

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

目次	
概観	2
最近のインサイト記事	4
データレビュー	5
予測	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](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)

## 政治、原油、そして消費者信頼感の下落

- 国内データの興味深い側面の1つとして、消費者信頼感の底堅さがあった。しかし先週末はこれが崩れ、ANZ ロイ・モーガン消費者信頼感指数は6%下落した。これは世界金融危機以降で最大の下落幅である。
- とりわけウェントワース選挙区補欠選挙の結果や選挙前の週における関連の政治動向など、数々の要因が重なったことで信頼感が下落した当社は考えている。直近の調査では期待インフレ率が急上昇しているなかでガソリン価格が着実に上昇していることも消費者に最終的に重大な影響を及ぼした可能性がある。信頼感は依然として平均値近辺で推移しており、マイナスのシグナルが出ているわけではないが、今後急落することがあれば懸念材料となろう。
- 追加記事：豪州統計局（ABS）が2017-18年の国民経済計算のデータを更新した。特に注意したい点は、家計貯蓄率の上方修正である。家計の年間平均貯蓄率は、前回の1.9%から3.5%に修正された。

## 注目材料

**ANZ ロイ・モーガン消費者信頼感（10月30日）**：回復する可能性がある。

**9月の建設許可件数（10月30日）**：回復すると当社は見ている。

**第3四半期CPI（10月31日）**：詳細データのうち、市場サービスインフレ率に当社は注目している。当社発行のプレビューをご覧ください。

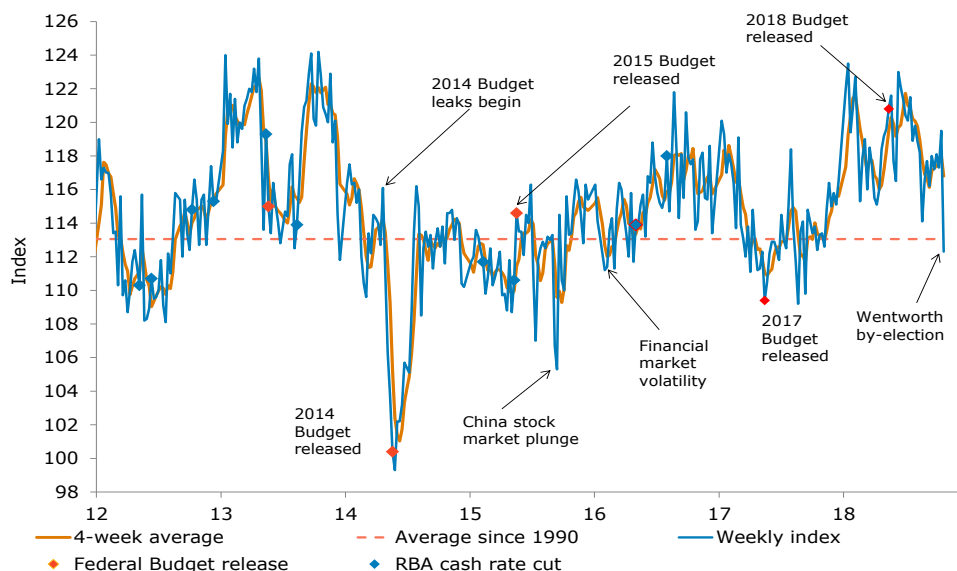
**9月の民間部門与信（10月31日）**：注視すべきは、クレジット・インパルスである。クレジット・インパルスはこれまで、住宅価格の先行指標となってきた。

