

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	9
予測	10
データと	11
イベントカレンダー	
この先の5週間	12
重要なお知らせ	13

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](https://twitter.com/ANZ_Research)

見通しを改訂：RBAは2019年内の引き締めに向かっている

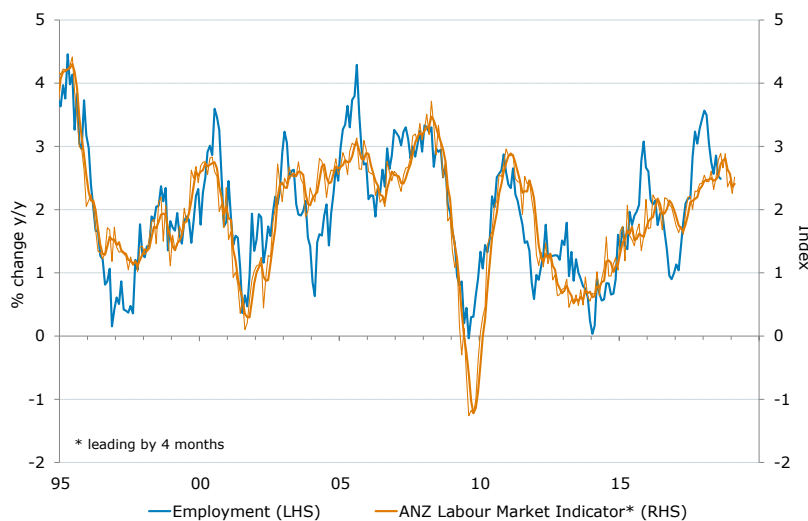
- 豪州では予想を上回る統計結果が続いている。企業景況感は8月に上昇し、依然として平均水準をはるかに上回っている。これと一致して雇用の伸びは堅調で、ANZ労働市場指標はこの力強さが続くことを示している。
- とりわけ、上記のデータと先々週に発表された第2四半期GDPデータが、当社の経済予測の更新に役立っている。2018年上期の年率換算で4%というGDP成長率の勢いが維持可能であると当社は考えていないが、2018年の残りの期間と2019年の見通しについては引き続き明るいと見ている。2018年と2019年の成長率は約3%となり、その後2020年には若干減速するだろう。
- 主要項目は大きく変化していないものの、その内容はかなり変化している。ただし、全体的には2020年の失業率を5%未満に押し下げるのに十分な成長が見込まれている。これによって当社予想における賃金には上向きの圧力がかかり、コアインフレ率は2019年後半に2%を超えるだろう。
- とは言うものの、今回、当社は短期的なインフレ予測を下方修正している。当社は2019年後半にRBAが引き締めを行うと予想しているが、当社予想に対する短期での最大のリスクは、第3四半期の結果が当社予想も下回ることである。そうなれば、予想開始点の水準が押し下げられ、RBAが予測範囲を2021年末まで延長する時に、コアインフレ率が2021年に2.5%になると予測することは難しくなるだろう。

注目材料

9月のRBA議事録（9月18日）：住宅ローンの動きに関する議論がとりわけ興味を引くだろう。

RBAの講演（9月19日）：ケントRBA総裁補（金融市場担当）がRBAによる教育者のためのトピックトーク・イベントで「信用創造」について講演する。

今週注目の図表：労働市場は引き続き堅調になるだろう



Source: ABS, Roy-Morgan, NAB, Westpac-Melbourne Institute, ANZ Research



見通しを改訂：当社見通しを微調整

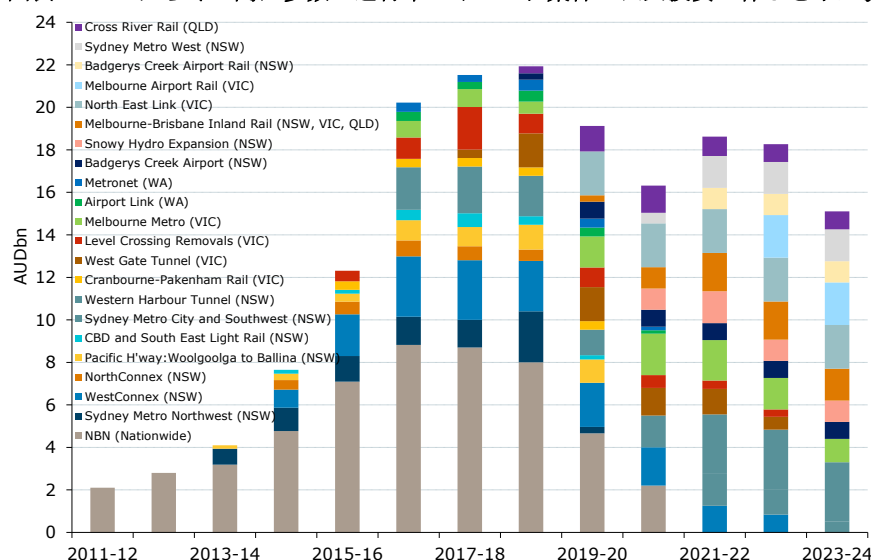
文：Felicity Emmett

第2四半期 GDP の発表を受けて、当社予想を改訂した。経済は概ね予想通りに進展しており、主要項目はほぼ変化していない。当社は 2018 年と 2019 年の成長率が約 3% になり、2020 年にはやや減速すると見ている。しかし、干ばつの農業生産への影響や、住宅投資と企業投資の変化など、詳細にはいくつかの変更がある。

