

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
予測	5
データと	6
イベントカレンダー	
この先の5週間	7
概観	8
重要なお知らせ	9

**Contributors**  
**David Plank**  
 Head of Australian Economics  
 +61 2 8037 0029  
[David.Plank@anz.com](mailto:David.Plank@anz.com)

**Felicity Emmett**  
 Senior Economist  
 +61 2 8037 0571  
[Felicity.Emmett@anz.com](mailto:Felicity.Emmett@anz.com)

**Daniel Gradwell**  
 Senior Economist  
 +61 3 8654 6732  
[Daniel.Gradwell@anz.com](mailto:Daniel.Gradwell@anz.com)

**Jo Masters**  
 Senior Economist  
 +61 2 8037 0078  
[Joanne.Masters@anz.com](mailto:Joanne.Masters@anz.com)

**Cherelle Murphy**  
 Senior Economist  
 +61 2 6198 5010  
[Cherelle.Murphy@anz.com](mailto:Cherelle.Murphy@anz.com)

**Jack Chambers**  
 Market Economist  
 +61 2 8037 0285  
[Jack.Chambers@anz.com](mailto:Jack.Chambers@anz.com)

Contact  
[research@anz.com](mailto:research@anz.com)

Follow us on Twitter  
[@ANZ\\_Research](https://twitter.com/ANZ_Research)

## 初回住宅購入者向けローンは依然として増加している

- 2018年は、全国的に都市部の住宅価格が4%下落し、2019年にはさらに2%下落すると当社は見ている。シドニーとメルボルンでは価格の下落幅が最大となろう。全体的に、過去20年間での2度の価格下落とあまり変わらないものになるだろう。
- ただし、現在の価格低迷のきっかけは通常とは異なるものだ。市場の反転をもたらしたのは、RBAの利上げよりもむしろ与信状況の引き締めである。この与信引き締めの大半が投資家に影響を及ぼしている。たしかに、RBAが9月前半に指摘したように、初回住宅購入者向けローンの平均金額が依然として増加しており、多くの住宅購入者は与信の実質的な引き締めに直面していないように見える。当社見解では、このことは価格下落圧力を緩和する重要な要因である。
- 工事予定の案件が非常に多いことから、建設コスト上昇の兆しの有無を慎重に見守っている。

