

This is not personal advice. It does not consider your objectives or circumstances. Please refer to the .

目次	
概観	2
データレビュー	4
予測	5
データと	7
イベントカレンダー	
この先の5週間	8
重要なお知らせ	9

## Contributors

## David Plank

Head of Australian Economics

+61 2 8037 0029

David.Plank@anz.com

## Felicity Emmett

Senior Economist

+61 2 8037 0571

Felicity.Emmett@anz.com

## Daniel Gradwell

Senior Economist

+61 3 8654 6732

Daniel.Gradwell@anz.com

## Jo Masters

Senior Economist

+61 2 8037 0078

Joanne.Masters@anz.com

## Cherelle Murphy

Senior Economist

+61 2 6198 5010

Cherelle.Murphy@anz.com

## Jack Chambers

Market Economist

+61 2 8037 0285

Jack.Chambers@anz.com

## Contact

research@anz.com

## Follow us on Twitter

@ANZ\_Research

## 政治が政策を打ち負かす。経済的影響は不透明

- 豪州にとって、政治的リーダーシップは過去 10 年間の大半の期間、一貫したテーマとなっている。過去数週間は、自由党が党首選を実施し、党内の亀裂が拡大している。党首選での勝者が新首相に就任するが、今後の政策に変更がもたらされるかどうかはまだ不明である。
- これは経済の見通しにとって重要なことだろうか？住宅価格下落と世界的な通商上の緊張の高まりの中で、豪州は並外れた安定性を示してきたが、先々週末には ANZ ロイ・モーガン消費者信頼感指数が急速に低下した。この原因は政治の不確実性にあるだろう。
- 景況感に関しては、政治と、より重要な企業景況感指数との間には明確なつながりは見られない。その上、不安定な政治が 10 年間続いた後で、政治に対する企業の期待度は非常に低くなっている。したがって、先週の出来事が経済に目に見える影響を及ぼすとは当社は見ていないが、何らかの影響が出るかどうか、当然注目はしていく。

