	--	--	7	00:30	11:30
		<b>RBA Governor Lowe Speaks at A50 Australian Economic Forum in Sydney</b>					<b>09:00</b>	<b>20:00</b>
	JN	BoP Current Account Balance	Dec	--	--	¥1347.3b	23:50	10:50
	CH	BoP Current Account Balance	Q4 P	--	--	\$40.5b	13:00	00:00
	GE	Trade Balance	Dec	--	--	23.7b	07:00	18:00
	UK	<b>Bank of England Bank Rate</b>	<b>8-Feb</b>	<b>0.50%</b>	<b>--</b>	<b>0.50%</b>	<b>12:00</b>	<b>23:00</b>
	US	<b>Fed's Harker Speaks on Economy: Outlook and Impact for College in New York, NY</b>					<b>13:00</b>	<b>00:00</b>
		Initial Jobless Claims	3-Feb	--	--	--	13:30	00:30
		<b>Fed's Kashkari Speaks in Moderated Q&amp;A in Pierre, SD</b>					<b>14:00</b>	<b>01:00</b>
	CA	Housing Starts	Jan	--	--	218.0k	13:15	00:15
Friday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Jan	--	--	-4.2%	21:00	08:00
9-Feb	AU	Home Loans m/m	Dec	-1.0%	-1.1%	2.1%	00:30	11:30
		<b>RBA Quarterly Statement on Monetary Policy</b>					<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
	CH	CPI y/y	Jan	--	--	1.8%	01:30	12:30
		PPI y/y	Jan	--	--	4.9%	01:30	12:30
	UK	Construction Output sa m/m	Dec	--	--	0.4%	09:30	20:30
		Industrial Production m/m	Dec	--	--	0.4%	09:30	20:30
		Trade Balance	Dec	--	--	-£2804	09:30	20:30
	US	<b>Fed's George Speaks on the US Economy in Wichita, KS</b>					<b>02:00</b>	<b>13:00</b>
		Wholesale Inventories m/m	Dec F	0.2%	--	0.2%	15:00	02:00
	CA	Unemployment Rate	Jan	--	--	5.7%	13:30	00:30
10 - 15 Feb	CH	New Yuan Loans CNY	Jan	--	--	584.4b	--	--

