

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	6
予測	7
データと	8
イベントカレンダー	
この先の5週間	9
重要なお知らせ	10

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

失業率が急速に低下。補欠選挙が10月20日土曜日に実施予定

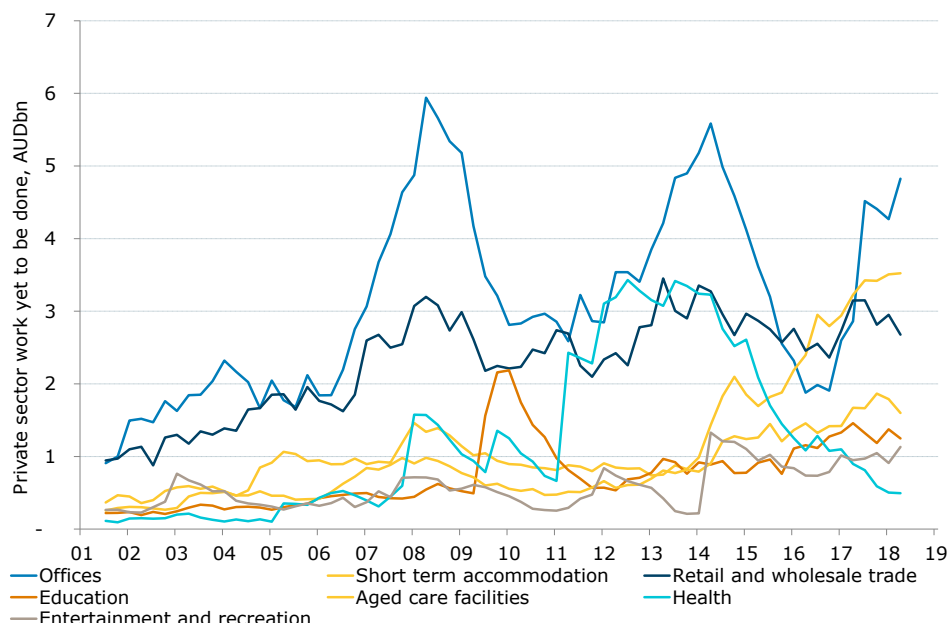
- 世論調査が正しければ、10月21日の週末には、ウェントワース選挙区での補欠選挙で豪州の連立与党が敗れ、議会の過半数議席を維持できない状態になっている可能性がある。とはいえ、連立与党は現在、多数の無所属議員から個別政策への信任と予算案の承認（“confidence and supply”）に係る支持を得ている。したがって、無所属議員から十分な支持が得られる限り、少数派政権が続くだろう。
- そのような結果となれば、法案の可決は一層困難になるだろうが、少数与党の状態は上院では既に問題になっていたことだ。補欠選挙での敗北に関して主要な問題は、総選挙が前倒しで実施されるとの憶測を呼ぶことだと当社は考えている。総選挙は遅くとも2019年3月に実施予定であることから、補欠選挙の敗北が経済面で固有の意味合いを持つとは当社は見ていない。
- ただ、世論調査では僅差だったことから、選挙結果が明らかになるまで時間がかかる可能性があることは、念頭に置いておくべきである。
- 11月のRBAの予想には、失業率の開始点が低下したことを反映させる必要があるだろう。RBAはインフレに対する意味合いについて慎重になると当社はみている。11月中旬発表予定の第3四半期の賃金データに上向き圧力が見られれば、流れは一気に変わるだろう。
- 未成工事の残高は増加し続けている（下記の図表参照）。公共部門の建設許可件数の減少がこの見通しに対する下振れリスクとなっている。

注目材料

ウェントワース選挙区補欠選挙（10月20日）：最新の世論調査は、与党が議会の過半数を失う可能性を示している。

RBAの講演（10月22日、23日）：総裁補が多くのイベントで講演を行う。

今週注目の図表：民間の未成工事の残高



Source: ABS, ANZ Research



失業率が急速に低下

文 : David Plank

9月の失業率は5%にまで低下し、最も楽観的な予想をした人をも驚かせた。これは2012年前半以来で最も低い水準である。1980年にまで遡って見ると、失業率が持続的に5%を下回っていたのは世界金融危機前の好況期の間だけである(図表1)。

