

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	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
概観	9
重要なお知らせ	10

## 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)

## 住宅建設は今後低迷する

- 8月の住宅建設許可件数は前月比で9.4%減少し、コンセンサスよりも低い当社予想をも下回った。許可件数が大幅に減少するのは異例のことではない。最近トレンドベースで2017年の許可件数が前年比で10%減少している。異例なのは、金利よりもむしろ信用供給の変化が、2015年からの許可件数のサイクルをけん引しているという点だ。ANZ-PCA調査のデータはこの結論を支持している。
- 直近のANZ-PCA調査の結果と、王立委員会の最終報告に先立ち貸し手がより慎重になる可能性から、住宅建設許可件数が2019年前半にはトレンドベースで前年比15-20%減少する可能性があるとの予想が妥当であるように見える。この水準の減少は、当社の住宅建設予想と一致している。
- 先週前半に発行した「インサイト」の中で、相対的に高賃金のセクターでの雇用の伸びが堅調であることについて取り上げた。たしかに、「今週の図表」はこれらのセクターでの伸びが過去最高の速さで拡大していることを示している。求人数のデータは、これが持続することを示唆している。

## 注目材料

**9月のANZ求人広告件数(10月8日)**：当社の求人広告件数データは今年前半に大きく伸びたが、9月は横ばいとなった。

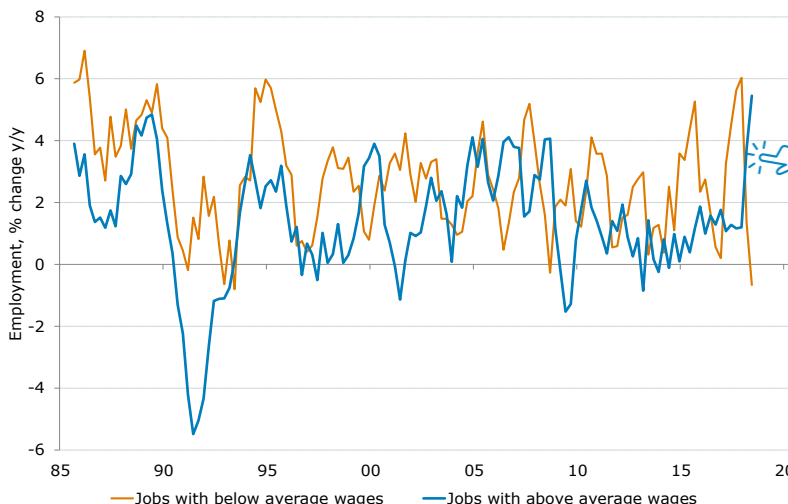
**9月の企業景況感(10月9日)**：他の企業調査結果がまだら模様であることから、景況感が平均以上の水準で安定化することが示されている。

