

## AUSTRALIAN MACRO WEEKLY

6 AUGUST 2018

CONTACT  
research@anz.com

目次

概観 2

最近の記事 5

データレビュー 6

予測 7

データと 9

イベントカレンダー

この先の 5 週間 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 予測は変更なしとの予想。住宅価格、オークション件数および与信

- 今週は、総裁講演、理事会後の声明、四半期に一度の金融政策報告 (SOMP) という 3 つの主要イベントがあり、RBA にとって重要な週となる。
- 第 1 四半期の GDP 成長率が 3.1% にまで上昇し、ここ数ヶ月間で失業率が低下したことは、RBA の予想通りに経済が幅広く進展していることを意味している。現在進行中の貿易摩擦と、国内コアインフレ率上昇のモメンタム喪失の可能性から、RBA がコメントを出す公算は高いが、全体的に、RBA は 5 月からの予想を据え置くと当社は見ている。このことから、理事会後の声明は、RBA がよく繰り返している「失業率の更なる低下とインフレ率の目標水準への回帰が予想されている」という結論によって締めくくられるだろう。
- 6 月の民間部門与信のデータからは、住宅ローンのクレジット・インパルスの更なる落ち込みが示されている。現段階では、住宅価格は当社予想に沿って推移しているが、先行指標が少し安定化しない限り、下方リスクに無関心でいるわけにはいかない。
- 最後に、7 月の AIG サービス業指数が急速に低下したことについて指摘したい。同サービス業指数および AIG 製造業指数の弱さから、7 月のナショナルオーストラリア銀行 (NAB) の企業景況感が急速に低下する可能性もある。上記については、今後 2、3 週間は注視を要する。

### 注目材料

**7 月の ANZ 求人広告件数 (8 月 6 日):** 6 月の求人広告件数は低下した。

**RBA の理事会後の声明 (8 月 7 日):** インフレおよび住宅に関する RBA の言い回しはやや慎重となろう。

**RBA 総裁の講演 (8 月 8 日):** 「人口動態の変化と最近の金融政策」について講演する。

**6 月の住宅金融 (8 月 8 日):** 6 月の住宅金融もわずかに増加すると見られるが、与信状況の引き締めが市場の妨げになり続けるという当社見解を変更させるものではない。

**RBA 金融政策報告 (8 月 10 日):** RBA 予測は変更なしとの予想。弊社のレビュー全体は下記をお読みいただきたい。

### 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> 2019 年第 2 四半期に 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。国内の与信状況の引き締めと同様、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> 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> 2019 年第 2 四半期に 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 キャッシュレートの</b> 2019 年末に 2.0%		RBA は目標バンドの中心値を強調しており、高水準の賃金が支えとなっている。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> 2019 年 6 月に 0.70 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。

## RBA 予測は変更なしとの予想

RBA は 8 月 10 日に四半期に一度の金融政策報告 (SOMP) を公表する。中国での金融および財政の緩和にもかかわらず、世界経済の見通しの脆弱性はわずかに高まっているようだが、豪州経済は RBA の予想通りに幅広く進展しているように見え、当社は RBA が第 2 四半期の CPI データの軟調さに軽く失望しただろうと見ている。

とはいえ、RBA は概ね、経済の余剰能力が徐々に減少しつつあり、インフレ率が最終的に目標バンドの中央値に近づくことについて、かなり自信を持っているだろうと当社は考えている。そうだとすれば、理事会後の声明は、RBA がよく繰り返している「失業率の更なる低下とインフレ率の目標水準への回帰が予想されているものの、そのペースは緩やかである可能性が高い」という結論によって締めくくられるだろう。

世界経済が堅調である一方で、RBA は最近、「世界経済の成長に対する下方リスクの一部が高まっている」と述べ、「米国における国際貿易政策の方向性」が 1 つの不確実性になっているとしている。通商上の緊張が高まるなか、貿易戦争の激化のリスクと、豪州の成長に対する打撃の可能性が RBA の念頭にある公算が高い。

国内については、経済は RBA の 5 月の予測に概ね沿って動いていると見られ、したがって、成長とインフレ率と失業率に関する RBA 予測には変化がないと当社は予想している。