経済の主要なけん引役は公共投資と民間投資で、これは変化していない。消費と投資の両面で、公共部門は今後も成長見通しの支えとなるもようだ。とりわけシドニーとメルボルンでは進行中のインフラ案件がまだ多数存在していることから、政府投資支出は今後数四半期にわたり増加し続けるだろう。ピークは 2018-19 年度になる可能性が高いが、2020 年の経済活動は比較的高水準となろう。当社の主要プロジェクト・レポートは、大型案件の中でインフラ投資が主要なけん引役であることを取り上げている。

当社は 2018 年と 2018 年の成長率が約 3% になり、2020 年にはやや減速すると見ている。

図表 1. しばらくの間は多数の進行中のインフラ案件が公共投資の伸びをけん引する



Source: Company reports, Deloitte Access Economics, state government budget papers, ANZ Research

政府消費は成長に寄与する主要項目になるだろう。

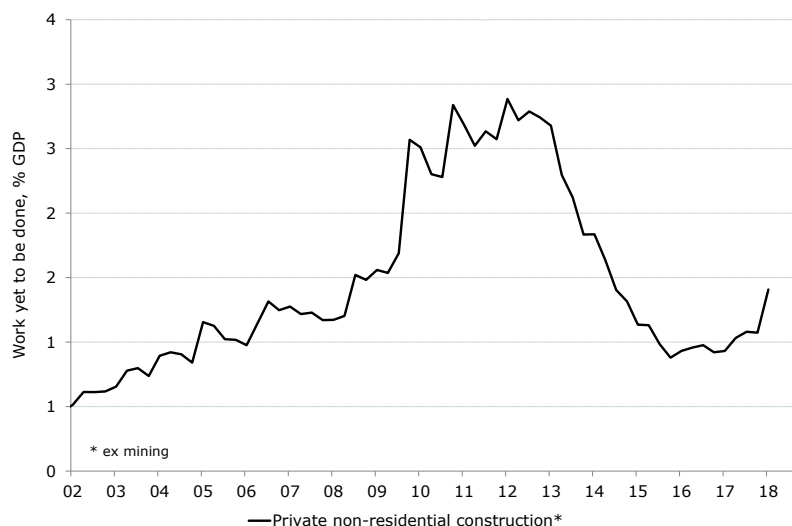
現在、政府が全国障害保険制度 (NDIS) を推進しているなか、政府消費支出も力強く伸び続ける見込みで、公共投資は今後 1 年か 2 年は増加し続けるだろう。全体的に、今年と来年にわたり、民間需要の GDP 成長率への寄与度は平均以上の水準が続くだろう。また、2019 年には総選挙が予定されており、2018 年の予算案作成時の予想よりも財政状態ははるかに良くなっている可能性が高いことから、2019 年の民間需要には上振れリスクがあると当社は考えている。民間投資の見通しは依然として明るく、今後数年間は着実に成長するとの予想を維持する。設備稼働率は高水準で、企業調査は今後 1 年間で設備投資が更に拡大することを示唆している。非鉱業部門投資は過去 1 年間で 9% 伸びており、今後も着実な成長が見込まれるが、過去 1 年間に見られた二桁成長のペースにはならないだろう。非居住用建物の建設許可件数は減速しているが、依然として多数の民間非居住用建物の建設工事が進行中であり、短期的に非居住用建物投資の支えとなろう。更に、最新の設備投資調査では、企業は機械設備向け投資計画を拡充しており、2018-19 年度に着実に成長することが示されている。

非鉱業部門投資が伸び続けているが、過去 1 年間の水準よりは減速している。



2019年および
2020年の成長率に
対する住宅建設の寄
与度はマイナスにな
ろう。

図表 2. 依然として多数の建設工事が予定されている

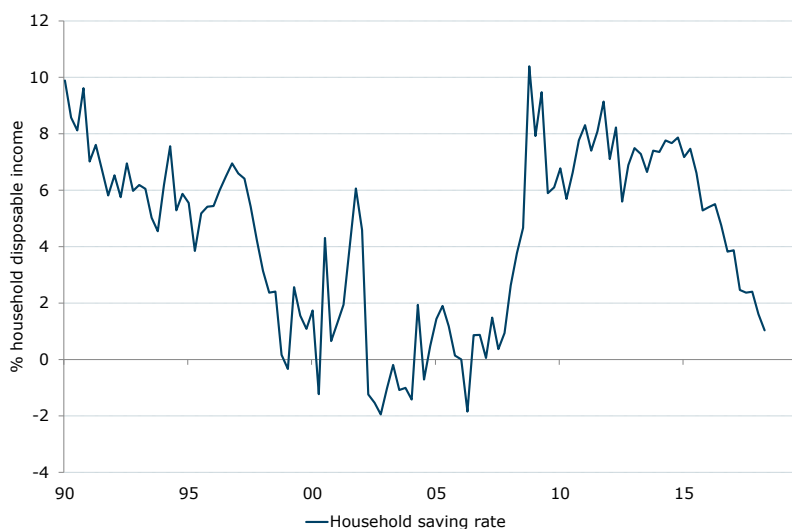


Source: ABS, ANZ Research

住宅建設はピークを迎えた可能性がある。許可件数がこれまで低下していることと、ディベロッパーと初回住宅購入者の両方に対して与信状況が引き締まっていることから、今年更に住宅建設が増加するとは当社は見ていない。まだ多数の工事が進行中であるなか、2018年下期の建設活動は高水準で維持されるもようだが、2019年には次第に減少し、2020年にも利上げの影響から減少するだろう。

消費の見通しは厳しい。所得の伸びが弱く住宅価格が下落しているにもかかわらず、家計消費の伸びは驚くほど堅調である。消費者の支出の伸びは所得の伸びを上回っており、その結果、家計の貯蓄率は更に低下している。現在、家計の貯蓄率はわずか1%で、世界金融危機以降の最低水準にまで低下している。

