

AUSTRALIAN MACRO WEEKLY

5 MARCH 2018

CONTACT

research@anz.com

INSIDE

概観	2
データ・プレビュー	5
予測	8
データとイベントカレンダー	10
この先の五週間	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

第4 四半期の GDP プレビュー;住宅価格の安定化

- 水曜日公表の第4 四半期 GDP をプレビューする。水曜日までに GDP 項目のいくつかが最終予測に影響を与える可能性があることから、当社は最終予測を火曜午後にとどめる。現在のところ、当社は前期比 0.7% の伸びを予想しており、前年比では前回より若干伸びが弱まり 2.7% の増加となる。当予測の根拠は、基調的な事業投資で続く力強さ、公的部門支出の力強さと消費の第3 四半期の弱さからの回復と、それらを相殺している居住用住宅投資の更なる低下と純輸出の大幅な減少だ。所得サイドに関しては、収益の小幅上昇と賃金の大幅改善が予想される。第3 四半期 GDP の数値が若干上方修正されたとしても驚くことはない。
- 2 月の住宅価格データは、住宅価格の落ち込みが事実上終了したことを裏付けるだろう。ベース効果は、住宅価格の年間伸び率がきつと更に鈍化することを意味しており、シドニーの住宅価格の年間下落率は若干加速している。しかし、月間データに季節調整を施すと、過去数カ月間の価格は安定する。これは、オークション処分率がここ数か月示してきた内容と整合的だ。

注目材料

2 月の ANZ 求人広告件数(3 月 5 日): ANZ 求人広告件数は 1 月に力強く上昇。

1 月の小売売上高(3 月 6 日): 今年はより良い足場でのスタートを切ったと考える。

第4 四半期の経常収支(3 月 6 日): 当社は純輸出が第4 四半期 GDP の大きな重石になると予想。

RBA 理事会と総裁講演(3 月 6 日/7 日): 雇用、賃金と CAPEX を含む 2 月 RBA 会合以来の重要データが公表される。RBA の見通しは明るいだらうが、インフレ目標レンジ中心値への進展具合を判断するには時期尚早。3 月 7 日、RBA 総裁は「投資の性質の変化」に関する講演を行う。

第4 四半期 GDP(3 月 7 日): 第4 四半期の成長率を前期比 0.7% と予想するが、これは概ねトレンドに沿っているとみている。前期比 0.6% であった第3 四半期の数値が上方修正されるかもしれない。

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
GDP 2018 年第4 四半期 に前年比 2.9%	Neutral 	2018 年の成長率はほぼ 3% になると予想する。
失業率 2018 年末に前年比 5.2%	Neutral 	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。
CPI 2018 年第4 四半期に 前年比 2.1%	Neutral 	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。
RBA キャッシュレート 2019 年末までに 2.0%	Neutral 	RBA は目標バンドの中心値を強調した。当社は目標バンド中心値への「進展」を示す十分な証左があり、2019 年前半までの利上げが正当化される、とは考えていない。
豪ドル 2018 年 12 月予想は 0.72 米ドル	Neutral 	豪ドルは、ボラティリティ上昇とハト派的な RBA のスタンスにより抑制されている。

第4四半期 GDP のプレビュー：前期比 0.7%増、前年比 2.7%増と予測

建設工事完工件数と CAPEX 指標の公表を受け、当社は第4四半期 GDP の暫定予測を固めた。当社は、第3四半期に前期比 0.6%増だった GDP が 0.7%増になると予想する。年間伸び率は 2.8%から低下し 2.7%となる。

当社予測は、最近の経済トレンドが続いていることを示唆している。公的及び民間投資は、成長の主要ドライバーとなり続けるだろう、また、住宅建設は横ばいで推移しているようだ。消費の伸びは第3四半期の弱さから大分回復するだろうが、賃金の低い伸びと家計債務の高い水準という好ましくない組み合わせからくる圧力に引き続きさらされている。

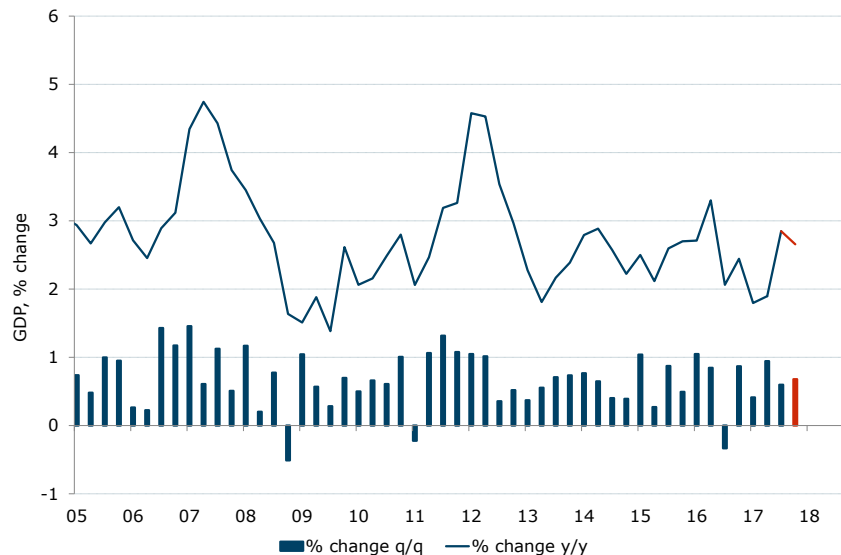
第4四半期の CAPEX レポートは、第4四半期における機械機器の力強い増加を示した(第3四半期の数値の上方修正もあった)。この力強い伸びは、非居住用建設の大幅増と共に民間投資全体の強固な伸びに繋がると当社は予想する。力強さのもう1つの主なけん引役は、政府投資の回復と公的消費の強固な増加が再び予想される公的部門だろう。