## 注目材料

**RBAの声明(10月2日)**：声明の内容にはほとんど変化がないと当社は見ているが、住宅ローン金利に関して、4大市中銀行のうち3行で動きがあったことを反映させるべく、文言が変わる可能性がある。

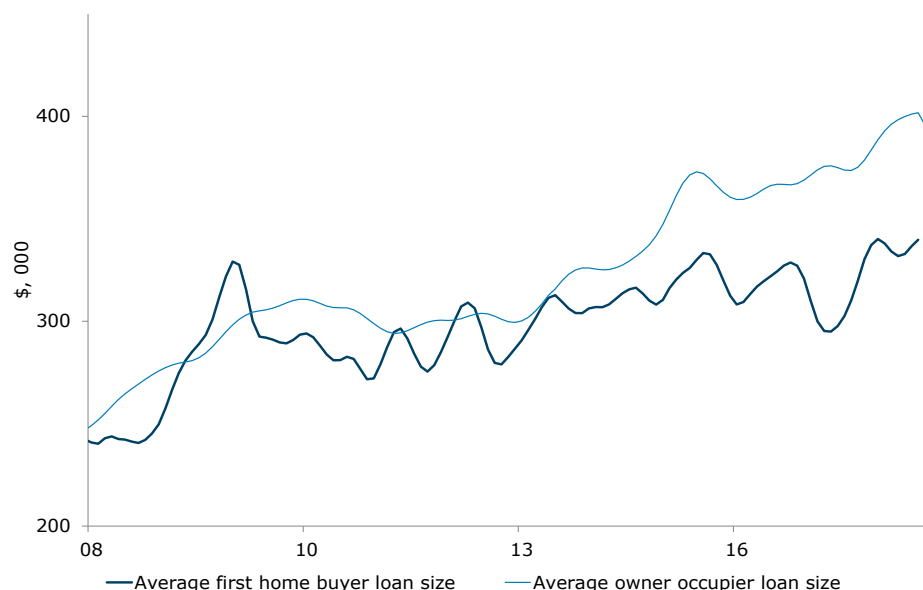
**8月の建築許可件数(10月3日)**：今回も減少する見込み。

**8月の貿易収支(10月4日)**：今回も大幅黒字となる公算が高い。

**RBAの講演(10月5日)**：ヒース経済分析部部長がキャンベラで講演する。

**金融サービスに関する王立委員会の中間報告**：まもなく発表される予定で、首相はすぐにも発表すると述べたと報道されている。

## 今週注目の図表：初回住宅購入者向けローンが増加している



Source: ABS, ANZ Research



### 信用収縮？初回住宅購入者向けローンはまだ増加している

文：David Plank

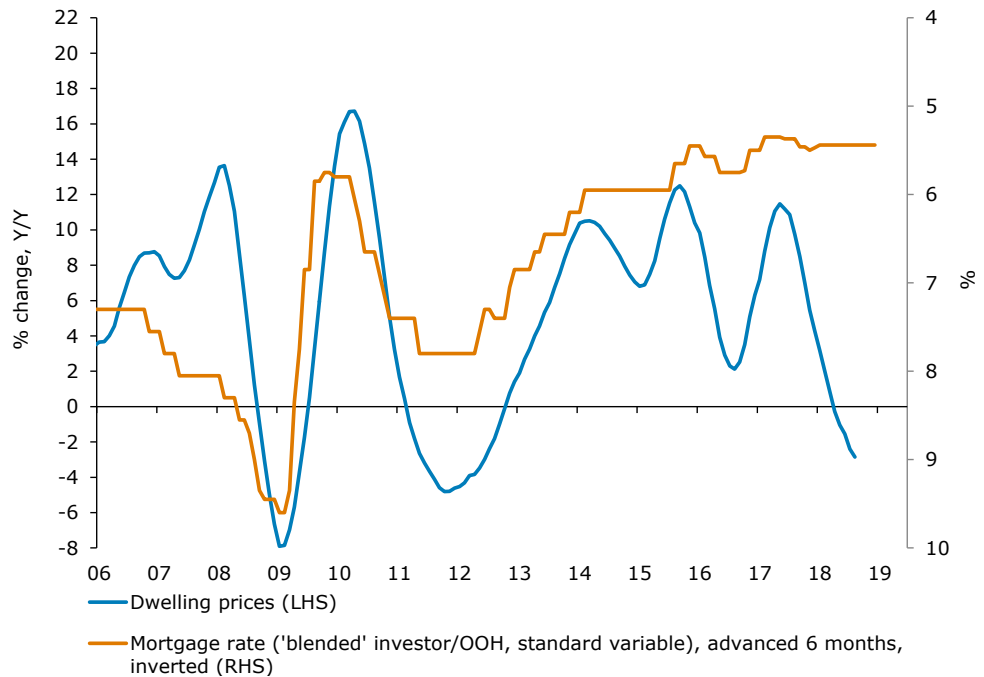
住宅価格は2018年、2019年と下落し、その後2020年には安定化の見通し。

住宅価格の下落幅はシドニーとメルボルンにおいて最大となるだろう。

先週前半に、当社の最新の住宅関連のレポート「豪州住宅アップデート：雲の切れ目を探す」を発行した。レポートの重要な結論は、2018年および2019年を通して住宅価格が下落し続け、2020年には安定化すると当社が考えているということだ。当社の前回のアップデート以来、当社予想と一致として住宅価格は低迷しており、今回のレポートの見通しは前回からほぼ変化していないが、今回、予想期間を2020年末まで延長した。州都の中では、2018年から2019年はシドニーとメルボルンの住宅価格の下げ幅が10%と最大になると予想される。これは、過去数年間にわたり両都市で価格が大幅に伸びたことと、（これに関連して）価格の反落をもたらしたものが与信の引き締めであることの両方を反映している。シドニーとメルボルンでは、価格が割高で借入も多く、投資家も多いことから、与信引き締めの影響が最も大きかった。

豪州で住宅価格が下落するのは初めてのことでない。実際、過去10年間で見ると3回目の価格下落である。今回がこれまでと異なるのは、価格低迷のきっかけとなったものが金利上昇ではないということだ（図表1）。したがって、与信状況の引き締めが価格の反落をもたらしたというのが結論である。当初、これは2017年前半に投資家向けローンに対する制限というマクロブルーデンス措置の形をとっていた。最近では、金融サービスに関する王立委員会が（とりわけ）住宅ローンに焦点を当てていることが引き締め要因となっている。

図表 1. 豪州の住宅価格と金利



当社が理解しようとしている重要な指標は借り入れ能力低下の可能性である。

Source: CoreLogic, RBA, ANZ Research

与信引き締めの影響を評価するにあたり当社が重視しているのは、借り入れ能力が低下している可能性である。誰もが最大限可能な水準で借入をしていると想定すると、この水準が低下することは価格が同じだけ低下することを意味するだろう。なぜなら、市場全体で品質を同時に引き下げることは不可能だからである。

とはいえ、これは極端な想定である。最近の講演の中で、RBAの総裁補（金融システム担当）は「いずれにしても、大半の家計が最大限借入を行うことはないため、基準引き締めによる制限を受けることはない」と指摘した。この指摘はデータにより確認されているように見える。ここ数ヶ月間での居住用ローンの平均金額の減少幅は小さい一方で、初回住宅購入者向けローンの平均金額は増加している（今週注目の図表を参照）。