最近のデータは、「2018 年と 2019 年の GDP 成長率の平均が 3% をやや上回る」という RBA の中心的な予想と概ね一致している。住宅価格の弱さにもかかわらず消費者信頼感と小売売上高がよく持ちこたえており、消費者部門は比較的堅調である。建設許可件数が「大量の未完成工事に支えられ、住宅投資は高止まりしたままになるだろうが、これが予測期間の範囲において GDP 成長率に寄与する見込みはない」という RBA の以前の見方に沿っていることから、RBA の住宅建設に関する見通しは変更される可能性は低い。

RBA の見通しの中で明るさを欠く分野の 1 つは、非鉱業部門の投資である。5 月後半に発表された第 1 四半期の設備投資データからは、非鉱業部門の投資の伸びがやや鈍化することが示されていた一方で、非居住用建築物の建設許可件数は減少傾向が続いた。新規設備の稼働が開始されたことで液化天然ガス (LNG) の輸出が増加しているなか、輸出の見通しは明るく、公共部門は 2018 年も GDP 成長率に着実に寄与することが見込まれる。

図表 1. RBA の金融政策報告 (SOMP) の予測

(% y/y)	Year-ended					
	Jun-18	Dec-18	Jun-19	Dec-19	Jun-20	Dec-20
<i>GDP growth</i>						
May SoMP	2¾	3¼	3½	3¼	3	
Aug SoMP expected	2¾	3¼	3½	3¼	3	3
<i>Unemployment</i>						
May SoMP	5½	5½	5¼	5¼	5¼	
Aug SoMP expected	5.5	5½	5¼	5¼	5¼	5
<i>CPI inflation</i>						
May SoMP	2	2¼	2¼	2¼	2¼	
Aug SoMP expected	2.1	2¼	2¼	2¼	2¼	2¼
<i>Underlying inflation</i>						
May SoMP	2	2	2	2	2¼	
Aug SoMP expected	2	2	2	2	2¼	2¼
<hr/>						
	Year-average					
	2017/18	2018	2018/19	2019	2019/20	2020
<i>GDP growth</i>						
May SoMP	2¾	3	3¼	3¼	3¼	
Aug SoMP expected	2¾	3	3¼	3¼	3¼	3

Source: RBA, ANZ Research

労働市場データは予想通りに幅広く改善している。雇用の伸びは 2017 年の猛烈なペースからは減速しているが、依然として堅調である。第 2 四半期の失業率は平均 5.5% だったが、ここ 2 ヶ月間は 5.4% となっている。先行指標からは、失業率がゆっくりと低下することが示されている。

RBA はインフレ率の見通しを変化させないと当社は予想しているものの、第 2 四半期の CPI の詳細の軟調さから、RBA 予測についてのリスクは下方に傾いている。とりわけ、賃金の伸びが加速しているなか、進行中の小売価格デフレを相殺する要素としての国内市場のサービス部門の価格上昇の重要性を考えると、同部門のインフレ率の減速は期待外れだった。

また、公共料金が過去 1 年間に注目を集めてきたことから、公共料金に関する RBA からのコメントにも当社は関心を抱いている。昨年価格が急上昇した電気・ガス料金は共に、一般的にはあまり価格が変化しない時期である第 2 四半期に下落した。このことは、消費者が積極的により有利な料金を求めて契約先を変更していることを示している。加えて、2018 年 7 月に発表された価格変更の内容はクイーンズランド州の価格引き下げで、ニューサウスウェールズ州と南オーストラリア州では変化はなかった。当社は、2018 年第 3 四半期の電気料金が全国的に横這いになり、下方修正のリスクがあると予想している。これは、少なくともあと 1 年は電気料金が急上昇するとしていた昨年の今頃の予想に比べて、大幅な転換となる。

新規住宅の購入価格と家賃の両方が指数の中で大きなウェイトを占めている(それぞれ 7.8%と 7.2%)ことから、住宅部門からの寄与も議論のポイントとなる可能性がある。建設許可件数に変化がないにもかかわらず、新規住宅購入価格の上昇率は全体的なインフレ率を上回って推移し続けている。住宅建設における未完成工事の多さから価格圧力が維持されているように見えるが、これがどの程度続くのかを決定するのは難しい。家賃上昇率は第 2 四半期に横這いだったが、上記は家賃上昇率の減速によって部分的に相殺されており、シドニーとメルボルンの家賃市場におけるモメンタムの喪失はますます注目を集めている。

