

## AUSTRALIAN MACRO WEEKLY

30 JULY 2018

**CONTACT**  
research@anz.com

|           |   |
|-----------|---|
| 目次        |   |
| 概観        | 2 |
| 最近の記事     | 3 |
| データレビュー   | 5 |
| 予測        | 6 |
| データと      | 8 |
| イベントカレンダー |   |
| この先の 5 週間 | 9 |

### 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

### 住宅市場の弱さは住宅価格に限られたことではなく、家賃も軟調

- 第 2 四半期 CPI データは概ね当社予想に沿ったものだったが、詳細はやや期待外れだった。小売業での激しい競争が引き続き価格の足を引っ張っている一方で、国内市場のサービス部門のインフレ率は予想をわずかに下回った。現在インフレ率全体の重石となっているその他の分野は、住宅の家賃である。
- 全国レベルでの第 2 四半期の家賃は横ばいで、過去 20 年間で最も弱い結果となった。シドニーとメルボルンでは家賃はまだ上昇中であるものの、伸びは控えめで、とりわけシドニーでは現在建設中の住宅が大量に供給されることを考慮すると、家賃は長期にわたり圧力を受ける可能性がある。
- 賃金の伸びは依然として弱い、国内の大半の地域では家賃の伸び率よりも高くなっている。この結果、特にシドニー、パース、ダーウィンなどでは住宅の入手しやすさ(アフォーダビリティ)が改善している。とはいえホバートでは、近年、住宅価格が急激に伸びており、これと同様に家賃のアフォーダビリティが悪化している。
- 現在、住宅価格の修正が進むなか、住宅のアフォーダビリティは改善しつつある。豪州ではかなりの割合の世帯が「賃貸派」であることを考えると、家賃のアフォーダビリティも上記の現象の一部であると覚えておくことが重要である。おそらくこれが、住宅価格と住宅所有者の物件の価値が低下しているにもかかわらず、消費者信頼感がよく持ちこたえている理由を説明するのに役立つだろう。

### 注目材料

**建設許可件数(7 月 31 日)**: 当社は、クイーンズランド州で軟調だった先月の後で、6 月は少し増加したと見ている。しかしこれによって、建設許可件数がまだしばらくは低下傾向になるとの当社見解が変化したわけではない。

**コアロジック住宅価格(8 月 1 日)**: 日次の住宅価格データによると、7 月も軟調だったことが示されている。潜在的な価格低下は全国で(シドニーとメルボルンでの低下が原因となり)前月比約 0.5%とされ、7 月が年初来で最も軟調な月だったことになる。

**小売売上高(8 月 3 日)**: 小売り販売は 2018 年前半から回復しており、これは第 2 四半期の国民経済計算における消費へのいくつかの支えとなる。

### 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><br>2019 年第 2 四半期に<br>前年比 3.2% |           | 第 1 四半期の GDP は予想を上回った。当社は 2018 年と 2019 年の GDP 成長率がともに 3%前後にとどまると予想する。貿易摩擦の激化が代表的な下方リスクである。 |
| <b>失業率</b><br>2019 年 6 月に 5.1%           |           | 当社は 2018 年に雇用の伸びが鈍化すると予想しているが、職の増加は失業率を押し下げるのに十分だと考えている。                                   |
| <b>CPI</b><br>2019 年第 2 四半期に<br>前年比 2.2% |           | 第 2 四半期 CPI は一部のモメンタムの喪失を示した。当社は引き続き賃金の伸びが徐々に加速し、いずれ国内のサービス部門のインフレ率を上昇させると予想している。          |
| <b>RBA キャッシュレート</b><br>2019 年末に 2.0%     |           | RBA は目標バンドの中心値を強調しており、高水準の賃金を支えとなっている。住宅価格の下落によって 2019 年後半までは利上げが延期される可能性がある。              |
| <b>豪ドル</b><br>2019 年 6 月に 0.70<br>米ドル    |           | 豪ドルは、ボラティリティ上昇とハト派的な RBA のスタンスにより弱含んでいる。   |

### 家賃が CPI の重石になっている一方で住宅のアフォーダビリティは改善

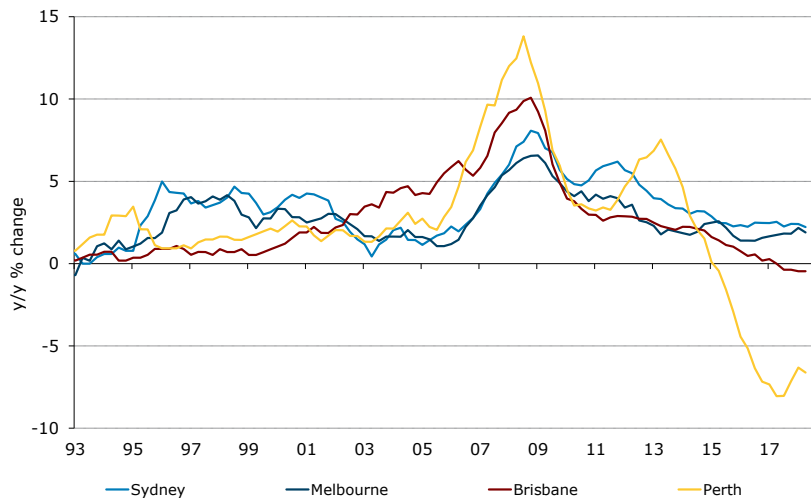
とりわけシドニーとメルボルンで住宅価格の下落が続いているように、ここ数ヶ月間、豪州の住宅市場の弱さはデータに顕著に示されている。実際、コアロジック社が発表する7月の住宅価格データ(8月1日水曜日発表予定)は、今回も東海岸での価格下落が原因となって、前月比で約0.5%下落すると当社は予想している。ただし、軟調なのは住宅価格だけではないということがますます明らかになっており、賃貸市場でも軟調さが示されている。