図表 3. 家計の貯蓄率は世界金融危機以降の最低水準にある



Source: ABS, ANZ Research

当社が以前述べたように、家計所得の伸びが弱いままとなれば、貯蓄率が低いことから、最近の支出の伸びのペースを維持することはできなくなるだろう。ただし、過去5年にわたり家計に貯蓄を取り崩す準備があったことは、当社には予想外だった。今年下期は農業所得の低下が家計所得全体への打撃となり、貯蓄率は短期的には低下し続けると当社は現時点では見ている。しかしその後は、消費支出がやや減少すると同時に家計所得の伸びは徐々に改善し、その結果、家計の貯蓄率は安定化すると予想される。

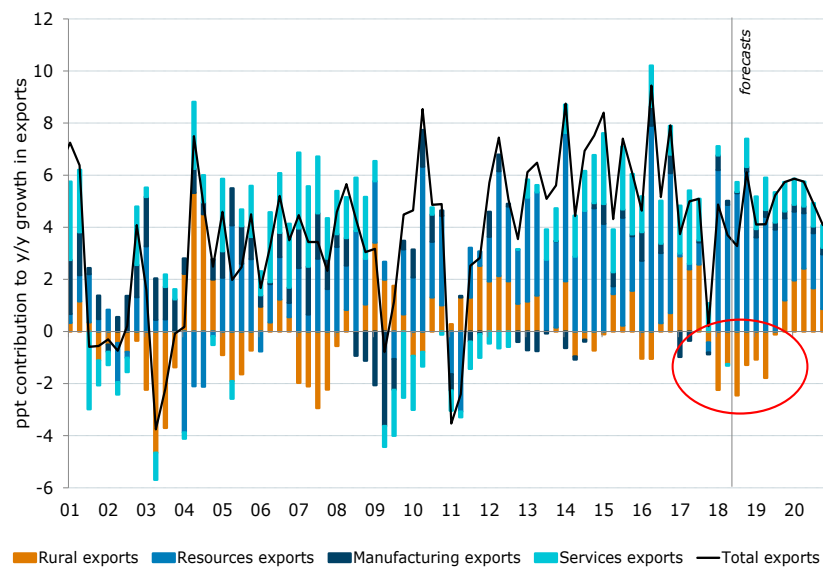


干ばつは2018-19年度の成長率にのしかかるが、2019-20年度には農業部門の回復が助けとなる。

農業部門は2018-19年の成長の足かせとなると見られるが、2019-2020年の寄与度はネットでプラスとなるだろう。当社の最近の記事(干ばつ、農業生産とGDPへの影響)の中で、豪州の大半の地域で発生している現在の干ばつがこの先1年間のGDPと所得に及ぼす経済的影響について当社は指摘した。とりわけニューサウスウェールズ州、クイーンズランド州南部、そしてビクトリア州は大きな影響を受けているが、西オーストラリア州の状況がより良好であることは、GDPへの影響を緩和するだろう。農業GDPは最近のピークである2017年第1四半期から既に13%減少しているが、2018-19年を通して減少は続くと思われる。これは干ばつの期間のGDPを0.6%ポイント押し下げるだろう。重要なのはこのうち0.4%ポイント分は既に起こっており、2018-2019年のさらなる押し下げは0.2%ポイント分に過ぎないということだ。農業所得も打撃を受けるだろう。これらの予測を巡るリスクは依然として非常に大きく、影響の拡大を無視することはできない。とはいえ、見通しは、降水量がより通常のレベルに戻る時期に明らかに左右される。現時点では、農業部門は2019年下期に回復し、2019-2020年には成長に着実に貢献すると当社は予想している。

当社の予測期間にわたり、輸出部門のGDP成長率への寄与度はプラスになる見込みだ(図表4)。農業部門輸出が減少することで2018年の総輸出はいくらか減少するだろう。しかし液化天然ガス(LNG)は、イクシスとプレリウドの工場が操業開始となり、今後1年間は輸出の伸びの大きな源泉となるとなるだろう。更に、豪ドルの下落はサービス輸入に既に影響を与えているように見える。純輸出は2019年には0.5%増、2020年には0.2%増になると当社は予想している。輸出が堅調に伸び、コモディティ価格が高水準にあることが、利益の伸びの支えとなる。

図表 4. 今後1年間の農業部門輸出の成長率への寄与度はマイナスの見込み



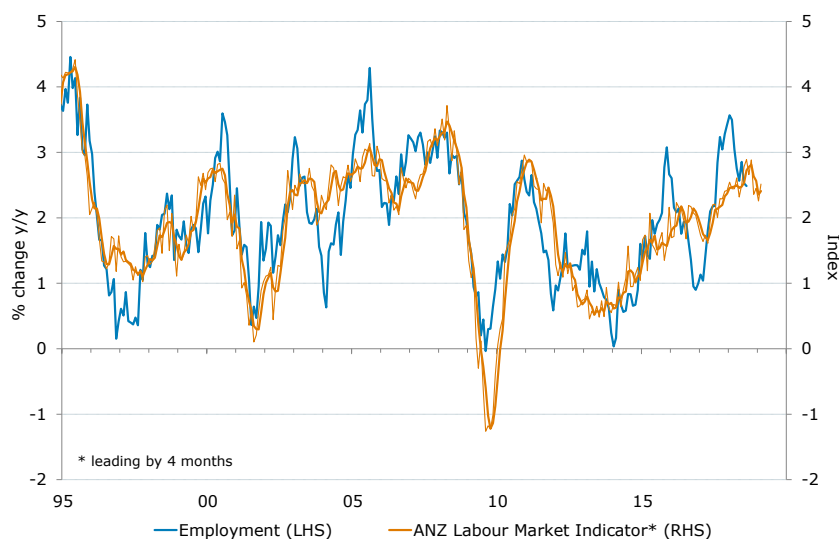
Source: ABS, ANZ Research

当社は、失業率が今年末に5.2%にまで低下するとの予想を維持する。底堅い成長が2019年と2020年の余剰生産力を減少させて、失業率を5%以下に押し下げ、2020年末には4.8%になるだろう。