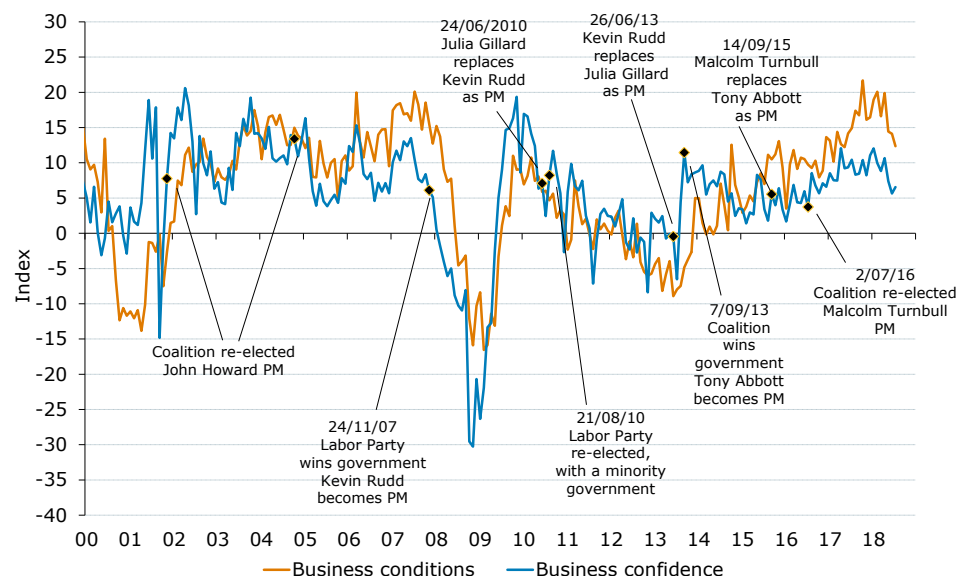
## 注目材料

**ANZ ロイ・モーガン豪州消費者信頼感指数（8月28日）**：首相の交代が消費者マインドに及ぼす影響を示す最もタイムリーな指標になる。

**第2四半期の民間設備投資（8月30日）**：直接 GDP に計上される機械および設備投資が重要なデータである。当社は、データから堅調な成長が示されると見ている。2018-19 年度の企業の設備投資計画の最新の推定値も注目される。

**7月の民間部門与信（8月31日）**：住宅ローンが更に減速すると予想する。

## 今週注目の図表：景況感と政治



Source: NAB, ANZ Research



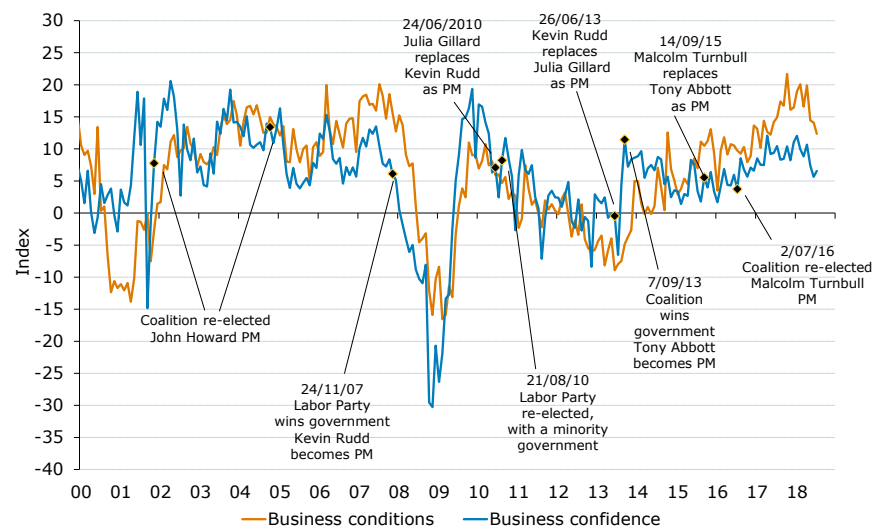
## 政治の大騒ぎと企業信頼感

(文 : Felicity Emmett)

先週は、豪州の政治の混乱が見出しを独占した。噂と策謀の目まぐるしい1週間は、本質的に、「また同じリプレーを見ているよう」だった。豪州では、自由党・国民党連立政権時のハワード首相（2004-2007年）以来、任期途中で首相が交代する例がここ10年間続いている。

このことは、経済の見通しに本当に重要性を持つだろうか？先週の政治の滑稽な騒ぎはメディアで大きく取り上げられたが、企業は党首が頻繁に交代するとことに慣れた状態になっている。上場企業上位10社のある最高責任者は、先週、シドニー・モーニング・ヘラルド紙に「幼稚園で起きていることに関しては、我々は無視するしかない」と述べた。このコメントは、過去10年間のビジネス界の大多数の姿勢を捉えている。

図表 1. 企業景況感と政治的影響



Source: NAB, ANZ Research

企業信頼感と経済の間にはより高い相関がある。図表1は、2000年以降の企業信頼感と景況感を示したもので、信頼感は概ね、政治の動きよりも認識される経済の見通しを追って推移している。注目すべき例外の1つは、2013年9月に野党保守連合が勝利した際の信頼感の反発である。

企業信頼感が経済見通しの良い指標であることはあまりない。直感的には、信頼感は企業景況感に先行するはずであるが、現実には、明確に先行する関係は見られない。信頼感は、GDP成長率と最も密接な関係のある企業景況感の指標である一方で、信頼感と経済活動の間の関係ははるかに不明確である。

とはいうものの、とりわけ、政府の政策に関する見通しの不確実性が、信頼感に対して重石となり、投資と雇用に関する決定を延期する可能性があることを当社は認識している。

政府の政策に関する不透明さは現在高まっている。政府は目玉政策である全国エネルギー保証政策を無期限に延期し、価格を低く抑えることのみを目的とした多くの介入主義政策を提案している。エネルギー部門での長期投資に関する不確実性を取り除く幅広い問題は、本質的に解決していない。さらに、法人税減税の対象を年商5,000豪ドル超の企業に広げる案は撤回された。豪州産業(AI)グループのチーフエグゼクティブのイネス・ウィロックス氏が「政府の法人税プランの残りを上院が拒否し、その後政府が撤回したことは、豪州の競争力を大きく後退させた」と述べているなか、上記は企業を失望させるだろう。