豪州の第2四半期CPIデータからは、全国的に、第2四半期の家賃が横這いだったことが示され、これは四半期データとしては1994年3月以来で最も弱い結果である。年率では、家賃は1年前と比べて0.6%しか上昇していない。非裁量的支出のうち、所得の伸びよりも上昇率の低い項目は少ないが、家賃はその1つとなっている。

住宅価格で見られる現象と同様に、地域間の家賃の違いを覚えておくことが重要である。シドニーとメルボルンでは家賃はまだ上昇中だが、伸びは減速しつつあり、第2四半期の伸びは10年間で最も低かった。シドニーでの弱さは、ここ数年間空室率が上昇傾向にあることと一致している。市場投入予定の住宅の新規供給の堅調さから、この傾向は更に続きそうである。現在、ニューサウスウェールズ州では9万戸近くの住宅と6万6千戸のアパートが建設中である。この住宅の未完成在庫の規模は、2012年までの10年間の平均の3倍近くになる。現在の工事のペースが続けば、これらの住宅は約2年間で完成するだろう。最近の住宅建設ブームが投資家によってけん引されてきたことを考えると、住宅在庫が大幅に追加されることで、シドニーの住宅市場では引き続き空室率に上向きの圧力がかかり、家賃には下向きの圧力がかかる可能性がある。

これと逆の現象が見られるのがホバートで、住宅部門の堅調さが賃貸市場にも反映されている。家賃は今回も前期比で0.8%上昇し、過去2年間では8%上昇している。ホバートでもこれが空室率と一致して、空室率は約1%にまで低下しており、これは全州・準州での空室率の過去最低値に等しい。所得の比較ではビクトリア州の方が著しく高いにもかかわらず、レジデックス社の家賃データを見ると、ホバートの家賃は現在メルボルンの家賃に迫る勢いである。

図表 1. 家賃は、上昇しているとしても伸びはごくわずか

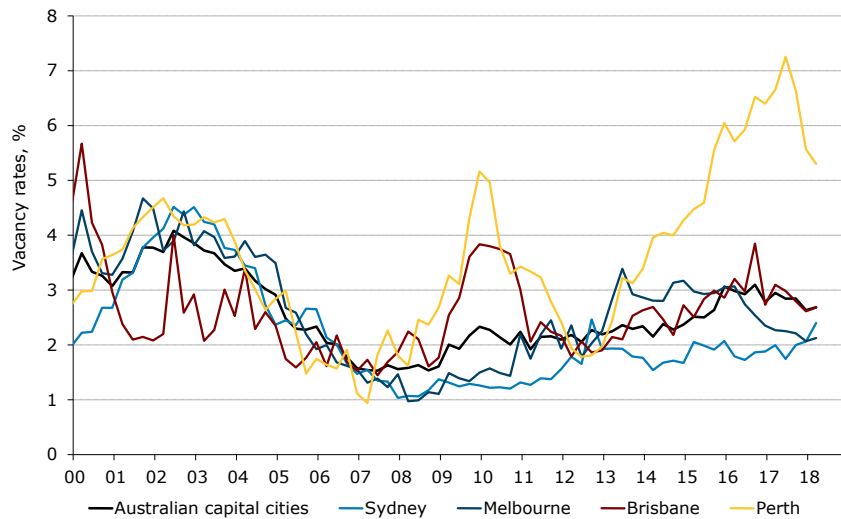


Source: ABS, ANZ Research

これは、家賃の支払いに必要な所得の割合が地域間で異なることを意味している。前述したように、住宅のアフォーダビリティは住宅価格だけに限られた話ではない。豪州では約3分の1の世帯が「賃貸派」であることを考えれば、家賃のアフォーダビリティは重要なポイントである。

全国的に、平均世帯所得の20%弱が家賃に費やされており、この割合は2012年以降で最低となっている。シドニーでは約23%とまだ所得の中で最大の割合を占めているが、それでも2015年の26%近くからは低下している。上記の動きを考えると、ホバートでの家賃のアフォーダビリティはここ数年間で着実に悪化しており、現在は記録的水準に達している(図表3)。一方ダーウィンとパースでは、家賃が鉱業ブームのピーク時から低下していることから、アフォーダビリティは改善し続けている。

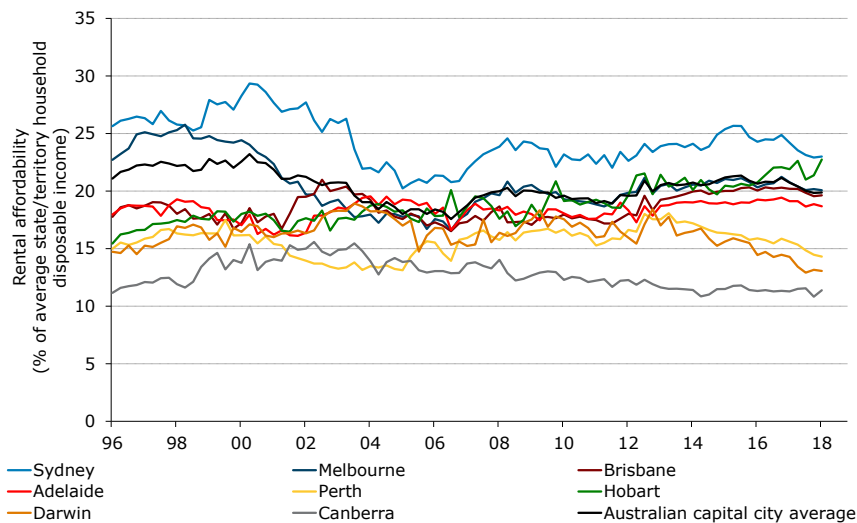
図表 2. 豪州国内の空室率は地域により異なる



Source: REIA, ANZ Research

住宅価格の低下と家計の富の潜在的低下にもかかわらず、消費者信頼感は持ちこたえている。「賃貸派」の規模の大きさを考えると、賃貸住宅のアフォーダビリティの改善は、少なくとも消費者心理に対しいくらかのサポートを提供している。更に、住宅の初回購入者の多くにとって、現在の住宅の価格修正はプラス材料と見られている。