家計支出のトレンドが引き続き弱いなか、第3四半期に前期比+0.1%と予想外の弱さを示した家計支出が当四半期に回復すると当社は予想している。小売売上数量は第4四半期に堅調に回復した。これらは必ずしも支出全体の良い指針ではないが、この力強さは消費者信頼感の急激な回復と非常に力強い労働市場と共に生じており、消費者の環境改善を示唆している。ただ、家計所得の伸び弱さと債務の高さというより中期的な逆風があることから、当社は消費者支出の伸びがこの先1年程度比較的抑制されると予想する。

建設工事完工件数レポートの弱さは、第4四半期に住宅建設が再び低下したことを示唆しているが、許可件数が幅広く安定していることから、この弱さを深読みすることを当社は躊躇する。住宅投資にはまだ見込みがあるとみており、2018年をとおして急激に低下することはないと予想する。

第4四半期の伸びの足かせとなるのは、大幅に低下した純輸出だ。輸入の伸びは堅調であった一方、農産品及び工業製品の出荷の弱さが輸出の重石となったようだ。当社は純輸出が次の四半期に改善すると予想するが、この点については明らかに細心の注意が必要だ。

図表 1. GDP の年間成長率は 3.1%へ増加



Source: ABS, ANZ Research

GDP の所得サイドに関しては、鉱業部門の収益が穏やかに上昇し非鉱業収益が引き続き伸びるなか、収益が若干増加すると予想する。雇用が力強く伸びており GDP における賃金指標が回復する見込みであることから、賃金は底堅く伸びるだろう。当社は 非農業部門賃金が 0.5%増加すると予想しており、それにより年間の伸び率は 2.0%を取り戻す。但し、この賃金指標はインフレに対する WPI の関連性よりも強いとは言え、変動が大きくまた大幅に修正される可能性があることを念頭に置く必要がある。賃金が伸びており雇用も力強く増加していることから、家計所得全体は力強く上昇するだろう。

今週頭に GDP のいくつかの項目の公表が控えている。当社は、収益、在庫、貿易収支と政府の歳出データ公表後に予測を見直す。

図表 2. 2017 年第 4 四半期 GDP 項目の予測

	q/q % change		y/y % change	Cont'n to q/q growth (ppts)
	Sep-17	Dec-17	Dec-17	Dec-17
Real GDP (A)	0.6	0.7	2.7	-
Household consumption	0.1	0.7	2.1	0.4
Housing investment	-1.0	-1.4	-6.2	-0.1
New machinery & equipment	1.1	2.2	5.7	0.1
New non-res building	0.1	3.4	7.6	0.1
New engineering	6.3	-1.0	10.2	0.0
Underlying business investment ¹	2.0	1.7	7.4	0.2
Private final demand	1.2	0.7	2.8	0.5
Underlying public demand ¹	1.2	1.3	5.1	0.3
Domestic final demand	0.6	0.8	2.9	0.8
Change in inventories (contribution to growth)	0.2	0.1	-0.1	0.1
Gross national expenditure	0.7	0.9	2.9	0.9
Net exports (contribution to growth)	0.0	-0.7	-1.2	-0.7
Exports	1.9	-2.4	1.1	-0.5
Imports	1.9	1.1	6.4	-0.2

1. Adjusted for net purchases of second-hand assets by the private sector from the public sector

Source: ABS, ANZ Research

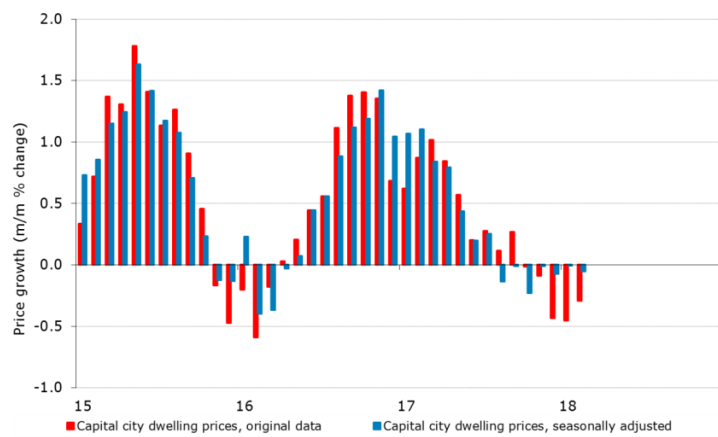
Felicity Emmett

住宅価格はソフトランディングしているようだ

家計消費が中期的に抑制され続けると予想されるなか、またこれが経済見通しの主要リスクとなっているなか、当社は(資産効果を通じて家計のバランスシートのバッファーとなりうる)豪州の住宅価格を引き続き注視する。

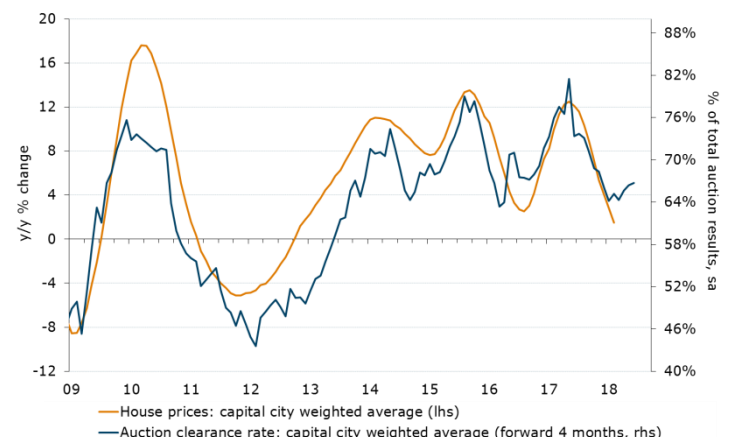
住宅価格は季節調整前のベースで 2 月に再び低下し前月比 0.3% 減となり、現在は 1 年前比でたったの 2.0% 増だ。しかし、2 月の価格はオークション処分件数が夏の停滞期から回復を始めるなかで弱くなる傾向にある。実際、季節調整済ベースでの住宅価格は全国的に横ばいで、これは 11 月から続く動向だ。この安定は、オークション処分率の改善と共に、住宅価格の大幅な低下が過去のものであるとの当社見解を支持する(図表 3 と 4)。