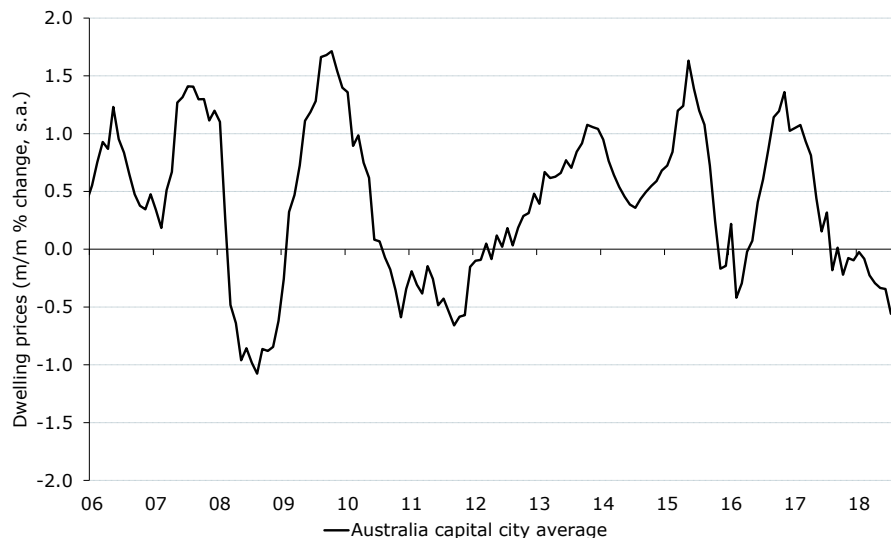
賃金の伸びは引き続き RBA の主要な注目点となるだろう。第 1 四半期の WPI (賃金価格指数)と GDP の賃金の項目の両方が前期比で 0.5%増となったことは、RBA の予想と沿ったものだった公算が高い。とはいえ、ボーナスを含めた WPI の力強さと、労働協約(EBA)における賃金の伸びの加速は明るい材料となろう。RBA は、8 月 15 日発表予定の次回の WPI データを慎重に見守るだろう。WPI データは、おそらく今年 8 月に発表される国内経済データの最重要の項目として注目される。

Felicity Emmett and Jo Masters

### 住宅価格の下落が加速

コアロジック社のデータによると、7 月の豪州主要都市の住宅価格の平均値は前月比で 0.6%下落した。これは、最近の価格下落局面において月間で最大の下落幅である(図表 2)。

図表 2. 住宅価格の月間変化率

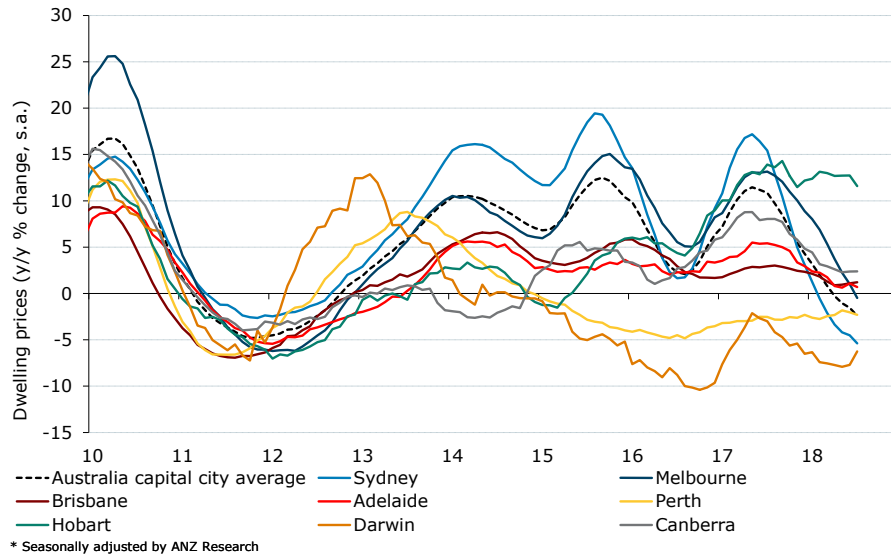


\* Seasonally adjusted by ANZ Research

Source: CoreLogic, ANZ Research

下落幅が最大となったのは、4 月以降住宅価格が下落し続けているメルボルンである。7 月はパースとともに、シドニーでも住宅価格がかなり下落した。これとは対照的に、その他の主要都市では住宅価格は横ばいまたは上昇だった(季節調整値)。年率で見ると、4 月以降、住宅価格の伸びは豪州全体でマイナス圏にある。シドニーでは住宅価格が年率で 5%以上下落し、メルボルンではマイナス圏に転じたばかりである(図表 3)。