図表 3. 所得に対する家賃の割合はホバートを除いて低下している



Source: ABS, Residex, ANZ Research

Daniel Gradwell

## 最近のインサイト記事

7月26日、豪州第2四半期CPI:期待外れの詳細

7月12日発行、ANZ不動産委員会調査:豪州不動産の業況感は住宅価格下落により全国的に低下

7月5日発行、豪州インサイト:機械学習を用いた小売売上予測

7月4日発行、豪州経済プレビュー:2018年第2四半期CPI

6月26日発行、ANZ四半期リサーチ:2018年第3四半期

6月19日発行、豪州住宅アップデート:現実に戻る

6月19日発行、豪州の住宅価格見通しの軟化は経済を腰折れさせはしないが、RBAを遅らせる可能性がある

6月14日発行、ブルーレンズ:豪州の住宅取得能力に関して一層の行動が必要だ

6月6日発行、10の図表で見る豪州第1四半期 1四半期:堅調な結果

6月6日発行、豪州不動産アップデート:住宅市場の弱さが当社見解に変更を強めている

5月30日発行、豪州インサイト:国外からの投資は沈静化しつつあるが、FIRBが示唆するほど急速な減少ではない

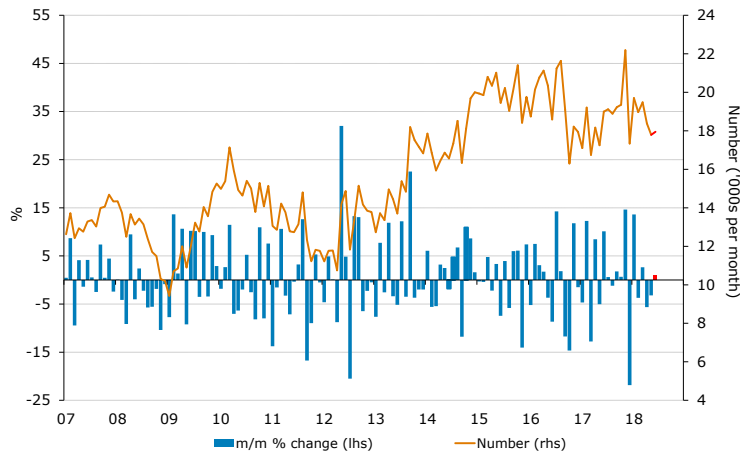
5月30日発行、豪州の経常収支赤字:結局そこまで悪くはない

5月23日発行、ANZステイトメータ:2018年第1四半期

5月17日発行、豪州インサイト:2018年前半の設備投資は引き続き好調

5月9日発行、豪州連邦政府予算

## 6月の建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

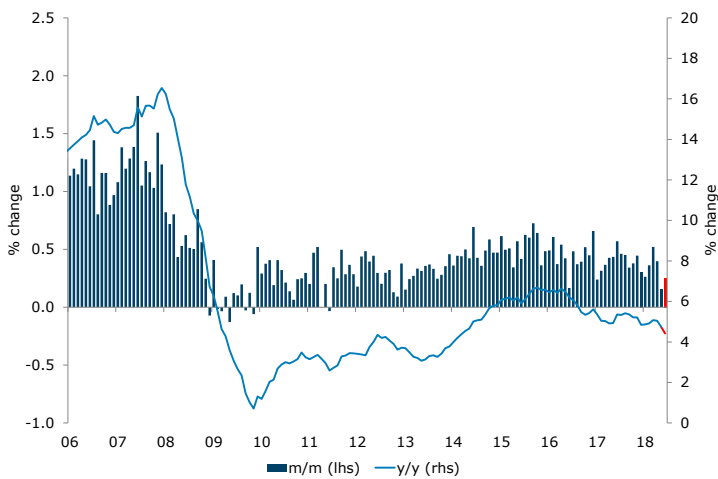
公表日: 7月31日火曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

|               | ANZ予想 | 市場予想 | 前回   |
|---------------|-------|------|------|
| 6月の建設許可件数、前月比 | 1.0   | 0.5  | -3.2 |

6月の建築許可件数はわずかに上昇したと当社は見ている。この上昇をもたらしたのは、5月に許可件数が30%近く減少したクイーンズランド州での大幅増である可能性がある。とはいえ、このことによって許可件数がここから低下傾向が続くと当社見解が変更されたわけではない。与信供給の引き締めと住宅ローンの軟調さが続いていることから、6月に一服感がやや見られたものの、建築許可件数が更に低下することが示唆される。

Daniel Gradwell

## 6月の民間部門与信



Source: RBA, ANZ Research

公表日: 7月31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   |
|----------------|-------|------|------|
| 6月の民間部門与信、前月比% | +0.3  | +0.3 | +0.2 |
| 6月の民間部門与信、前年比% | +4.6  | +4.6 | +4.8 |