図表 1. 1980年以降の失業率

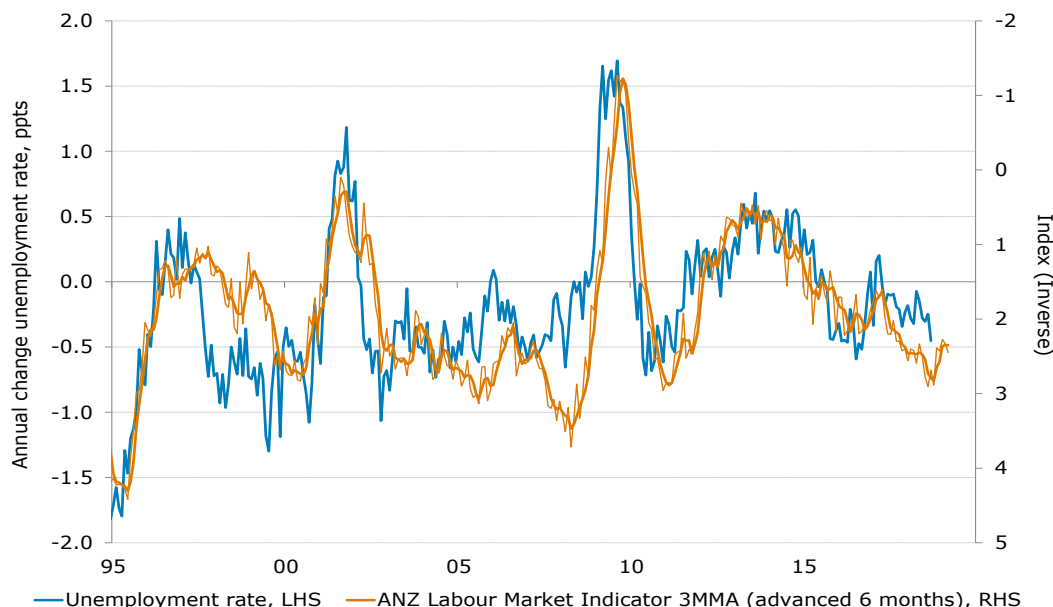


Source: ABS, ANZ Research

これは、失業率がさらに低下する可能性が低いと言っているのではない。過去40年間にわたり労働市場は大幅に変化してきた。とりわけ労働市場の柔軟性は増しており、インフレ期待ははるかに低い水準で落ち着いている。

ANZ労働市場指標は、失業率がさらに低下する可能性を示している(図表2)。たしかに、この指標は過去1年ほどの労働市場の変化における非常に不可解な側面が、失業率が5%に低下したことではなく、昨年後半から今年前半にかけての失業率の上昇であることを示している。

図表 2. ANZ労働市場指標は失業率がさらに低下する可能性を示している



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

失業率は5%にまで低下した。これを下回る水準になることはまれである。

先行指標は失業率が時とともにさらに低下することを示している。



当時、失業率が上昇した間にも経済はトレンドを上回って成長していたことが現在は分かっている。過去6ヵ月間にわたり失業率の低下傾向が戻ってきたことは、以前の失業率の上昇よりも、この事実とより一貫している。労働参加率の低下が失業率の低下を無効にするとの主張に関しては、そのような分析は避けるべきであるというRBA 総裁補の見解に当社は賛成である。

今回の失業率の5%までの低下は、RBAの予想よりも2年早く起きたことである。このことによって、RBAは11月の金融政策報告(SOMP)での予想をやや調整しなければならなくなるだろう。RBAが最近の失業率低下のペースをそのまま予測に用いるとは当社は考えていない。当然、今後6ヵ月ほどは、失業率が5%前後で推移することになると当社は思っている。しかし、住宅市場が軟調であっても、2019年の成長率はトレンドを上回ると当社もRBAもみている。このような経済見通しは、失業率に対して時とともに下向きの圧力がかかることを意味している。そのような背景から、RBAは11月のSOMPにおいて2019年末の失業率の予想を4.75%まで引き下げる可能性があるかと当社はみている。これは現在の予想と同じ低下傾向を保つものだが、開始点は引き下げられている。

政策の観点から本当の問題となるのは、失業率低下の見通しが賃金と、そしていずれはインフレ率にどのような影響をあたえるかという点である。RBAはこの点に関して非常に慎重になると当社は考えている。最近の講演の中で、RBA 総裁補は下記の見解について述べた。

「最近の世界経済の経験から、賃金の伸びが大幅に加速する前に、過去の経験が示す水準よりも失業率がさらに低下する可能性があることが示唆されている。」

したがって、当社は11月のSOMPにおいてRBAのインフレ見通しが大幅に変化するとは考えていない。とはいえ、当然これは第3四半期のCPIデータの結果次第である(当社のプレビュー参照)。11月14日に発表される第3四半期の賃金データで賃金が上昇する兆しが見られる場合、インフレ見通しは非常に興味深いポイントとなるだろう。

RBAの失業率予想には、開始点が低下したことを反映させる必要があるだろう。RBAは賃金とインフレに対する意味合いについて慎重になると当社はみている。第3四半期の賃金データに上向き圧力が見られれば、流れは一気に変わるだろう。



