

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

目次	
概観	2
最近のインサイト記事	4
データレビュー	5
予測	6
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

主要銀行が歩調合わせる；財政黒字も視野に

- 先々週支配的だったのは予想をはるかに上回る第2四半期のGDPレポートで、これは2018年前半の伸び率が年率で4%と2012年以来もっとも力強い伸びになると予想している。力強い経済の恩恵を受けるもののひとつは財政状況だ。GDPデータ公表以来、財務大臣はインタビューでそのように示唆している。
- 当社は2018-19年に均衡のとれた予算が実現できると考えており、そうでなくても若干の黒字となり、2018年予算で予想された145億豪ドルの赤字にはならないと考えている。そうなるかは別として、政府が選挙前の譲歩を行う可能性が高いと考えてもほぼ間違いないだろう。これは家計支出の持続性に対する懸念をいくらか和らげるかもしれない。
- ANZとCBAは、資金調達コストの上昇を受けて住宅ローン金利の引き上げを決めたWestpacの先の決断に追随。Westpacの動きにも拘わらず、RBAの9月会合後の声明で住宅ローン金利に関するコメントに変更はなかった。Westpacの決定後でも声明内容は技術的に正しいが、RBAがこの動きを極端に問題視していないことを示しているというのが当社の考えだ。
- これが正しい決断なのかどうかはデータが示す。ANZロイ・モルガン豪州消費者信頼感指数がWestpacの動きの後に上昇したことは、その意味において明るい材料だ。