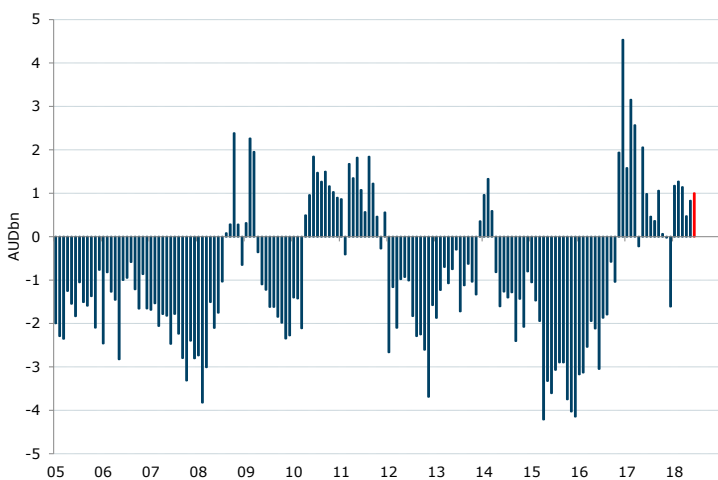
6月の民間部門与信は0.3%伸びたと当社は予想する。

融資基準が厳格化され住宅市場が沈静化するなか、住宅ローン全体は年率では引き続き減速すると見られる。この住宅ローンの減速は投資家部門が原因となっているが、持ち家住宅用住宅ローンの低下も一部あった。

企業向けローンの伸びは、5月に低下した後で改善する公算が高いが、全体的な傾向は依然として軟調である。

Jack Chambers

## 6月の貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

公表日: 8月2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   |
|------------------|--------|------|------|
| 6月の貿易収支(100万豪ドル) | +1,000 | +900 | +827 |

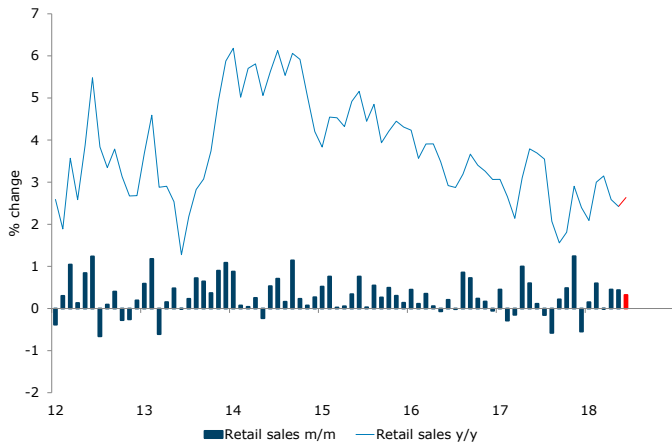
6月の貿易収支は10億豪ドルの黒字に改善したというのが当社見解である。鉄鉱石と石炭の出荷増がこの背景となるだろう。

5月には消費財の輸入が大幅に伸び輸入が押し上げられたが、持続しなかったと見られ、この後となる6月の輸入の伸びは、減速する可能性がある。

変動的な非貨幣資金の輸入も減速するだろう。

Jack Chambers

## 第2四半期と6月の小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

公表日:8月3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   |
|---------------|-------|------|------|
| 6月の小売売上高、前月比% | +0.3  | +0.3 | +0.4 |
| 実質小売売上高、前期比%  | +0.8  | +0.8 | +0.2 |

小売売上高は、弱かった第1四半期に続いて、ここ数ヶ月間は予想を上回る水準で推移してきた。消費者信頼感の改善と一致して6月の小売売上高もこの傾向が続いたと予想する。さしあたりは、家計は住宅価格低下とガソリン価格上昇に冷静に対処しているように見える。当社のランダムフォレスト・モデルはこの予測を支持している。これによって、(デフレーターに関する当社の想定を考慮すると)小売売上高は前期比0.8%増となり、9月5日の国民経済計算における民間消費に堅固な基盤を提供するだろう。