非住宅建築物だけでなく、住宅および土木工事でも未成工事の残高は非常に大きくなっている。

非住宅建築物の建設見通しは、少なくとも短期的には明るい

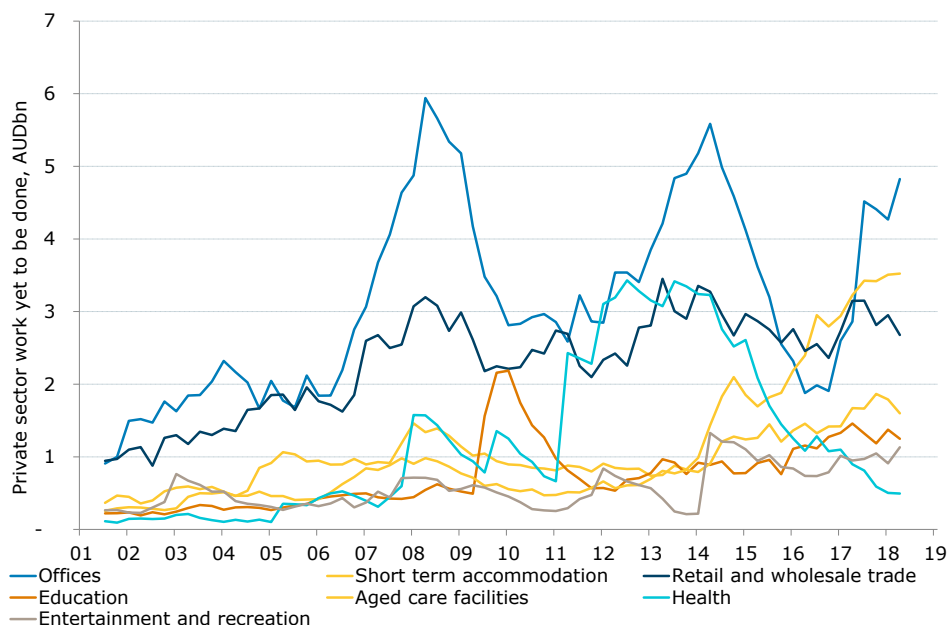
文：Daniel Gradwell

2018年の主要プロジェクト・レポートの中で、当社は今後数年間の非住宅建築物の建設見通しについて取り上げた。好調な企業景況感が投資計画の改善に寄与しており、建設業はの中で重要な役割を果たしている。先々週発表された第2四半期の建設活動報告からも、こうした明るい見通しが確認されている。とはいえ、公的部門の建設許可件数が最近減少していることは歓迎されざる展開で、当社はこれについて注視していく。

非住宅建築物の当社の見通しは、当初は調査結果の明るさに基づいたものだった。2018年前半の企業景況感は世界金融危機以降で最高水準にあると報道されており、収益性、設備稼働率および雇用意図を巡る詳細データはすべて明るい内容だった。不動産セクター内では、資本価値と今後12カ月の工事スケジュールに関してANZ不動産委員会調査が明るい見通しを示している。

重要なことは、ハードデータも概ね前向きな内容であることだ。建設活動報告は、非住宅建築物の未成工事の残高が第2四半期にやや増加し、290億豪ドルという新記録を出したことを示している。新築工事の着工件数が堅調ななか、少なくとも過去18カ月にわたり未成工事の残高は膨らんでいる。四半期の着工件数はわずか3年前の底の水準から60%ほど高い水準で推移している。

図表 3. 民間非住宅建築物の未成工事のセグメント別残高



Source: ABS, ANZ Research

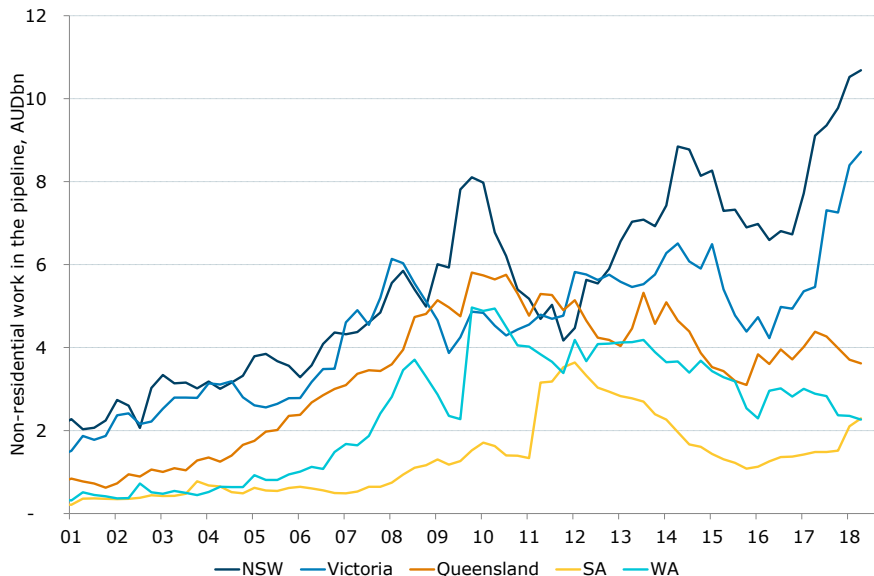
事務職の雇用と観光がそれぞれ堅調であることを背景として、オフィスおよび宿泊施設がけん引役となっている。

この工事予定案件の堅調さを主導しているのは民間と公的部門の両方である。民間部門（図表 3）を見ると、オフィスの工事が最も多く、過去12年間で3回目の大幅な伸びの最中にある。同じように特筆すべき点は、宿泊施設部門での未成工事の残高が引き続き急速に増加していることである。工事残高は過去5年間で3倍以上に増加しており、訪豪旅行者数の堅調さが支えになっている可能性がある。