図表 3. 豪州主要都市の住宅価格の年間変化率



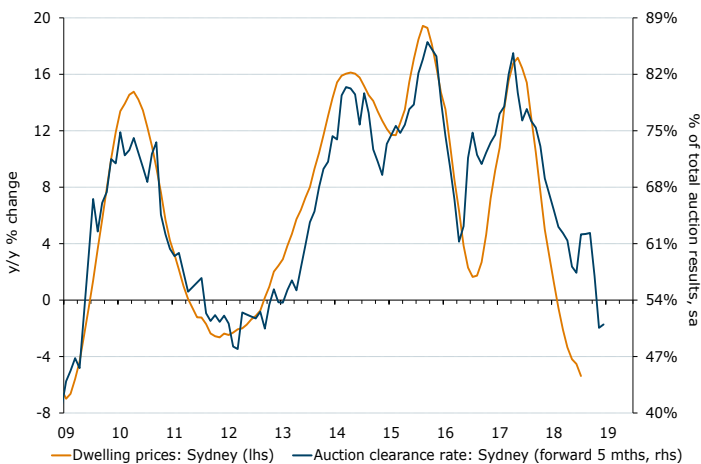
Source: CoreLogic, ANZ Research

詳細を見ると、シドニーとメルボルンの両方で、「ユニット」の価格は戸建て住宅の価格よりも良く持ちこたえているものの、それでも下落していることが分かる。7月までの1年間で、シドニーでは「ユニット」の価格が1.6%下落したのに対して、戸建て住宅の価格は7%以上下落した一方、メルボルンでは「ユニット」の価格はまだ1年前よりも2%強高くなっている。

住宅市場を価格帯で分類して見ると、低価格の住宅が好調だったことが分かる。しかし、今やシドニーとメルボルンの両方で、低価格層の価格が下落している。価格の下落は主要都市以外の地域にも広がっている。地方全体の住宅価格は7月までの3ヶ月間で0.2%下落しており、ニューサウスウェールズ州とクイーンズランド州と西オーストラリア州の地方部の住宅価格は下落し、その他の州でも著しく減速した。

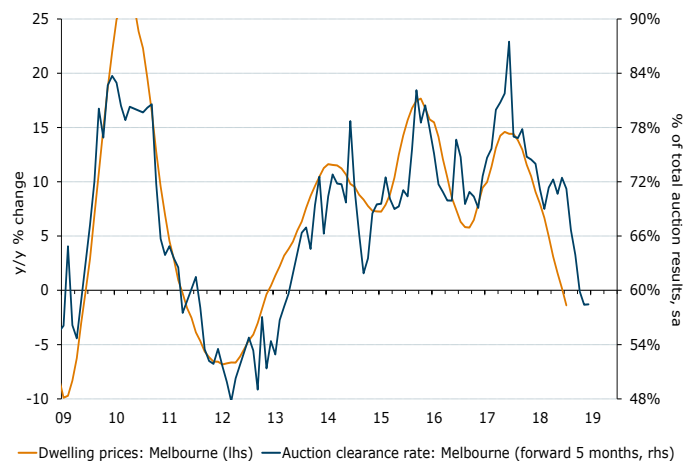
重要な疑問点は、今後、価格下落のペースが加速するかどうかである。この点に関しては、オークション落札率にかすかな光が見られる。シドニーとメルボルンの両方で、オークション落札率は安定化の兆しを見せた(図表4と5)。とはいえ、このオークション落札率の改善が極めて小さいことから、これを重視することについて当社は消極的である。