Jo Masters

## 豪州經濟活動

|                            | % change q/q |        |        |             |             |             | % ch yr average |             |             |
|----------------------------|--------------|--------|--------|-------------|-------------|-------------|-----------------|-------------|-------------|
|                            | Sep-17       | Dec-17 | Mar-18 | Jun-18      | Sep-18      | Dec-18      | 2017            | 2018        | 2019        |
| <b>Economic</b>            |              |        |        |             |             |             |                 |             |             |
| <b>Real GDP</b>            |              |        |        |             |             |             |                 |             |             |
| Consumption                | 0.6          | 1.0    | 0.3    | <b>0.6</b>  | <b>0.6</b>  | <b>0.6</b>  | 2.7             | <b>2.6</b>  | <b>2.3</b>  |
| Dwelling Investment        | -2.1         | -0.1   | 0.9    | <b>0.5</b>  | <b>-0.7</b> | <b>-2.2</b> | -2.2            | <b>-0.7</b> | <b>-5.6</b> |
| Business Investment**      | 3.1          | -0.4   | 0.1    | <b>0.5</b>  | <b>0.4</b>  | <b>0.9</b>  | 3.7             | <b>2.2</b>  | <b>4.3</b>  |
| Public Demand**            | 0.9          | 1.4    | 1.5    | <b>1.0</b>  | <b>1.1</b>  | <b>1.1</b>  | 4.2             | <b>5.0</b>  | <b>4.0</b>  |
| Inventories (contribution) | 0.0          | 0.2    | 0.2    | <b>-0.1</b> | <b>0.0</b>  | <b>0.0</b>  | -0.1            | <b>0.1</b>  | <b>-0.1</b> |
| Gross National Expenditure | 0.9          | 0.9    | 0.8    | <b>0.5</b>  | <b>0.5</b>  | <b>0.6</b>  | 2.9             | <b>2.8</b>  | <b>2.3</b>  |
| Exports                    | 0.7          | -1.5   | 2.4    | <b>0.8</b>  | <b>1.6</b>  | <b>1.2</b>  | 3.5             | <b>4.1</b>  | <b>4.4</b>  |
| Imports                    | 2.6          | 1.6    | 0.5    | <b>0.8</b>  | <b>0.5</b>  | <b>0.6</b>  | 7.8             | <b>4.0</b>  | <b>1.6</b>  |
| Net Exports (contribution) | -0.4         | -0.7   | 0.3    | <b>0.0</b>  | <b>0.2</b>  | <b>0.1</b>  | -1.0            | <b>-0.1</b> | <b>0.5</b>  |
| GDP                        | 0.5          | 0.5    | 1.0    | <b>0.8</b>  | <b>0.6</b>  | <b>0.8</b>  | 2.2             | <b>3.0</b>  | <b>3.1</b>  |
| <b>Labour market</b>       |              |        |        |             |             |             |                 |             |             |
| Unemployment rate          | 5.5          | 5.4    | 5.5    | 5.5         | <b>5.4</b>  | <b>5.3</b>  | 5.6             | <b>5.4</b>  | <b>5.1</b>  |
| Employment growth          | 0.9          | 0.8    | 0.6    | 0.3         | <b>0.5</b>  | <b>0.5</b>  | 2.3             | <b>2.5</b>  | <b>1.9</b>  |
| Wages (WPI)                | 0.6          | 0.5    | 0.5    | <b>0.6</b>  | <b>0.8</b>  | <b>0.6</b>  | 2.0             | <b>2.2</b>  | <b>2.6</b>  |
| <b>Inflation</b>           |              |        |        |             |             |             |                 |             |             |
| Headline                   | 0.6          | 0.6    | 0.4    | 0.4         | <b>0.7</b>  | <b>0.7</b>  | 1.9             | <b>2.1</b>  | <b>2.2</b>  |
| Core (Avg. RBA measures)   | 0.4          | 0.5    | 0.6    | 0.5         | <b>0.5</b>  | <b>0.5</b>  | 1.9             | <b>2.0</b>  | <b>2.0</b>  |
| <b>External sector</b>     |              |        |        |             |             |             |                 |             |             |
| Terms of Trade             | -0.2         | 0.5    | 3.3    | <b>-3.4</b> | <b>0.6</b>  | <b>-1.7</b> | 11.7            | <b>-0.8</b> | <b>-7.5</b> |
| Current account balance^   | -2.6         | -3.2   | -2.3   | <b>-3.0</b> | <b>-2.7</b> | <b>-3.0</b> | -2.6            | <b>-2.9</b> | <b>-4.4</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 | Jun 18 | Sep 18 | Dec 18 | Mar 19 | Jun 19 |
|---------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Interest Rates (%)</b> |         |        |        |        |        |        |
| RBA cash rate             | 1.50    | 1.50   | 1.50   | 1.50   | 1.50   | 1.50   |
| 90-day bank bill          | 1.97    | 2.11   | 2.05   | 2.05   | 2.05   | 2.00   |
| 3-year bond               | 2.07    | 2.06   | 2.20   | 2.25   | 2.35   | 2.50   |
| 10-year bond              | 2.66    | 2.63   | 2.80   | 2.85   | 2.95   | 3.20   |
| Curve - 3s10s (bps)       | 58      | 57     | 60     | 60     | 60     | 70     |
| RBNZ cash rate            | 1.75    | 1.75   | 1.75   | 1.75   | 1.75   | 1.75   |
| US fed funds              | 2.00    | 2.00   | 2.25   | 2.50   | 2.50   | 2.75   |
| US 2-year note            | 2.68    | 2.53   | 3.00   | 3.20   | 3.20   | 3.40   |
| US 10-year note           | 2.98    | 2.86   | 3.30   | 3.55   | 3.50   | 3.60   |
| ECB refi rate             | -0.40   | -0.40  | -0.40  | -0.40  | -0.40  | -0.40  |
| BoE Bank Rate             | 0.50    | 0.50   | 0.75   | 0.75   | 1.00   | 1.00   |
| <b>Foreign Exchange</b>   |         |        |        |        |        |        |
| AUD/USD                   | 0.74    | 0.74   | 0.72   | 0.70   | 0.70   | 0.70   |
| AUD/EUR                   | 0.63    | 0.63   | 0.63   | 0.60   | 0.57   | 0.56   |
| AUD/GBP                   | 0.56    | 0.56   | 0.53   | 0.51   | 0.50   | 0.50   |
| AUD/JPY                   | 82.0    | 82.0   | 77.0   | 73.5   | 71.4   | 69.3   |
| AUD/CNY                   | 5.01    | 4.90   | 4.75   | 4.59   | 4.56   | 4.55   |
| AUD/NZD                   | 1.09    | 1.09   | 1.04   | 1.04   | 1.06   | 1.08   |
| AUD/CHF                   | 0.73    | 0.73   | 0.72   | 0.69   | 0.67   | 0.66   |
| AUD/IDR                   | 10670   | 10611  | 10224  | 9800   | 9765   | 9730   |
| AUD/INR                   | 50.67   | 50.70  | 49.54  | 49.00  | 49.00  | 48.65  |
| AUD/KRW                   | 826     | 825    | 803    | 777    | 776    | 774    |
| USD/JPY                   | 111     | 111    | 107    | 105    | 102    | 99     |
| EUR/USD                   | 1.16    | 1.17   | 1.14   | 1.17   | 1.22   | 1.25   |
| USD/CNY                   | 6.79    | 6.62   | 6.60   | 6.55   | 6.52   | 6.50   |
| AUD TWI                   | 63.30   | 62.60  | 60.51  | 58.38  | 57.79  | 57.30  |

Bond yields are on government-issued securities at constant maturity.

Forecasts are for quarter-end.