さほど多くの借り手が借入能力の大幅な低下に直面していないということは重要な緩和要因だ。



買い替えの場合に比べて初回住宅購入者が持つ資金が少ない可能性があることから、初回住宅購入者のローン金額が依然として増加していることは、与信の引き締めが投資家に対して非常に集中的に行われていることを明らかにしている。現在、投資家向け住宅ローンがローン残高に占める割合は約3分の1で、新たなフローに占める割合はしばらく前からずっと小さくなっている。これが意味しているのは、借り入れ能力の実質的な低下は、一部の極端なシナリオが示した程度よりもずっと小さいということだ。

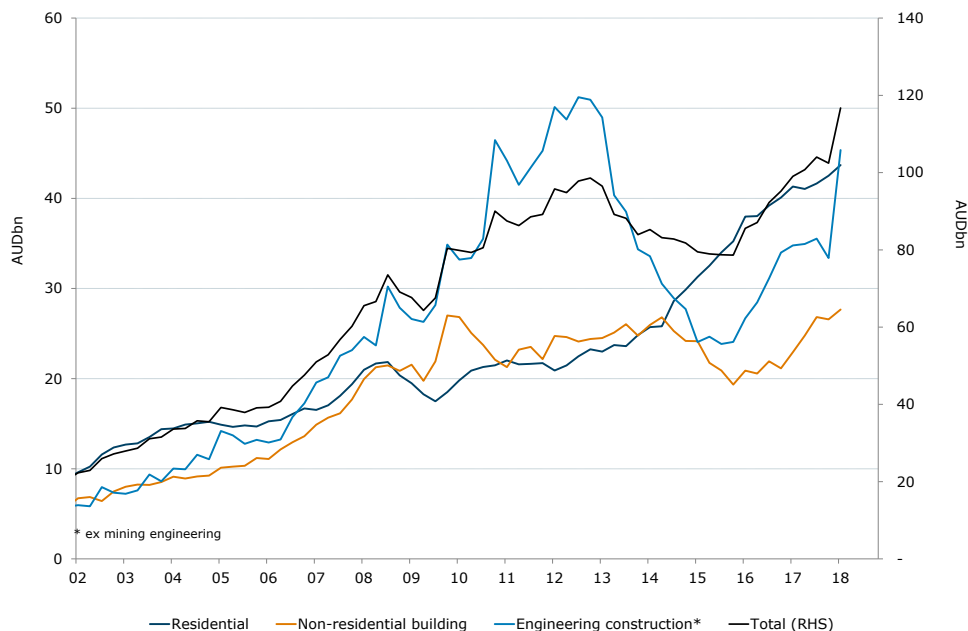
### 建設業の見通しは良好だが、コスト・ベースに注意

文：Daniel Gradwell

先々週の Macro Weekly の中で、公的インフラ支出が全体的な成長見通しに弾みをつけていることを当社は指摘した。建設業の大半の企業にとって、これは良い知らせである。ただし、当社の最近の主要プロジェクトレポートの中で、大量の工事によって能力が限界に達しコストが高騰するリスクについて当社は強調した。現在、大量の未完成工事が残っているのはインフラ案件だけではない。住宅と非住宅建築物の両方の建設件数も記録的高水準にある。全国的に、住宅、商業用不動産および土木・建設（鉱業を除く）の工事予定額は1,200億豪ドル近くにのぼる。これは表面上は良い知らせであるが、労働力、資源および設備を確保するための競争は深刻である。そのような背景から、建設セクターの稼働率は近年着実に上昇している。

図表 2. 部門別未完成工事

シドニーで需給の逼迫が生じていることについて、RBAは数回にわたりコメントしている。



Source: ABS, ANZ Research

現段階では、稼働率上昇による影響はかなり限られている。しかし、ニュージーランドの建設業界で需給が逼迫し需要対応に苦戦していることを考えると、稼働率を注視する価値はある。大量の工事が行われているなか、コスト圧力と遅延によって収益は圧迫されており、BDO社の調査によると、多くの建設会社と下請業者が維持不可能な水準の利益率で操業していることが明らかになっている。ニュージーランドの工事予定の案件の確実性も低下してきたように見える。

ビクトリア州では、道路および橋梁の建設コストが前年比10%で伸びている。

こうした圧力の結果、ニュージーランドでは更生手続の申請を強いられたり、かなりの損失を計上したりする企業が増加している。おそらく最も注目すべき事例はフレッチャー・ビルディング社で、過去2年は大規模建設プロジェクトで10億NZドル近い損失を計上しており、2017-18年は1億9,000万NZドルの赤字を出している。同社が赤字に転落するのは世界金融危機以降で初めてのことである。