図表 3. 住宅価格は安定しているようだ



Source: CoreLogic, ANZ Research

図表 4. オークション処分率は上昇

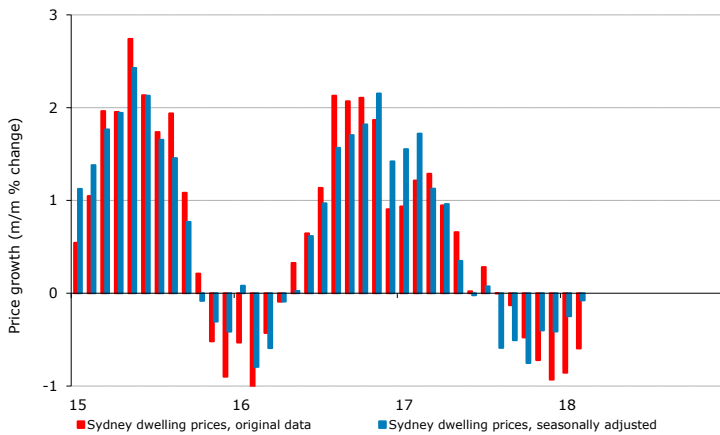


Source: CoreLogic, ANZ Research

この点は、過去 6 か月間で住宅価格の下落ペースが安定的に減速しているシドニー市場により強調されている(図表 5)。シドニーの価格は 2 月に季節調整前のベースで前月比 0.6% の低下をみせているが、季節調整済ベースでは前月比たったの 0.1% 減となっている。シドニー価格は、年間ベースでは 2012 年 8 月以来初の低下となり(前年比 0.5% 減)、ベース効果からして、住宅価格の年間伸び率は 2018 年央までいくらか更に穏やかに低下し、その後年後半を通じて徐々に回復すると予想する。

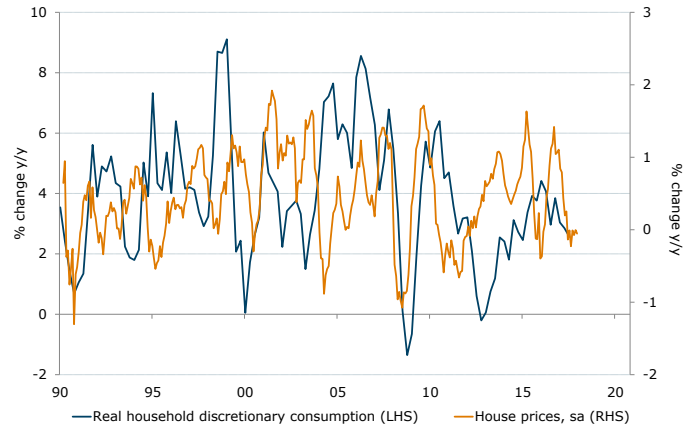
メルボルンの住宅価格の伸びも鈍化しているが、シドニーよりもゆっくりだ。メルボルンの価格は 2 月に季節調整前ベースで前月比 0.1% 減となっているが、季節調整済ベースでは前月比 0.1% 増となっており、1 年前比よりも 6.9% 高い。

図表 5. シドニーの住宅価格



Source: CoreLogic, ANZ Research

図表 6. 住宅価格と家計の裁量的支出



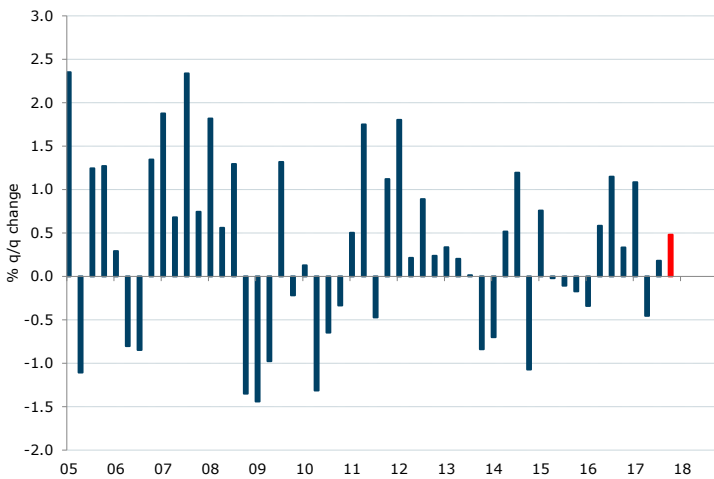
Source: ABS, CoreLogica, ANZ Research

Jo Masters and Hugh Bailey

最近のインサイト記事

- 2月 27 日発行、債務価格と家計債務/所得ギャップ
- 2月 28 日、ポッドキャスト: 豪州の小売部門が直面する課題を乗り越える、パート2
- 2月 22 日、ポッドキャスト: 豪州の小売部門が直面する課題を乗り越える
- 2月 21 日発行、ANZ ステイトメータ: 豪州の州及び地域の格差が縮まる
- 2月 15 日発行、豪州インサイト: 資本支出 (CAPEX) の進行中案件 (パイプライン)
- 2月 8 日発行、豪州インサイト: ANZ 賃金指標が若干鈍化
- 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