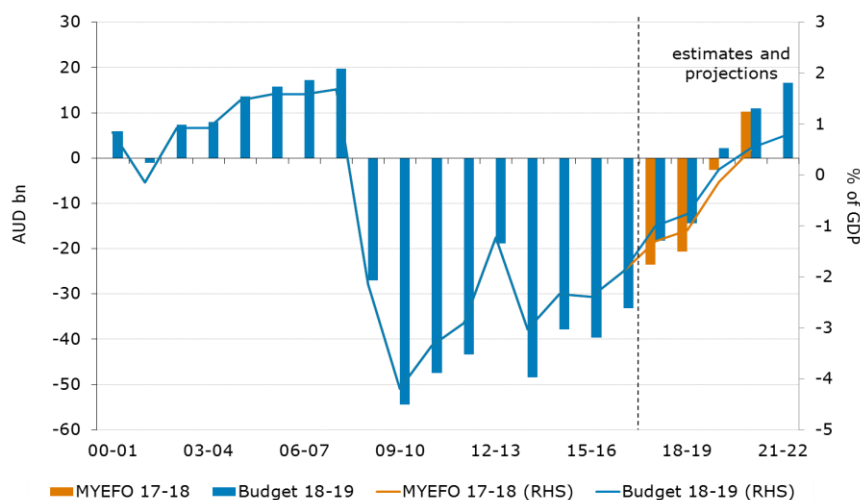
注目材料

8月の景況感（9月11日）： 第2四半期GDPレポートは現在の収益の力強さを強調しており、当社は景況感が優に平均を上回ると予想する。

8月の今日（9月13日）： 当社は2万の増加を予想する。

RBA講演（9月10日）： 今週は数名のRBAスタッフが講演を行う。市場に最も関係するのは総裁補佐（金融システム）の「家計部門のリスクの進化」という講演だ。

今週注目の図表：基調的キャッシュ・バランス-黒字に戻るのか？



Source: Commonwealth Treasury, ANZ Research



世界金融危機以来、最も良い財政状況となる可能性

財務大臣は財政ポジションの改善を示唆

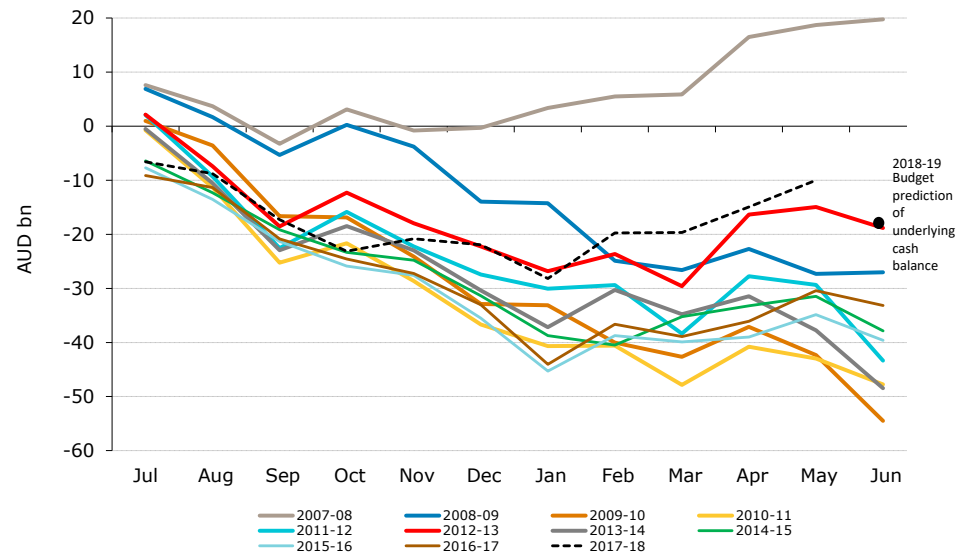
文：David Plank、Cherelle Murphy

第2四半期 GDP レポートを受け、財政ポジションにとり力強い成長は何を意味するのかという点が相当焦点となった。新財務大臣のフライデンバーグ氏は先週のインタビューの中で次のようなヒントを与えている：「今後今月中に最終予算結果を公表するが、あれ[GDP レポート]は予算にとり良いニュースだった。」

2018年予算は2017-18年に182億豪ドルの赤字を予想しており、現在の財政年度中に赤字が145億豪ドルへと改善し、その後2019-20年に若干黒字で実質的には均衡になると予想している。これら全ては2017年の中間見通しの数値から穏やかに改善している（今週注目の図表を参照）。

5月末までの2017-18年の財政状況を示す最新の財政月次データは、はじめ11カ月の基調的な現金赤字が100億豪ドルとさらに少なかったことを示唆した。これは世界金融危機以来最もよい結果かもしれない（図表1）。支払いは予想を下回り、歳入は予想を上回った。これらの月次データの解釈には慎重を期しているが、修正後の数値は当社のこの先の見通しと合致している。

図表1. 連邦政府の基調的キャッシュ・バランス



Source: Department of Finance, Budget 2018-19, ANZ Research

第四半期レポートの公表を受け、2017-18年の伸び率が財務省の予想を約1/2%上回ることが判明した。税収入に影響する名目GDPにおけるアウトパフォーマンスは、GDPデフレーターからしてそれほどではない。それでも、2018-19年の名目GDPのスタート地点は当初予算の予想を上回っている。それ以上に、歳入に大きな影響をもたらすバルクのコモディティー価格は予算で予測された水準を大幅に上回っている。例えば、鉄鉱石価格はFOBで横ばいの55米ドル/トンと予想されていたが、予算後は平均59米ドル/トンだ。豪ドルも低い：予算以降平均で0.74米ドルに対し予想は0.77米ドル。石炭価格はさらに力強い。

これら全ては、2017-18年の最終結果が10豪ドルかそれ以下の赤字になることを示唆している。これは2018-19年に若干の黒字（一部実現の可能性のある政策判断に依存）、またそうでなかったとしても均衡のとれた予算が見込めることを示している。これは選挙前の譲歩を十分行うことを可能とする。これらは、少額な迅速な法人税の削減、より大幅な個人の所得税削減、またはより寛大な年金と給付、インフラを含む連邦政府の支出に対する集中的増加（直接的または補助金をとおして）などの組み合わせかもしれない。個人所得税の大幅カットまたは家計部門の福祉の充実が貯蓄率が1%まで下がるなか、家計部門の消費の持続性に対する懸念を和らげるかもしれない。