工事予定案件および関連コストに関する詳しい分析は当社の[主要プロジェクトレポート](#)をご参照ください。

これは、豪州も必ず同じ道をたどると言っているのではない。まずニュージーランドと豪州の間にはいくつかの重要な違いがある。

- ニュージーランドでは、**2011**年のカンタベリー地震の影響で稼働率ははるかに早く加速し始めた。これは豪州よりも余剰能力が長期にわたり低水準にとどまったことを意味する。
- 豪州建設業の能力は鉱業ブームの期間中に増強された。
- 豪州では、鉱業セクターからシドニーおよびメルボルンの住宅・インフラセクターに建設労働者が州をまたいで移動したことが、労働需給への圧力を和らげた可能性がある。ニュージーランドではこれが大きな制約となっている。

両国のこうした違いは賃金の伸びに反映されており、ニュージーランドでは、**2011**年以降のほぼ全期間において建設業の賃金が他の全業種の平均賃金よりも大きく伸びている。一方豪州では**2014**年以降、建設業の賃金は他の全業種の平均を下回っている。ニュージーランドでは過去**5**年間の住宅建設コストの伸びが前年比**5.3%**で、平均わずか**1.1%**のインフレ率を大きく上回っている。豪州の住宅建設コストもインフレ率より高い水準で推移しているが、過去**5**年間の建設コストとインフレ率の差（前年比**2.6%**対**1.9%**）ははるかに小さい。

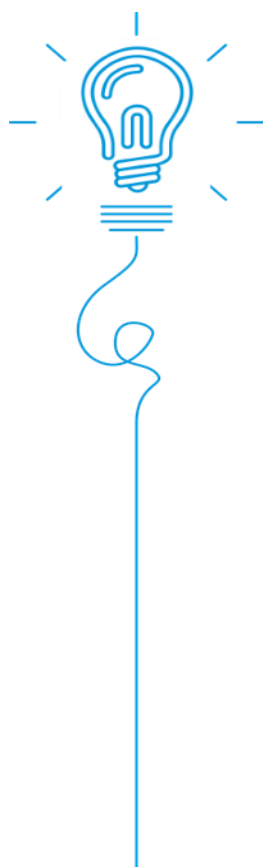
全国レベルでは、豪州にコスト圧力が生じているという証拠はあまり見えていない。ただし、ニューサウスウェールズ州およびビクトリア州の詳細や**ANZ**の顧客からの話によると、コスト圧力は慎重に見守る価値のあるポイントだ。

### 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。

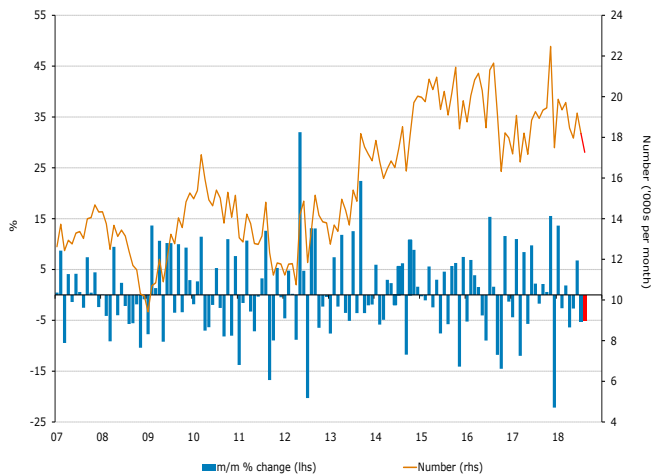
- 9月27日発行、豪州住宅アップデート：雲の切れ目を探す
- 9月17日発行、ポッドキャスト：中小企業の事業
- 9月5日発行、図表でみる豪州第2四半期：力強い伸びが非常に素晴らしい前半を締めくくる
- 9月4日発行、豪州インサイト：ANZ住宅サーチ指数-いくらか明るい兆しが出てきている
- 8月23日発行、ANZステイトメータ
- 8月23日発行、豪州インサイト：干ばつ、農業生産高とGDPへの影響
- 8月16日発行、豪州インサイト：管理価格インフレが焦点に
- 8月13日発行、豪州・インドのつながり
- 8月10日発行、豪州インサイト：ANZ賃金測定値が更なる賃金の漸進的な改善を指摘
- 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

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月の建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

公表日：10月3日水曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

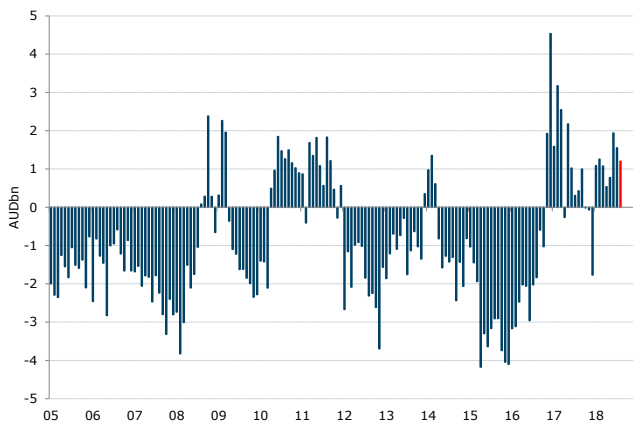
	ANZ 予想	市場予想	前回
建設許可件数（前月比%）	-5.0	-1.7	-5.2