## データとイベントカレンダー

| DATE      | REGION | DATA/EVENT                                      | PERIOD        | MARKET        | ANZ       | LAST          | GMT          | AEST         |
|-----------|--------|---|---------------|---------------|-----------|---------------|--------------|--------------|
| Monday    | JN     | Retail Sales m/m                                | Jun           | --            | --        | -1.7%         | 23:50        | 09:50        |
| 30-Jul    | GE     | CPI EU Harmonized m/m                           | Jul P         | --            | --        | 0.1%          | 12:00        | 22:00        |
| Tuesday   | NZ     | Building Permits m/m                            | Jun           | --            | --        | 7.1%          | 22:45        | 08:45        |
| 31-Jul    |        | ANZ Activity Outlook                            | Jul           | --            | --        | 9.4           | 01:00        | 11:00        |
|           |        | ANZ Business Confidence                         | Jul           | --            | --        | -39           | 01:00        | 11:00        |
|           | AU     | ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index | 29-Jul        | --            | --        | 118.9         | 23:30        | 09:30        |
|           |        | Building Approvals m/m                          | Jun           | 0.0%          | 1.0%      | -3.2%         | 01:30        | 11:30        |
|           |        | Private Sector Credit m/m                       | Jun           | 0.3%          | 0.3%      | 0.2%          | 01:30        | 11:30        |
|           | JN     | <b>BOJ Policy Balance Rate</b>                  | <b>31-Jul</b> | <b>-0.10%</b> | <b>--</b> | <b>-0.10%</b> | <b>14:00</b> | <b>00:00</b> |
|           |        | Jobless Rate                                    | Jun           | 2.3%          | --        | 2.2%          | 23:30        | 09:30        |
|           |        | Industrial Production m/m                       | Jun P         | -0.5%         | --        | -0.2%         | 23:50        | 09:50        |
|           | CH     | Manufacturing PMI                               | Jul           | 51.3          | --        | 51.5          | 01:00        | 11:00        |
|           |        | Non-manufacturing PMI                           | Jul           | 55            | --        | 55            | 01:00        | 11:00        |
|           | EA     | CPI Core y/y                                    | Jul A         | --            | --        | 0.9%          | 09:00        | 19:00        |
|           |        | GDP sa q/q                                      | Q2 A          | 0.5%          | --        | 0.4%          | 09:00        | 19:00        |
|           |        | Unemployment Rate                               | Jun           | 8.3%          | --        | 8.4%          | 09:00        | 19:00        |
|           | GE     | Unemployment Claims Rate sa                     | Jul           | --            | --        | 5.2%          | 07:55        | 17:55        |
|           | US     | PCE Core m/m                                    | Jun           | 0.1%          | --        | 0.2%          | 12:30        | 22:30        |
|           |        | PCE Deflator m/m                                | Jun           | 0.1%          | --        | 0.2%          | 12:30        | 22:30        |
|           |        | Personal Income                                 | Jun           | 0.4%          | --        | 0.4%          | 12:30        | 22:30        |
|           |        | Personal Spending                               | Jun           | 0.5%          | --        | 0.2%          | 12:30        | 22:30        |
|           |        | S&P CoreLogic CS 20-City m/m sa                 | May           | --            | --        | 0.2%          | 13:00        | 23:00        |
|           |        | Conf. Board Consumer Confidence                 | Jul           | 126           | --        | 126.4         | 14:00        | 00:00        |
|           | CA     | GDP y/y   | May           | --            | --        | 2.5%          | 12:30        | 22:30        |
| Wednesday | NZ     | Average Hourly Earnings q/q                     | Q2            | 1.0%          | --        | 1.1%          | 22:45        | 08:45        |
| 1-Aug     |        | Employment Change q/q                           | Q2            | 0.5%          | --        | 0.6%          | 22:45        | 08:45        |
|           |        | Unemployment Rate                               | Q2            | 4.4%          | --        | 4.4%          | 22:45        | 08:45        |
|           | AU     | Ai Group Perf of Mfg Index                      | Jul           | --            | --        | 57.4          | 22:30        | 08:30        |
|           |        | CoreLogic House Px m/m                          | Jul           | --            | --        | -0.3%         | 00:00        | 10:00        |
|           | JN     | Nikkei Japan PMI Mfg                            | Jul F         | --            | --        | 51.6          | 00:30        | 10:30        |
|           | CH     | Caixin China PMI Mfg                            | Jul           | 51            | --        | 51            | 01:45        | 11:45        |
|           | EA     | Markit Eurozone Manufacturing PMI               | Jul F         | --            | --        | 55.1          | 08:00        | 18:00        |
|           | GE     | Markit/BME Germany Manufacturing PMI            | Jul F         | --            | --        | 57.3          | 07:55        | 17:55        |
|           | UK     | Nationwide House PX m/m                         | Jul           | 0.1%          | --        | 0.5%          | 06:00        | 16:00        |
|           |        | Markit UK PMI Manufacturing sa                  | Jul           | 54.3          | --        | 54.4          | 08:30        | 18:30        |
|           | US     | ADP Employment Change                           | Jul           | 175k          | --        | 177k          | 12:15        | 22:15        |
|           |        | Markit US Manufacturing PMI                     | Jul F         | --            | --        | 55.5          | 13:45        | 23:45        |
|           |        | ISM Manufacturing                               | Jul           | 59.2          | --        | 60.2          | 14:00        | 00:00        |
|           |        | <b>FOMC Rate Decision (Lower Bound)</b>         | <b>1-Aug</b>  | <b>1.75%</b>  | <b>--</b> | <b>1.75%</b>  | <b>18:00</b> | <b>04:00</b> |
|           |        | <b>FOMC Rate Decision (Upper Bound)</b>         | <b>1-Aug</b>  | <b>2.00%</b>  | <b>--</b> | <b>2.00%</b>  | <b>18:00</b> | <b>04:00</b> |
| Thursday  | AU     | Trade Balance                                   | Jun           | A\$1000m      | \$1000m   | A\$827m       | 01:30        | 11:30        |
| 2-Aug     | EA     | PPI m/m   | Jun           | --            | --        | 0.8%          | 09:00        | 19:00        |
|           | UK     | <b>Bank of England Bank Rate</b>                | <b>2-Aug</b>  | <b>0.75%</b>  | <b>--</b> | <b>0.50%</b>  | <b>11:00</b> | <b>21:00</b> |
|           | US     | Initial Jobless Claims                          | 28-Jul        | --            | --        | --            | 12:30        | 22:30        |
|           |        | Factory Orders                                  | Jun           | 2.0%          | --        | 0.4%          | 14:00        | 00:00        |
| Friday    | NZ     | ANZ Job Advertisements m/m                      | Jul           | --            | --        | -1.6%         | 22:00        | 08:00        |
| 3-Aug     | AU     | Ai Group Perf of Services Index                 | Jul           | --            | --        | 63            | 22:30        | 08:30        |
|           |        | Retail Sales Ex Inflation q/q                   | Q2            | 0.8%          | 0.8%      | 0.2%          | 01:30        | 11:30        |
|           |        | Retail Sales m/m                                | Jun           | 0.2%          | 0.3%      | 0.4%          | 01:30        | 11:30        |
|           | JN     | <b>BOJ Minutes of Policy Meeting</b>            |               |               |           |               | <b>23:50</b> | <b>09:50</b> |
|           |        | Nikkei Japan PMI Services                       | Jul           | --            | --        | 51.4          | 00:30        | 10:30        |
|           | CH     | Caixin China PMI Services                       | Jul           | --            | --        | 53.9          | 01:45        | 11:45        |
|           | EA     | Markit Eurozone Services PMI                    | Jul F         | --            | --        | 54.4          | 08:00        | 18:00        |
|           |        | Retail Sales m/m                                | Jun           | --            | --        | 0.0%          | 09:00        | 19:00        |
|           | UK     | Markit/CIPS UK Services PMI                     | Jul           | 55.1          | --        | 55.1          | 08:30        | 18:30        |
|           | US     | Average Hourly Earnings m/m                     | Jul           | 0.3%          | --        | 0.2%          | 12:30        | 22:30        |
|           |        | Change in Nonfarm Payrolls                      | Jul           | 185k          | --        | 213k          | 12:30        | 22:30        |
|           |        | Trade Balance                                   | Jun           | -\$43.3b      | --        | -\$43.1b      | 12:30        | 22:30        |
|           |        | Unemployment Rate                               | Jul           | 3.9%          | --        | 4.0%          | 12:30        | 22:30        |
|           |        | Markit US Services PMI                          | Jul F         | --            | --        | 56.2          | 13:45        | 23:45        |