第4四半期の在庫



Source: ABS, ANZ Research

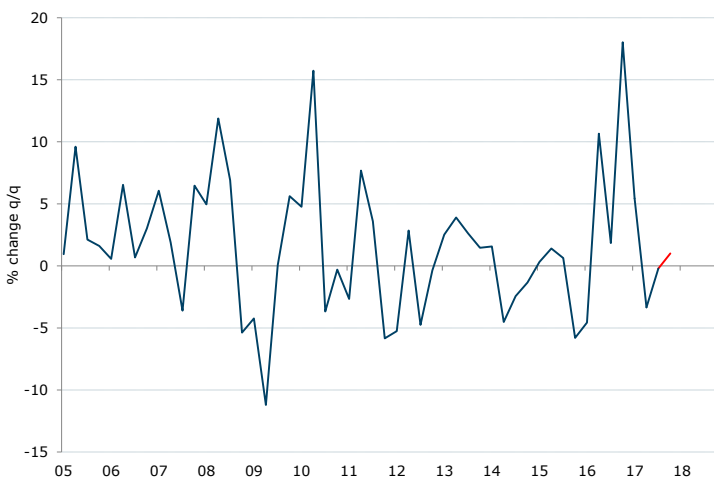
公表日: 3月5日月曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

	ANZ予想	市場予想	前回
在庫(前期比、%)	+0.5	+0.4	+0.2

第3四半期の0.2%の増加に続き、第4四半期の在庫は0.5%増加すると予想する。同四半期に民間非農業部門在庫はGDPに0.1%ポイント近くプラス寄与すると予想する。在庫指標の予測は非常に困難なことで知られており、GDPの主な変動要因となり得る。更に、変動の大きい農業及び民間の在庫(当公表分には含まれない)が国民経済計算における総在庫の数値に大きな影響を及ぼす可能性があることを念頭に置く必要がある。

Felicity Emmett

第4四半期の企業収益



Source: ABS, ANZ Research

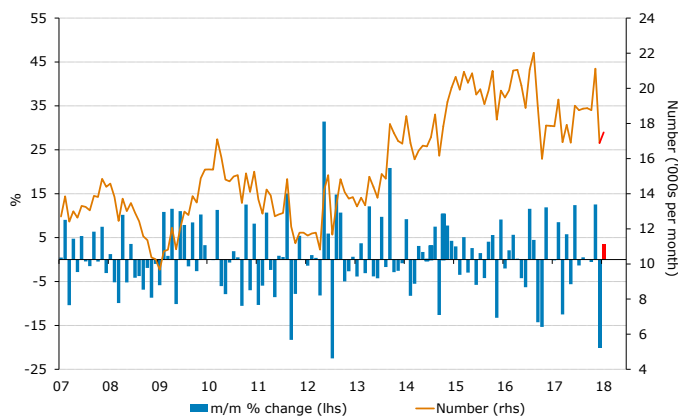
公表日: 3月5日月曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

	ANZ予想	市場予想	前回
収益(前期比、%)	+1.0	+1.5	-0.2

当社は第3四半期に0.2%低下した企業収益が第4四半期には前期比1.0%と穏やかに上昇すると予想する。同四半期のコモディティ価格と数量の上昇は緩やかであったが、景況感が力強いことから非鉱業収益に力強さがみられると当社は予想する。

Felicity Emmett

1月の建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

公表日: 3月5日月曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

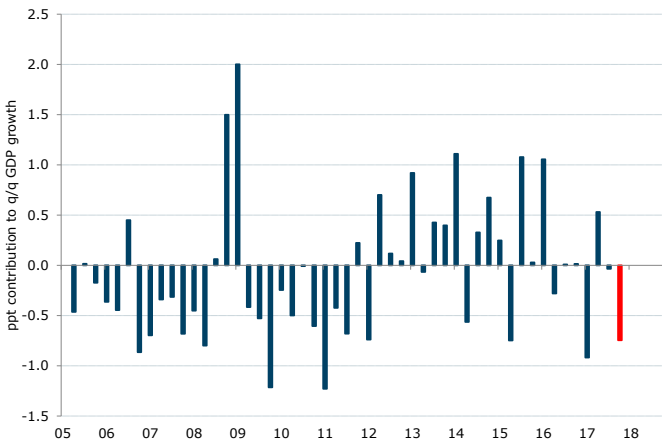
	ANZ予想	市場予想	前回
建設許可件数(前月比、%)	+3.5	+4.5	-20.0

変動の激しさが数か月続き(ビクトリア州における大量のユニット許可件数がけん引)新規住宅の建設許可件数は1月に前月比3.5%と穏やかに上昇したと考える。当社予想に沿った結果となれば、建設許可件数は1年前比で2%低くなる。新規住宅建設に係る住宅金融の力強さが続いていることも支えとなり、年内の建設許可件数の見通しは安定して明るいとは当社が引き続きみている。

Jo Masters

第4 四半期の純輸出

公表日: 3月6日火曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)



Source: ABS, ANZ Research

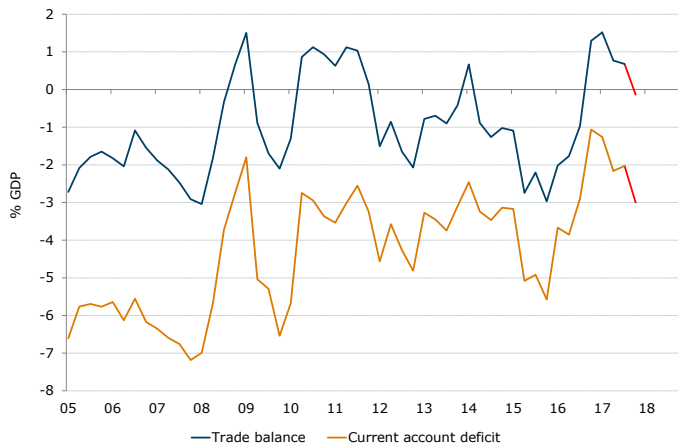
	ANZ予想	市場予想	前回
純輸出(GDPへの寄与度、%ポイント)	-0.7	-0.5	横ばい

輸出は第3 四半期に GDP への寄与度が横ばいであったが、第4 四半期には 0.7%ポイントマイナス寄与すると当社は予想する。広範囲にわたる弱さから輸出総量は 2.4 低下し、輸入は 1.1%増加するだろう。

Felicity Emmett

第4 四半期の経常赤字

公表日: 3月6日火曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)