**10月のコアロジック社住宅価格指数（11月1日）**：住宅価格の下落が続いており、10月は価格下落のペースがやや加速する可能性がある。

**9月および第3四半期の小売売上高（11月2日）**：穏やかながら増加するだろう。

**RBA speech（10月30日）**：総裁補（金融サービス担当）がシドニーで講演する。

## 今週注目の図表：ANZ ロイ・モーガン消費者信頼感



Source: Roy-Morgan, ANZ Research



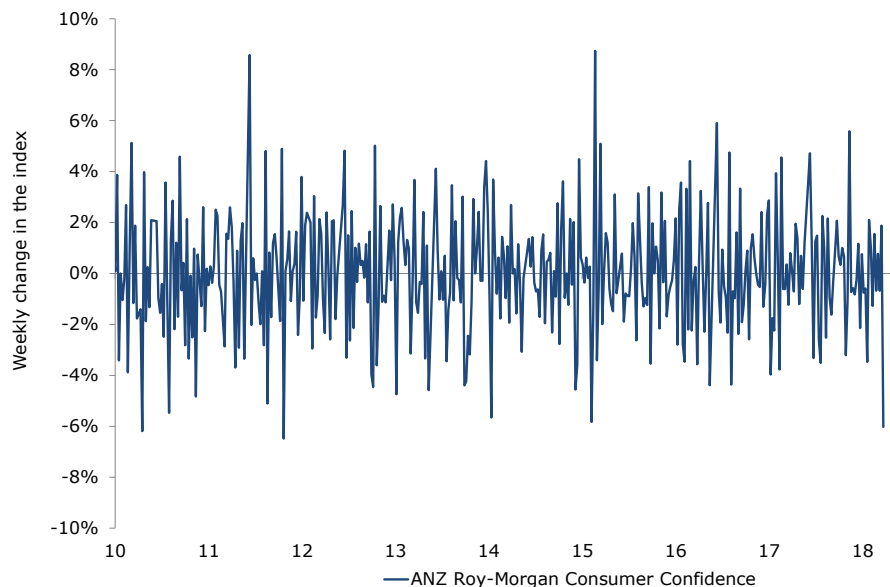
## 政治とガソリン価格が組み合わさり、消費者信頼感を押し下げている

文 : David Plank

先週、消費者信頼感  
は急速に下落した。

先週の国内データの注目点は、豪州の消費者信頼感を測る ANZ ロイ・モーガン消費者信頼感指数が下落したことである。同指数は、前週比で **6%** 下落した。この規模の下落はまれである。2010 年以来、1 週間で **6%** 以上下落したのは **2 回** だけである（図表 1）。

図表 1. 週次の消費者信頼感の推移

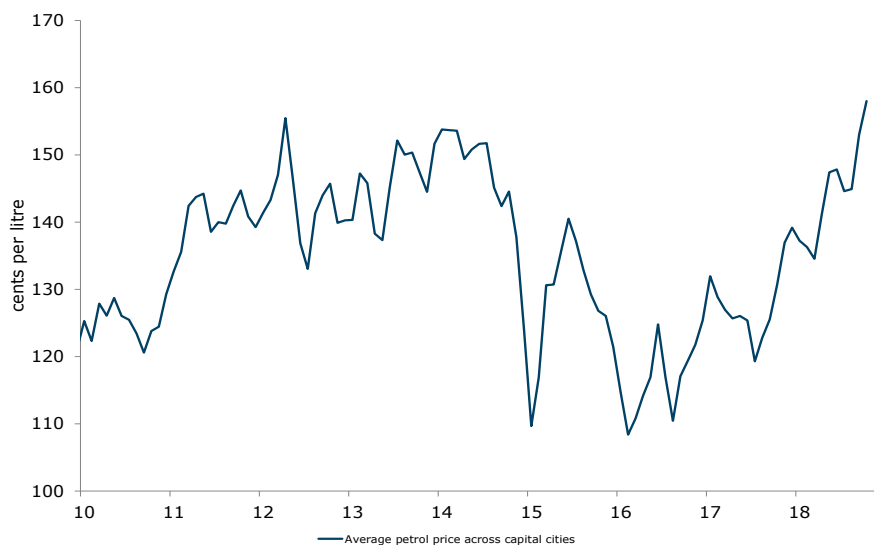


Source: Roy-Morgan, ANZ Research

ウェントワース選挙区補欠選挙の結果を考えると、特に補欠選挙前の期間の連立与党による様々な失策を考慮すると、すべての責任が政治にあると思いたくなる。しかし、ガソリン価格の上昇など他の要因も存在している。8 月末以来、ガソリン価格は平均 **9%** 上昇している（図表 2）。Motormouth 社の調査によると、ガソリン価格は絶対値ベースで **2008 年** 央以来の最高値をつけている。