## データとイベントカレンダー

| MONDAY   | TUESDAY   | WEDNESDAY   | THURSDAY   | FRIDAY  |
|--|---|---|--|---|
| 30 JULY<br>JN: Retail (Jun)<br>GE: <b>CPI (Jul)</b> , Retail (Jun)<br>US: Dallas fed (Jul)               | 31 JULY<br>NZ: Building permits (Jun), <b>ANZ bus. conf. (Jul)</b><br>AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., Building apps (Jun), Private sector credit (Jun)<br>JN: <b>BoJ meeting</b> , Unem. (Jun), IP (Jun)<br>CH: <b>PMIs (Jul)</b><br>TA: GDP (Q2 P)<br>SK: IP (Jun)<br>TH: Trade (Jun)<br>GE: Unem. (Jul)<br>EA: <b>GDP (Q2 A)</b> , <b>Unem. (Jun)</b> , <b>CPI (Jul)</b><br>US: <b>PCE (Jun)</b> , Pers income & spending (Jun), C-S house price (May), <b>Cons. conf. (Jul)</b><br>CA: GDP (May) | 1 AUGUST<br>NZ: <b>Unem. (Q2)</b> , <b>AHE (Q2)</b><br>JN, CH, TA, IN, SK, ID, MA, PH, TH, UK, GE, EA:<br><b>PMI manuf. (Jul)</b><br>HK: Retail (Jun)<br>IN: RBI meeting<br>SK: CPI (Jul), Trade (Jul)<br>ID: CPI (Jul)<br>TH: CPI (Jul)<br>US: <b>FOMC meeting</b> , <b>ISM manuf. (Jul)</b> , ADP (Jul), Construction spend (Jun) | 2 AUGUST<br>AU: Trade (Jun)<br>UK: <b>BOE meeting</b><br>GE: PPI (Jun)<br>EA: PPI (Jun)<br>US: Factory orders (Jun), Durable goods (Jun F)   | 3 AUGUST<br>NZ: ANZ job ads (Jul)<br>AU: <b>Retail (Q2)</b><br>JN: <b>BoJ Minutes</b><br>JN, CH, IN, UK, GE, EA:<br><b>PMI non-manuf. (Jul)</b><br>HK, SI: PMI (Jul)<br>SK: Current acct. (Jun)<br>MA: Trade (Jun)<br>EA: <b>Retail (Jun)</b><br>US: <b>NFP (Jul)</b> , Unem. (Jul), Trade (Jun), <b>AHE (Jul)</b> , <b>ISM non-manuf. (Jul)</b><br>CA: Trade (Jun) |
| 6 AUGUST<br>AU: ANZ job ads (Jul)<br>CH: BoP (Q2 P)<br>ID: GDP (Q2)<br>GE: Factory orders (Jun)          | 7 AUGUST<br>AU: <b>RBA meeting</b> , ANZ-Roy Morgan cons. conf.<br>TA: CPI (Jul), Trade (Jul)<br>GE: <b>Trade (Jun)</b> , <b>IP (Jun)</b><br>US: JOLTS (Jun)  | 8 AUGUST<br>NZ: ANZ truckometer (Jul)<br>AU: <b>RBA's Lowe</b> , Housing fin. (Jun)<br>JN: Trade (Jun)<br>CH: Trade (Jul)<br>SI: GDP (Q2 F), Retail (Jun)<br>PH: Trade (Jun)<br>TH: BoT meeting<br>CA: Building permits (Jun)   | 9 AUGUST<br>NZ: <b>RBNZ meeting</b><br>JN: Machine orders (Jun)<br>CH: <b>CPI &amp; PPI (Jul)</b><br>PH: BSP meeting, GDP (Q2)<br>US: Wholesale inventories (Jun), PPI (Jul)<br>CA: Housing starts (Jul)   | 10 AUGUST<br>AU: <b>RBA SoMP</b><br>JN: <b>GDP (Q2 P)</b> , PPI (Jul)<br>CH: New yuan loans (Jul)<br>HK: GDP (Q2)<br>IN: IP (Jun)<br>ID: BoP (Q2)<br>MA: IP (Jun)<br>UK: GDP (Q2 P), Trade (Jun), IP (Jun)<br>US: <b>CPI (Jul)</b><br>CA: Unem. (Jul)<br><br>12 AUGUST<br>IN: Trade   |