Source: ABS, ANZ Research

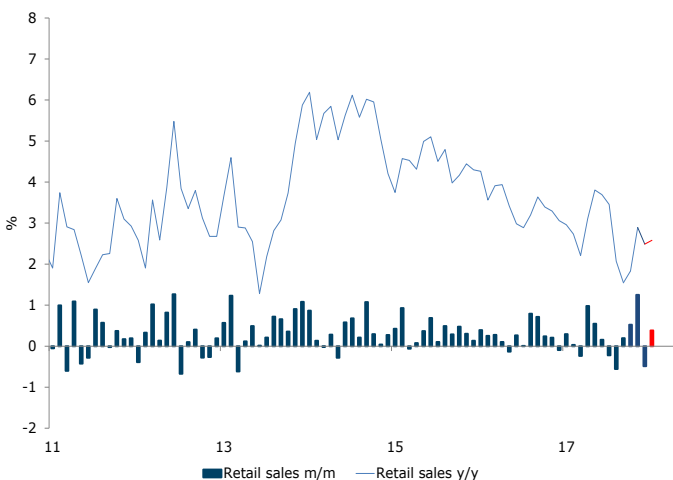
	ANZ予想	市場予想	前回
経常赤字(億豪ドル)	-135	-122	-91

当社は第4 四半期の経常赤字が第3 四半期の 91 億豪ドル(GDP の 2.0%)から拡大し 135 豪ドルになると予想する(GDP の 3.0%)。これは、貿易収支が第3 四半期には 19.5 億豪ドルの黒字であったが第4 四半期には 6 億豪ドルの貿易赤字となり貿易収支が逆転したことを主に反映している。当社は純所得赤字が GDP に占める割合が若干拡大したと予想する。

Felicity Emmett

1月の小売売上高

公表日: 3月6日火曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)



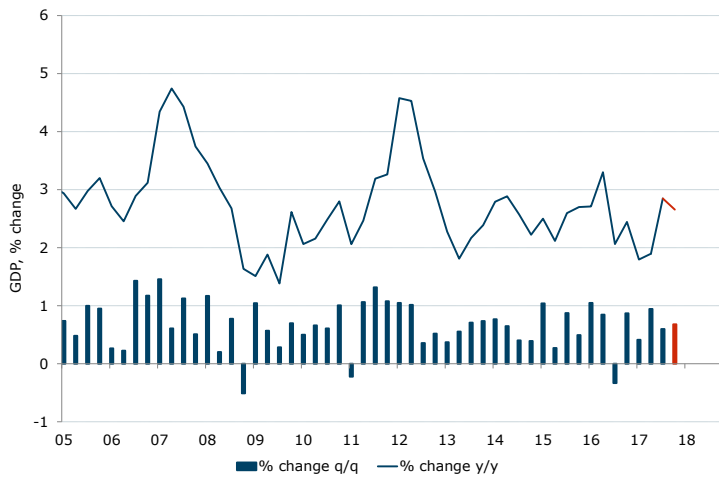
Source: ABS, ANZ Research

	ANZ予想	市場予想	前回
小売売上高(前月比、%)	+0.4	+0.4	-0.5

当社は 1 月の小売取引により前月の低下分が大方反転したと予想する。小売り支出はここ数カ月、セールのパターン変化を反映して大きく変動していた(12 月を通してブラック・フライデー/サイバー・マンデーのセールがあったため、ボクシング・デーのセールの重要性が低下したのかもしれない)。当社予想に沿った結果となれば、小売売上高は前年比で 2.6%上昇し、12 月から若干の増加となる。石油価格の低下、また住宅価格の安定化と消費者信頼感の強固な強まりは、消費者にとり妥当な 2018 年の始まりを示唆している。

Jo Masters

第4 四半期の GDP



Source: ABS, ANZ Research

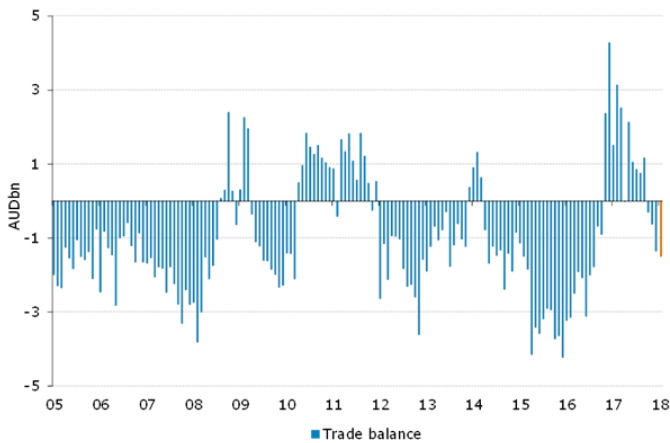
公表日: 3月7日水曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

	ANZ予想	市場予想	前回
GDP (前期比、% q/q)	+0.7	+0.5	+0.6
GDP (前年比、% y/y)	+2.7	+2.5	+2.8

第4 四半期の成長率に関する当社暫定予測は前期比 0.7%増、前年比 2.7%増。詳細は上記プレビューをご参照ください。

Felicity Emmett

1月の貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

公表日: 3月8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(百万豪ドル)	-1500	+100	-1358

当社は豪州の貿易収支が1月に悪化し1,500百万豪ドルになると予想する。この背景にあるのが一度きりの鉱業輸出の低下だ。グラッドストーンからの石炭の輸出が列車の脱線の影響で同月一時的に停止したのだ。ポート・ヘッドランドからの鉄鉱石の出荷もサイクロン・ジョイスの影響で混乱した。