政治の不確実性と企業景況感の間のつながりは一貫していないものの、現在の政治の混乱が投資判断を遅らせる可能性について当社は注意している。

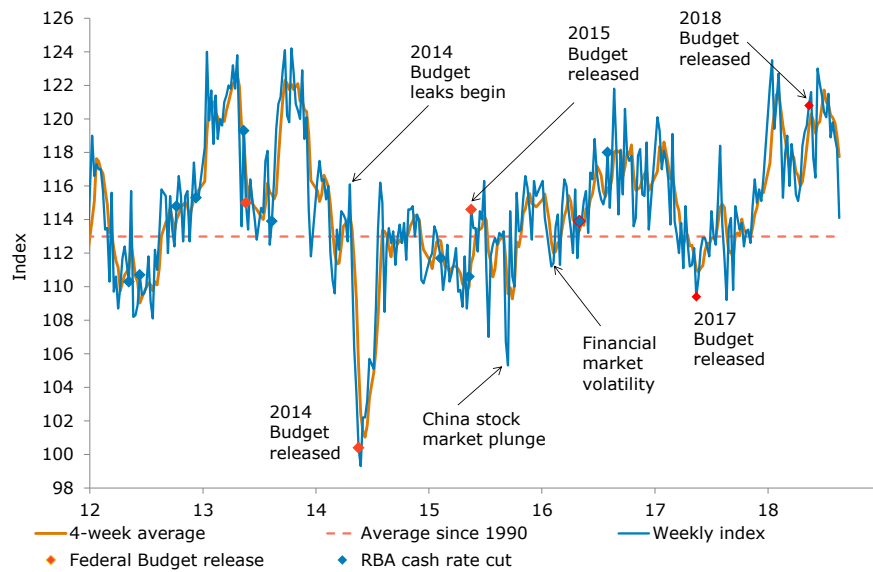


現時点では、首相交代によって経済見通しに大きな影響が出るとは当社は見ていない。しかし、雇用意図や設備投資計画が後退する兆しがないかどうか、当社は企業調査を注意深く見守っていく。

これに関連して、先々週の ANZ ロイ・モーガン豪州消費者信頼感指数の急激な低下の方がより懸念される可能性がある。消費者にのしかかっている要因が数多く存在していた公算が高い一方で、信頼感の低下がフェアファックス・イプソス世論調査による連立政権への支持率の急速な低下と一致したという事実は、政治の不確実性が 1 つの要因だった可能性があることを示している。ここ数ヶ月間にわたり、消費者信頼感と個人消費の両方が予想を上回ってきたが、信頼感の低下が長期化する場合は、個人消費の短期的な見通しは不透明になる。

先々週の消費者信頼感の急激な低下は懸念される展開だ。火曜日に発表予定の次の ANZ ロイ・モーガン消費者信頼感指数には大きな関心が集まるだろう。

図表 2. 先々週、消費者信頼感指数は 3.5%低下



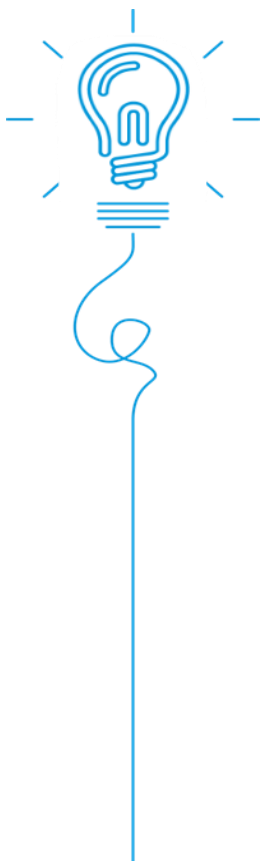
Source: ANZ-Roy Morgan

### 最近のインサイト記事

レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックしてください。

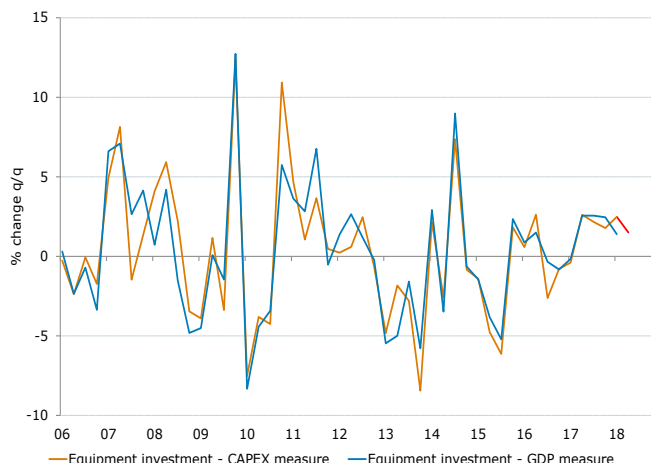
- 8月23日発行、豪州インサイト：干ばつ、農業生産高と GDP への影響
- 8月16日発行、豪州インサイト：管理価格インフレが焦点に
- 8月13日発行、豪州・インドのつながり
- 8月10日発行、豪州インサイト：ANZ 賃金測定値が更なる賃金の漸進的な改善を指摘
- 8月8日発行、豪州インサイト：住宅価格のシグナルとしてのインターネット検索
- 7月26日、豪州第2四半期 CPI：期待外れの詳細
- 7月12日発行、ANZ 不動産委員会調査：豪州不動産の業況感は住宅価格下落により全国的に低下
- 7月5日発行、豪州インサイト：機械学習を用いた小売売上予測
- 6月26日発行、ANZ 四半期リサーチ：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* を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。