**8月の住宅金融(10月12日)**：住宅市場の指標は依然として弱く、住宅ローンも例外ではない。

**RBAの講演(10月10日、11日)**：RBAの経済分析部門副部長が10月10日に、総裁補(経済担当)が10月11日に講演する。

**金融安定理事会(10月12日)**：住宅市場の最近の展開に大きな注目が集まるだろう。

## 今週注目の図表：高賃金セクターの雇用は拡大している



Source: ABS, ANZ Research



8月の建設許可件数は急激に減少した。

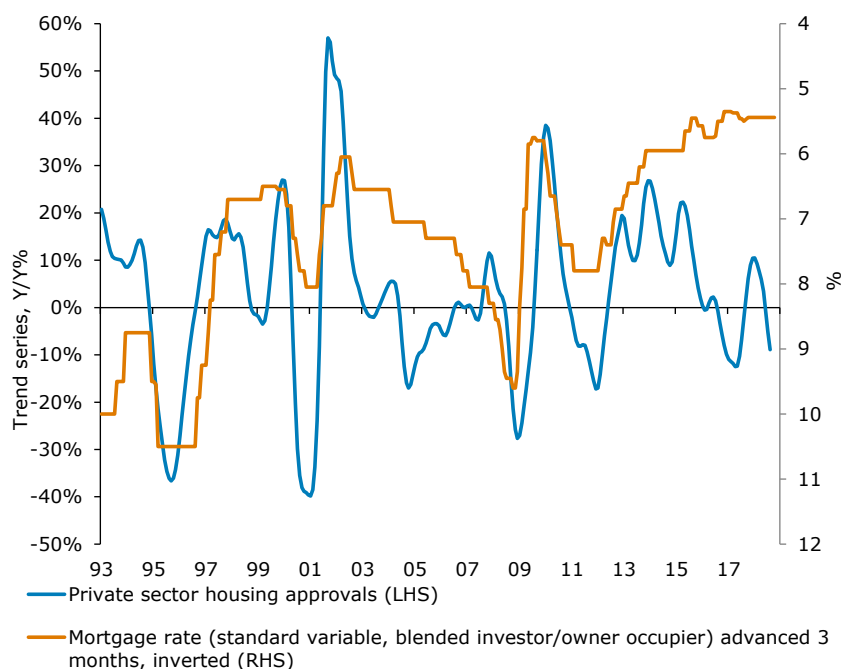
### 住宅建設は今後低迷する

文 : David Plank

国内データ（GDP、企業景況感、雇用等）が概ね好調に推移してきたなか、先週は住宅価格や住宅建設許可件数が若干弱含んだが、小売売上高は（好調というには程遠いものの）予想をわずかに上回った。この弱さは大きく予想外だったわけではないが、建設許可件数の減少は、コンセンサスよりもはるかに低い当社予想をも下回った。居住用の住宅建設許可件数は季節調整値で前月比9.4%減だった。トレンドベースで見ると、許可件数は前年比で9%減少している。

許可件数が大幅に減少するのは異例のことではない。たしかにトレンドベースで見ると、最近の例では2017年の許可件数が前年比で10%以上減少している。2015年からの許可件数のサイクルが通常と大きく異なる点は、金利がけん引役になっていないことだ。2015年以前の許可件数の変動は、金利サイクルを反映していた（図表1）。

図表 1. 建設許可件数とローン金利



Source: ABS, RBA, ANZ Research

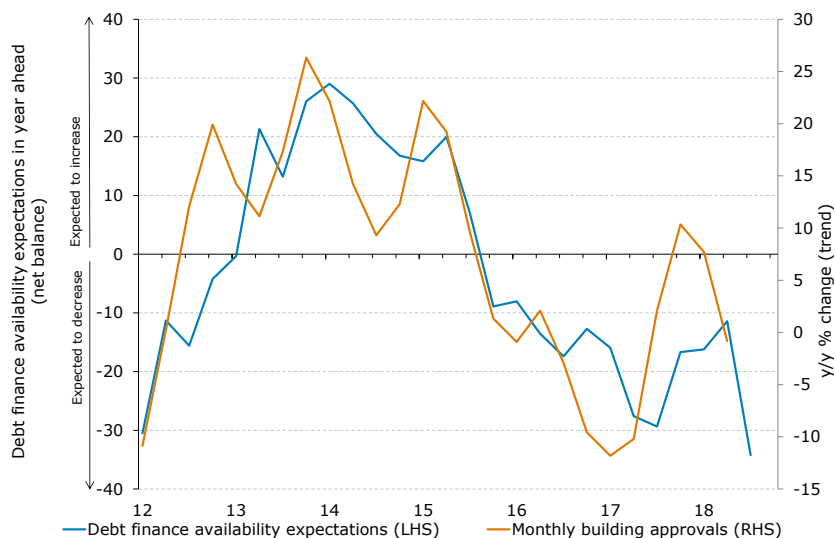
最近の許可件数のサイクルを主に動かしているのは、借り入れ枠の得やすさであると当社は考えている。幸い、当社にはANZ-不動産委員会（PCA）調査による借入れ枠の得やすさというこの結論を支持する数字がある。このデータは、近年の住宅建設許可件数の傾向に関する信頼できる手がかりを提供してきた（図表2）。図表2の許可件数のデータは6月末までのものであることに留意したいが、8月のデータが示している減少傾向が9月に繰り返されるとすれば、PCA調査による予測が正確だったことが分かるだろう。

当社の見方では、2015年から2017年前半にかけての与信引き締めをもたらしたのは、規制当局だった。2017年後半には借り入れ枠の得やすさが著しく上昇しており、当社の考えでは、これは貸し手間の競争だけでなく、新たな規制にディベロッパーが対応したことも反映している。直近のANZ-PCA調査における借り入れ枠の得やすさの低下は、王立委員会の影響によるものと当社は見ている。少なくとも、王立委員会が2019年2月に最終報告を発表するまでの間は与信引き締めがないと想定すると、来年前半までにトレンドベースで住宅建設許可件数が前年比15-20%程度減少すると予想するのが合理的であるように見える。