Jack Chambers

豪州經濟活動

	% change q/q						% ch yr average		
	Mar-17	Jun-17	Sep-17	Dec-17	Mar-18	Jun-18	2016	2017	2018
Economic									
Real GDP									
Consumption	0.4	0.8	0.1	0.7	0.6	0.6	2.8	2.2	2.2
Dwelling Investment	-3.4	-0.5	-1.0	-1.4	0.0	-1.0	8.6	-2.2	-1.5
Business Investment**	3.0	0.5	2.0	1.7	1.1	1.0	-9.6	3.6	4.8
Public Demand**	1.1	1.4	1.2	1.3	1.3	1.2	5.1	4.6	5.0
Inventories (contribution)	0.2	-0.5	0.2	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	-0.1
Gross National Expenditure	0.9	0.3	0.7	0.9	0.8	0.7	1.9	2.7	2.9
Exports	-1.6	3.3	1.9	-2.4	2.2	1.3	6.8	4.6	6.2
Imports	2.7	0.5	1.9	1.1	1.4	2.8	0.2	7.4	7.0
Net Exports (contribution)	-0.9	0.5	0.0	-0.7	0.1	-0.4	1.2	-0.7	-0.3
GDP	0.4	0.9	0.6	0.7	0.7	0.6	2.6	2.3	2.9
Labour market									
Unemployment rate	5.8	5.6	5.5	5.5	5.4	5.3	5.7	5.6	5.3
Employment growth	0.5	1.0	0.9	0.5	0.8	0.5	1.7	2.2	2.6
Wages (WPI)	0.6	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7	2.0	2.0	2.5
Inflation									
Headline	0.5	0.2	0.6	0.6	0.5	0.3	1.3	1.9	2.2
Core (Avg. RBA measures)	0.5	0.6	0.4	0.4	0.5	0.5	1.5	1.8	1.9
External sector									
Terms of Trade	5.4	-6.0	-0.4	0.3	4.7	1.1	0.2	11.5	2.0
Current account balance^	-1.3	-2.2	-2.0	-3.0	-1.3	-1.4	-2.9	-2.1	-1.9

*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	Jun 19
Interest Rates (%)						
RBA cash rate	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75
90-day bank bill	1.79	1.75	1.75	1.75	1.75	2.00
3-year bond	2.04	2.10	2.15	2.20	2.30	2.40
10-year bond	2.76	2.85	2.90	3.05	3.10	3.30
Curve - 3s10s (bps)	72	75	75	85	80	90
RBNZ cash rate	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
US fed funds	1.50	1.75	2.00	2.25	2.25	2.50
US 2-year note	2.22	2.20	2.35	2.70	2.70	3.00
US 10-year note	2.86	2.95	3.10	3.35	3.30	3.55
ECB refi rate	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.30	-0.30
BoE Bank Rate	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	1.00
Foreign Exchange						
AUD/USD	0.78	0.77	0.76	0.72	0.70	0.70
AUD/EUR	0.64	0.62	0.61	0.56	0.54	0.54
AUD/GBP	0.56	0.55	0.54	0.51	0.49	0.49
AUD/JPY	83.9	83.2	80.6	74.2	70.0	69.3
AUD/CNY	4.95	4.86	4.78	4.50	4.37	4.36
AUD/NZD	1.08	1.08	1.09	1.07	1.06	1.08
AUD/CHF	0.74	0.71	0.70	0.65	0.63	0.64
AUD/IDR	10723	10241	10032	9360	9065	9030
AUD/INR	50.90	49.28	48.87	46.80	45.57	45.68
AUD/KRW	841	820	806	749	725	721
USD/JPY	107	108	106	103	100	99
EUR/USD	1.23	1.24	1.25	1.28	1.30	1.30
USD/CNY	6.31	6.31	6.29	6.25	6.24	6.23
AUD TWI	63.80	62.78	61.71	57.97	56.03	55.93

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	Feb	--	--	0.7%	00:00	11:00
5-Mar	AU	Ai Group Perf of Services Index	Feb	--	--	54.9	21:30	08:30
		ANZ Job Advertisements m/m	Feb	--	--	6.2%	00:30	11:30
		Building Approvals m/m	Jan	3.0%	3.5%	-20.0%	00:30	11:30
		Company Operating Profit q/q	Q4	1.5%	1.0%	-0.2%	00:30	11:30
		Inventories sa q/q	Q4	0.3%	0.5%	0.2%	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Services	Feb	54.3	--	54.7	01:45	12:45
	EA	Markit Eurozone Services PMI	Feb F	--	--	56.7	09:00	20:00
		Retail Sales m/m	Jan	--	--	-1.1%	10:00	21:00
	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Feb	--	--	53	09:30	20:30
	US	Markit US Services PMI	Feb F	--	--	55.9	14:45	01:45
		ISM Non-Manf. Composite	Feb	58.5	--	59.9	15:00	02:00
Tuesday	NZ	Global Dairy Auction					12:00	22:00
6-Mar	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	4-Mar	--	--	117.9	22:30	09:30
		BoP Current Account Balance	Q4	-A\$10.6	-A\$13.5	-A\$9.1b	00:30	11:30
		Net Exports of GDP	Q4	-0.50%	-0.7	0	00:30	11:30
		Retail Sales m/m	Jan	0.4%	0.4%	-0.5%	00:30	11:30
		RBA Cash Rate Target	6-Mar	1.50%	--	1.50%	03:30	14:30
	US	Fed's Dudley Speaks in St. Thomas, U.S. Virgin Islands					12:30	23:30
		Factory Orders	Jan	-0.2%	--	1.7%	15:00	02:00
		Fed's Brainard Speaks in New York, NY					22:30	09:30
Wednesday	NZ	Volume of All Buildings sa q/q	Q4	--	--	2.7%	21:45	08:45
7-Mar	AU	Ai Group Perf of Construction Index	Feb	--	--	54.3	21:30	08:30
		RBA Governor Lowe Gives Speech in Sydney					21:40	08:40
		GDP sa q/q	Q4	0.6%	0.7%	0.6%	00:30	11:30
		GDP y/y	Q4	2.5%	2.7%	2.8%	00:30	11:30
	EA	GDP sa q/q	Q4 F	--	--	0.6%	10:00	21:00
	US	Fed's Kaplan Speaks at Energy Conference in Houston, TX					01:30	12:30
		Fed's Bostic Speaks on the Economic Outlook in Fort Lauderdale, FL					13:00	00:00
		Fed's Dudley Speaks in San Juan, Puerto Rico					13:00	00:00
		ADP Employment Change	Feb	188k	--	234k	13:15	00:15
		Trade Balance	Jan	-\$52.4b	--	-\$53.1b	13:30	00:30
		U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					19:00	06:00
	CA	Bank of Canada Rate Decision	7-Mar	1.25%	--	1.25%	15:00	02:00
Thursday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Feb	--	--	4.1%	21:00	08:00
8-Mar		Mfg Activity sa q/q	Q4	--	--	0.5%	21:45	08:45
		Trade Balance	Jan	+A\$600m	-A\$1500m	-A\$1358m	00:30	11:30
	JN	GDP sa q/q	Q4 F	--	--	0.1%	23:50	10:50
	CH	Trade Balance	Feb	--	--	\$20.35b	13:00	00:00
	EA	ECB Main Refinancing Rate	8-Mar	--	--	0.00%	12:45	23:45
	GE	Factory Orders m/m	Jan	--	--	3.8%	07:00	18:00
Friday	NZ	Card Spending Retail m/m	Feb	--	--	1.4%	21:45	08:45
9-Mar	JN	BOJ Policy Balance Rate	9-Mar	--	--	-0.10%	13:00	00:00
		CPI y/y	Feb	--	--	1.5%	01:30	12:30
		PPI y/y	Feb	--	--	4.3%	01:30	12:30
	GE	Industrial Production sa m/m	Jan	--	--	-0.6%	07:00	18:00
		Trade Balance	Jan	--	--	18.1b	07:00	18:00
	UK	Industrial Production m/m	Jan	--	--	-1.3%	09:30	20:30
		Trade Balance	Jan	--	--	-£4896	09:30	20:30
	US	Average Hourly Earnings m/m	Feb	0.3%	--	0.3%	13:30	00:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Feb	190k	--	200k	13:30	00:30
		Unemployment Rate	Feb	4.0%	--	4.1%	13:30	00:30
		Fed's Evans Speaks on Monetary Policy at Manhattan Institute event in New York, NY					17:45	04:45
	CA	Unemployment Rate	Feb	--	--	5.9%	13:30	00:30