| 13 AUGUST<br>IN: CPI (Jul)   | 14 AUGUST<br>AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., <b>NAB bus. conf. (Jul)</b><br>JN: IP (Jun F)<br>CH: <b>Retail &amp; IP (Jul)</b><br>SI: NODX (Jul)<br>UK: <b>Unem. (Jun)</b><br>GE: <b>GDP (Q2 P)</b> , <b>CPI (Jul F)</b> , <b>ZEW (Aug)</b><br>EA: <b>GDP (Q2 P)</b> , <b>IP (Jun)</b> , <b>ZEW (Aug)</b><br>US: NFIB (Jul)   | 15 AUGUST<br>AU: <b>WPI (Q2)</b><br>ID: Trade (Jul)<br>UK: <b>CPI (Jul)</b><br>US: <b>Retail (Jul)</b> , Empire manuf. (Aug), ULC (Q2 P), <b>IP (Jul)</b> , NAHB (Aug)  | 16 AUGUST<br>AU: <b>Labour force (Jul)</b><br>JN: Trade (Jul)<br>ID: BI meeting<br>MA: GDP (Q2), Current acct. (Q2)<br>UK: <b>Retail (Jul)</b><br>EA: Trade (Jun)<br>US: Housing starts & building permits (Jul)                                   | 17 AUGUST<br>NZ: PPI (Q2)<br>AU: <b>RBA's Lowe</b> , <b>Ellis</b><br>HK: Unem. (Jul)<br>SK: Unem. (Jul)<br>EA: CPI (Jul F), Current acct. (Jun)<br>US: Uni. Michigan (Aug)<br>CA: CPI (Jul)   |
| 20 AUGUST<br>TA: Current acct. (Q2)<br>SI: CPI (Jul)<br>PH: BoP (Jul)<br>TH: GDP (Q2)<br>GE: PPI (Jul)   | 21 AUGUST<br>NZ: Net migration (Jul)<br>AU: <b>RBA minutes (Aug)</b> , ANZ-Roy Morgan cons. conf.<br>HK: CPI (Jul)<br>SK: PPI (Jul)   | 22 AUGUST<br>NZ: <b>Retail (Q2)</b><br>AU: <b>Constr. work done (Q2)</b> , <b>RBA's Debelle</b><br>TA: Unem. (Jul)<br>SI: IP (Jul)<br>US: Existing home sales (Jul), <b>FOMC minutes</b><br>CA: Retail (Jun)  | 23 AUGUST<br>AU: RBA's Boulton<br>JN: <b>PMI manuf. (Sep P)</b><br>TA: IP (Jul)<br>GE, EA, US: <b>PMIs (Aug P)</b><br>US: New home sales (Jul), Kansas fed (Aug)   | 24 AUGUST<br>NZ: Trade (Jul)<br>JN: CPI (Jul)<br>TA: GDP (Q2 F)<br>MA: CPI (Jul)<br>GE: GDP (Q2 F)<br>US: <b>Durable goods (Jul P)</b>  |
| 27 AUGUST<br>CH: Industrial profits (Jul)<br>HK: Trade (Jul)<br>GE: Retail (Jul)<br>US: Dallas fed (Aug) | 28 AUGUST<br>AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf.<br>EA: M3 (Jul)<br>US: Advance trade (Jul), Wholesale inventories (Jul P), C-S house price (June), Cons. conf. (Aug)  | 29 AUGUST<br>US: <b>GDP (Q2 S)</b><br>CA: Current acct. (Q2)  | 30 AUGUST<br>NZ: Building permits (Jul)<br>AU: <b>CAPEX (Q2)</b> , Building apps (Jul)<br>JN: Retail (Jul)<br>HK: Retail (Jul)<br>GE: <b>CPI (Aug)</b> , <b>Unem. (Aug)</b><br>US: <b>PCE (Jul)</b> , Pers income & spending (Jul)<br>CA: GDP (Q2) | 31 AUGUST<br>NZ: ANZ-Roy Morgan cons. conf. (Aug)<br>AU: Private credit (Jul)<br>JN: Unem. (Jul), IP (Jul P)<br>CH: <b>PMIs (Aug)</b><br>IN: GDP (Q2)<br>SK: BoK meeting, IP (Jul)<br>TH: Trade (Jul)<br>EA: <b>CPI (Aug A)</b> , <b>Unem. (Jul)</b><br>US: Chicago PMI (Aug)<br>Uni. Michigan (Aug F)  |

[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にのみお客様に対して配布されるものであり、本文書の使用または配布が法令に反する法域、または ANZ が追加的な認可の取得もしくは登録を行うことが必要となる法域に居住または所在する受領者に対して配布されまたは使用されることを目的としたものではなく、または意図されたものでもありません。さらに、本文書に記載の商品およびサービスは、すべての国において入手可能ではない場合があります。

ANZ は、本文書に記載された商品またはサービスについて、お客様に財務、法務、税務または投資の助言を行うものではありません。投資判断を行う前に、本文書の受領者は、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](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: +1 212 801 916 0 Fax: +1 212 801 9163).

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