教育関連の建設工事予定が高水準にあり、公的部門も寄与している（とはいえ2010年の「教育改革立案」時の半分の水準にすぎないが）。医療部門の工事も依然として堅調で、また比較的小規模ではあるが、娯楽およびレクリエーションセクターの未成工事残高も記録的水準にある。



図表 4. 非住宅建築物の未成工事の州別残高



Source: ABS, ANZ Research

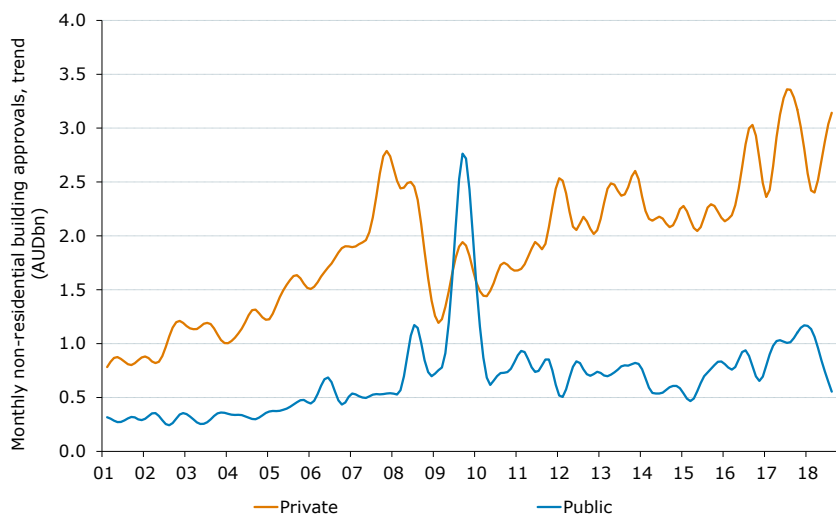
この工事予定案件の堅調さは心強いが、予想外のことでない。短期的に非住宅建築物の工事がGDP成長率に着実に寄与するとの予想を当社は維持する。2018-19年の建設工事は前年比3%増と予想され、大量の工事が徐々に完成されることから、その後数年間も高水準で推移するだろう。

しかし、その次のラウンドの案件に関しては若干の懸念が生じている。月間の非住宅建築物の建設許可件数はこれまで1年以上にわたり減少傾向で、現在は前回のピークを20%下回っている。

民間部門の状況は依然として好調で、オフィスおよび宿泊施設の建設許可件数は堅調である。しかし公的部門の建設許可件数は急速に減少している。2018年8月時点で、月間の非住宅建築物の建設許可件数はトレンドベースで2017年後半および2018年前半の半分以下の水準にある。

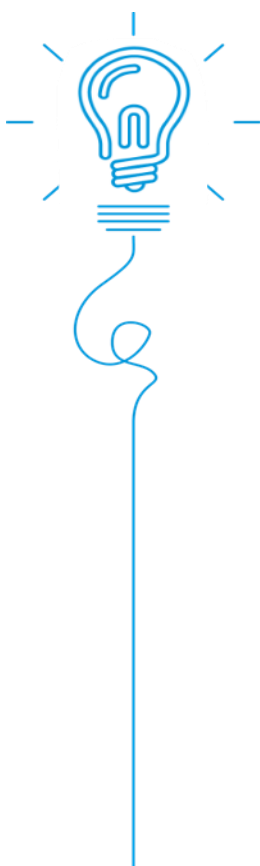
連邦政府の財政が予想以上に健全で、経済の他の側面では支出が堅調であることを考えると、この建設許可件数の低迷はやや予想外である。判断するには時期尚早で、公的部門の建設許可件数が今後回復する可能性もあるが、現在の低下が続く場合は期待外れの展開となり、それ以外は明るい当社の建設見通しに対して若干の下振れリスクをもたらすだろう。

図表 5. 民間非住宅建築物の建設許可件数は依然として堅調だが、公共部門の許可件数は急速に減少している



Source: ABS, ANZ Research

政府支出は引き続き高水準となることが見込まれるため、今のところは、許可件数の低下について過剰な懸念は抱いていない。



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19日発行、豪州経済プレビュー：2018年第3四半期
- 10月11日発行、豪州不動産の業況は住宅価格下落により全国的に低下
- 10月11日発行、豪州インサイト：RBAの文言と金利動向
- 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が、コストに注意
- 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
- 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22日発行、ANZステイトメータ
- 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。