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>5 MARCH</p> <p>AU: Profits (Q4), Building approvals (Jan), ANZ job ads (Feb)</p> <p>JN, CH, SI, IN, UK, GE, EA, US: PMI non-manuf. (Feb)</p> <p>TA: IP (Jan)</p> <p>IN: Current acct. (Q4)</p> <p>MA: Trade (Jan)</p> <p>EA: Retail (Jan)</p> <p>US: ISM non-manuf. (Feb)</p>	<p>6 MARCH</p> <p>AU: RBA meeting, ANZ-Roy Morgan cons. conf., BoP (Q4), Retail (Jan)</p> <p>SK: CPI (Feb), Current acct. (Jan)</p> <p>PH: CPI (Feb)</p> <p>US: Fed's Dudley, Brainard, Factory orders (Jan), Durable goods (Jan F)</p>	<p>7 MARCH</p> <p>NZ: Vol. of buildings (Q4)</p> <p>AU: GDP (Q4), RBA's Lowe</p> <p>TA: CPI (Feb), Trade (Feb)</p> <p>MA: BNM meeting</p> <p>PH: Unem. (Jan)</p> <p>EA: GDP (Q4 F)</p> <p>US: Fed's Dudley, Kaplan, Bostic, Consumer credit (Jan), ADP (Feb), ULC (Q4 F), Trade (Jan), Beige book</p> <p>CA: BoC meeting</p>	<p>8 MARCH</p> <p>NZ: Mfg. activity (Q4), ANZ truckometer (Feb)</p> <p>AU: Trade (Jan)</p> <p>JN: GDP (Q4 F), Current acct. (Jan)</p> <p>CH: Trade (Feb)</p> <p>GE: Factory orders (Jan)</p> <p>EA: ECB meeting</p> <p>CA: Housing starts (Feb), Building permits (Jan)</p>	<p>9 MARCH</p> <p>JN: BoJ meeting</p> <p>CH: CPI (Feb), PPI (Feb)</p> <p>PH: Trade (Jan)</p> <p>UK: Trade (Jan), IP (Jan)</p> <p>GE: Trade (Jan), IP (Jan)</p> <p>US: NFP (Feb), Unem. (Feb), AHE (Feb), Wholesale inventories (Jan F), Fed's Evans</p> <p>CA: Unem. (Feb)</p> <p>10 MARCH</p> <p>CH: New yuan loans (Feb)</p> <p>IN: Current acct. (Q4)</p>
<p>12 MARCH</p> <p>NZ: Public holiday</p> <p>AU: Public holiday (Vic, ACT, SA, Tas)</p> <p>SI: Retail (Jan)</p> <p>IN: CPI (Feb), IP (Jan)</p>	<p>13 MARCH</p> <p>AU: RBA's Bullock, ANZ-Roy Morgan cons. conf., Housing finance (Jan), NAB bus. cond. (Feb)</p> <p>JN: PPI (Feb)</p> <p>HK: IP (Feb), PPI (Feb)</p> <p>MA: IP (Jan)</p> <p>US: NFIB (Feb), CPI (Feb)</p> <p>CA: BoC's Poloz</p>	<p>14 MARCH</p> <p>NZ: BoP (Q4)</p> <p>AU: RBA's Kent</p> <p>JN: BoJ minutes, Machine orders (Jan)</p> <p>CH: Retail (Feb), IP (Feb)</p> <p>SK: Unem. (Feb)</p> <p>GE: CPI (Feb F)</p> <p>EA: IP (Jan), Employment (Q4)</p> <p>US: PPI (Feb), Retail (Feb)</p>	<p>15 MARCH</p> <p>NZ: GDP (Q4)</p> <p>IN: Trade (Feb)</p> <p>ID: Trade (Feb)</p> <p>US: Empire manuf. (Mar), NAHB (Mar)</p>	<p>16 MARCH</p> <p>JN: IP (Jan F)</p> <p>AU: RBA's Debelle</p> <p>SI: NODX (Feb)</p> <p>EA: CPI (Feb F)</p> <p>US: Housing starts & building permits (Feb), IP (Feb), JOLTS (Jan), Uni. Michigan (Mar P)</p>