主要銀行2行がWestpacに歩調を合わせる

文・David Plank

ANZとCBAはWestpacによる住宅ローン引き上げの動きに追随。

その影響については先週末のANZロイ・モルガン消費者信頼感調査を注目する。



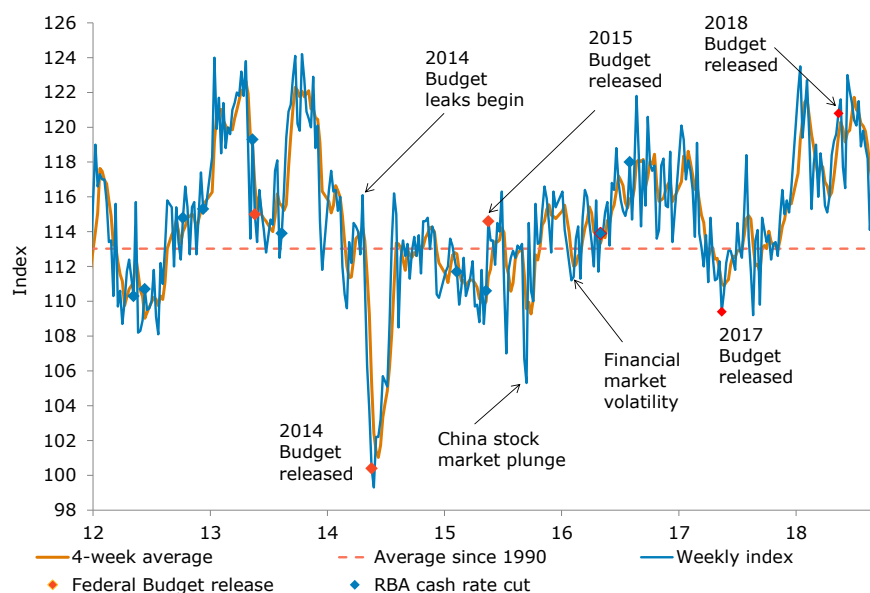
先々週、Westpacは資金調達金利の上昇に反応し、豪州の主要銀行の中で最初に持家に対するフローティング住宅金利の引き上げを実施し、標準金利を14bp引き上げた。先週、ANZとCBAは標準変動金利をそれぞれ16bpと15bp引き上げた。これは驚くことではない。資金調達コストの上昇は全ての銀行に影響している。

先々週の豪州マクロウィークリーで、住宅金利の引き上げがもたらす可能性がある影響について、通常の経過を辿ればフローティング住宅金利の10-15bpの引き上げはそれほど重大でないと当社は述べた。表面的にはRBAも似たような見解を持っているようで、9月の会合後の声明における豪州の金利についてのコメントに先月から変化はなかった。具体的には、RBAは「いくつかの貸出先は若干住宅ローン金利を引き上げたが...住宅ローン金利支払いの平均は1年前よりも低くなっている。」と再度述べた。

厳密に言うと、住宅ローン金利に関するRBAのコメントはWestpacの動きを受けて変わる必要はなかった。RBAの9月会合の際、住宅ローン金利を引き上げたのは全ての貸出先ではなく「いくつかの」貸出し先で、Westpacの引き上げ実施も数週間先なので、家計の支払いもまだ影響を受けていないのだ。

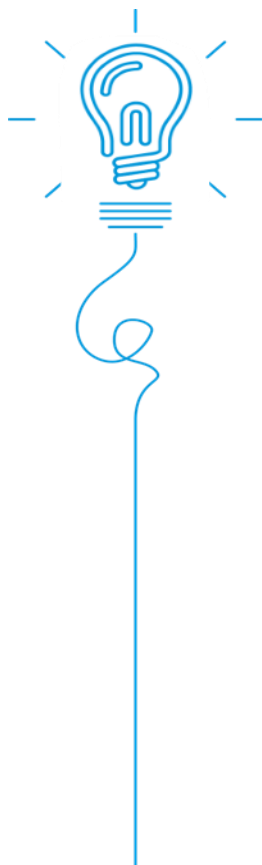
RBAの10月会合の際は状況が異なる。ただ、全ての銀行が金利を引き上げる可能性があっても、住宅ローン金利の平均を1年前の水準を上回って押し上げるには不十分であることはほぼ確かだ。このことは、RBAが引き上げを引き続き比較的気楽に受け止めるであろうことを示唆している。勿論当社は金利に関するRBAの9月のコメントに変化がなかったことは、RBAがまだ過剰に反応していないといシグナルだと考えている。

図表 2. ANZ ロイ・モルガン消費者信頼感指数



Source: Roy-Morgan, ANZ Research

先々週の議論で、住宅価格が低下するなかで住宅ローン金利が上昇しているため、現在の状況は正常には程遠いと当社は述べた。このことが金利の動きに対して大きな反応を示す可能性がある。究極的にはデータが答えとなる。この点について、Westpacの動きを受けたANZロイ・モルガン豪州消費者信頼感指数はいくらか安心材料となった(図表2)。この調査の1回のリリースを過剰に解釈することには慎重にならなければいけないが、今のところ、消費者信頼感最近の過去最高である6月中旬の水準は下回っている物の、平均を上回っており、また1年前の水準も上回っている。火曜日のレポートで、ANZとCBAがWestpacを追従するというニュースがよりマイナスの影響をもたらすかどうか判明する。