当社の見方では、現在の低迷は与信状況の引き締めを反映したものが大部分である。



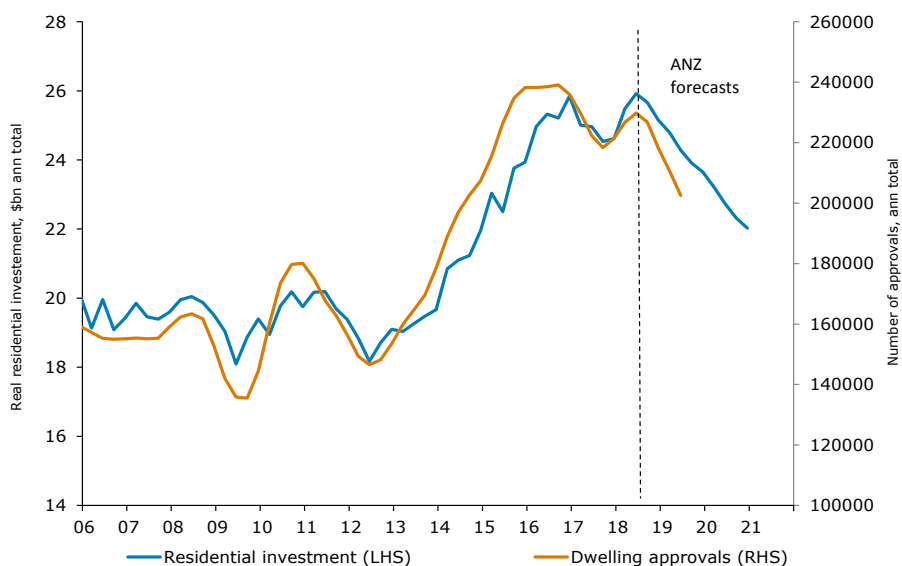
図表 2. 建設許可件数と借入れ枠の得やすさ



Source: ABS, PCA, ANZ Research

規制当局と王立委員会は、ディベロッパー向け融資自体よりも住宅ローンに焦点を当ててきたが、ではなぜ、ANZ-PCA 調査における借入れ枠の得やすさは、これほど大きく引き締まったのだろうか？当社は、とりわけ投資家向けの住宅ローンの得やすさが削減されたことが、プリセールに影響を与えており、したがって、ディベロッパーが資金を確保する能力にも影響を与えていると考えている。

図表 3. 住宅投資と許可件数



Source: ABS, ANZ Research

過去の数値を見ると、許可件数が前年比で 15-20%減少することは非常に大きな減少というわけではない。以前のレポートで論じたように、金利が要因となった低迷は、規制がもたらした信用収縮からの低迷よりも落ち込みの度合いが大きくなる傾向があると当社は考えている。なぜなら、金利の上昇は経済全般により広く影響を及ぼすからだ。2015-17 年のケースでは、このことがたしかに証明されている。サイクルの捉え方として上記が正しいかどうか、今回のケースから明らかにされるだろう。

それでも、今回の低迷は住宅建設をそれなりに減速させる要因となろう。当社予想は、すでにこれを織り込んでいる（図表 3）。図表 3 で、住宅投資の予想が住宅建設許可件数の減少度合いよりも減少しているのは、住宅建設工事が多数予定されているからである。当社が 2019 年後半に RBA による利上げを予想していることも、住宅投資の低迷が 2020 年まで続くとしている理由の 1 つだ。利上げが行われない場合は、現在の予想よりも低迷が早く終わる可能性がある。

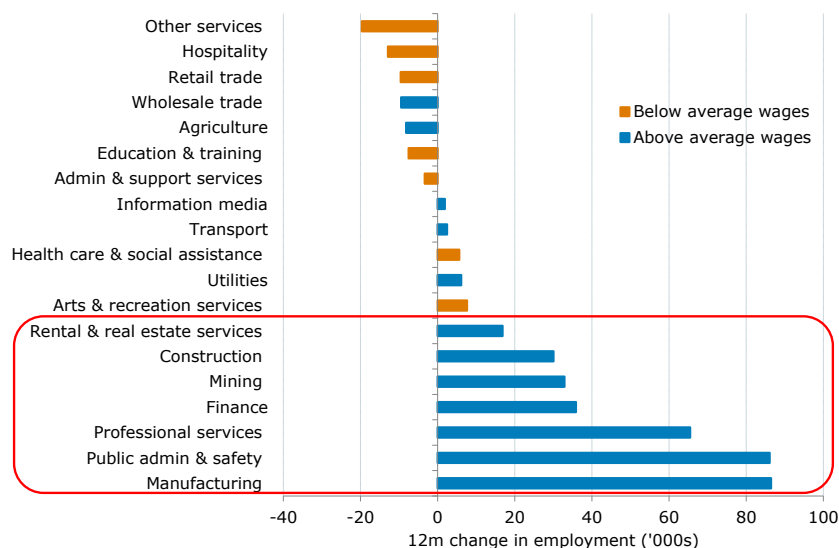


## 労働市場データからの知見：高賃金の雇用は回復

文：Felicity Emmett

先々週発表された四半期毎の詳細な労働統計は、主に製造業、行政機関、専門的サービスが過去1年間の雇用の伸びをけん引してきたことを示している。とはいえ、より興味深いのは、賃金が平均を上回るセクターが全体的な雇用の伸びをもたらしたことである（図表4）。