労働市場は引き続き堅調になると予想され、将来的には賃金に圧力がかかってくるだろう。

図表 5. ANZ 労働市場指標は過去の高水準を下回っているが、依然として雇用の伸びが堅調であることを示している



Source: ABS, NAB, Roy-Morgan, Westpac-Melbourne Institute, ANZ Research

賃金の伸びはゆっくりと改善し続けるだろう。7月1日から最低賃金が再び通常よりも大きく増加（3.5%増）し、また一部の企業で労働協約が締結されたことから、第3四半期の賃金の伸びは堅調になるだろう。ただしその後は、賃金の伸びを達成するのに苦労しそうである。労働市場の余剰能力は徐々に減少している一方で、過去の水準と比べると依然として大きく、未活用労働率は13.4%である。2018年、2019年、2020年の賃金価格指数（WPI）の伸び率は年率換算でそれぞれ2.4%、2.6%、2.9%になると当社は予想している。

インフレ見通し：短期の予想は引き下げ、中期予想は据え置き

文：Joanne Masters

当社は、短期のインフレ予想を若干引き下げるが、中期の予想は据え置く。

現在、総合CPIについては、2018年第2四半期の前年比2.1%から2018年第4四半期には1.7%に低下し、2018年下期にはモメンタムが一部失われると当社は見ている。RBAが8月の金融政策報告（SOMP）の中で警告したように、「管理価格に影響を及ぼしている一時的な要因がごく短期的にはインフレ率を押し下げるだろう」。

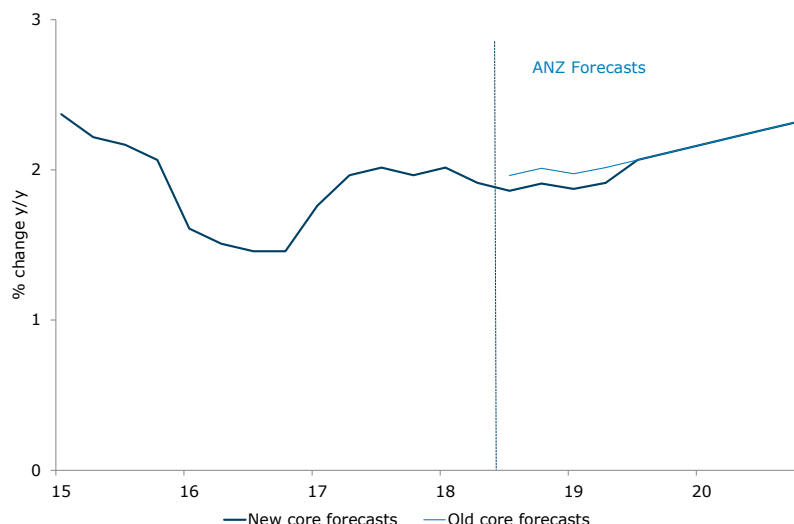
新たな育児給付金の導入と公立の職業訓練専門学校であるTAFEの学費、車両登録、そしてニューサウスウェールズ州のアクティブキッズ・プログラムの変更はすべて第3四半期のインフレ率の足かせとなる一方で、電気・ガス料金が再び急激に上昇したことによる影響はない。たしかに、7月1日に行われた年に一度の契約の調整によって、クイーンズランド州南東部では価格が低下し、ニューサウスウェールズ州、豪州首都特別地域（ACT）および南オーストラリア州では概ね横這いとなっている。そのような背景から、第3四半期の光熱・水道料金は横ばいになると当社は予想しており、第2四半期に家計がより低廉な価格を求めて積極的に切り替えを行っていたことから、リスクは下方に傾いている。当社は、これらのトレンドについて最近の[豪州インサイト：管理価格インフレが焦点に](#)の中で詳しく分析した。当社は、燃料および食品価格を注意深く見守っている。

政策の観点からより重要なのは、当社が基礎となるインフレ予想も引き下げ、2つのコアインフレ率の平均値が2019年後半まで2%に到達しないと見ていることだ。ただしその後については、コアインフレ率が徐々に加速するとの見方を当社は維持しており、2020年12月には前年比2.3%になるとの予測は変えていない。

当社の短期のインフレ予想を若干引き下げる。



図表 6. コアインフレ率予想は若干引き下げられた



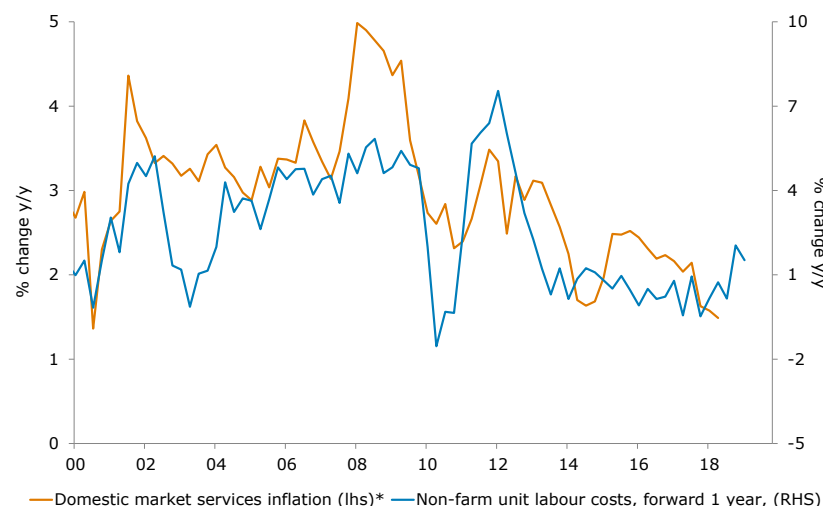
Source: ABS, ANZ Research

小売価格のデフレは依然として主要なテーマで、豪ドル安の影響をも消す可能性がある。とはいえ、予測期間中において、住宅部門と管理価格のインフレ上昇への寄与はここ数年間と比べて小さくなるも当社は予想している。今後供給される予定の住宅の量を考えると、家賃上昇率が低水準から上向く可能性は低く、光熱・水道料金インフレは減速しており、住宅建設サイクルがピークを迎えていることは新規住宅購入価格の上昇率への重石になると当社は予想する（当社の豪州インサイト：[住宅建設とインフレ](#)を参照）。