図表 2. ガソリン価格

ガソリン価格が急上昇したことが重要な  
要因だと当社は考えている。



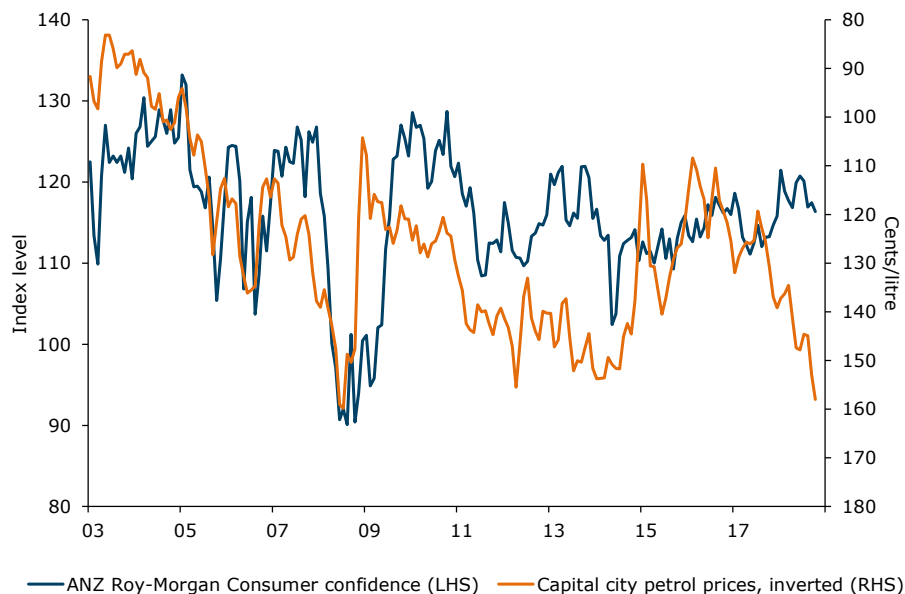
Source: Motormouth, ANZ Research

とはいえ、ガソリン価格と消費者信頼感の間の繋がりには単純なものではない。図表 3 は、何らかの相関関係を示している。ガソリン価格の上昇は家計に直接影響を及ぼし、裁量支出を縮小させる。しかし、原油価格の上昇が世界経済の堅調な伸びを反映している場合、ガソリン価格の上昇とともにその他の要因が消費者信頼感を押し上げている可能性がある。これは、消費者信頼感と



ガソリン価格の間に一貫して負の相関があるわけでは必ずしもないことを示している。図表 3 を見ると、強い負の相関が表れている時と、そうではない時があることが分かる。ここ数ヶ月間の動きで際立っている点は、ガソリン価格が急上昇したにもかかわらず消費者信頼感がよく持ちこたえてきたことだ。