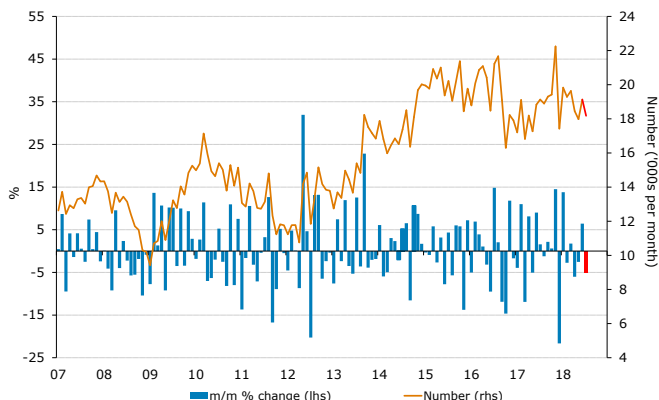


### 第2四半期の民間設備投資



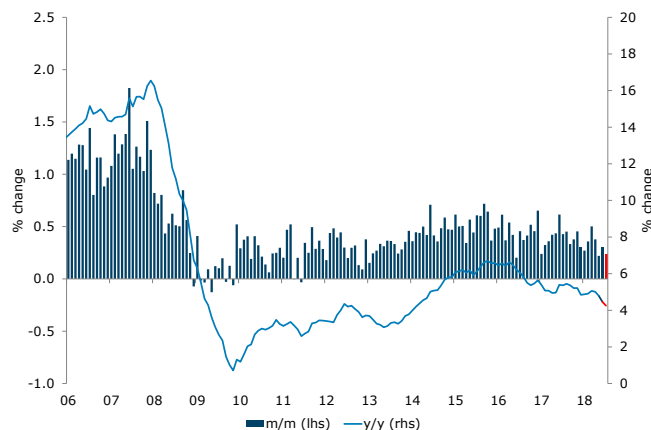
Source: ABS, ANZ Research

### 7月の建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

### 7月の民間部門与信



Source: RBA, ANZ Research

公表日: 8月30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
第2四半期の民間設備投資 (前期比、%)	+0.4	+0.7	+0.4
2018-19年度の民間設備投資 (3回目の推定値、10億豪ドル)	102	-	2回目の推定値: 87.7

企業景況感と資本財の輸入の力強さと一致して、機械および設備投資 (GDPに直接計上される) が堅調に伸びたと見られるにもかかわらず、第2四半期の設備投資はわずかにしか増加しなかったと当社は見ている。しかし、先週の建設関連データに示唆されている鉱業投資の持続的な低下は、全体的な投資額の足を引っ張るだろう。設備稼働率の上昇と一致して、2018-19年度の企業の投資計画は堅調に伸びると当社は予想する。月曜日に当社の詳細な設備投資レビューを発行する予定だ。

Daniel Gradwell

公表日: 8月30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
7月の建設許可件数 (前月比、%)	-5.0	-2.0	+6.4

7月の建設許可件数は、前月比で5%低下した。オーストラリア首都特別地域 (ACT) では6月に建設許可件数が3倍に増加したが、これが持続する可能性は低く、7月には全都市中で最も急速な減少を示した。

さらに広く見れば、金融引き締めと住宅ローン許可件数の低下と一致して、建設許可件数は今後減少傾向になると当社は予想する。

Daniel Gradwell

公表日: 8月31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
7月の民間部門与信 (前月比、%)	+0.3	+0.3	+0.3
7月の民間部門与信 (前年比、%)	+4.4	+4.4	+4.5

7月の民間部門与信は0.3%伸びたと当社は予想する。住宅価格の下落が続きオークション落札率が低下するなか、住宅部門が (投資用と持ち家用の両方で) 更に減速するとの当社の主な見通しの予想は変化していない。