これが、インフレ率全体を押し上げ、**2-3%**の目標バンドの中央値に向けて十分な進展があったとRBAが確信を持つために必要な（国内市場のサービスインフレ上昇を通じた）賃金の伸びの加速の足かせとなる。

賃金の伸びが上昇し始めているとの証拠が一部見られたにもかかわらず、賃金の国内市場のサービスインフレ率が第2四半期に（前期比と前年比の両方で）減速したのは期待を裏切る結果だった。

図表 7. 国内市場のサービス材インフレ率と単位労働コスト



* Excludes deposit & loan facilities to June quarter 2011, housing services

Source: ABS, ANZ Research

労働市場と雇用の伸びに関する先行指標の現在の強さと、一部の分野で賃金上昇圧力が高まり始めたという事例に基づく証拠および7月1日からの最低賃金の**3.5%**の増加を合わせて考えると、第3四半期CPI（10月31日発表）において、インフレ率の減速が反転しているかどうかが目される。



見通しに対するリスクと RBA の政策スタンス

文 : David Plank

いつもながら、懸念すべきリスクは多い。世界経済の見通しに関しては、貿易摩擦の激化とFRBによる金融引き締めが下振れリスクとして際立っている。現段階では、貿易問題が豪州の成長に及ぼす影響は何も織り込んでいない。これは、鉄鉱石価格が比較的安定していることが示しているように、貿易摩擦から豪州を守る働きをする中国の政策対応により相殺されていることを反映している部分もある。

米国のFRBに関しては、来年には引き締めプロセスが長い間一時停止になると見ている。これは新興市場へのリスクを抑制するが、この先数ヶ月間で新興市場のボラティリティはかなり上昇すると当社は予想している。FRBが2019年央を過ぎても引き締めに継続する場合、2020年の経済見通しに対するリスクは深まる。当然、FRBが2020年央を過ぎても引き締めを行う可能性が最も高いのは、米国経済がトレンドを上回って成長する場合で、そうなればリスクは相殺される。

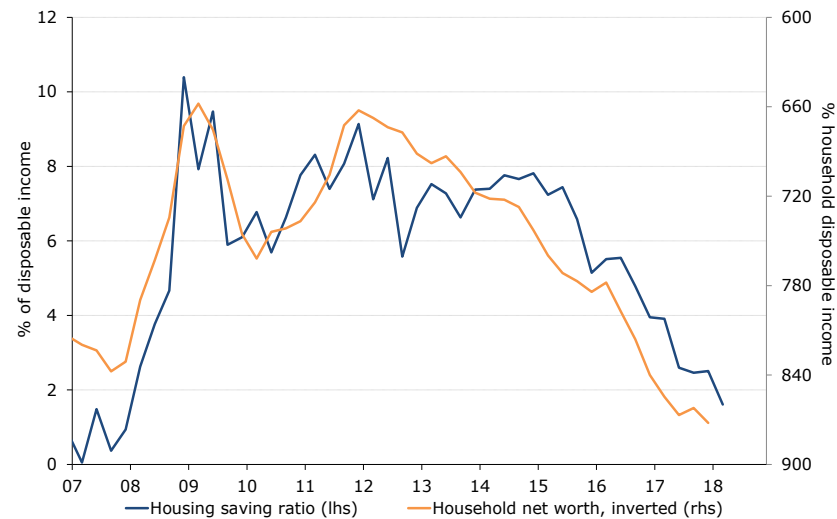
実際、世界経済への上振れリスクに関しては、米国経済の回復基調が更に続くという可能性を除外できるとは当社は考えていない。確かに、最新の米国のデータはモメンタムがかなり大きいことを示している。

国内経済を見ると、上振れリスクは減税か公共投資かその両方にある。豪州政府は、2018年予算案作成時の予想よりもはるかに良い財政状態で総選挙に向かうだろう。追加の歳入の大部分が何らかの方法で循環して家計に戻っていたとしても驚くにはあたらないだろう。

誰もが注目している下振れリスクは住宅である。当社予想は、2019年からの住宅建設の低迷を組み入れており、これが、2018年上期の年率換算で4%というGDP成長率の勢いが維持可能であると当社が考えていない理由の一部である。とはいえ、当社が家計消費の減速を予想している一方で、当社の数字からは、家計の貯蓄率が急速に反転するのではなく、概ね安定化することが予測される。家計の富と貯蓄率の間の過去のつながりを考慮すると、上記は大胆な予想であるように見える(図表9)。