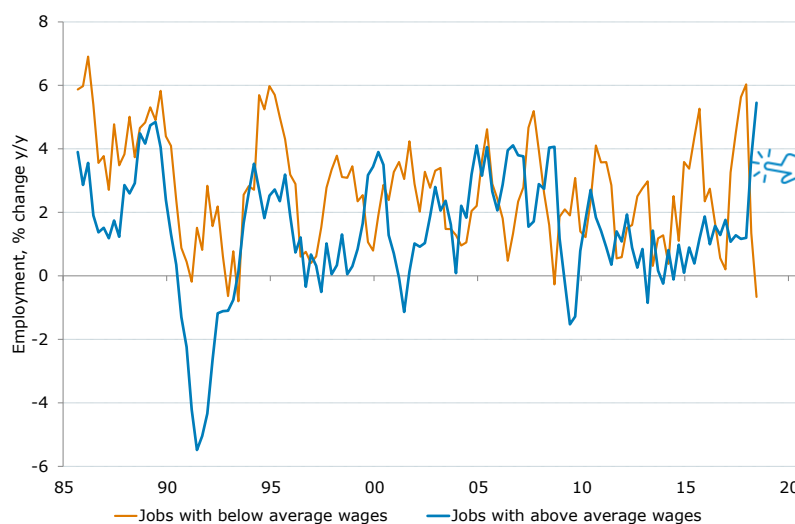
図表4. 高賃金の雇用の伸びは高い



Source: ABS, ANZ Research

8月には高賃金の雇用の年間の伸びが過去最高となったが、過去10年間の推移を見るとこれが急激な改善であることが分かる（図表5）。

図表5. 高賃金の雇用の伸びの速さは過去最高

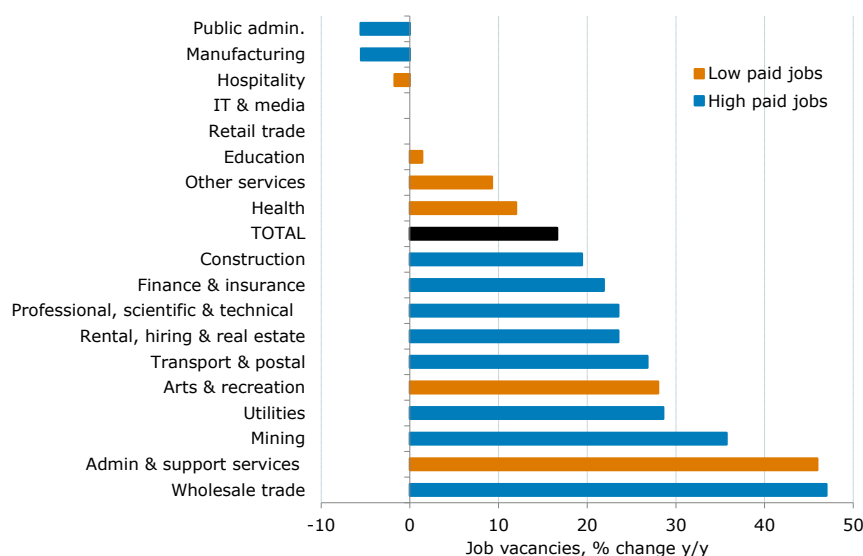


Source: ABS, ANZ Research

しかし、過去1年間にわたり高賃金の雇用の伸びが著しく回復したことは、賃金の伸びを抑えてきた要因が弱まり、高賃金セクターの雇用の伸びが実際に短期的な平均賃金の伸びにプラスの刺激を与えることを示している。重要なことは、短期的な伸びを示す求人数のデータが、高賃金セクターに集中している可能性があることだ。これによって、平均賃金の伸びは今後も下支えされよう（図表4）。

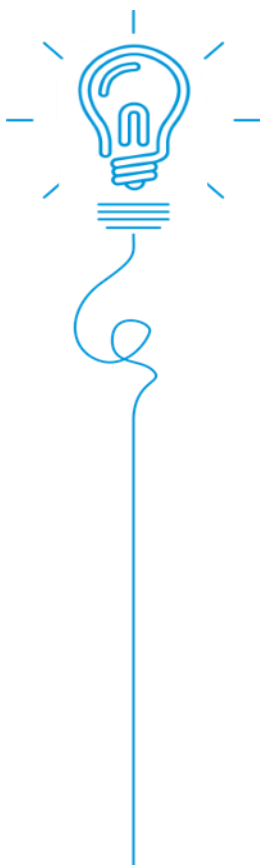


図表 6. 高賃金セクターの求人数は堅調



Source: ABS, ANZ Research

これらの労働市場関連データに関する詳しい議論は当社の直近の[インサイト](#)を参照されたい。



### 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。

10月4日発行、豪州労働市場データからのインサイト：高賃金の雇用が回復

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-いづ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