図表 4. シドニーの住宅価格とオークション落札率



Source: CoreLogic, ANZ Research

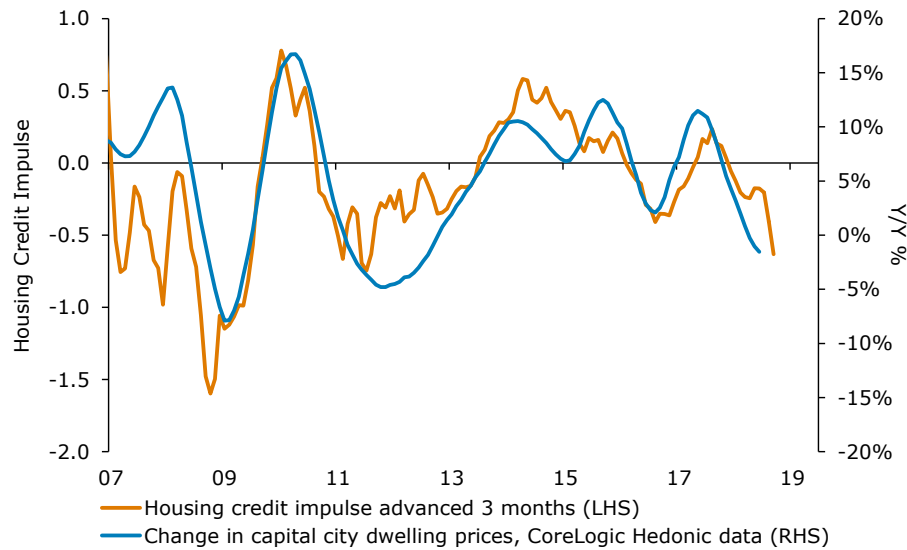
図表 5. メルボルンの住宅価格とオークション落札率



Source: CoreLogic, Bloomberg, ANZ Research

クレジット・インパルスを考慮するなら特にそうである。先週発表された6月の民間部門与信のデータでは、住宅ローンの伸びが減速しており、実際、投資家向け住宅ローンは6月に減少している。これはクレジット・インパルスの更なる低下か、与信の伸び率の変動につながる。そして、これは年間での価格下落幅の拡大が続く可能性があることを示している(図表6)。

図表 6. クレジット・インパルスはまだ低下している



Source: RBA, CoreLogic, ANZ Research

住宅価格の下落幅はこれまで以上に拡大しそうだ、というのが当社予想である。市場は概ねこの予測に沿って推移している。ただし、第3四半期末までにオークション落札率とクレジット・インパルスが安定化したという証拠が得られない限り、予想以上の価格下落のリスクに無関心でいるわけにはいかない。

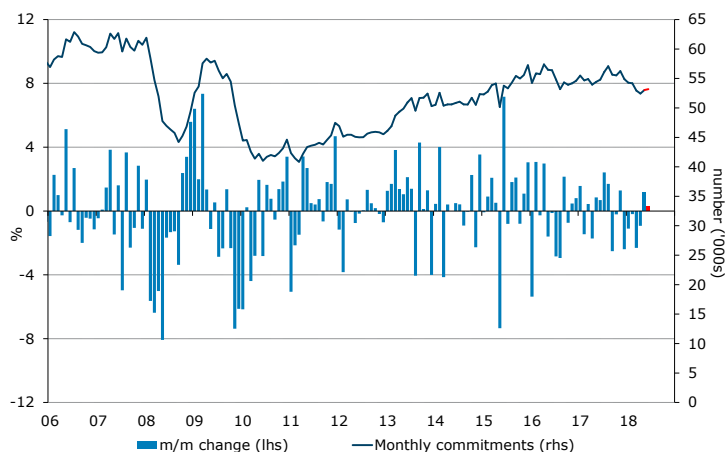
David Plank

### 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
- 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
- 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

毎週、弊社チーフエコノミストの **Richard Yetsenga** が前週の調査テーマおよび見通しをまとめた *The Shortlist* ご提供しております。ご登録をご希望の方は、弊社までメールをお送りください。

## 6月の住宅金融



公表日: 8月8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
持ち家向け住宅ローン(前月比%)	+0.3	0.0	+1.1

6月の持ち家向け住宅ローンコミットメント件数はやや上昇し2ヶ月連続の増加になったと当社は考えている。それでも、許可件数は2年前のピーク時をまだ10%近く下回っている。