建設許可件数は8月に前月比で5%減少したと当社は考えている。7月に豪州首都特別地域（ACT）で持続可能とは思えない記録的水準の増加が見られたが、8月はACTが最も減少幅の大きい地域となった可能性がある。

全体的には、与信の引き締めおよび住宅ローン許可件数の低下と一致して、今後は建設許可件数が減少傾向になると当社は予想している。

Daniel Gradwell

### 8月の貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

公表日：10月4日木曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

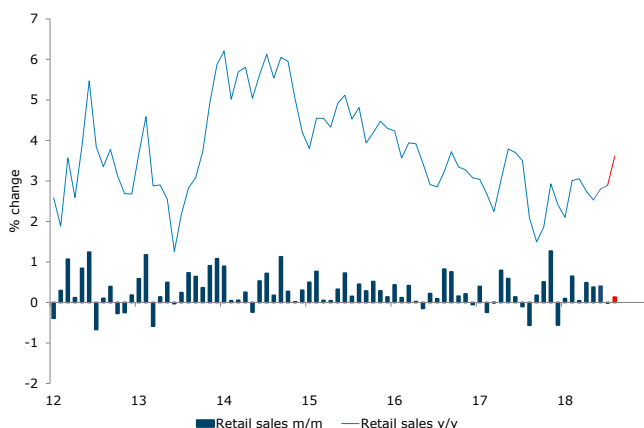
	ANZ 予想	市場予想	前回
貿易収支（100万豪ドル）	+1,200	+1,400	+1,551

8月の貿易収支は悪化し、12億豪ドルの黒字となったと見られる。8月には石炭輸出が減少した一方で鉄鉱石の出荷増はわずかだった。東海岸の干ばつの影響から、農産品セクターが重石となる可能性がある。

比較的好調な国内経済が輸入の伸びを下支えするだろう。とりわけ、インフラ案件の工事予定が資本財輸入の支えとなる。原油価格の上昇も輸入額が膨らむ要因となる。

Jack Chambers

### 8月の小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

公表日：10月5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
小売売上高（前月比%）	+0.1	+0.2	0.0

ガソリン価格の急上昇と住宅価格の継続的な減少から、小売販売は今回も軟調だった可能性がある。当社は前月比0.1%増と予想しているが、それでも小売売上高の年間の伸び率は3.6%に急増し、2017年6月以降で最も良い結果となる。

当社モデル（Random Forest）の予想も前月比0.1%となっている。興味深いことに、このような逆風にもかかわらず8月のANZロイ・モーガン消費者信頼感指数は上昇しており、少なくとも今のところは、家計が逆風の一部を吸収していることを示唆している。