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	0.6	0.6	0.5	1.9	1.9	2.2
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	3.5	-1.3	1.3	1.5	-0.5	-2.7	11.6	1.9	-2.9
Current account balance^	-2.5	-2.9	-2.7	-2.2	-2.2	-2.7	-2.7	-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	1.94	2.05	2.05	2.00	2.00	2.00
3-year bond	2.04	2.05	2.10	2.15	2.15	2.15
10-year bond	2.69	2.80	2.85	2.85	2.75	2.75
Curve - 3s10s (bps)	65	75	75	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	2.84	3.05	3.10	3.20	3.20	3.10
US 10-year note	3.15	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10
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	0.71	0.69	0.68	0.67	0.69	0.69
AUD/EUR	0.62	0.59	0.56	0.54	0.55	0.55
AUD/GBP	0.54	0.53	0.51	0.50	0.50	0.50
AUD/JPY	79.8	78.0	74.8	72.4	71.8	71.8
AUD/CNY	4.94	4.76	4.66	4.59	4.70	4.70
AUD/NZD	1.09	1.11	1.11	1.10	1.13	1.13
AUD/CHF	0.70	0.68	0.65	0.63	0.64	0.64
AUD/IDR	10870	10316	10132	9983	10212	10212
AUD/INR	52.74	51.06	51.00	49.92	51.18	51.18
AUD/KRW	810	787	772	757	777	777
USD/JPY	112	113	110	108	102	100
EUR/USD	1.16	1.16	1.21	1.25	1.27	1.28
USD/CNY	6.92	6.90	6.85	6.85	6.80	6.75
AUD TWI	61.60	59.77	58.30	57.02	58.87	58.48

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	Remarks by RBA's Debelle in Sydney					01:00	12:00
22-Oct	EA	Govt Debt/GDP Ratio	2017	--	--	86.7%	09:00	20:00
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Oct	--	--	119.5	22:30	09:30
23-Oct		Remarks by RBA's Debelle in Sydney					22:35	09:35
		RBA's Bullock speaks on panel in Sydney					03:00	14:00
		RBA's Debelle speaks on panel in Sydney					04:30	15:30
	EA	Consumer Confidence	Oct A	--	--	-2.9	14:00	01:00
	GE	PPI m/m	Sep	--	--	0.3%	06:00	17:00
	UK	BOE's Carney Speaks at a Conference in Toronto					15:20	02:20
	US	Fed's Kashkari Speaks at Early Childhood Development Event in Minneapolis					13:30	00:30
Wednesday	JN	Nikkei Japan PMI Mfg	Oct P	--	--	52.5	23:30	10:30
24-Oct	EA	M3 Money Supply y/y	Sep	--	--	3.5%	08:00	19:00
		Markit Eurozone Manufacturing PMI	Oct P	--	--	53.2	08:00	19:00
		Markit Eurozone Services PMI	Oct P	--	--	54.7	08:00	19:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Oct P	--	--	55.9	07:30	18:30
		Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Oct P	--	--	53.7	07:30	18:30
	US	MBA Mortgage Applications	Oct	--	--	-7.1%	11:00	22:00
		Markit US Manufacturing PMI	Oct P	55.5	--	55.6	13:45	00:45
		Markit US Services PMI	Oct P	54	--	53.5	13:45	00:45
		New Home Sales m/m	Sep	-0.2%	--	3.5%	14:00	01:00
		Fed's Bostic (Voter) Speaks at Energy Summit in Baton Rouge					17:00	04:00
		Fed's Mester (Voter) Speaks at Forecasters Club in New York					17:10	04:10
		U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					18:00	05:00
	CA	Bank of Canada Rate Decision	Oct	1.8%	--	1.5%	14:00	01:00
Thursday	NZ	Exports NZD	Sep	--	--	4.05b	21:45	08:45
25-Oct		Imports NZD	Sep	--	--	5.54b	21:45	08:45
		Trade Balance 12 Mth YTD NZD	Sep	--	--	-4814m	21:45	08:45
	US	Advance Goods Trade Balance	Sep	-\$74.2b	--	-\$75.5b	12:30	23:30
		Continuing Claims	Oct	--	--	--	12:30	23:30
		Durable Goods Orders	Sep P	-0.8%	--	4.4%	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Oct	--	--	--	12:30	23:30
		Wholesale Inventories m/m	Sep P	--	--	1.0%	12:30	23:30
	EA	ECB Main Refinancing Rate	Oct	--	--	0.0%	22:45	09:45
		Kansas City Fed Manf. Activity	Oct	--	--	13	15:00	02:00
Friday	US	Fed's Mester (Voter) to Money Marketeers in New York					01:00	12:00
26-Oct		Core PCE q/q	Q3 A	--	--	2.1%	12:30	23:30
		GDP Annualized q/q	Q3 A	3.2%	--	4.2%	12:30	23:30
		Personal Consumption	Q3 A	--	--	3.8%	12:30	23:30
		U. of Mich. Sentiment	Oct F	98.6	--	99	14:00	01:00
	CH	Industrial Profits y/y	Sep	--	--	9.2%	01:30	12:30