<p>19 MARCH</p> <p>JN: Trade (Feb)</p> <p>HK: Unem. (Feb)</p> <p>PH: BoP (Feb)</p> <p>EA: Trade (Jan)</p>	<p>20 MARCH</p> <p>AU: RBA minutes, RBA's Bullock, ANZ-Roy Morgan cons. conf., House price (Q4)</p> <p>SK: PPI (Feb)</p> <p>UK: CPI (Feb)</p> <p>GE: PPI (Feb), ZEW (Mar)</p> <p>EA: ZEW (Mar), Cons. conf. (Mar A)</p>	<p>21 MARCH</p> <p>NZ: Net migration (Feb)</p> <p>JN: Public holiday</p> <p>MA: CPI (Feb)</p> <p>UK: Unem. (Jan)</p> <p>US: FOMC meeting, Current acct. (Q4), Existing home sales (Feb),</p>	<p>22 MARCH</p> <p>NZ: RBNZ meeting</p> <p>AU: Labour force (Feb)</p> <p>TA: Unem. (Feb)</p> <p>HK: BoP (Q4)</p> <p>ID: BI meeting</p> <p>PH: BSP meeting</p> <p>UK: BoE meeting, Retail (Feb)</p> <p>GE, EA, US, JN : PMIs (Mar P)</p> <p>GE: IFO (Mar)</p> <p>US: Kansas fed (Mar)</p>	<p>23 MARCH</p> <p>JN: CPI (Feb)</p> <p>TA: IP (Feb)</p> <p>SI: CPI (Feb)</p> <p>US: Durable goods (Feb P), New home sales (Feb)</p> <p>CA: CPI (Feb), Retail (Jan)</p>
<p>26 MARCH</p> <p>NZ: Trade (Feb)</p> <p>SI: IP (Feb)</p> <p>US: Dallas fed (Mar)</p>	<p>27 MARCH</p> <p>AU: RBA's Kent, ANZ-Roy Morgan cons. conf.</p> <p>HK: Trade (Feb)</p> <p>GE: Retail (Feb)</p> <p>EA: M3 (Feb)</p> <p>US: C-S house price (Jan), Richmond fed (Mar), Cons. conf. (Mar)</p>	<p>28 MARCH</p> <p>NZ: ANZ bus. conf. (Mar)</p> <p>SK: GDP (Q4 F)</p> <p>TH: BoT meeting</p> <p>US: Advance trade (Feb), Wholesale inventories (Feb P), GDP (Q4 P)</p>	<p>29 MARCH</p> <p>NZ: Building permits (Feb)</p> <p>AU: Job vacancies (Feb), Private sector credit (Feb)</p> <p>JN: Retail (Feb)</p> <p>CH: Current acct. (Q4 F)</p> <p>UK: GDP (Q4 F)</p> <p>GE: CPI (Mar P), Unem. (Mar)</p> <p>US: PCE (Feb), Personal income & spending (Feb), Uni. Michigan (Mar F)</p> <p>CA: GDP (Jan)</p>	<p>30 MARCH</p> <p>JN: Unem. (Feb), IP (Feb P)</p> <p>NZ, AU, GE, UK: Public holiday</p> <p>SK: IP (Feb)</p> <p>TH: BoP (Feb)</p> <p>US: Chicago PMI (Mar)</p> <p>31 MARCH</p> <p>CH: PMIs (Mar)</p>
<p>2 APRIL</p> <p>AU, NZ, GE, UK: Public holiday</p> <p>JN, CH, TA, IN, ID. TH: PMI manuf. (Mar F)</p> <p>JN: Tankan (Q1)</p> <p>ID: CPI (Mar)</p> <p>TH: CPI (Mar)</p> <p>US: PMI (Mar F), Construction spending (Feb), ISM Manuf. (Mar)</p>	<p>3 APRIL</p> <p>AU: RBA meeting, ANZ job ads (Mar), ANZ-Roy Morgan cons. conf.</p> <p>HK: Retail (Feb)</p> <p>SK: CPI (Mar)</p> <p>UK, GE, EA: PMI manuf. (Mar)</p>	<p>4 APRIL</p> <p>NZ: ANZ-Roy Morgan cons. conf. (Mar)</p> <p>AU: Building apps (Feb), Retail (Feb)</p> <p>JN, CH, US: PMI non-manuf. (Mar)</p> <p>MA: Trade (Feb)</p> <p>EA: Unem. (Feb), CPI (Mar A)</p> <p>US: ADP (Mar), ISM non-manuf. (Mar), Factory orders (Feb), Durable goods (Feb F)</p>	<p>5 APRIL</p> <p>NZ: ANZ job ads (Mar)</p> <p>AU: Trade (Feb)</p> <p>CH: Public holiday</p> <p>IN: RBI meeting</p> <p>SK: Current acct. (Feb)</p> <p>PH: CPI (Mar)</p> <p>UK, GE, EA: PMI non-manuf. (Mar)</p> <p>GE: Factory orders (Feb)</p> <p>EA: PPI (Feb), Retail (Feb)</p> <p>US: Trade (Feb)</p>	<p>6 APRIL</p> <p>CH: Public holiday</p> <p>SI: GDP (Q1 A)</p> <p>GE: IP (Feb)</p> <p>US: NFP (Mar), Unem. (Mar), AHE (Mar)</p> <p>CA: Unem. (Mar)</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。またこ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) 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