Jo Masters



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
<b>Economic</b>									
<b>Real GDP</b>									
Consumption	0.5	0.7	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	2.7	<b>2.9</b>	<b>2.4</b>
Dwelling Investment	3.6	1.7	<b>-1.0</b>	<b>-2.0</b>	<b>-1.4</b>	<b>-2.0</b>	-2.2	<b>3.1</b>	<b>-5.5</b>
Business Investment**	0.7	-0.2	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>0.8</b>	4.0	<b>3.1</b>	<b>3.6</b>
Public Demand**	1.5	0.6	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	4.4	<b>4.9</b>	<b>4.1</b>
Inventories (contribution)	0.2	0.0	<b>-0.2</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	1.1	0.5	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	2.9	<b>3.4</b>	<b>2.3</b>
Exports	3.0	1.1	<b>0.6</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	3.5	<b>4.5</b>	<b>4.8</b>
Imports	1.7	0.4	<b>1.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.2</b>	<b>0.5</b>	7.8	<b>5.2</b>	<b>2.2</b>
Net Exports (contribution)	0.2	0.1	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	-1.0	<b>-0.3</b>	<b>0.5</b>
GDP	1.1	0.9	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>	2.2	<b>3.2</b>	<b>3.0</b>
<b>Labour market</b>									
Unemployment rate	5.5	5.5	<b>5.3</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>	5.6	<b>5.4</b>	<b>5.1</b>
Employment growth	0.7	0.4	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	2.3	<b>2.6</b>	<b>1.7</b>
Wages (WPI)	0.5	0.6	<b>0.7</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	2.0	<b>2.2</b>	<b>2.5</b>
<b>Inflation</b>									
Headline	0.4	0.4	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	1.9	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>
Core (Avg. RBA measures)	0.6	0.5	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	1.9	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>
<b>External sector</b>									
Terms of Trade	-1.3	-1.3	<b>1.3</b>	<b>1.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>-2.7</b>	1.9	<b>1.9</b>	<b>-2.9</b>
Current account balance^	-2.9	-2.9	<b>-2.7</b>	<b>-2.2</b>	<b>-2.2</b>	<b>-2.7</b>	-3.1	<b>-2.7</b>	<b>-3.1</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	Dec 18	Mar 19	Jun 19	Sep 19	Dec 19
<b>Interest Rates (%)</b>						
RBA cash rate	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75	2.00
90-day bank bill	1.94	2.05	2.05	2.00	2.00	2.00
3-year bond	2.06	2.25	2.35	2.50	2.52	2.52
10-year bond	2.68	2.85	2.95	3.20	3.12	3.12
Curve - 3s10s (bps)	62	60	60	70	60	60
RBNZ cash rate	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
US fed funds	2.25	2.50	2.50	2.75	2.75	2.75
US 2-year note	2.83	3.20	3.20	3.40	3.35	3.35
US 10-year note	3.05	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
<b>Foreign Exchange</b>						
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	81.9	79.1	77.0	75.6	72.8	72.8
AUD/CNY	4.97	4.83	4.80	4.80	4.77	4.77
AUD/NZD	1.09	1.13	1.15	1.15	1.15	1.15
AUD/CHF	0.70	0.69	0.67	0.66	0.65	0.65
AUD/IDR	10778	10465	10430	10430	10360	10360
AUD/INR	52.36	51.80	52.50	52.15	51.92	51.92
AUD/KRW	802	798	795	791	789	789
USD/JPY	114	113	110	108	102	100
EUR/USD	1.16	1.16	1.21	1.25	1.27	1.28
USD/CNY	6.89	6.90	6.85	6.85	6.80	6.75
AUD TWI	62.20	61.37	60.75	60.29	59.58	59.19

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	AU	Ai Group Perf of Mfg Index	Sep	--	--	56.7	22:30	08:30
1-Oct		<b>Public Holiday (NSW, QLD, SA, ACT)</b>					--	--
	JN	Tankan Large All Industry Capex	Q3	13.9%	--	13.6%	23:50	09:50
		Nikkei Japan PMI Mfg	Sep F	--	--	52.9	00:30	10:30
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Sep F	--	--	53.3	08:00	18:00