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>5 FEBRUARY AU: ANZ job ads (Jan) <b>JN, CH, HK, SI, IN, UK, GE, EA, US: PMI non-manuf. (Jan)</b> SK: Current acct. (Dec) ID: GDP (Q4) EA: Retail (Dec), <b>ECB Draghi</b> US: <b>ISM non-manuf. (Jan)</b></p>	<p>6 FEBRUARY NZ: Public holiday AU: <b>RBA meeting</b>, ANZ-Roy Morgan cons. conf., Trade (Dec), <b>Retail (Q4)</b>, TA: CPI (Jan) PH: CPI (Jan) GE: Factory orders (Dec) EA: <b>ECB Weidmann</b> US: <b>Fed's Bullard</b>, Trade (Dec), JOLTS (Dec)</p>	<p>7 FEBRUARY NZ: <b>Unemployment (Q4), Wages (Q4)</b> JN: Earnings (Dec) TA: Trade (Jan) IN: RBI meeting MA: Trade (Dec) GE: IP (Dec) US: <b>Fed's Kaplan, Dudley, Evans, Williams</b>, Consumer credit (Dec) CA: Building permits (Dec)</p>	<p>8 FEBRUARY NZ: <b>RBNZ meeting, RBNZ's Spencer</b>, AU: <b>RBA's Lowe, NAB bus. conf. (Q4)</b> JN: Current acct. (Dec) CH: Trade (Jan) PH: BSP meeting UK: <b>BoE meeting</b> GE: Trade (Dec) EA: <b>ECB minutes</b> US: <b>Fed's Harker, Kashkari</b> CA: Housing starts (Jan)</p>	<p>9 FEBRUARY NZ: ANZ truckometer (Jan) AU: <b>RBA SoMP</b>, Housing finance (Dec) CH: <b>CPI (Jan), PPI (Jan)</b> MA: IP (Dec) PH: Trade (Dec) UK: <b>IP (Dec)</b>, Trade (Dec) US: <b>Fed's George</b> CA: <b>Unemployment (Jan)</b> 10 FEBRUARY CH: New yuan loans (Jan)</p>
<p>12 FEBRUARY JN: Public holiday SI: Retail (Dec) IN: CPI (Jan), IP (Dec)</p>	<p>13 FEBRUARY AU: <b>RBA's Ellis</b>, ANZ-Roy Morgan cons. conf., <b>NAB bus. cond. (Jan)</b> JN: PPI (Jan) UK: <b>CPI (Jan)</b> US: <b>Fed's Mester</b>, NFIB (Jan)</p>	<p>14 FEBRUARY JN: <b>GDP (Q4 P)</b> SK: Unemployment (Jan) TH: <b>BoT meeting</b> MA: GDP (Q4), Current acct. (Q4) GE: <b>GDP (Q4 P), CPI (Jan F)</b> EA: <b>IP (Dec), GDP (Q4 P)</b> US: <b>CPI (Jan), Retail (Jan)</b></p>	<p>15 FEBRUARY AU: <b>Labour force (Jan)</b> JN: Machine orders (Dec), IP (Dec F) CH: Public holiday SI: NODX (Jan) IN: Trade (Jan) ID: Trade (Jan), BI meeting US: PPI (Jan), <b>IP (Jan)</b>, NAHB (Feb), Empire manuf. (Feb), <b>Philly fed (Feb)</b></p>	<p>16 FEBRUARY CH: Public holiday SI: GDP (Q4 F) UK: <b>Retail (Jan)</b> US: Housing starts &amp; building permits (Jan), <b>Uni. Mich. (Feb P)</b></p>
<p>19 FEBRUARY JN: Trade (Jan) CH: Public holiday TH: GDP (Q4) PH: BoP (Jan) EA: Current acct. (Dec), Construction output (Dec) US: <b>Public holiday</b></p>	<p>20 FEBRUARY NZ: PPI (Q4) AU: <b>RBA minutes</b>, ANZ-Roy Morgan cons. conf. CH: Public holiday GE: <b>ZEW (Feb)</b>, PPI (Jan) EA: <b>ZEW (Feb), Cons. conf. (Feb A)</b></p>	<p>21 FEBRUARY AU: <b>WPI (Q4)</b>, Construction work done (Q4) JN: <b>PMI manuf. (Feb P)</b> CH: Public holiday SK: PPI (Jan) MA: CPI (Jan) <b>UK: Unem. (Dec)</b> <b>GE, EA, US: PMIs (Feb P)</b> US: <b>FOMC minutes</b>, Existing home sales (Jan)</p>	<p>22 FEBRUARY HK: Unemployment (Jan) UK: <b>GDP (Q4 P)</b> GE: <b>IFO (Feb)</b> US: <b>Fed's Bostic</b>, Kansas fed (Feb) CA: <b>Retail (Dec)</b></p>	<p>23 FEBRUARY NZ: Retail (Q4) JN: CPI (Jan) TA: GDP (Q4 F), BoP (Q4) SI: CPI (Jan) GE: <b>GDP (Q4 F)</b> EA: <b>CPI (Jan F)</b> CA: <b>CPI (Jan)</b></p>