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。

9月5日発行、図表でみる豪州第2四半期：力強い伸びが非常に素晴らしい前半を締めくくる

9月4日発行、豪州インサイト：ANZ 住宅サーチ指数-いくらか明るい兆しが出てきている

8月23日発行、ANZ ステイトメータ

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

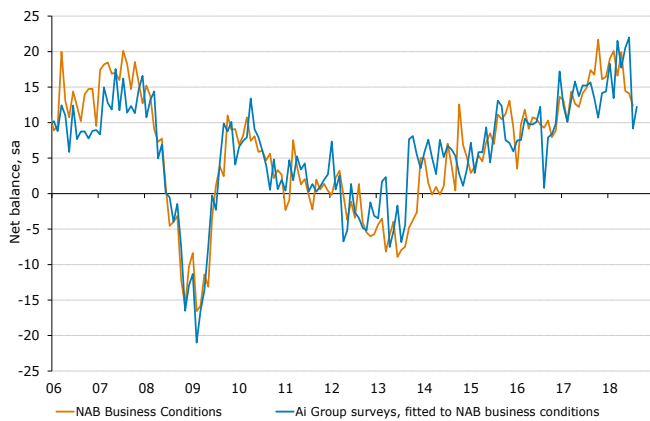
6月19日発行、豪州の住宅価格見通しの軟化は経済を腰折れさせはしないが、RBA を遅らせる可能性がある

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

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。



8月の企業信頼感



Source: ABS, ANZ Research

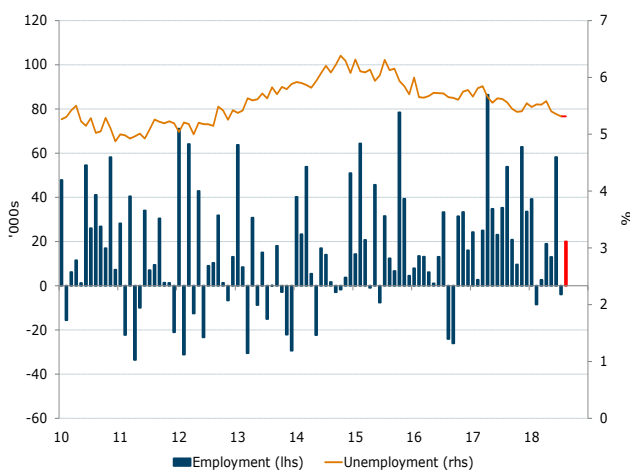
公表日：9月11日火曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ予想	市場予想	前回
景況感	--	--	12
企業信頼感	--	--	7

豪州の景況感は、他の調査結果のまぢまちの結果に沿う形で8月はほぼ変化なしとなる。年初のピークからは後退したものの、過去と比べると依然高水準にある。首相交代後初回となる景況感の値にも注目する。消費者信頼感は混低下したが解決を受け改善。企業の反応も同様に興味深い。

Daniel Gradwell

8月の雇用



Source: ABS, ANZ Research

公表日：9月10日月曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ予想	市場予想	前回
雇用の伸び、1000人	+20	+18	-3.9
失業率、%	5.3	5.3	5.3

当社は7月に4000低下した雇用が8月には堅調に増加するとみている。ANZ 求人広告の伸びは鈍化し、景況感是非常に力強い水準からは若干低下したが、両者は共に雇用の伸びが継続することを示唆している。求人広告のさらなる減少または景況感の急激な悪化は懸念材料となろう。当社は2万の増加、失業率が5.3%で横ばいと予想する。