		Unemployment Rate	Aug	--	--	8.2%	09:00	19:00
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Sep F	--	--	53.7	07:55	17:55
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Sep	--	--	52.8	08:30	18:30
	US	<b>Fed's Bostic (voter) Speaks on Economic Development in Atlanta</b>					<b>13:02</b>	<b>23:02</b>
		Construction Spending m/m	Aug	0.5%	--	0.1%	14:00	00:00
		ISM Manufacturing	Sep	60.1	--	61.3	14:00	00:00
		<b>Fed's Kashkari Speaks in Minnetonka, Minnesota</b>					<b>15:00</b>	<b>01:00</b>
		<b>Fed's Rosengren Speaks on the U.S. Outlook and Monetary Policy in Boston</b>					<b>16:15</b>	<b>02:15</b>
1 - 3 Oct	GE	Retail Sales m/m	Aug	0.4%	--	-1.1%	--	--
1 - 5 Oct	CH	<b>Public Holiday</b>					--	--
Tuesday	NZ	<b>Global Dairy Auction</b>					<b>12:00</b>	<b>22:00</b>
2-Oct	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	30-Sep	--	--	117.2	23:30	09:30
		CoreLogic House Px m/m	Sep	--	--	-0.4%	00:00	10:00
		<b>RBA Cash Rate Target</b>	<b>2-Oct</b>	<b>1.50%</b>	--	<b>1.50%</b>	<b>04:30</b>	<b>14:30</b>
	EA	PPI m/m	Aug	--	--	0.4%	09:00	19:00
	US	<b>Fed's Quarles (voter) Testifies to Senate Banking Committee</b>					<b>14:00</b>	<b>00:00</b>
		<b>Fed's Chairman Powell (voter) Speaks at NABE Conference in Boston</b>					<b>16:00</b>	<b>02:00</b>
Wednesday	NZ	ANZ Job Advertisements m/m	Sep	--	--	0.6%	21:00	07:00
3-Oct		ANZ Commodity Price	Sep	--	--	-1.1%	00:00	10:00
	AU	Ai Group Perf of Services Index	Sep	--	--	52.2	22:30	08:30
		Building Approvals m/m	Aug	2.0%	-5.0%	-5.2%	01:30	11:30
	JN	Nikkei Japan PMI Services	Sep	--	--	51.5	00:30	10:30
	EA	Markit Eurozone Services PMI	Sep F	--	--	54.7	08:00	18:00
		Retail Sales m/m	Aug	--	--	-0.2%	09:00	19:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Sep F	--	--	56.5	07:55	17:55
	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Sep	--	--	54.3	08:30	18:30
	US	<b>Fed's Evans Speaks in London</b>					<b>10:30</b>	<b>20:30</b>
		<b>Fed's Barkin (voter) Speaks at Economic Conference in West Virginia</b>					<b>12:05</b>	<b>22:05</b>
		ADP Employment Change	Sep	185k	--	163k	12:15	22:15
		ISM Non-Manufacturing Index	Sep	58	--	58.5	14:00	00:00
		<b>Fed's Mester (voter) Speaks at Community Banking Conference in St.Louis Fed</b>					<b>18:15</b>	<b>04:15</b>
Thursday	AU	Trade Balance	Aug	A\$1400m	A\$1,200	A\$1551m	01:30	11:30
4-Oct	US	Initial Jobless Claims	29-Sep	--	--	--	12:30	22:30
		<b>Fed's Quarles (voter) Speaks at Community Banking Conference in St.Louis Fed</b>					<b>13:15</b>	<b>23:15</b>
		Durable Goods Orders	Aug F	--	--	--	14:00	00:00
		Factory Orders	Aug	1.0%	--	-0.8%	14:00	00:00
	EA	<b>ECB's Nowotny Speaks at Conference in Vienna</b>					<b>13:30</b>	<b>23:30</b>
Friday	AU	Ai Group Perf of Construction Index	Sep	--	--	51.8	22:30	08:30
5-Oct		Retail Sales m/m	Aug	0.2%	0.1%	0.0%	01:30	11:30
		<b>RBA's Heath gives speech in Canberra</b>					<b>01:35</b>	<b>11:35</b>
	JN	Labor Cash Earnings y/y	Aug	--	--	1.6%	00:00	10:00
	GE	Factory Orders m/m	Aug	--	--	-0.9%	06:00	16:00
	UK	Unit Labor Costs y/y	Q2	--	--	3.1%	08:30	18:30
	US	Average Hourly Earnings m/m	Sep	0.3%	--	0.4%	12:30	22:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Sep	188k	--	201k	12:30	22:30
		Trade Balance	Aug	-\$48.5b	--	-\$50.1b	12:30	22:30
		Unemployment Rate	Sep	3.8%	--	3.9%	12:30	22:30
		<b>Fed's Bostic (voter) Speaks at Financial Literacy Conference in Atlanta</b>					<b>16:40</b>	<b>02:40</b>
		Consumer Credit	Aug	\$15.000b	--	\$16.640b	19:00	05:00
	CA	Unemployment Rate	Sep	--	--	6.0%	12:30	22:30