企業向けローンの許可件数のトレンドが軟化したことから、企業部門の与信も減速する可能性がある。

Jack Chambers



豪州經濟活動

	% change q/q						% ch yr average		
	Dec 17	Mar 18	Jun 18	Sep 18	Dec 18	Dec 18	2017	2018	2019
<b>Economic</b>									
<b>Real GDP</b>									
Consumption	1.0	0.3	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	2.7	<b>2.6</b>	<b>2.3</b>
Dwelling Investment	-0.1	0.9	<b>0.5</b>	<b>-0.7</b>	<b>-2.2</b>	<b>-2.2</b>	-2.2	<b>-0.7</b>	<b>-5.6</b>
Business Investment**	-0.4	0.1	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	3.7	<b>2.2</b>	<b>4.3</b>
Public Demand**	1.4	1.5	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	4.2	<b>5.0</b>	<b>4.0</b>
Inventories (contribution)	0.2	0.2	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	-0.1	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>
Gross National Expenditure	0.9	0.8	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	2.9	<b>2.8</b>	<b>2.3</b>
Exports	-1.5	2.4	<b>0.8</b>	<b>1.6</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	3.5	<b>4.1</b>	<b>4.4</b>
Imports	1.6	0.5	<b>0.8</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	7.8	<b>4.0</b>	<b>1.6</b>
Net Exports (contribution)	-0.7	0.3	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	-1.0	<b>-0.1</b>	<b>0.5</b>
GDP	0.5	1.0	<b>0.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	2.2	<b>3.0</b>	<b>3.1</b>
<b>Labour market</b>									
Unemployment rate	5.4	5.5	5.5	<b>5.4</b>	<b>5.3</b>	<b>5.3</b>	5.6	<b>5.4</b>	<b>5.1</b>
Employment growth	0.8	0.6	0.3	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	2.3	<b>2.5</b>	<b>1.9</b>
Wages (WPI)	0.5	0.5	0.6	<b>0.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	2.0	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>
<b>Inflation</b>									
Headline	0.6	0.4	0.4	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	1.9	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>
Core (Avg. RBA measures)	0.5	0.6	0.5	<b>0.5</b>	<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	0.5	3.3	<b>-3.4</b>	<b>0.6</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.7</b>	11.7	<b>-0.8</b>	<b>-7.5</b>
Current account balance^	-3.2	-2.3	<b>-3.0</b>	<b>-2.7</b>	<b>-3.0</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	Sep 18	Dec 18	Mar 19	Jun 19	Sep 19
<b>Interest Rates (%)</b>						
RBA cash rate	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75
90-day bank bill	1.96	2.05	2.05	2.05	2.00	2.30
3-year bond	2.01	2.20	2.25	2.35	2.50	2.52
10-year bond	2.56	2.80	2.85	2.95	3.20	3.20
Curve - 3s10s (bps)	55	60	60	60	70	65
RBNZ cash rate	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
US fed funds	2.00	2.25	2.50	2.50	2.75	2.75
US 2-year note	2.62	3.00	3.20	3.20	3.40	3.35
US 10-year note	2.88	3.30	3.55	3.50	3.60	3.65
ECB refi rate	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.30
BoE Bank Rate	0.75	0.75	0.75	1.00	1.00	1.00
<b>Foreign Exchange</b>						
AUD/USD	0.73	0.72	0.70	0.70	0.70	0.70
AUD/EUR	0.64	0.63	0.60	0.57	0.56	0.55
AUD/GBP	0.57	0.53	0.51	0.50	0.50	0.49
AUD/JPY	80.6	77.0	73.5	71.4	69.3	68.4
AUD/CNY	5.01	4.75	4.59	4.56	4.55	4.54
AUD/NZD	1.10	1.11	1.13	1.15	1.15	1.15
AUD/CHF	0.72	0.72	0.69	0.67	0.66	0.65
AUD/IDR	10619	10224	9800	9765	9730	9707
AUD/INR	51.08	49.54	49.00	49.00	48.65	48.42
AUD/KRW	820	803	777	776	774	772
USD/JPY	111	107	105	102	99	97
EUR/USD	1.14	1.14	1.17	1.22	1.25	1.27
USD/CNY	6.89	6.60	6.55	6.52	6.50	6.48
AUD TWI	62.40	60.82	58.73	58.14	57.62	57.25