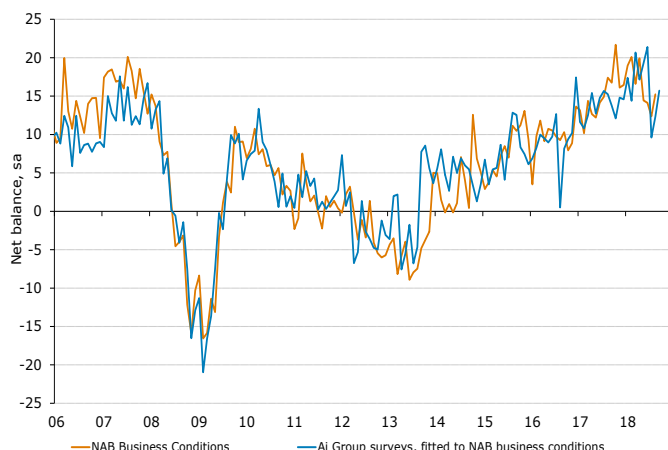
8月13日発行、豪州・インドのつながり

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

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。



9月の企業景況感



Source: Ai Group, NAB, ANZ Research

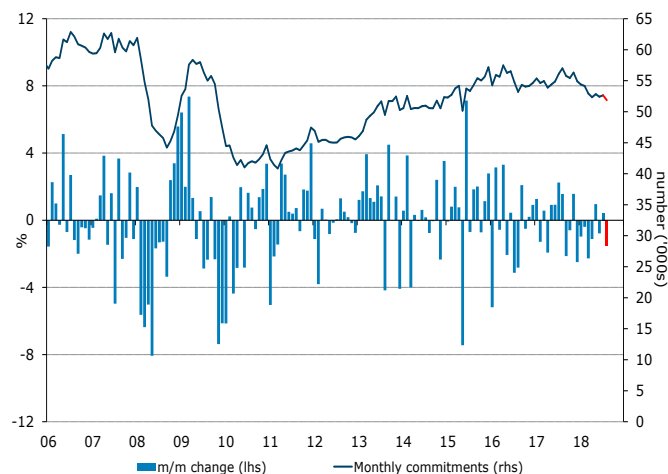
公表日：10月10日水曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ予想	市場予想	前回
企業景況感	--	--	15
企業信頼感	--	--	4

9月の豪州の企業景況感は、他の調査結果がまだら模様だったことと一致して、比較的变化が少なかった。企業景況感は今年前半のピークからは低下しているものの、過去の水準に比べれば依然として高い。企業信頼感は8月に2年ぶりの低水準にまで低下したが、いくぶん改善すると考えられる。消費者信頼感は首相交代後に回復しており、企業信頼感も同様に回復する可能性がある。

Daniel Gradwell

8月の住宅金融



Source: ABS, ANZ Research

公表日：10月12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
持ち家向け住宅ローン（前期比、%）	-1.5	-1.0	+0.4

8月の持ち家所有者向けの住宅ローンコミットメント件数はやや減少したと当社は考えている。そうなれば、8月の許可件数は2015年以来の最低水準にまで低下することになる。これと関連して、持ち家所有者向けよりも大幅に低下している投資家向けローンにも注目していく。現在与信が引き締められていることから、この状況は持続する可能性がある。