Felicity Emmett



豪州の経済活動

	% change q/q						% ch yr average		
	Dec 17	Mar 18	Jun 18	Sep 18	Dec 18	Dec 18	2017	2018	2019
Economic									
Real GDP									
Consumption	1.0	0.3	0.7	0.6	0.6	0.6	2.7	2.6	2.3
Dwelling Investment	-0.1	0.9	1.7	-0.7	-2.2	-2.2	-2.2	-0.7	-5.6
Business Investment**	-0.4	0.1	-0.2	0.4	0.9	0.9	3.7	2.2	4.3
Public Demand**	1.4	1.5	0.6	1.1	1.1	1.1	4.2	5.0	4.0
Inventories (contribution)	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.1
Gross National Expenditure	0.9	0.8	0.5	0.5	0.6	0.6	2.9	2.8	2.3
Exports	-1.5	2.4	1.1	1.6	1.2	1.2	3.5	4.1	4.4
Imports	1.6	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6	7.8	4.0	1.6
Net Exports (contribution)	-0.7	0.3	0.1	0.2	0.1	0.1	-1.0	-0.1	0.5
GDP	0.5	1.0	0.9	0.6	0.8	0.8	2.2	3.0	3.1
Labour market									
Unemployment rate	5.4	5.5	5.5	5.4	5.3	5.3	5.6	5.4	5.1
Employment growth	0.8	0.6	0.3	0.5	0.5	0.5	2.3	2.5	1.9
Wages (WPI)	0.5	0.5	0.6	0.8	0.6	0.6	2.0	2.2	2.6
Inflation									
Headline	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.9	2.1	2.2
Core (Avg. RBA measures)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.9	2.0	2.0
External sector									
Terms of Trade	0.5	3.3	-1.3	0.6	-1.7	-1.7	11.7	-0.8	-7.5
Current account balance^	-3.2	-2.3	-2.9	-2.7	-3.0	-3.0	-2.6	-2.9	-4.4

*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
Interest Rates (%)						
RBA cash rate	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75
90-day bank bill	1.93	2.05	2.05	2.05	2.00	2.30
3-year bond	1.98	2.20	2.25	2.35	2.50	2.52
10-year bond	2.55	2.80	2.85	2.95	3.20	3.20
Curve - 3s10s (bps)	57	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	2.64	3.00	3.20	3.20	3.40	3.35
US 10-year note	2.87	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
Foreign Exchange						
AUD/USD	0.72	0.72	0.70	0.70	0.70	0.70
AUD/EUR	0.62	0.63	0.60	0.58	0.56	0.55
AUD/GBP	0.56	0.57	0.54	0.53	0.52	0.51
AUD/JPY	79.5	77.0	73.5	71.4	69.3	68.4
AUD/CNY	4.91	4.90	4.69	4.66	4.62	4.61
AUD/NZD	1.09	1.11	1.13	1.15	1.15	1.15
AUD/CHF	0.69	0.72	0.69	0.67	0.66	0.65
AUD/IDR	10703	10512	10150	10080	9940	9847
AUD/INR	51.76	50.76	49.70	50.05	49.70	49.70
AUD/KRW	806	803	777	776	774	772
USD/JPY	111	107	105	102	99	97
EUR/USD	1.16	1.14	1.16	1.21	1.25	1.27
USD/CNY	6.83	6.80	6.70	6.65	6.60	6.58
AUD TWI	61.70	62.19	59.96	59.30	58.64	58.24

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

Forecasts are for quarter-end.



DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST	
Monday	NZ	Mfg Activity sa q/q	Q2	--	--	0.6%	22:45	08:45	
10-Sep	AU	RBA's Bullock Speaks in Albury, 'The Evolution of Household Sector Risks'						03:05	13:05
	JN	BoP Current Account Balance	Jul	--	--	¥1175.6b	23:50	09:50	
		GDP sa q/q	Q2 F	0.7%	--	0.5%	23:50	09:50	
	CH	CPI y/y	Aug	2.1%	--	2.1%	01:30	11:30	
		PPI y/y	Aug	4.0%	--	4.6%	01:30	11:30	
	UK	GDP m/m	Jul	--	--	0.1%	08:30	18:30	
		Index of Services 3M/3M	Jul	--	--	0.5%	08:30	18:30	
		Industrial Production m/m	Jul	--	--	0.4%	08:30	18:30	
		Trade Balance	Jul	--	--	-£1861	08:30	18:30	
	US	Fed's Bostic (voter) Discusses Economic Outlook						16:00	02:00
10 - 14 Sep	NZ	REINZ House Sales y/y	Aug	--	--	0.7%	--	--	
10 - 15 Sep	CH	New Yuan Loans CNY	Aug	1350.0b	--	1450.0b	--	--	
Tuesday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Aug	--	--	-0.4%	22:00	08:00	
11-Sep		Card Spending Retail m/m	Aug	--	--	0.7%	22:45	08:45	
	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	9-Sep	--	--	117.7	23:30	09:30	
		NAB Business Conditions	Aug	--	--	12	01:30	11:30	
		NAB Business Confidence	Aug	--	--	7	01:30	11:30	
	EA	ZEW Survey Expectations	Sep	--	--	-11.1	09:00	19:00	
	GE	ZEW Survey Expectations	Sep	--	--	-13.7	09:00	19:00	
	UK	Average Weekly Earnings 3M/y/y	Jul	--	--	2.4%	08:30	18:30	
		ILO Unemployment Rate 3Mths	Jul	--	--	4.0%	08:30	18:30	
	US	NFIB Small Business Optimism	Aug	108.2	--	107.9	10:00	20:00	
		JOLTS Job Openings	Jul	--	--	6662	14:00	00:00	
	CA	Housing Starts	Aug	--	--	206.3k	12:15	22:15	
Wednesday	AU	Westpac Consumer Conf Index	Sep	--	--	103.6	00:30	10:30	
12-Sep		RBA's Thompson Speaks at ATMIA Asia Pacific Industry Summit in Sydney						01:00	11:00
	EA	Employment q/q	Q2	--	--	0.4%	09:00	19:00	
		Industrial Production sa m/m	Jul	--	--	-0.7%	09:00	19:00	
	US	MBA Mortgage Applications	7-Sep	--	--	-0.1%	11:00	21:00	
		PPI Final Demand m/m	Aug	0.2%	--	0.0%	12:30	22:30	
		Fed's Bullard Speaks to CFA Society Chicago						13:30	23:30
		U.S. Federal Reserve Releases Beige Book						18:00	04:00
Thursday	AU	RBA's Holloway Speaks at ATMIA Asia Pacific Industry Summit in Sydney						23:10	09:10
13-Sep		Employment Change	Aug	18k	20k	-3.9k	01:30	11:30	
		Unemployment Rate	Aug	5.3%	5.3%	5.3%	01:30	11:30	
	JN	Core Machine Orders m/m	Jul	--	--	-8.8%	23:50	09:50	
	EA	ECB Main Refinancing Rate	13-Sep	--	--	0.00%	11:45	21:45	
		ECB President Draghi Holds Press Conference in Frankfurt						12:30	22:30
	GE	CPI EU Harmonized m/m	Aug F	--	--	0.0%	06:00	16:00	
	UK	Bank of England Bank Rate	13-Sep	--	--	0.75%	11:00	21:00	
	US	CPI Ex Food and Energy m/m	Aug	0.3%	--	0.2%	12:30	22:30	
		CPI y/y	Aug	2.8%	--	2.9%	12:30	22:30	
		Initial Jobless Claims	8-Sep	--	--	--	12:30	22:30	
		Fed's Bostic (voter) Speaks on Economy and Monetary Policy in Jackson, MS						17:15	03:15
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Aug	--	--	51.2	22:30	08:30	
14-Sep	JN	Industrial Production m/m	Jul F	--	--	-0.1%	04:30	14:30	
	CH	Industrial Production y/y	Aug	6.1%	--	6.0%	02:00	12:00	
		Retail Sales y/y	Aug	8.8%	--	8.8%	02:00	12:00	
	EA	Trade Balance sa	Jul	--	--	16.7b	09:00	19:00	
	UK	BOE's Carney speaks in Dublin						10:00	20:00
	US	Retail Sales Ex Auto and Gas	Aug	0.5%	--	0.6%	12:30	22:30	
		Industrial Production m/m	Aug	0.3%	--	0.1%	13:15	23:15	
		Fed's Rosengren Speaks on Monetary Policy Framework at Brookings Conference						14:00	00:00
		U. of Mich. Sentiment	Sep P	96.1	--	96.2	14:00	00:00	