主要な下振れリスクに含まれるのは、世界の貿易摩擦、FRBの利上げ、そして国内的には住宅価格の下落である。そのほか、考慮すべき上振れリスクも複数存在している。

図表 8. 家計の富と貯蓄率



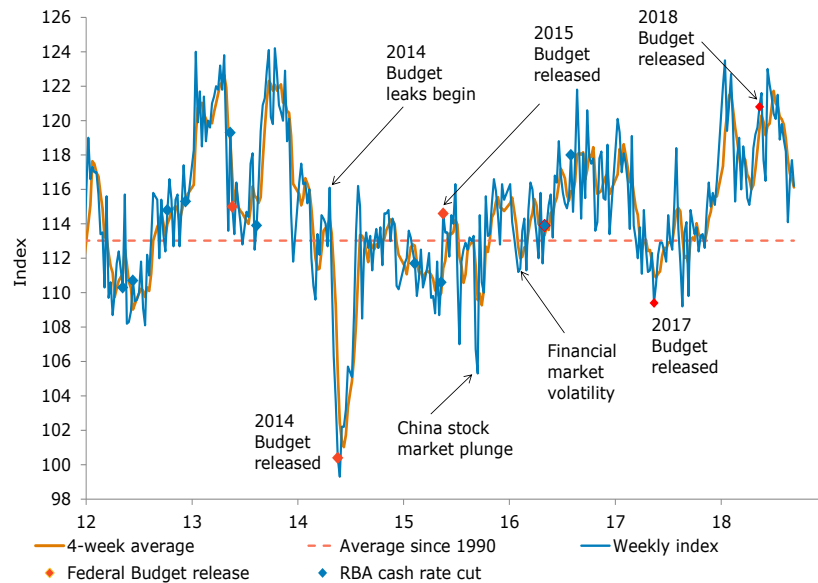
Source: ABS, ANZ Research

しかし、この予想が理不尽なものであるとは当社は考えていない。住宅は家計の富の約60%を占めている。したがって、とりわけ貯蓄フローが(現在がそうであるように)まだプラスで、その他の資産価格が上昇している場合は、住宅価格が10%下落したとしても、富の大幅な逆転を引き起こすわけではない。家計の貯蓄率が有意に上昇すると予想するには、考えられているよりも大きく住宅価格が下落するか、資産価格がより全面的に下落するか、その両方が起きるという見方をする必要がある。当然、これが起きる可能性はゼロではないが、中心的なケースというよりは、リスクにとどまっていることに変わりはない。



今日までの住宅価格の下落が家計に及ぼしてきた影響を考えると、さほど懸念すべきことはないように見える。住宅価格は全国的に過去 12 ヶ月間下落しているが、消費者信頼感は 1 年前よりも高く、個人消費は実際に増加している。

図表 9. 住宅価格が下落し始めて以降、消費者信頼感は上昇している

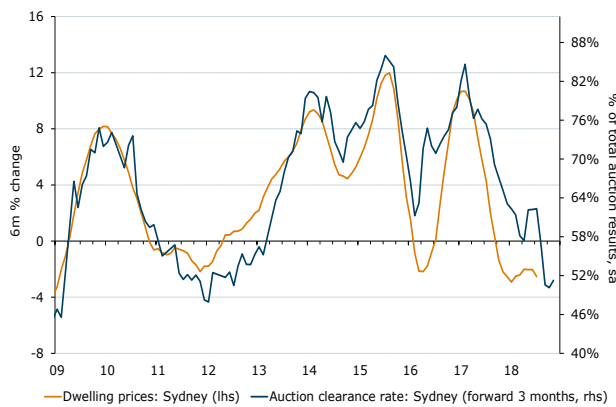


RBA が 2019 年後半に引き締めサイクルを開始する可能性が依然として高いと見られているが、これは、コアインフレ率が第 3 四半期にこれ以上減速しないことが前提となっている。

Source: Roy-Morgan, ANZ Research

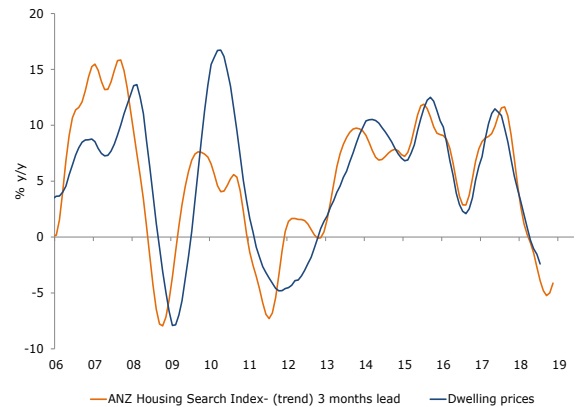
住宅価格の見通しに関しては、今後はより軟化すると当社は考えている。とはいえ、重要なことは、(非常に) 初期の安定化の兆しが一部見え始めていることだ。シドニーと(より最近では)メルボルンでオークション落札率が安定化しつつあるように見え(図表 10)、住宅購入に関するサーチ件数は増加している(図表 11)。

図表 10. シドニーの住宅価格とオークション落札率



Source: CoreLogic, ANZ Research

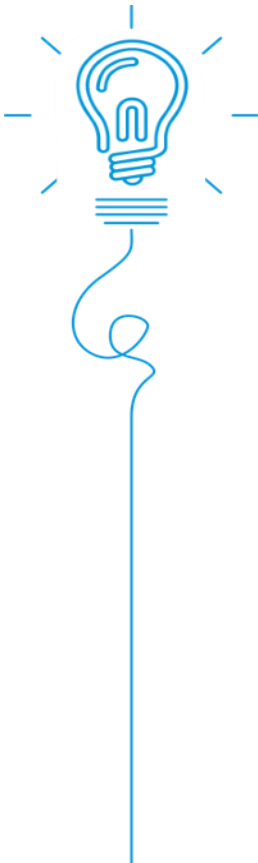
図表 11. ANZ 住宅サーチ指数



Source: CoreLogic, Google, ANZ Research

今回、当社予想およびその見通へのリスクについての考えを修正したが、これによって当社の RBA の見方はどう変化したのだろうか? 当社は依然として、RBA が 2019 年 8 月の引き締めに向けた軌道に乗っていると考えている。その時点で、RBA は予測期間を 2021 年末まで延長するだろう。現在、RBA が 2020 年末の失業率を 5%、コアインフレ率を 2.25% と予測していることを考えると、もう 1 年成長が続けば RBA は失業率を 5% 未満、コアインフレ率を 2.5% と予想し、2019 年 8 月の利上げの前提条件を満たすことになる。