Daniel Gradwell



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	2.02	2.25	2.35	2.50	2.52	2.52
10-year bond	2.71	2.85	2.95	3.20	3.12	3.12
Curve - 3s10s (bps)	69	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	2.87	3.20	3.20	3.40	3.35	3.35
US 10-year note	3.19	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	0.71	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70
AUD/EUR	0.61	0.60	0.58	0.56	0.55	0.55
AUD/GBP	0.54	0.54	0.53	0.52	0.51	0.51
AUD/JPY	80.7	79.1	77.0	75.6	72.8	72.8
AUD/CNY	4.86	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	10750	10465	10430	10430	10360	10360
AUD/INR	52.11	51.80	52.50	52.15	51.92	51.92
AUD/KRW	801	798	795	791	789	789
USD/JPY	114	113	110	108	102	100
EUR/USD	1.15	1.16	1.21	1.25	1.27	1.28
USD/CNY	6.87	6.90	6.85	6.85	6.80	6.75
AUD TWI	61.40	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	AEDT
Monday	AU	ANZ Job Advertisements m/m	Sep	--	--	-0.6%	00:30	11:30
8-Oct	JN	Public Holiday					--	--
	CH	Caixin China PMI Services	Sep	51.4	--	51.5	01:45	12:45
	GE	Industrial Production sa m/m	Aug	--	--	-1.1%	06:00	17:00
	US	Fed's Bullard Speaks in Singapore					09:30	20:30
		Public Holiday					--	--
Tuesday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Sep	--	--	1.1%	21:00	08:00
9-Oct	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	7-Oct	--	--	118.1	22:30	09:30
		NAB Business Conditions	Sep	--	--	15	00:30	11:30
		NAB Business Confidence	Sep	--	--	4	00:30	11:30
	JN	BoP Current Account Balance	Aug	¥1898.1b	--	¥2009.7b	23:50	10:50
		Trade Balance BoP Basis	Aug	-¥220.0b	--	-¥1.0b	23:50	10:50
	GE	Current Account Balance	Aug	--	--	15.3b	06:00	17:00
		Trade Balance	Aug	--	--	16.5b	06:00	17:00
	US	NFIB Small Business Optimism	Sep	--	--	108.8	10:00	21:00
		Fed's Williams (Voter) Speaks at Fed-BI Conference in Bali					14:35	01:35
		Fed's Harker Speaks on Importance of Education to the Economy in Philadelphia					17:00	04:00
	CA	Housing Starts	Sep	--	--	201.0k	12:15	23:15
Wednesday	NZ	Card Spending Retail m/m	Sep	--	--	1.0%	21:45	08:45
10-Oct	AU	Westpac Consumer Conf Index	Oct	--	--	100.5	23:30	10:30
	JN	Core Machine Orders m/m	Aug	-3.5%	--	11.0%	23:50	10:50
	UK	Construction Output sa m/m	Aug	--	--	0.5%	08:30	19:30
		GDP m/m	Aug	0.2%	--	0.3%	08:30	19:30
		Index of Services 3M/3M	Aug	--	--	0.6%	08:30	19:30
		Industrial Production m/m	Aug	--	--	0.1%	08:30	19:30
		Trade Balance	Aug	--	--	-£111	08:30	19:30
	US	Fed's Williams (Voter) Speaks on Monetary Policy Developments at Fed-BI Conference in Bali					01:15	12:15
		MBA Mortgage Applications	5-Oct	--	--	0.0%	11:00	22:00
		PPI Final Demand m/m	Sep	0.2%	--	-0.1%	12:30	23:30
		Wholesale Inventories m/m	Aug F	--	--	0.8%	14:00	01:00
		Fed's Evans Speaks on Economy and Monetary Policy in Flint, Michigan					16:15	03:15
		Fed's Bostic (Voter) Speaks on Economic Outlook in Atlanta					22:00	09:00
	CA	Building Permits m/m	Aug	--	--	-0.1%	12:30	23:30
10-14 Oct	NZ	REINZ House Sales y/y	Sep	--	--	3.1%	--	--
10-15 Oct	CH	Aggregate Financing CNY	Sep	--	--	1520.0b	--	--
		New Yuan Loans CNY	Sep	1340.0b	--	1280.0b	--	--
Thursday	AU	RBA's Ellis Speaks at Economic and Social Outlook Conference in Melbourne					22:30	09:30
11-Oct	JN	PPI m/m	Sep	0.1%	--	0.0%	23:50	10:50
	US	CPI Ex Food and Energy m/m	Sep	0.2%	--	0.1%	12:30	23:30
		CPI y/y	Sep	2.4%	--	2.7%	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	6-Oct	--	--	--	12:30	23:30
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Sep	--	--	52	21:30	08:30
12-Oct	AU	Home Loans m/m	Aug	-1.5%	--	0.4%	00:30	11:30
		RBA Financial Stability Review					00:30	11:30
	CH	Exports y/y	Sep	8.7%	--	9.8%	13:00	00:00
		Imports y/y	Sep	14.5%	--	19.9%	13:00	00:00
		Trade Balance	Sep	\$24.55b	--	\$27.89b	13:00	00:00
	EA	Industrial Production sa m/m	Aug	--	--	-0.8%	09:00	20:00
	GE	CPI EU Harmonized m/m	Sep F	--	--	0.4%	06:00	17:00
	US	Fed's Evans Participates in Moderated Discussion on Economy in Michigan					13:30	00:30
		U. of Mich. Sentiment	Oct P	99.6	--	100.1	14:00	01:00
		Fed's Bostic Discusses Recruitment, Economics & Public Policy in Atlanta					16:30	03:30
Sunday	UK	Rightmove House Prices m/m	Oct	--	--	0.7%	23:01	10:01