この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>10 SEPTEMBER</p> <p>NZ: Mfg. activity (Q2) AU: RBA's Bullock JN: GDP (Q2 F) CH: CPI & PPI (Aug), New yuan loans (Aug) UK: GDP (Jul), Trade (Jul), IP (Jul) US: Fed's Bostic, Cons. credit (Jul)</p>	<p>11 SEPTEMBER</p> <p>NZ: ANZ truckometer (Aug) AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., NAB bus. conf. (Aug) PH: Trade (Jul) UK: Unem. & wages (Jul) GE: ZEW (Sep) EA: ZEW (Sep) US: NFIB (Aug), JOLTS (Jul), Wholesale inv. (Jul F)</p>	<p>12 SEPTEMBER</p> <p>AU: RBA's Holloway, Thompson SI: Retail (Jul) IN: CPI (Aug), Trade (Aug), IP (Aug) SK: Unem. (Aug) EA: IP (Jul), Employment (Q2) US: Fed's Bullard, Fed's Beige Book, PPI (Aug)</p>	<p>13 SEPTEMBER</p> <p>AU: Labour force (Aug) JN: Machine orders (Jul), PPI (Aug) HK: IP (Q2), PPI (Q2) UK: BoE meeting GE: CPI (Aug F) EA: ECB meeting US: Fed's Bostic, CPI (Aug)</p>	<p>14 SEPTEMBER</p> <p>JN: IP (Jul F) CH: Retail & IP (Aug) UK: BoE's Carney EA: Trade (Jul) US: Fed's Rosengren, Retail (Aug), IP (Aug), Uni. Michigan (Sep P)</p>
<p>17 SEPTEMBER</p> <p>JN: Public holiday SI: NODX (Aug) ID: Trade (Aug) EA: CPI (Aug F) US: Empire fed (Sep)</p>	<p>18 SEPTEMBER</p> <p>AU: RBA minutes, ANZ-Roy Morgan cons. conf., House prices (Q2) HK: Unem. (Aug) US: NAHB (Sep)</p>	<p>19 SEPTEMBER</p> <p>NZ: Current acct. (Q2) AU: RBA's Kent JN: BoJ meeting, Trade (Aug) MA: CPI (Aug) PH: BoP (Aug) TH: BoT meeting UK: CPI & PPI (Aug) EA: ECB's Draghi, Current acct. (Jul)</p>	<p>20 SEPTEMBER</p> <p>NZ: GDP (Q2) HK: CPI (Q2) UK: Retail (Aug) US: Philly fed (Sep), Existing home sales (Aug)</p>	<p>21 SEPTEMBER</p> <p>NZ: Net migration (Aug) JN: PMI manuf. (Sep P), CPI (Aug) HK: BoP (Q2) SK: PPI (Aug) GE, EA, US: PMIs (Sep P) CA: CPI (Aug), Retail (Jul)</p>
<p>24 SEPTEMBER</p> <p>JN: Public holiday CH: Public holiday SI: CPI (Aug) GE: IFO (Sep) US: Dallas fed (Sep)</p>	<p>25 SEPTEMBER</p> <p>AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf. JN: BoJ minutes, BoJ's Kuroda TA: IP (Aug), Unem. (Aug) US: C-S house price (Jul), Richmond fed (Sep), Cons. conf. (Sep)</p>	<p>26 SEPTEMBER</p> <p>NZ: Trade (Aug) SI: IP (Aug) US: FOMC meeting, New home sales (Aug)</p>	<p>27 SEPTEMBER</p> <p>NZ: RBNZ meeting AU: Job vacancies (Aug) JN: BoJ's Kuroda CH: Industrial profits (Aug) HK: Trade (Aug) ID: BI meeting PH: BSP meeting GE: CPI (Sep P), Retail (Aug) EA: M3 (Aug) US: Advance trade (Aug), Wholesale inv. (Aug P), Durable goods (Aug P), Kansas fed (Sep) CA: BoC Gov. Poloz</p>	<p>28 SEPTEMBER</p> <p>NZ: ANZ-Roy Morgan cons. conf. (Sep), Building permits (Aug) AU: Private sector credit (Aug) JN: Unem. (Aug), Retail (Aug), IP (Aug P) CH: PMI manuf. (Sep) UK: GDP (Q2F), Current acct. (Q2) GE: Unem. (Sep) EA: CPI (Sep A) US: Fed's Williams, PCE (Aug), Pers. income & spending (Aug), Uni. Michigan (Sep F) CA: GDP (Jul)</p>
<p>1 OCTOBER</p> <p>AU: Public holiday JN, TA, IN, SK, ID, MA, PH, TH, UK, GE, EA: PMI manuf. (Sep F) JN: Tankan (Q3) CH: Public holiday SK: Trade (Sep) ID: CPI (Sep) TH: CPI (Sep) EA: Unem. (Aug) US: Fed's Rosengren, Construction spending (Aug), ISM manuf. (Sep)</p>	<p>2 OCTOBER</p> <p>AU: RBA meeting, ANZ-Roy Morgan cons. conf. CH: Public holiday HK: Retail (Aug) SK: IP (Aug) EA: PPI (Aug) US: Fed Chair Powell</p>	<p>3 OCTOBER</p> <p>NZ: ANZ job ads (Sep) AU: Building apps (Aug) JN, UK, GE, EA: PMI non-manuf. (Sep) CH: Public holiday SI: PMI (Sep) EA: Retail (Aug) US: Fed's Evans, ADP (Sep)</p>	<p>4 OCTOBER</p> <p>AU: Trade (Aug) CH: Public holiday HK: PMI (Sep) IN: PMI non-manuf. (Sep) US: Factory orders (Aug), Durable goods (Aug F),</p>	<p>5 OCTOBER</p> <p>AU: Retail (Aug) CH: Public holiday TA: CPI (Sep) IN: RBI meeting SK: CPI (Sep) MA: Trade (Aug) PH: CPI (Sep) GE: Factory orders (Aug), PPI (Aug) US: Trade (Aug), NFP (Sep), Unem. (Sep), AHE (Sep), Cons. credit (Aug) CA: Unem. (Sep)</p>
<p>8 OCTOBER</p> <p>JN: Public holiday CH: PMI non-manuf. (Sep) TA: Trade (Sep) SI: GDP (Q3 A) GE: IP (Aug) US: Public holiday</p>	<p>9 OCTOBER</p> <p>NZ: ANZ truckometer (Sep) AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., NAB bus. conf. (Sep) JN: Current acct. (Aug) GE: Trade (Aug) US: NFIB (Sep) CA: Housing starts (Sep)</p>	<p>10 OCTOBER</p> <p>JN: Machine orders (Aug) CH: New yuan loans (Sep) PH: Trade (Aug) UK: GDP (Aug), IP (Aug), Trade (Aug) US: PPI (Sep) CA: Building permits (Aug)</p>	<p>11 OCTOBER</p> <p>JN: PPI (Sep) SK: Current acct. (Aug) MA: IP (Aug) US: CPI (Sep)</p>	<p>12 OCTOBER</p> <p>AU: RBA FSR, Housing fin. (Aug) CH: Trade (Sep) SI: Retail (Aug) IN: CPI (Sep), IP (Aug) SK: Unem. (Sep) GE: CPI (Sep F) EA: IP (Aug) US: Uni. Michigan (Oct P)</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（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、本文書を受領者は、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言いえない場合があります。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ことがあります。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 Dubai Financial Services Authority (**DFSA**). The financial products or services described in this document are only available to persons who qualify as “Professional Clients” or “Market Counterparty” in accordance with the provisions of the DFSA rules. In addition, ANZ has a representative office (**ANZ Representative Office**) in Abu Dhabi regulated by the Central Bank of the UAE. The ANZ Representative Office is not permitted by the Central Bank of the UAE to provide any banking services to clients in the UAE.