上記の上昇による一服感を除いては、とりわけ投資家向けローンの与信状況の引き締めが持続していることから、当社はローン件数が更に減少すると予想している。

Daniel Gradwell

## 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	2.12	2.06	2.20	2.25	2.35	2.50
10-year bond	2.73	2.63	2.80	2.85	2.95	3.20
Curve - 3s10s (bps)	61	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	2.67	2.53	3.00	3.20	3.20	3.40
US 10-year note	2.99	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	0.75	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	0.64	0.63	0.63	0.60	0.57	0.56
AUD/GBP	0.57	0.56	0.53	0.51	0.50	0.50
AUD/JPY	82.2	82.0	77.0	73.5	71.4	69.3
AUD/CNY	5.04	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	10652	10611	10224	9800	9765	9730
AUD/INR	50.56	50.70	49.54	49.00	49.00	48.65
AUD/KRW	830	825	803	777	776	774
USD/JPY	112	111	107	105	102	99
EUR/USD	1.16	1.17	1.14	1.17	1.22	1.25
USD/CNY	6.84	6.62	6.60	6.55	6.52	6.50
AUD TWI	63.20	62.60	60.67	58.54	57.95	57.47

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	NZ	ANZ Commodity Price	Jul	--	--	-1.0%	01:00	11:00
6-Aug	AU	ANZ Job Advertisements m/m	Jul	--	--	-1.7%	01:30	11:30
	CH	BoP Current Account Balance	Q2 P	--	--	-\$34.1b	14:00	00:00
	GE	Factory Orders m/m	Jun	--	--	2.6%	06:00	16:00
6 - 10 Aug	US	Mortgage Delinquencies	Q2	--	--	4.6%	--	--
Tuesday	NZ	<b>Global Dairy Auction</b>					<b>12:00</b>	<b>22:00</b>
7-Aug	AU	Ai Group Perf of Construction Index	Jul	--	--	50.6	22:30	08:30
		ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	5-Aug	--	--	119.8	23:30	09:30
		<b>RBA Cash Rate Target</b>	<b>7-Aug</b>	<b>1.50%</b>	<b>--</b>	<b>1.50%</b>	<b>04:30</b>	<b>14:30</b>
	JN	Labor Cash Earnings y/y	Jun	--	--	2.1%	00:00	10:00
	GE	Industrial Production sa m/m	Jun	--	--	2.6%	06:00	16:00
		Trade Balance	Jun	--	--	19.6b	06:00	16:00
	US	JOLTS Job Openings	Jun	--	--	6638	14:00	00:00
Wednesday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Jul	--	--	-1.5%	22:00	08:00
8-Aug	AU	Home Loans m/m	Jun	-1.0%	0.3%	1.1%	01:30	11:30
		<b>RBA Governor Lowe Speaks in Sydney, 'Demographics and Recent Monetary Policy'</b>					<b>03:05</b>	<b>13:05</b>
	JN	Bank Lending Ex-Trusts y/y	Jul	--	--	2.1%	23:50	09:50
		Trade Balance BoP Basis	Jun	¥863.2b	--	-¥303.8b	23:50	09:50
	CH	Exports y/y	Jul	--	--	11.2%	14:00	00:00
		Imports y/y	Jul	--	--	14.1%	14:00	00:00
		Trade Balance	Jul	--	--	\$41.47b	14:00	00:00
	US	MBA Mortgage Applications	3-Aug	--	--	-2.6%	11:00	21:00
		<b>Fed's Barkin (voter) Speaks on 'Unlocking Our Potential' in Roanoke, Virginia</b>					<b>12:45</b>	<b>22:45</b>
	CA	Building Permits m/m	Jun	--	--	4.7%	12:30	22:30
Thursday	NZ	<b>RBNZ Official Cash Rate</b>	<b>9-Aug</b>	<b>1.75%</b>	<b>--</b>	<b>1.75%</b>	<b>21:00</b>	<b>07:00</b>
9-Aug	JN	Core Machine Orders m/m	Jun	-0.8%	--	-3.7%	23:50	09:50
	CH	CPI y/y	Jul	--	--	1.9%	01:30	11:30
		PPI y/y	Jul	--	--	4.7%	01:30	11:30
	US	Initial Jobless Claims	4-Aug	--	--	--	12:30	22:30
		PPI Final Demand m/m	Jul	0.3%	--	0.3%	12:30	22:30
		Wholesale Inventories m/m	Jun F	--	--	0.0%	14:00	00:00
	CA	Housing Starts	Jul	--	--	248.1k	12:15	22:15
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Jul	--	--	52.8	22:30	08:30
10-Aug		Card Spending Retail m/m	Jul	--	--	0.8%	22:45	08:45
	AU	<b>RBA Statement on Monetary Policy</b>					<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
	JN	GDP sa q/q	Q2 P	0.3%	--	-0.2%	23:50	09:50
		PPI m/m	Jul	0.3%	--	0.2%	23:50	09:50
	UK	Construction Output sa m/m	Jun	--	--	2.9%	08:30	18:30
		GDP m/m	Jun	--	--	0.3%	08:30	18:30
		GDP q/q	Q2 P	0.4%	--	0.2%	08:30	18:30
		Government Spending q/q	Q2 P	--	--	0.4%	08:30	18:30
		Gross Fixed Capital Formation q/q	Q2 P	--	--	-1.3%	08:30	18:30
		Index of Services 3M/3M	Jun	--	--	0.4%	08:30	18:30
		Industrial Production m/m	Jun	--	--	-0.4%	08:30	18:30
		Trade Balance	Jun	--	--	-£2790	08:30	18:30
	US	CPI Ex Food and Energy m/m	Jul	0.2%	--	0.2%	12:30	22:30
		CPI y/y	Jul	3.0%	--	2.9%	12:30	22:30
	CA	Unemployment Rate	Jul	--	--	6.0%	12:30	22:30
10 - 14 Aug	NZ	REINZ House Sales y/y	Jul	--	--	-1.6%	--	--
10 - 15 Aug	CH	Aggregate Financing CNY	Jul	--	--	1180.0b	--	--
		New Yuan Loans CNY	Jul	--	--	1840.0b	--	--