この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>22 OCTOBER</p> <p>NZ: Public holiday</p> <p>AU: RBA's Debelle</p> <p>TA: Unemp. (Sep)</p>	<p>23 OCTOBER</p> <p>AU: RBA's Boulton, Bullock, Debelle, 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>24 OCTOBER</p> <p>JN: PMI mfg. (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: Fed's Beige Book, New home sales (Sep), Markit PMI (Oct P)</p> <p>CA: BoC meeting</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: ECB meeting</p> <p>US: Advance trade (Sep), Wholesale inventories (Sep P), Durable goods</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: Pers. income & spending (Sep), PCE (Sep), Dallas fed (Oct)</p>	<p>30 OCTOBER</p> <p>AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., Building apps (Sep), RBA's Bullock</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: BoJ meeting, IP (Sep p)</p> <p>CH: PMIs (Oct)</p> <p>TA: GDP (Q3 P)</p> <p>SK: IP (Sep)</p> <p>TH: Trade (Sep), BOP (Sep)</p> <p>EA: Unemp. (Sep), CPI (Oct A)</p> <p>US: ADP (Oct)</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 mfg. (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: BOE's Carney</p> <p>US: ULC (Q3 P), ISM Mfg. (Oct)</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: NFP (Oct), Unemp. (Oct), AHE (Oct), Trade balance (Sep), Factory orders (Sept), 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, BOJ's Kuroda</p> <p>CH: PMI non-mfg. (Oct)</p> <p>SI, PH: PMI (Oct)</p> <p>IN: PMI non-mfg. (Oct)</p> <p>ID: GDP (Q3)</p> <p>US: ISM non-mfg. (Oct), PMI non mfg. (Oct F)</p>	<p>6 NOVEMBER</p> <p>AU: RBA meeting, ANZ-Roy Morgan cons. conf.</p> <p>JN: PMI non-mfg. (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: RBNZ meeting</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: FOMC minutes</p> <p>CA: Housing starts (Oct), Building permits (Sep)</p>	<p>9 NOVEMBER</p> <p>NZ: ANZ truckometer (Oct)</p> <p>AU: RBA SoMP, Housing fin. (Sep)</p> <p>CH: PPI (Oct), CPI (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>10-15 November</p> <p>CH: New Yuan Loans CNY (Oct)</p>
<p>12 NOVEMBER</p> <p>JN: PPI (Oct)</p> <p>SI: Retail (Sep)</p> <p>IN: IP (Sep), CPI (Oct)</p> <p>US: PUB holiday</p>	<p>13 NOVEMBER</p> <p>AU: NAB bus. cond. (Oct)</p> <p>GE: ZEW (Nov), CPI (Oct F)</p> <p>EA: ZEW (Nov)</p> <p>US: NFIB Survey (Oct)</p>	<p>14 NOVEMBER</p> <p>JN: IP (Sep F), GDP (Q3 P)</p> <p>CH: Retail (Oct), IP (Oct)</p> <p>SK: Unemp. (Oct)</p> <p>UK: CPI (Oct)</p> <p>GE: GDP (Q3 P)</p> <p>EA: GDP (Q3 P)</p> <p>US: AHE (Oct), CPI (Oct), Fed's Powell</p>	<p>15 NOVEMBER</p> <p>AU: Unemp. (Oct)</p> <p>IN: Trade (Oct)</p> <p>ID: Trade (Oct)</p> <p>UK: Retail (Oct)</p> <p>EA: Trade (Sep)</p> <p>US: Philadelphia Fed (Nov), Retail (Oct)</p>	<p>16 NOVEMBER</p> <p>NZ: PMI mfg. (Oct)</p> <p>HK: Unemp. (Oct)</p> <p>SG: NODX (Oct)</p> <p>MA: Current acct (Q3), GDP (Q3)</p> <p>EA: CPI (Oct)</p> <p>US: Kansas fed (Nov), IP (Oct)</p>
<p>19 NOVEMBER</p> <p>NZ: PPI (Q3)</p> <p>JN: Trade (Oct)</p> <p>TH: GDP (Q3)</p> <p>EA: Current account (Sep)</p> <p>US: NAHB housing (Nov)</p>	<p>20 NOVEMBER</p> <p>AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., HK: CPI (Oct)</p> <p>SK: PPI (Oct)</p> <p>GE: PPI (Oct), GDP (Q3 F)</p> <p>US: Housing starts (Oct), Building permits (Oct)</p>	<p>21 NOVEMBER</p> <p>US: Durable goods (Oct P), U. of mich. Sentiment (Nov F),</p>	<p>22 NOVEMBER</p> <p>NZ: Net Migration (Oct)</p> <p>TA: Unemp. (Oct)</p> <p>US: Public Holiday</p>	<p>23 NOVEMBER</p> <p>JN: PMI mfg. (Oct), Public Holiday</p> <p>TA: IP (Oct), GDP (Q3 F)</p> <p>SI: CPI (Oct)</p> <p>MA: CPI (Oct)</p> <p>GE: PMI mfg. (Nov P)</p> <p>EA: PMI mfg. & services (Nov P)</p> <p>US: PMI mfg. & services (Nov P)</p> <p>CA: CPI (Oct), Retail (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グループ社 (ABN 11 005 357 522) (以下、「ANZ」といいます。) またはその関連する子会社もしくは支店 (それぞれ「関係当事者」といいます。) のうち、場合に応じてまたは以下に定めるいずれかにより準備され、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による推奨、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ますが、本文書に記載された見解の正確性に関し、いかなる表明も行いません。さらに、ANZは、本文書に記載された情報の正確性に影響を与える恐れのある事項を後に知った場合でも、かかる事項をお客様に通知する責任を一切負いません。