United States. Except where this is a FX- related document, this document is distributed in the United States by ANZ Securities, Inc. (**ANZ SI**) which is a member of the Financial Regulatory Authority (**FINRA**) (www.finra.org) and registered with the SEC. ANZSI’s address is 277 Park Avenue, 31st Floor, New York, NY 10172, USA (Tel: +1 212 801 9160 Fax: +1 212 801 9163). ANZSI accepts responsibility for its content. Information on any securities referred to in this document may be obtained from ANZSI upon request. This document or material is intended for institutional use only – not retail. If you are an institutional customer wishing to effect transactions in any securities referred to in this document you must contact ANZSI, not its affiliates. ANZSI is authorised as a broker-dealer only for institutional customers, not for US Persons (as “US person” is defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) who are individuals. If you have registered to use this website or have otherwise received this document and are a US Person who is an individual: to avoid loss, you should cease to use this website by unsubscribing or should notify the sender and you should not act on the contents of this document in any way. Non-U.S. analysts: Non-U.S. analysts may not be associated persons of ANZSI and therefore may not be subject to FINRA Rule 2242 restrictions on communications with the subject company, public appearances and trading securities held by the analysts. Where this is an FX-related document, it is distributed in the United States by ANZ’s New York Branch, which is also located at 277 Park Avenue, 31st Floor, New York, NY 10172, USA (Tel: +1 212 801 916 0 Fax: +1 212 801 9163).

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