## この先の5週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
6 AUGUST AU: ANZ job ads (Jul) CH: BoP (Q2 P) ID: GDP (Q2) GE: Factory orders (Jun)	7 AUGUST AU: <b>RBA meeting</b> , ANZ-Roy Morgan cons. conf. TA: CPI (Jul), Trade (Jul) GE: <b>Trade (Jun), IP (Jun)</b> US: JOLTS (Jun)	8 AUGUST NZ: ANZ truckometer (Jul) AU: <b>RBA's Lowe</b> , Housing fin. (Jun) JN: Trade (Jun) CH: Trade (Jul) PH: Trade (Jun) TH: BoT meeting US: <b>Fed's Barkin</b> CA: Building permits (Jun)	9 AUGUST NZ: <b>RBNZ meeting</b> JN: Machine orders (Jun) CH: <b>CPI &amp; PPI (Jul)</b> PH: BSP meeting, GDP (Q2) US: Wholesale inventories (Jun), PPI (Jul) CA: Housing starts (Jul)	10 AUGUST AU: <b>RBA SoMP</b> JN: <b>GDP (Q2 P)</b> , PPI (Jul) CH: <b>New yuan loans (Jul)</b> HK: GDP (Q2) SI: Retail (Jun) IN: IP (Jun) ID: Current acct. (Q2) MA: IP (Jun) UK: GDP (Q2 P), Trade (Jun), IP (Jun) US: <b>CPI (Jul)</b> CA: Unem. (Jul)  12 AUGUST IN: Trade
13 AUGUST IN: CPI (Jul)	14 AUGUST AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., <b>NAB bus. conf. (Jul)</b> JN: IP (Jun F) CH: <b>Retail &amp; IP (Jul)</b> UK: <b>Unem. (Jun)</b> GE: <b>GDP (Q2 P), CPI (Jul F), ZEW (Aug)</b> EA: <b>GDP (Q2 P), IP (Jun), ZEW (Aug)</b> US: NFIB (Jul)	15 AUGUST AU: <b>WPI (Q2)</b> ID: BI meeting, Trade (Jul) UK: <b>CPI (Jul)</b> US: <b>Retail (Jul)</b> , Empire manuf. (Aug), ULC (Q2 P), <b>IP (Jul)</b> , NAHB (Aug)	16 AUGUST AU: <b>Labour force (Jul)</b> JN: Trade (Jul) MA: GDP (Q2), Current acct. (Q2) UK: <b>Retail (Jul)</b> EA: Trade (Jun) US: Housing starts & building permits (Jul)	17 AUGUST NZ: PPI (Q2) AU: <b>RBA's Lowe, Ellis</b> HK: Unem. (Jul) SI: NODX (Jul) SK: Unem. (Jul) EA: CPI (Jul F), Current acct. (Jun) US: Uni. Michigan (Aug) CA: CPI (Jul)
20 AUGUST TA: Current acct. (Q2) SI: GDP (Q2 F) PH: BoP (Jul) TH: GDP (Q2) GE: PPI (Jul)	21 AUGUST NZ: Net migration (Jul) AU: <b>RBA minutes (Aug)</b> , ANZ-Roy Morgan cons. conf. HK: CPI (Jul) SK: PPI (Jul)	22 AUGUST NZ: <b>Retail (Q2)</b> AU: <b>Constr. work done (Q2), RBA's Debelle</b> TA: Unem. (Jul) US: Existing home sales (Jul), <b>FOMC minutes</b> CA: Retail (Jun)	23 AUGUST AU: RBA's Boulton JN: <b>PMI manuf. (Sep P)</b> TA: IP (Jul) SI: CPI (Jul) GE, EA, US: <b>PMIs (Aug P)</b> US: New home sales (Jul), Kansas fed (Aug)	24 AUGUST NZ: Trade (Jul) JN: CPI (Jul) TA: GDP (Q2 F) SI: IP (Jul) MA: CPI (Jul) GE: GDP (Q2 F) US: <b>Fed's Jackson Hole Symp, Durable goods (Jul P)</b>