## この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>8 OCTOBER</p> <p><b>AU: ANZ job ads (Sep)</b></p> <p>JN: Public holiday</p> <p>CH: PMI non-manuf. (Sep)</p> <p>TA: Trade (Sep)</p> <p>SI: GDP (Q3 A)</p> <p>GE: IP (Aug)</p> <p>US: Public holiday, Fed's Bullard</p>	<p>9 OCTOBER</p> <p>NZ: ANZ truckometer (Sep)</p> <p>AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., <b>NAB bus. conf. (Sep)</b></p> <p>JN: Current acct (Aug)</p> <p>GE: Trade (Aug)</p> <p>US: NFIB (Sep), Feds William &amp; Harker</p> <p>CA: Housing starts (Sep)</p>	<p>10 OCTOBER</p> <p>JN: Machine orders (Aug)</p> <p><b>CH: New yuan loans (Sep)</b></p> <p>PH: Trade (Aug)</p> <p><b>UK: GDP (Aug), IP (Aug), Trade (Aug)</b></p> <p>US: <b>Fed's Bostic &amp; Evans</b>, PPI (Sep)</p> <p>CA: Building permits (Aug)</p>	<p>11 OCTOBER</p> <p>AU: <b>RBA's Ellis</b></p> <p>JN: PPI (Sep)</p> <p>SK: Current acct. (Aug)</p> <p>MA: IP (Aug)</p> <p><b>US: CPI (Sep)</b></p>	<p>12 OCTOBER</p> <p>AU: <b>RBA FSR</b>, Housing fin. (Aug)</p> <p><b>CH: Trade (Sep)</b></p> <p>SI: Retail (Aug)</p> <p>IN: CPI (Sep), IP (Aug)</p> <p>SK: Unemp. (Sep)</p> <p><b>GE: CPI (Sep F)</b></p> <p><b>EA: IP (Aug)</b></p> <p>US: <b>Fed's Bostic</b>, Uni. Michigan (Oct P)</p>
<p>15 OCTOBER</p> <p>JN: IP (Aug F)</p> <p>IN: Trade (Sep)</p> <p>ID: Trade (Sep)</p> <p>US: Retail (Sep)</p>	<p>16 OCTOBER</p> <p>NZ: CPI (Q3)</p> <p>AU: <b>RBA minutes</b>, ANZ-Roy Morgan cons. conf.</p> <p>CH: <b>CPI &amp; PPI (Sep)</b></p> <p>UK: Unemp. (Aug)</p> <p>GE: ZEW (Oct)</p> <p>EA: Trade (Aug), ZEW (Oct)</p> <p>US: IP (Sep), NAHB (Oct), JOLTS (Aug)</p>	<p>17 OCTOBER</p> <p>SI: NODX (Sep)</p> <p>UK: CPI (Sep)</p> <p>EA: CPI (Sep F)</p> <p>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)</p> <p>JN: Trade (Sep)</p> <p>SK: BoK meeting</p> <p>UK: Retail (Sep)</p> <p>US: <b>Feds Bullard</b></p>	<p>19 OCTOBER</p> <p>NZ: Net migration (Sep)</p> <p>JN: <b>BoJ's Kuroda</b>, CPI (Sep)</p> <p>CH: <b>GDP (Q3)</b>, Retail (Sep), IP (Sep)</p> <p>HK: Unemp. (Sep)</p> <p>PH: BoP (Sep)</p> <p>EA: Current acct. (Aug)</p> <p>US: <b>Fed's Kaplan &amp; Bostic</b>, Existing home sales (Sep)</p> <p>CA: Retail (Aug), CPI (Sep)</p> <p>20 October</p> <p>US: Fed's Bostic</p>
<p>22 OCTOBER</p> <p>NZ: <b>Public holiday</b></p> <p>AU: <b>RBA's DeBelle</b></p> <p>TA: Unemp. (Sep)</p>	<p>23 OCTOBER</p> <p>AU: <b>RBA's Boulton, Bullock, DeBelle</b>, ANZ-Roy Morgan cons. conf.</p> <p>TA: IP (Sep)</p> <p>HK: CPI (Sep)</p> <p>SI: CPI (Sep)</p> <p>SK: PPI (Sep)</p> <p>ID: BI meeting</p> <p>GE: PPI (Sep)</p> <p>US: Richmond fed (Oct)</p>	<p>24 OCTOBER</p> <p>JN: PMI manuf. (Oct P)</p> <p>SI: Unemp. (Q3)</p> <p>MA: CPI (Sep)</p> <p>GE, EA, US: PMIs (Oct P)</p> <p>EA: M3 (Sep)</p> <p>US: <b>Fed's Beige Book</b>, New home sales (Sep)</p> <p>CA: <b>BoC meeting</b></p>	<p>25 OCTOBER</p> <p>NZ: Trade (Sep)</p> <p>HK: Trade (Sep)</p> <p>SK: GDP (Q3 P)</p> <p>GE: IFO (Oct)</p> <p>EA: <b>ECB meeting</b></p> <p>US: Advance trade (Sep), Wholesale inventories (Sep P), Durable goods (Sep P), Kansas fed (Oct)</p>	<p>26 OCTOBER</p> <p>SI: IP (Sep)</p> <p>US: GDP (Q3 A), Uni. Michigan (Oct F)</p> <p>27 OCTOBER</p> <p>CH: Industrial profits (Sep)</p> <p>GE: Retail (Sep)</p>