## この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<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: <b>Unem. (Aug)</b> US: <b>Fed's Rosengren, Bostic, Kashkari</b> Construction spending (Aug), <b>ISM manuf. (Sep)</b>, PMI (Sep F)</p>	<p>2 OCTOBER</p> <p>AU: <b>RBA meeting</b>, ANZ-Roy Morgan cons. conf. CH: Public holiday HK: Retail (Aug) SK: IP (Aug) EA: PPI (Aug) US: <b>Fed Chair Powell, Quarles</b></p>	<p>3 OCTOBER</p> <p>NZ: ANZ job ads (Sep) AU: Building apps (Aug) <b>JN, UK, GE, EA: PMI non-manuf. (Sep)</b> CH: Public holiday SI: PMI (Sep) EA: Retail (Aug) US: <b>Fed's Evans, Barkin, Mester</b>, ADP (Sep), ISM non-manuf. (Sep)</p>	<p>4 OCTOBER</p> <p>AU: Trade (Aug) CH: Public holiday HK: PMI (Sep) IN: PMI non-manuf. (Sep) US: <b>Fed's Quarles</b>, Factory orders (Aug), Durable goods (Aug F),</p>	<p>5 OCTOBER</p> <p>AU: <b>RBA's Heath, Retail (Aug)</b> CH: Public holiday TA: CPI (Sep) IN: RBI meeting SK: CPI (Sep) MA: Trade (Aug) PH: CPI (Sep) GE: <b>Factory orders (Aug)</b>, PPI (Aug) US: <b>Fed's Bostic</b>, Trade (Aug), <b>NFP (Sep)</b>, <b>Unem. (Sep)</b>, <b>AHE (Sep)</b>, Cons. credit (Aug) CA: Unem. (Sep)</p>
<p>8 OCTOBER</p> <p><b>AU: ANZ job ads (Sep)</b> 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., <b>NAB bus. conf. (Sep)</b> JN: Current acct. (Aug) GE: Trade (Aug) US: NFIB (Sep) CA: Housing starts (Sep)</p>	<p>10 OCTOBER</p> <p>JN: Machine orders (Aug) <b>CH: New yuan loans (Sep)</b> PH: Trade (Aug) <b>UK: GDP (Aug), IP (Aug), Trade (Aug)</b> US: <b>Fed's Bostic</b>, PPI (Sep) CA: Building permits (Aug)</p>	<p>11 OCTOBER</p> <p>AU: <b>RBA's Ellis</b> JN: PPI (Sep) SK: Current acct. (Aug) MA: IP (Aug) <b>US: CPI (Sep)</b></p>	<p>12 OCTOBER</p> <p>AU: <b>RBA FSR</b>, Housing fin. (Aug) <b>CH: Trade (Sep)</b> SI: Retail (Aug) IN: CPI (Sep), IP (Aug) SK: Unem. (Sep) <b>GE: CPI (Sep F)</b> <b>EA: IP (Aug)</b> US: <b>Fed's Bostic</b>, 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: <b>RBA minutes</b>, ANZ-Roy Morgan cons. conf. CH: <b>CPI &amp; PPI (Sep)</b> 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: <b>FOMC minutes</b>, Housing starts &amp; 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: <b>BoJ's Kuroda</b>, CPI (Sep) CH: <b>GDP (Q3)</b>, Retail (Sep), IP (Sep) HK: Unem. (Sep) PH: BoP (Sep) EA: Current acct. (Aug) US: <b>Fed's Kaplan</b>, Existing home sales (Sep) CA: Retail (Aug), CPI (Sep)</p>
<p>22 OCTOBER</p> <p>NZ: <b>Public holiday</b> AU: <b>RBA's DeBelle</b> TA: Unem. (Sep)</p>	<p>23 OCTOBER</p> <p>AU: <b>RBA's Boulton, Bullock, DeBelle</b>, ANZ-Roy Morgan cons. conf. TA: IP (Sep) HK: CPI (Sep) SI: CPI (Sep) SK: PPI (Sep) ID: BI meeting GE: PPI (Sep) US: Richmond fed (Oct)</p>	<p>24 OCTOBER</p> <p>JN: PMI manuf. (Oct P) SI: Unem. (Q3) MA: CPI (Sep) GE, EA, US: PMIs (Oct P) EA: M3 (Sep) US: <b>Fed's Beige Book</b>, New home sales (Sep) CA: <b>BoC meeting</b></p>	<p>25 OCTOBER</p> <p>NZ: Trade (Sep) HK: Trade (Sep) SK: GDP (Q3 P) GE: IFO (Oct) EA: <b>ECB meeting</b> US: Advance trade (Sep), Wholesale inventories (Sep P), Durable goods (Sep P), Kansas fed (Oct)</p>	<p>26 OCTOBER</p> <p>SI: IP (Sep) US: GDP (Q3 A), Uni. Michigan (Oct F)</p> <p>27 OCTOBER</p> <p>CH: Industrial profits (Sep) GE: Retail (Sep)</p>
<p>29 OCTOBER</p> <p>JN: Retail (Sep) US: <b>Pers. income &amp; spending (Sep)</b>, <b>PCE (Sep)</b>, Dallas fed (Oct)</p>	<p>30 OCTOBER</p> <p>AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., Building apps (Sep) US: Conference Board Consumer Confidence (Oct) SI: Unem.(Q3) GE: CPI (Oct P) EA: GDP (3Q A)</p>	<p>31 OCTOBER</p> <p>NZ: Building permits (Sep), ANZ bus. conf. (Oct) AU: CPI (Q3), Private credit (Sep) US: ADP (Oct), ECI (Q3), JP: IP (Sep) TA: GDP (Q3 P) SK: IP (Sep) TH: Trade (Sep), BOP (Sep) EA: Unem. Rate (Sep), CPI (Oct A) CA: GDP (Aug)</p>	<p>1 NOVEMBER</p> <p>NZ: ANZ job ads (Oct) AU: Trade (Sep) JN: PMI manuf. (Oct F) US: <b>Nonfarm productivity (Q3 P)</b>, <b>ULC (Q3 P)</b>, <b>ISM Manuf. (Oct)</b> CH, TA, IN, ID, MA, TH, UK, CA: PMI (Oct) HK: Retail (Sep) ID: CPI (Oct) TH: CPI (Oct) UK: <b>BOE's Carney</b></p>	<p>2 NOVEMBER</p> <p>NZ: ANZ-Roy Morgan cons. conf. (Oct) AU: PPI (Q3), Retail (Sep) US: <b>NFP (Oct)</b>, <b>Unem. (Oct)</b>, <b>AHE (Oct)</b>, <b>Trade balance (Sep)</b>, <b>Factory orders (Sep)</b>, Durable goods orders (Sep F) EA: PMI (Oct F) CA: Unem. (Oct)</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・ニューージーランド銀行（ANZ 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。

**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.