27 AUGUST CH: Industrial profits (Jul) HK: Trade (Jul) GE: Retail (Jul), IFO (Aug) UK: Public holiday US: Dallas fed (Aug)	28 AUGUST AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf. EA: M3 (Jul) US: Advance trade (Jul), Wholesale inventories (Jul P), C-S house price (June), Cons. conf. (Aug)	29 AUGUST US: <b>GDP (Q2 S)</b> CA: Current acct. (Q2)	30 AUGUST NZ: Building permits (Jul) AU: <b>CAPEX (Q2)</b> , Building apps (Jul) JN: Retail (Jul) HK: Retail (Jul) GE: <b>CPI (Aug), Unem. (Aug)</b> US: <b>PCE (Jul)</b> , Pers income & spending (Jul) CA: GDP (Q2)	31 AUGUST NZ: ANZ-Roy Morgan cons. conf. (Aug) AU: Private credit (Jul) JN: Unem. (Jul), IP (Jul P) CH: <b>PMIs (Aug)</b> IN: GDP (Q2) SK: BoK meeting, IP (Jul) TH: Trade (Jul) EA: <b>CPI (Aug A), Unem. (Jul)</b> US: Chicago PMI (Aug), Uni. Michigan (Aug F)
3 SEPTEMBER NZ: ToT (Q2) AU: <b>Profits (Q2)</b> , ANZ job ads (Aug), <b>Retail (Jul)</b> <b>JN, CH, TA, IN, SK, ID, MA, PH, TH, UK, GE, EA: PMI manuf. (Aug F)</b> JN: Profits (Q2) ID: CPI (Aug) TH: CPI (Aug) US: Public holiday	4 SEPTEMBER AU: <b>RBA meeting, Net exports (Q2), BoP (Q2)</b> , ANZ-Roy Morgan cons. conf. SK: GDP (Q2 F), CPI (Aug) EA: PPI (Jul) US: Construction spending (Jul), <b>ISM manuf. (Aug)</b>	5 SEPTEMBER NZ: <b>Vol. of all buildings (Q2)</b> , ANZ job ads (Aug) AU: <b>GDP (Q2)</b> JN, CH, IN, UK, GE, EA: PMI non-manuf. (Aug) TA: CPI (Aug) HK, SI: PMI (Aug) MA: BNM meeting, Trade (Jul) PH: Unem. (Jul), CPI (Aug) EA: Retail (Jul) US: Trade (Jul) CA: BoC meeting	6 SEPTEMBER AU: Trade (Jul) SK: Current acct. (Jul) GE: Factory orders (Jul) US: ADP (Aug), ULC (Q2 F), Factory orders (Jul), Durable goods (Jul F) CA: Building permits (Jul)	7 SEPTEMBER AU: Housing finance (Jul) TA: Trade (Aug) MA: IP (Jul) EA: GDP (Q2 F) US: <b>Fed's Kaplan, NFP (Aug), Unem. (Aug), AHE (Aug)</b> CA: Unem. (Aug)
				8 SEPTEMBER CH: Trade (Aug)

[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: +1 212 801 916 0 Fax: +1 212 801 9163).

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