<p>26 FEBRUARY TA: Unem. (Jan) SI: IP (Jan) US: <b>Fed's Bullard</b>, New home sales (Jan), Dallas fed (Feb)</p>	<p>27 FEBRUARY NZ: Trade (Jan) AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf. HK: Trade (Jan) SK: BoK meeting GE: <b>CPI (Feb), Retail (Jan)</b> EA: M3 (Jan) US: Advance trade (Jan), Wholesales inventories (Jan P), C-S house price (Dec), Richmond fed (Feb), <b>Cons. conf. (Feb)</b></p>	<p>28 FEBRUARY NZ: <b>Net migration (Jan)</b> AU: Private sector credit (Jan) JN: Retail (Jan), IP (Jan P) CH: <b>PMIs (Feb)</b> HK: GDP (Q4) IN: GDP (Q4), PMI manuf. (Feb) TH: BoP (Jan) GE: Unem (Feb) EA: <b>CPI (Feb A)</b> US: <b>GDP (Q4 S)</b>, Chicago PMI (Feb)</p>	<p>1 MARCH NZ: Terms of trade (Q4), ANZ job ads (Feb) AU: CAPEX (Q4) JN: CAPEX (Q4) JN, CH, TA, ID, MA, PH, UK, GE, EA, US: PMI manuf. (Feb F) SK: Trade (Feb) ID: CPI (Feb) EA: Unem (Jan) US: <b>PCE (Jan), Personal income &amp; spending (Jan)</b>, Construction spending (Jan), <b>ISM manuf. (Feb)</b></p>	<p>2 MARCH NZ: ANZ-Roy Morgan cons. conf. (Feb), Building permits (Jan) JN: Unem. (Jan) HK: Retail (Jan) SK: IP (Jan), PMI manuf. (Feb) TH: PMI manuf. (Feb), CPI (Feb) EA: PPI (Jan) US: Uni. Mich. (Feb F) CA: <b>GDP (Dec)</b></p>
<p>5 MARCH AU: Profits (Q4), Building approvals (Jan), ANZ job ads (Feb) <b>JN, CH, IN, UK, GE, EA, US: PMI non-manuf. (Feb)</b> TA: IP (Jan) IN: Current acct. (Q4) MA: Trade (Jan) US: ISM non-manuf. (Feb)</p>	<p>6 MARCH AU: <b>RBA meeting</b>, ANZ-Roy Morgan cons. conf., BoP (Q4), <b>Retail (Jan)</b> SK: CPI (Feb), Current acct. (Jan) PH: CPI (Feb) US: Factory orders (Jan), Durable goods (Jan F)</p>	<p>7 MARCH NZ: Vol. of buildings (Q4) AU: <b>GDP (Q4)</b> TA: CPI (Feb), Trade (Feb) MA: BNM meeting PH: Unem. (Jan) EA: GDP (Q4 F) US: Consumer credit (Jan), <b>ADP (Feb)</b>, ULC (Q4 F), Trade (Jan), <b>Beige book</b> CA: <b>BoC meeting</b></p>	<p>8 MARCH NZ: Mfg. activity (Q4), ANZ truckometer (Feb) AU: Trade (Jan) JN: GDP (Q4 F), Current acct. (Jan) CH: Trade (Feb) GE: Factory orders (Jan) EA: <b>ECB meeting</b> CA: Housing starts (Feb), Building permits (Jan)</p>	<p>9 MARCH JN: <b>BoJ meeting</b> CH: CPI (Feb), PPI (Feb) PH: Trade (Jan) UK: Trade (Jan), IP (Jan) GE: Trade (Jan), <b>IP (Jan)</b> US: <b>NFP (Feb), Unem. (Feb), AHE (Feb)</b>, Wholesale inventories (Jan F) CA: Unem. (Feb) 10 March CH: New yuan loans (Feb)</p>

[v.28.09.2017]

本文書は、**ANZ** の機関投資家、プロ顧客またはホールセール顧客を対象としたものであり、個人またはリテール顧客を対象としたものではありません。本文書を、転送、複製または配布することはできません。本文書の情報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。

**すべての法域に関する免責事項:** 本文書は、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) (以下、「ANZ」といいます。) またはその関連する子会社もしくは支店(それぞれ「関係当事者」といいます。)のうち、場合に応じてまたは以下に定めるいずれかにより準備され、お客様の国/地域において配布されるものです。

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** による推奨、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、本文書の受領者は、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ますが、本文書に記載された見解の正確性に関し、いかなる表明も行いません。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言いえない場合がありえ、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。

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

**日本に関する免責事項:** **ANZ** は、日本においては、海外の拠点から本文書を配布します。

**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