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	CH	Industrial Profits y/y	Jul	--	--	20.0%	01:30	11:30
27-Aug	UK	<b>Public Holiday</b>					--	--
	GE	IFO Expectations	Aug	--	--	98.2	08:00	18:00
	US	Dallas Fed Manf. Activity	Aug	30.0	--	32.3	14:30	00:30
27 Aug - 3 Sep	GE	Retail Sales m/m	Jul	--	--	0.9%	--	--
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	26-Aug	--	--	114.1	23:30	09:30
28-Aug	EA	M3 Money Supply y/y	Jul	--	--	4.4%	08:00	18:00
	US	Advance Goods Trade Balance	Jul	-\$68.8b	--	-\$67.9b	12:30	22:30
		Wholesale Inventories m/m	Jul P	--	--	0.1%	12:30	22:30
		S&P CoreLogic CS 20-City m/m sa	Jun	0.2%	--	0.2%	13:00	23:00
		Conf. Board Consumer Confidence	Aug	126.5	--	127.4	14:00	00:00
		Richmond Fed Manufact. Index	Aug	18	--	20	14:00	00:00
28 Aug - 3 Sep	UK	Nationwide House PX m/m	Aug	--	--	0.6%	--	--
Wednesday	US	MBA Mortgage Applications	24-Aug	--	--	4.2%	11:00	21:00
29-Aug		Core PCE q/q	Q2 S	--	--	2.0%	12:30	22:30
		GDP Annualized q/q	Q2 S	4.0%	--	4.1%	12:30	22:30
		Personal Consumption	Q2 S	--	--	4.0%	12:30	22:30
	CA	Current Account Balance	Q2	--	--	-\$19.50b	12:30	22:30
Thursday	NZ	Building Permits m/m	Jul	--	--	-7.6%	22:45	08:45
30-Aug		ANZ Activity Outlook	Aug	--	--	3.8	01:00	11:00
		ANZ Business Confidence	Aug	--	--	-44.9	01:00	11:00
	AU	Building Approvals m/m	Jul	0.0%	-5.0%	6.4%	01:30	11:30
		Private Capital Expenditure	Q2	0.9%	0.4%	0.4%	01:30	11:30
	JN	Foreign Buying Japan Bonds	24-Aug	--	--	-¥729.6b	23:50	09:50
		Retail Sales m/m	Jul	0.3%	--	1.5%	23:50	09:50
	EA	Consumer Confidence	Aug F	--	--	--	09:00	19:00
	GE	Unemployment Change (000's)	Aug	--	--	-6k	07:55	17:55
		CPI EU Harmonized m/m	Aug P	--	--	0.4%	12:00	22:00
		CPI EU Harmonized y/y	Aug P	--	--	2.1%	12:00	22:00
	US	Initial Jobless Claims	25-Aug	--	--	--	12:30	22:30
		PCE Core m/m	Jul	0.2%	--	0.1%	12:30	22:30
		PCE Deflator m/m	Jul	0.2%	--	0.1%	12:30	22:30
		Personal Income	Jul	0.4%	--	0.4%	12:30	22:30
		Personal Spending	Jul	0.4%	--	0.4%	12:30	22:30
	CA	GDP m/m	Jun	--	--	0.5%	12:30	22:30
		Quarterly GDP Annualized	Q2	--	--	1.3%	12:30	22:30
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Aug	--	--	118.4	22:00	08:00
31-Aug		ANZ Consumer Confidence m/m	Aug	--	--	-1.3%	22:00	08:00
	AU	Private Sector Credit m/m	Jul	0.3%	0.3%	0.3%	01:30	11:30
	JN	Jobless Rate	Jul	2.4%	--	2.4%	23:30	09:30
		Industrial Production m/m	Jul P	-0.1%	--	-1.8%	23:50	09:50
	CH	Manufacturing PMI	Aug	--	--	51.2	01:00	11:00
		Non-manufacturing PMI	Aug	--	--	54	01:00	11:00
	EA	CPI Core y/y	Aug A	--	--	1.1%	09:00	19:00
		Unemployment Rate	Jul	--	--	8.3%	09:00	19:00
	US	Chicago Purchasing Manager	Aug	63.0	--	65.5	13:45	23:45
		U. of Mich. Sentiment	Aug F	95.7	--	95.3	14:00	00:00