本文書の作成にあたって本文書で述べられている意見は、重要な部分において主観的な判断や分析を含む場合があります。特段の記載のない限り、これらの意見は、本文書の作成日時時点のものであり、予告なく変更されるものです。また、全ての価格情報は、一例を示しているにすぎません。本文書で述べられている意見は、いつでも予告なく変更されることがあります。

ANZは、本文書に記載される商品の実績を保証するものではありません。あらゆる投資には危険が伴い、収益が生じる場合もあれば損失を生じる場合もあります。過去の実績は、将来の実績の指標となるものではありません。本文書に記載の商品やサービスが、必ずしも全ての投資家に適しているものとは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注意ください。

ANZおよびANZの関係当事者は、本文書で言及されている対象について利害関係を有している場合があります。ANZおよびANZの関係当事者は、本文書に記載の商品またはサービスを取引するために顧客から手数料を受領する場合があります、またそれらの社員および取引の紹介者は、当該手数料の分配または総売上高に応じた報酬を受領する場合があります、これらは常に現地の規制に基づいて受領され、または分配されます。ANZおよびANZの関係当事者またはその顧客はさらに、本文書に記載の商品またはサービスについて、利害関係を有しまたは買い持ちもしくは売り持ちポジションを取る場合があります。また、随時、本人または代理人としてこれらの購入および/または販売を行う場合があります、これらの商品のマーケットメーカーを務め、または務めていた場合があります。本文書は、ANZの利益相反に関するポリシーに従って公表され、ANZは、ANZおよびANZの関係当事者内において情報が他の営業部門へ流出することを防ぐため、適切な情報隔壁を設定・維持しています。

上記の開示に関する詳細をご希望の場合を含め、本文書に関するご質問は、お客様のANZ担当者にご連絡ください。

Australia. ANZ holds an Australian Financial Services licence no. 234527. For a copy of ANZ's Financial Services Guide please click [here](#) or request from your ANZ point of contact. If trading strategies or recommendations are included in this document, they are solely for the information of 'wholesale clients' (as defined in section 761G of the Corporations Act 2001 Cth).

Brazil, Brunei, India, Japan, Kuwait, Malaysia, Switzerland, Taiwan. This document is distributed in each of these jurisdictions by ANZ on a cross-border basis.

Cambodia. This document is distributed in Cambodia by ANZ Royal Bank (Cambodia) Limited (**ANZ Royal Bank**). The recipient acknowledges that although ANZ Royal Bank is a subsidiary of ANZ, it is a separate entity to ANZ and the obligations of ANZ Royal Bank do not constitute deposits or other liabilities of ANZ and ANZ is not required to meet the obligations of ANZ Royal Bank.

European Economic Area (EEA): United Kingdom. ANZ is authorised in the United Kingdom by the Prudential Regulation Authority (PRA) and is subject to regulation by the Financial Conduct Authority (FCA) and limited regulation by the PRA. Details about the extent of our regulation by the PRA are available from us on request. This document is distributed in the United Kingdom by Australia and New Zealand Banking Group Limited ANZ solely for the information of persons who would come within the FCA definition of "eligible counterparty" or "professional client". It is not intended for and must not be distributed to any person who would come within the FCA definition of "retail client". Nothing here excludes or restricts any duty or liability to a customer which ANZ may have under the UK Financial Services and Markets Act 2000 or under the regulatory system as defined in the Rules of the Prudential Regulation Authority (PRA) and the FCA. ANZ is authorised in the United Kingdom by the PRA and is subject to regulation by the FCA and limited regulation by the PRA. Details about the extent of our regulation by the PRA are available from us on request.

Fiji. For Fiji regulatory purposes, this document and any views and recommendations are not to be deemed as investment advice. Fiji investors must seek licensed professional advice should they wish to make any investment in relation to this document.

Hong Kong. This publication is issued or distributed in Hong Kong by the Hong Kong branch of ANZ, which is registered at the Hong Kong Monetary Authority to conduct Type 1 (dealing in securities), Type 4 (advising on securities) and Type 6 (advising on corporate finance) regulated activities. The contents of this publication have not been reviewed by any regulatory authority in Hong Kong.

India. If this document is received in India, only you (the specified recipient) may print it provided that before doing so, you specify on it your name and place of printing.

Myanmar. This publication is intended to be general and part of ANZ's customer service and marketing activities when implementing its functions as a licensed bank. This publication is not Securities Investment Advice (as that term is defined in the Myanmar Securities Transaction Law 2013).



New Zealand. This document is intended to be of a general nature, does not take your financial situation or goals into account, and is not a personalised adviser service under the Financial Advisers Act 2008 (**FAA**). When distributed by ANZ in New Zealand, this document is intended only for “wholesale” clients as defined in the FAA.