<p>29 OCTOBER</p> <p>JN: Retail (Sep)</p> <p>US: <b>Pers. income &amp; spending (Sep), PCE (Sep)</b>, Dallas fed (Oct)</p>	<p>30 OCTOBER</p> <p>AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., Building apps (Sep)</p> <p>JN: Unemp. (Sep)</p> <p>US: Conference Board Consumer Confidence (Oct)</p> <p>SI: Unemp.(Q3)</p> <p>GE: CPI (Oct P)</p> <p>EA: GDP (3Q A)</p> <p>US: Conf. board CCI (Oct)</p>	<p>31 OCTOBER</p> <p>NZ: Building permits (Sep), ANZ bus. conf. (Oct)</p> <p>AU: CPI (Q3), Private credit (Sep)</p> <p>JP: <b>BoJ meeting</b>, IP (Sep)</p> <p>CH: PMIs (Oct)</p> <p>TA: GDP (Q3 P)</p> <p>SK: IP (Sep)</p> <p>EA: Unemp. (Sep), CPI (Oct A)</p> <p>US: ADP (Oct), Chicago PMI (Oct),ADP emp.</p> <p>CA: GDP (Aug)</p>	<p>1 NOVEMBER</p> <p>NZ: ANZ job ads (Oct)</p> <p>AU: Trade (Sep)</p> <p>JN: PMI manuf. (Oct F)</p> <p>CH, TA, IN,SK, ID, MA, TH, UK, CA: PMI (Oct)</p> <p>HK: Retail (Sep)</p> <p>SK: CPI (Oct), Trade (Oct)</p> <p>ID: CPI (Oct)</p> <p>TH: CPI (Oct)</p> <p>UK: <b>BOE's Carney</b></p> <p>US: <b>ULC (Q3 P), ISM Manuf. (Oct)</b></p>	<p>2 NOVEMBER</p> <p>NZ: ANZ-Roy Morgan cons. conf. (Oct)</p> <p>AU: PPI (Q3), Retail (Sep)</p> <p>EA: PMI (Oct F)</p> <p>US: <b>NFP (Oct), Unemp. (Oct), AHE (Oct), Trade balance (Sep), Factory orders (Sept)</b>, Durable goods orders (Sep F)</p> <p>CA: Unemp. (Oct)</p>
<p>5 NOVEMBER</p> <p>AU: ANZ job ads (Oct)</p> <p>JN: BoJ minutes</p> <p>CH: PMI non-manuf. (Oct)</p> <p>SI, PH: PMI (Oct)</p> <p>IN: PMI non-manuf. (Oct)</p> <p>ID: GDP (Q3)</p> <p>US: <b>ISM non-manuf. (Oct)</b>, PMI non manuf. (Oct F)</p>	<p>6 NOVEMBER</p> <p>AU: <b>RBA meeting</b>, ANZ-Roy Morgan cons. conf.</p> <p>JN: PMI non-manuf. (Oct)</p> <p>TA: CPI (Oct)</p> <p>SK: Current acct (Oct)</p> <p>PH: CPI (Oct)</p> <p>GE: PMI (Oct F), Factory orders (Sep)</p> <p>EA: PPI (Sep)</p> <p>US: JOLTS job openings (Sep)</p>	<p>7 NOVEMBER</p> <p>NZ: Unemp. (Q3), AHE (Q3)</p> <p>TA: Trade (Oct)</p> <p>PH: Trade (Sep)</p> <p>EA: Retail (Sep)</p> <p>US: Consumer credit (Sep)</p>	<p>8 NOVEMBER</p> <p>NZ: <b>RBNZ meeting</b></p> <p>JN: Machine orders (Sep), Current acct (Sep)</p> <p>CH: Trade (Oct)</p> <p>MA: BNP meeting</p> <p>PH: GDP (Q3)</p> <p>GE: Trade (Sep)</p> <p>US: <b>FOMC minutes</b></p> <p>CA: Housing starts (Oct), Building permits (Sep)</p>	<p>9 NOVEMBER</p> <p>NZ: ANZ truckometer (Oct)</p> <p>AU: <b>RBA SoMP</b>, Housing fin. (Sep)</p> <p>CH: PPI (Oct)</p> <p>ID: Current acct (Q3)</p> <p>UK: GDP (Q3 P),IP (Sep),Trade (Sep)</p> <p>US: Wholesale inventories (Sep F), PPI(Oct), Uni. Michigan (Nov P)</p> <p>10 NOVEMBER</p> <p>CH: New yuan loans (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（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.