## この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>27 AUGUST</p> <p>CH: Industrial profits (Jul)</p> <p>HK: Trade (Jul)</p> <p>UK: Public holiday</p> <p>GE: Retail (Jul), IFO (Aug)</p> <p>US: Dallas fed (Aug)</p>	<p>28 AUGUST</p> <p>AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf.</p> <p>EA: M3 (Jul)</p> <p><b>US: Advance trade (Jul), Wholesale inventories (Jul P), C-S house price (June), Cons. conf. (Aug)</b></p>	<p>29 AUGUST</p> <p><b>US: GDP (Q2 S)</b></p> <p>CA: Current acct. (Q2)</p>	<p>30 AUGUST</p> <p><b>NZ: Building permits (Jul), ANZ Business Outlook</b></p> <p><b>AU: CAPEX (Q2), Building apps (Jul)</b></p> <p>JN: Retail (Jul)</p> <p>HK: Retail (Jul)</p> <p><b>GE: CPI (Aug), Unem. (Aug)</b></p> <p><b>US: PCE (Jul), Pers income &amp; spending (Jul)</b></p> <p>CA: GDP (Q2)</p>	<p>31 AUGUST</p> <p><b>NZ: ANZ-Roy Morgan cons. conf. (Aug)</b></p> <p>AU: Private credit (Jul)</p> <p>JN: Unem. (Jul), IP (Jul P)</p> <p><b>CH: PMIs (Aug)</b></p> <p>IN: GDP (Q2)</p> <p>SK: BoK meeting, IP (Jul)</p> <p>TH: Trade (Jul)</p> <p><b>EA: CPI (Aug A), Unem. (Jul)</b></p> <p>US: Chicago PMI (Aug), Uni. Michigan (Aug F)</p>
<p>3 SEPTEMBER</p> <p>NZ: ToT (Q2)</p> <p><b>AU: Profits (Q2), ANZ job ads (Aug), Retail (Jul)</b></p> <p><b>JN, CH, TA, IN, SK, ID, MA, PH, TH, UK, GE, EA: PMI manuf. (Aug F)</b></p> <p>JN: Profits (Q2)</p> <p>ID: CPI (Aug)</p> <p>TH: CPI (Aug)</p> <p><b>US: Fed's Evans, Public holiday</b></p>	<p>4 SEPTEMBER</p> <p><b>AU: RBA meeting, Net exports (Q2), BoP (Q2), SA Budget, ANZ-Roy Morgan cons. conf.</b></p> <p>SK: GDP (Q2 F), CPI (Aug)</p> <p>EA: PPI (Jul)</p> <p><b>US: Fed's Evans, Construction spending (Jul), ISM manuf. (Aug)</b></p>	<p>5 SEPTEMBER</p> <p><b>NZ: Vol. of all buildings (Q2), ANZ job ads (Aug)</b></p> <p><b>AU: GDP (Q2)</b></p> <p>JN, CH, IN, UK, GE, EA: PMI non-manuf. (Aug)</p> <p>TA: CPI (Aug)</p> <p>HK, SI: PMI (Aug)</p> <p>MA: BNM meeting, Trade (Jul)</p> <p>EA: Retail (Jul)</p> <p><b>US: Fed's Kashkari, Trade (Jul)</b></p> <p>CA: BoC meeting</p>	<p>6 SEPTEMBER</p> <p>AU: Trade (Jul)</p> <p>SK: Current acct. (Jul)</p> <p>GE: Factory orders (Jul)</p> <p>US: ADP (Aug), ULC (Q2 F), Factory orders (Jul), Durable goods (Jul F)</p> <p>CA: Building permits (Jul)</p>	<p>7 SEPTEMBER</p> <p>AU: Housing finance (Jul)</p> <p>TA: Trade (Aug)</p> <p>GE: Trade (Jul), IP (Jul)</p> <p>EA: GDP (Q2 F)</p> <p><b>US: Fed's Kaplan, Mester and Rosengren, NFP (Aug), Unem. (Aug), AHE (Aug)</b></p> <p>CA: Unem. (Aug)</p>
<p>10 SEPTEMBER</p> <p>NZ: Mfg. activity (Q2)</p> <p><b>AU: RBA's Bullock</b></p> <p>JN: GDP (Q2 F)</p> <p><b>CH: CPI &amp; PPI (Aug), New yuan loans (Aug)</b></p> <p>UK: GDP (Jul), Trade (Jul), IP (Jul)</p> <p><b>US: Fed's Bostic, Cons. credit (Jul)</b></p>	<p>11 SEPTEMBER</p> <p>NZ: ANZ truckometer (Aug)</p> <p>AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., NAB bus. conf. (Aug)</p> <p>PH: Trade (Jul)</p> <p>UK: Unem. (Jul)</p> <p>GE: ZEW (Sep)</p> <p>EA: ZEW (Sep)</p> <p><b>US: NFIB (Aug), JOLTS (Jul), Wholesale inv. (Jul F)</b></p> <p>CA: Housing starts (Aug)</p>	<p>12 SEPTEMBER</p> <p><b>AU: RBA's Holloway, Thompson</b></p> <p>SI: Retail (Jul)</p> <p>IN: CPI (Aug), Trade (Aug), IP (Aug)</p> <p>SK: Unem. (Aug)</p> <p>EA: IP (Jul), Employment (Q2)</p> <p><b>US: Fed's Bullard, Fed's Beige Book, PPI (Aug)</b></p>	<p>13 SEPTEMBER</p> <p><b>AU: Labour force (Aug)</b></p> <p>JN: Machine orders (Jul), PPI (Aug)</p> <p>HK: IP (Q2), PPI (Q2)</p> <p><b>UK: BoE meeting</b></p> <p><b>GE: CPI (Aug F)</b></p> <p><b>EA: ECB meeting</b></p> <p>US: CPI (Aug)</p>	<p>14 SEPTEMBER</p> <p>JN: IP (Jul F)</p> <p><b>CH: Retail &amp; IP (Aug)</b></p> <p><b>EA: Trade (Jul)</b></p> <p>US: Retail (Aug), IP (Aug), Uni. Michigan (Sep P)</p>