この見通しに対する重要な短期的課題は、第 3 四半期 CPI の結果が予想を下回ることだと当社は考えている。コアインフレ率が当社予想よりも更に減速する場合、RBA の 2019 年の予測が現在の予想の水準よりも押し下げられる可能性がある。RBA が GDP 成長率と失業率に関する現在の見方を維持するとしても、開始点の低さからコアインフレ率が 2021 年に 2.5% に到達すると予想することが難しくなり、引き締めサイクルの開始は 2020 年に先送りされよう。そして、当然、引き締めサイクルの開始が遅れば、利上げの可能性は、その開始前に閉ざされる可能性が高くなる。



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14日発行、豪州主要プロジェクト・アップデート：インフラが鉱業の落ち込みを穴埋めするが、コストを注視
- 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。



豪州の経済活動

	% change q/q						% ch yr average		
	Mar 18	Jun 18	Sep 18	Dec 18	Mar-19	Jun-19	2017	2018	2019
Economic									
Real GDP									
Consumption	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	2.7	2.9	2.4
Dwelling Investment	3.6	1.7	-1.0	-2.0	-1.4	-2.0	-2.2	3.1	-5.5
Business Investment**	0.7	-0.2	0.9	1.0	1.1	0.8	4.0	3.1	3.6
Public Demand**	1.5	0.6	1.3	1.2	1.1	1.0	4.4	4.9	4.1
Inventories (contribution)	0.2	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.1
Gross National Expenditure	1.1	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5	2.9	3.4	2.3
Exports	3.0	1.1	0.6	1.2	1.0	1.1	3.5	4.5	4.8
Imports	1.7	0.4	1.0	0.5	0.2	0.5	7.8	5.2	2.2
Net Exports (contribution)	0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.1	-1.0	-0.3	0.5
GDP	1.1	0.9	0.5	0.6	0.8	0.9	2.2	3.2	3.0
Labour market									
Unemployment rate	5.5	5.5	5.3	5.2	5.2	5.1	5.6	5.4	5.1
Employment growth	0.7	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	2.3	2.6	1.7
Wages (WPI)	0.5	0.6	0.7	0.5	0.6	0.6	2.0	2.2	2.5
Inflation									
Headline	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	1.9	1.9	2.0
Core (Avg. RBA measures)	0.6	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	1.9	1.9	2.0
External sector									
Terms of Trade	-1.3	-1.3	1.3	1.5	-0.5	-2.7	1.9	1.9	-2.9
Current account balance^	-2.9	-2.9	-2.7	-2.2	-2.2	-2.7	-3.1	-2.7	-3.1

*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are year-averages. **Net of second-hand asset transfers. ^Percent of GDP.

金融市場

	Current	Dec 18	Mar 19	Jun 19	Sep 19	Dec 19
Interest Rates (%)						
RBA cash rate	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75	2.00
90-day bank bill	1.93	2.05	2.05	2.00	2.00	2.00
3-year bond	2.04	2.25	2.35	2.50	2.52	2.52
10-year bond	2.61	2.85	2.95	3.20	3.12	3.12
Curve - 3s10s (bps)	57	60	60	70	60	60
RBNZ cash rate	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
US fed funds	2.00	2.50	2.50	2.75	2.75	2.75
US 2-year note	2.76	3.20	3.20	3.40	3.35	3.35
US 10-year note	2.97	3.55	3.50	3.60	3.65	3.60
ECB refi rate	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.30	-0.20
BoE Bank Rate	0.75	0.75	1.00	1.00	1.00	1.25
Foreign Exchange						
AUD/USD	0.72	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70
AUD/EUR	0.62	0.60	0.58	0.56	0.55	0.55
AUD/GBP	0.55	0.54	0.53	0.52	0.51	0.51
AUD/JPY	80.6	73.5	71.4	69.3	68.4	68.4
AUD/CNY	4.92	4.69	4.66	4.62	4.61	4.61
AUD/NZD	1.09	1.13	1.15	1.15	1.15	1.15
AUD/CHF	0.69	0.69	0.67	0.66	0.65	0.65
AUD/IDR	10677	10150	10080	9940	9847	9847
AUD/INR	51.93	49.70	50.05	49.70	49.70	49.70
AUD/KRW	808	777	776	774	772	772
USD/JPY	112	105	102	99	97	96
EUR/USD	1.17	1.16	1.21	1.25	1.27	1.28
USD/CNY	6.84	6.70	6.65	6.60	6.58	6.55
AUD TWI	61.80	59.96	59.30	58.64	58.24	57.95