Oman. ANZ neither has a registered business presence nor a representative office in Oman and does not undertake banking business or provide financial services in Oman. Consequently ANZ is not regulated by either the Central Bank of Oman or Oman’s Capital Market Authority. The information contained in this document is for discussion purposes only and neither constitutes an offer of securities in Oman as contemplated by the Commercial Companies Law of Oman (Royal Decree 4/74) or the Capital Market Law of Oman (Royal Decree 80/98), nor does it constitute an offer to sell, or the solicitation of any offer to buy non-Omani securities in Oman as contemplated by Article 139 of the Executive Regulations to the Capital Market Law (issued vide CMA Decision 1/2009). ANZ does not solicit business in Oman and the only circumstances in which ANZ sends information or material describing financial products or financial services to recipients in Oman, is where such information or material has been requested from ANZ and the recipient understands, acknowledges and agrees that this document has not been approved by the CBO, the CMA or any other regulatory body or authority in Oman. ANZ does not market, offer, sell or distribute any financial or investment products or services in Oman and no subscription to any securities, products or financial services may or will be consummated within Oman. Nothing contained in this document is intended to constitute Omani investment, legal, tax, accounting or other professional advice.

People’s Republic of China (PRC). This document may be distributed by either ANZ or Australia and New Zealand Bank (China) Company Limited (**ANZ China**). Recipients must comply with all applicable laws and regulations of PRC, including any prohibitions on speculative transactions and CNY/CNH arbitrage trading. If this document is distributed by ANZ or an Affiliate (other than ANZ China), the following statement and the text below is applicable: No action has been taken by ANZ or any affiliate which would permit a public offering of any products or services of such an entity or distribution or re-distribution of this document in the PRC. Accordingly, the products and services of such entities are not being offered or sold within the PRC by means of this document or any other document. This document may not be distributed, re-distributed or published in the PRC, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. If and when the material accompanying this document relates to the products and/or services of ANZ China, the following statement and the text below is applicable: This document is distributed by ANZ China in the Mainland of the PRC.

Qatar. This document has not been, and will not be:

- lodged or registered with, or reviewed or approved by, the Qatar Central Bank (**QCB**), the Qatar Financial Centre (**QFC**) Authority, QFC Regulatory Authority or any other authority in the State of Qatar (**Qatar**); or
- authorised or licensed for distribution in Qatar,

and the information contained in this document does not, and is not intended to, constitute a public offer or other invitation in respect of securities in Qatar or the QFC. The financial products or services described in this document have not been, and will not be:

- registered with the QCB, QFC Authority, QFC Regulatory Authority or any other governmental authority in Qatar; or
- authorised or licensed for offering, marketing, issue or sale, directly or indirectly, in Qatar.

Accordingly, the financial products or services described in this document are not being, and will not be, offered, issued or sold in Qatar, and this document is not being, and will not be, distributed in Qatar. The offering, marketing, issue and sale of the financial products or services described in this document and distribution of this document is being made in, and is subject to the laws, regulations and rules of, jurisdictions outside of Qatar and the QFC. Recipients of this document must abide by this restriction and not distribute this document in breach of this restriction. This document is being sent/issued to a limited number of institutional and/or sophisticated investors (i) upon their request and confirmation that they understand the statements above; and (ii) on the condition that it will not be provided to any person other than the original recipient, and is not for general circulation and may not be reproduced or used for any other purpose.

Singapore. This document is distributed in Singapore by the Singapore branch of ANZ solely for the information of “accredited investors”, “expert investors” or (as the case may be) “institutional investors” (each term as defined in the Securities and Futures Act Cap. 289 of Singapore). ANZ is licensed in Singapore under the Banking Act Cap. 19 of Singapore and is exempted from holding a financial adviser’s licence under Section 23(1)(a) of the Financial Advisers Act Cap. 100 of Singapore.

United Arab Emirates (UAE). This document is distributed in the UAE or the Dubai International Financial Centre (DIFC) (as applicable) by ANZ. This document does not, and is not intended to constitute: (a) an offer of securities anywhere in the UAE; (b) the carrying on or engagement in banking, financial and/or investment consultation business in the UAE under the rules and regulations made by the Central Bank of the UAE, the Emirates Securities and Commodities Authority or the UAE Ministry of Economy; (c) an offer of securities within the meaning of the Dubai International Financial Centre Markets Law (DIFCML) No. 12 of 2004; and (d) a financial promotion, as defined under the DIFCML No. 1 of 200. ANZ DIFC Branch is regulated by the Dubai Financial Services Authority (**DFSA**) ANZ DIFC Branch is regulated by the DFSA. The financial products or services described in this document are only available to persons who qualify as “Professional Clients” or “Market Counterparty” in accordance with the provisions of the DFSA rules. In addition, ANZ has a representative office (**ANZ Representative Office**) in Abu Dhabi regulated by the Central Bank of the UAE. The ANZ Representative Office is not permitted by the Central Bank of the UAE to provide any banking services to clients in the UAE.

United States. Except where this is a FX- related document, this document is distributed in the United States by ANZ Securities, Inc. (**ANZ SI**) which is a member of the Financial Regulatory Authority (**FINRA**) (www.finra.org) 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.