<p>17 SEPTEMBER</p> <p>JN: Public holiday</p> <p>SI: NODX (Aug)</p> <p>ID: Trade (Aug)</p> <p><b>EA: CPI (Aug F)</b></p> <p>US: Empire fed (Sep)</p>	<p>18 SEPTEMBER</p> <p><b>AU: RBA minutes, ANZ-Roy Morgan cons. conf., House prices (Q2)</b></p> <p>HK: Unem. (Aug)</p> <p>US: NAHB (Sep)</p>	<p>19 SEPTEMBER</p> <p>NZ: Current acct. (Q2)</p> <p><b>AU: RBA's Kent</b></p> <p><b>JN: BoJ meeting, Trade (Aug)</b></p> <p>MA: CPI (Aug)</p> <p>PH: BoP (Aug)</p> <p>TH: BoT meeting</p> <p><b>UK: CPI &amp; PPI (Aug)</b></p> <p>EA: Current acct. (Jul)</p> <p>US: Current acct. (Q2), Housing starts &amp; building permits (Aug)</p>	<p>20 SEPTEMBER</p> <p><b>NZ: GDP (Q2)</b></p> <p>HK: CPI (Q2)</p> <p>UK: Retail (Aug)</p> <p><b>US: Philly fed (Sep), Existing home sales (Aug)</b></p>	<p>21 SEPTEMBER</p> <p><b>NZ: Net migration (Aug)</b></p> <p>JN: PMI manuf. (Sep P), CPI (Aug)</p> <p>HK: BoP (Q2)</p> <p>SK: PPI (Aug)</p> <p><b>GE, EA, US: PMIs (Sep P)</b></p> <p>CA: CPI (Aug), Retail (Jul)</p>
<p>24 SEPTEMBER</p> <p>JN: Public holiday</p> <p>CH: Public holiday</p> <p>SI: CPI (Aug)</p> <p><b>GE: IFO (Sep)</b></p> <p>US: Dallas fed (Sep)</p>	<p>25 SEPTEMBER</p> <p>AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf.</p> <p>TA: IP (Aug), Unem. (Aug)</p> <p>US: C-S house price (Jul), Richmond fed (Sep), Cons. conf. (Sep)</p>	<p>26 SEPTEMBER</p> <p>NZ: Trade (Aug)</p> <p>SI: IP (Aug)</p> <p>US: <b>FOMC meeting</b>, New home sales (Aug)</p>	<p>27 SEPTEMBER</p> <p>NZ: <b>RBNZ meeting</b></p> <p>AU: Job vacancies (Aug)</p> <p>CH: Industrial profits (Aug)</p> <p>HK: Trade (Aug)</p> <p>ID: BI meeting</p> <p>PH: BSP meeting</p> <p><b>GE: CPI (Sep P), Retail (Aug)</b></p> <p>EA: M3 (Aug)</p> <p>US: Advance trade (Aug), Wholesale inv. (Aug P), <b>Durable goods (Aug P)</b>, Kansas fed (Sep)</p> <p>CA: <b>BoC Gov. Poloz</b></p>	<p>28 SEPTEMBER</p> <p>NZ: ANZ-Roy Morgan cons. conf. (Sep), Building permits (Aug)</p> <p>AU: Private sector credit (Aug)</p> <p>JN: Unem. (Aug), Retail (Aug), IP (Aug P)</p> <p>CH: <b>PMI manuf. (Sep)</b>, Current acct. (Q2 F)</p> <p>TH: Trade (Aug)</p> <p>UK: GDP (Q2F), Current acct. (Q2)</p> <p>GE: Unem. (Sep)</p> <p>EA: <b>CPI (Sep A)</b></p> <p>US: <b>PCE (Aug)</b>, Pers. income &amp; spending (Aug), Uni. Michigan (Sep F)</p> <p>CA: GDP (Jul)</p>
			<p>29 SEPTEMBER</p> <p>US: <b>Fed Chair Powell</b></p>	<p>30 SEPTEMBER</p> <p>CH: PMIs</p>





## 重要なお知らせ

[25.07.2018]

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はありません。

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 (ABN 11 005 357 522) (以下、「ANZ」といいます。) により準備され、ANZ または (以下に定めがある場合は) その子会社もしくは支店 (それぞれ「関係当事者」といいます。) により、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、本文書に含まれる情報は正確であると考えていますが、情報の正確性または完全性に関し、表明または保証を行いません。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、本文書の作成日時点のものであり、予告なく変更されるものです。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いえない場合があります。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注意ください。

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。

**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 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.