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	Performance Services Index	Aug	--	--	55.1	22:30	08:30
17-Sep	JN	Public Holiday					--	--
	EA	CPI Core y/y	Aug F	--	--	1.0%	09:00	19:00
		CPI m/m	Aug	--	--	-0.3%	09:00	19:00
	US	Empire Manufacturing	Sep	24	--	25.6	12:30	22:30
Tuesday	NZ	Global Dairy Auction					12:00	22:00
18-Sep		Non Resident Bond Holdings	Aug	--	--	58.7%	03:00	13:00
	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	16-Sep	--	--	116.2	23:30	09:30
		House Price Index q/q	Q2	--	--	-0.7%	01:30	11:30
		RBA Sept. Meeting Minutes					01:30	11:30
	US	NAHB Housing Market Index	Sep	66	--	67	14:00	00:00
Wednesday	NZ	Westpac Consumer Confidence	Q3	--	--	108.6	21:00	07:00
19-Sep		BoP Current Account Balance NZD	Q2	--	--	0.182b	22:45	08:45
	AU	Westpac Leading Index m/m	Aug	--	--	0.0%	00:30	10:30
		RBA's Kent Speaks on 'Money Creation' in Sydney					01:30	11:30
	JN	BOJ Policy Balance Rate	19-Sep	--	--	-0.10%	14:00	00:00
		Trade Balance	Aug	--	--	-¥231.9b	23:50	09:50
	EA	ECB Current Account sa	Jul	--	--	23.5b	08:00	18:00
		Construction Output m/m	Jul	--	--	0.2%	09:00	19:00
		ECB's Draghi speaks at 'Making Europe's Economic Union Work' Conf. in Berlin					13:00	23:00
	UK	CPI Core y/y	Aug	--	--	1.9%	08:30	18:30
		CPI m/m	Aug	--	--	0.0%	08:30	18:30
		PPI Outputnsa m/m	Aug	--	--	0.0%	08:30	18:30
	US	MBA Mortgage Applications	14-Sep	--	--	-1.8%	11:00	21:00
		Building Permits	Aug	1313k	--	1303k	12:30	22:30
		Building Permits m/m	Aug	0.8%	--	0.9%	12:30	22:30
		Current Account Balance	Q2	-\$103.3b	--	-\$124.1b	12:30	22:30
		Housing Starts	Aug	1232k	--	1168k	12:30	22:30
		Housing Starts m/m	Aug	4.9%	--	0.9%	12:30	22:30
Thursday	NZ	GDP sa q/q	Q2	--	--	0.5%	22:45	08:45
20-Sep		GDP y/y	Q2	--	--	2.7%	22:45	08:45
	EA	Consumer Confidence	Sep A	--	--	-1.9	14:00	00:00
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Aug	--	--	0.9%	08:30	18:30
	US	Initial Jobless Claims	15-Sep	--	--	--	12:30	22:30
		Philadelphia Fed Business Outlook	Sep	15.5	--	11.9	12:30	22:30
		Existing Home Sales m/m	Aug	0.1%	--	-0.7%	14:00	00:00
		Household Change in Net Worth	Q2	--	--	\$1028b	16:00	02:00
Friday	NZ	Net Migration sa	Aug	--	--	4720	22:45	08:45
21-Sep		Credit Card Spending m/m	Aug	--	--	-1.1%	03:00	13:00
	JN	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy y/y	Aug	--	--	0.3%	23:30	09:30
		Natl CPI y/y	Aug	--	--	0.9%	23:30	09:30
		Foreign Buying Japan Bonds	14-Sep	--	--	¥329.9b	23:50	09:50
		Nikkei Japan PMI Mfg	Sep P	--	--	52.5	00:30	10:30
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Sep P	--	--	54.6	08:00	18:00
		Markit Eurozone Services PMI	Sep P	--	--	54.4	08:00	18:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Sep P	--	--	55	07:30	17:30
		Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Sep P	--	--	55.9	07:30	17:30
	US	Markit US Manufacturing PMI	Sep P	--	--	54.7	13:45	23:45
		Markit US Services PMI	Sep P	--	--	54.8	13:45	23:45
	CA	CPI y/y	Aug	--	--	3.0%	12:30	22:30
		Retail Sales m/m	Jul	--	--	-0.2%	12:30	22:30



この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<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) US: Current acct. (Q2), Housing starts & building permits (Aug)</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: Fed's Kaplan, GDP (Q2 T), 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 credit (Aug) JN: Unem. (Aug), Retail (Aug), IP (Aug P) CH: PMI manuf. (Sep), Current acct. (Q2 F) TH: Trade (Aug) UK: GDP (Q2F), Current acct. (Q2) GE: Unem. (Sep) EA: CPI (Sep A) US: Fed's Williams, Barkin, PCE (Aug), Pers. income & spending (Aug), Uni. Michigan (Sep F) CA: GDP (Jul)</p> <p>30 SEPTEMBER CH: PMIs</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) 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, Quarles</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)</p>
<p>8 OCTOBER</p> <p>AU: ANZ job ads (Sep) 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) IN: CPI (Sep), IP (Aug) SK: Unem. (Sep) GE: CPI (Sep F) EA: IP (Aug) US: Uni. Michigan (Oct P)</p>
<p>15 OCTOBER</p> <p>JN: IP (Aug F) IN: Trade (Sep) ID: Trade (Sep) US: Retail (Sep)</p>	<p>16 OCTOBER</p> <p>NZ: CPI (Q3) AU: RBA minutes, ANZ-Roy Morgan cons. conf. CH: CPI & PPI (Sep) UK: Unem. (Aug) GE: ZEW (Oct) EA: Trade (Aug), ZEW (Oct) US: IP (Sep), NAHB (Oct), JOLTS (Aug)</p>	<p>17 OCTOBER</p> <p>SI: NODX (Sep) UK: CPI (Sep) EA: CPI (Sep F) US: FOMC minutes, Housing starts & building permits (Sep)</p>	<p>18 OCTOBER</p> <p>AU: Labour force (Sep), NAB bus. conf. (Q3) JN: Trade (Sep) SK: BoK meeting UK: Retail (Sep)</p>	<p>19 OCTOBER</p> <p>NZ: Net migration (Sep) JN: CPI (Sep) CH: GDP (Q3), Retail (Sep), IP (Sep) EA: Current acct. (Aug) US: Fed's Kaplan, Existing home sales (Sep) CA: Retail (Aug), CPI (Sep)</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 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.