図表 3. ガソリン価格と信頼感

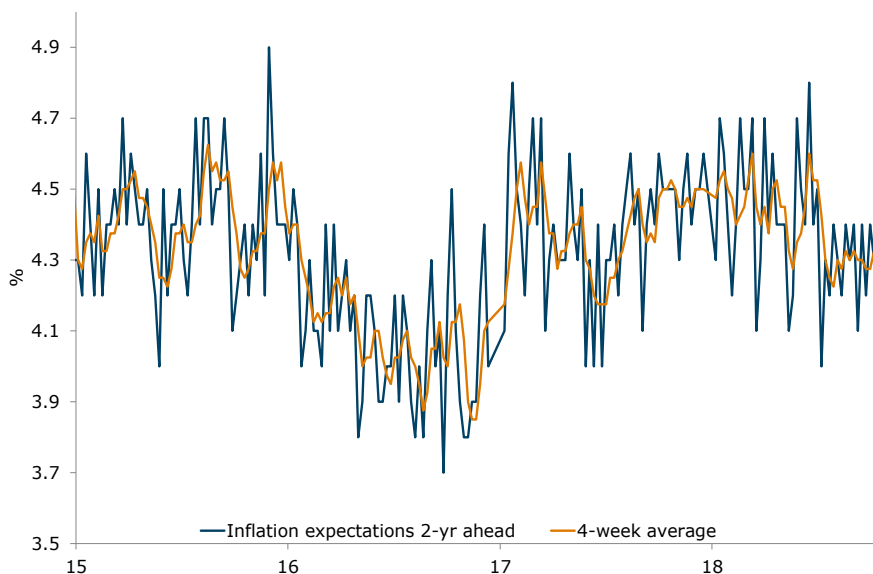


ガソリン価格は消費者信頼感に直接的に影響するか、期待インフレ率を通して影響する可能性がある。

Source: Roy-Morgan, Motormouth, ANZ Research

とはいえ今回は、ガソリン価格の上層が消費者に本当に影響を及ぼすまでにたしかに時間がかかったように見える。これについては、ANZ ロイ・モーガン調査の期待インフレ率に見ることができる。期待インフレ率は、9月前半の4.1%、そして先週の4.5%から先週は4.8%にまで急上昇した。毎週の変動を滑らかにするために4週間移動平均を使うと、先週の値は4.5%に達しており、今年半ば以降で最も高い水準である。週次と4週間移動平均のデータの両方で、期待インフレ率は異例なほど高くなっている（図表 4）。

図表 4. 期待インフレ率

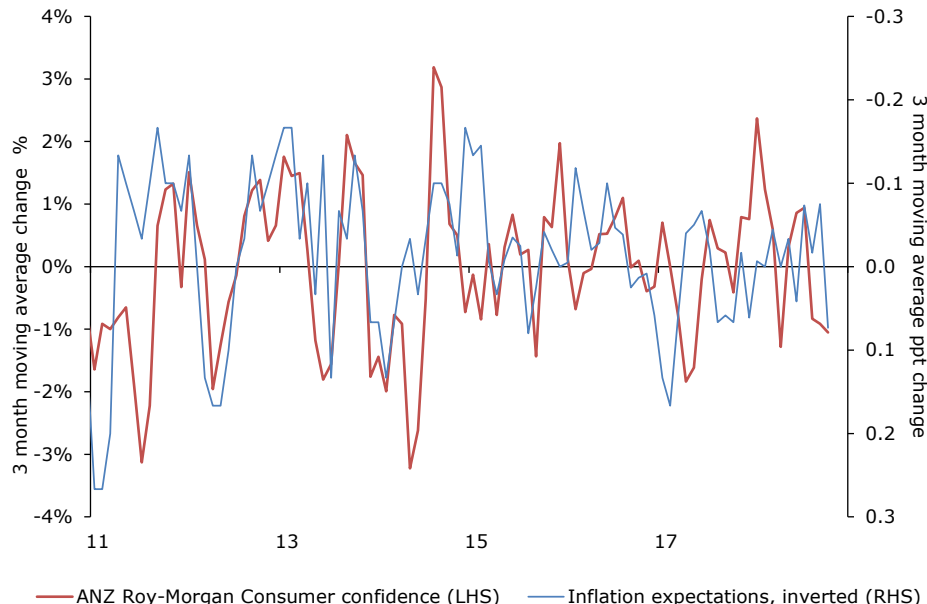


Source: Roy-Morgan, ANZ Research



消費者信頼感指数の週次データの変動は、期待インフレ率の動きの影響を見えにくくしている。一方、月次データで見るとノイズは減るが、先週見られたような信頼感の突然の動きを巡る内容の一部も見えなくなる。それでも、過去のデータからは消費者信頼感と期待インフレ率の間にかんがりの負の相関が見られる（図表 5）。

図表 5. 消費者信頼感と期待インフレ率の変化



Source: Roy-Morgan, ANZ Research

労働市場が依然として堅調であることが重要な相殺要因となっている。

当社の全体的な結論は、政治とガソリン価格上昇への反応の遅れの両方が先週の消費者信頼感の急速な下落に寄与している一方で、住宅価格の弱さが逆風として働いている可能性もあるというものだ。とは言うものの、ANZ ロイ・モーガン消費者信頼感指数が依然として長期平均あたりで推移している点に注意することが重要であると当社は考えている。これは、労働市場の堅調さが続いていることが、負の影響を相殺する重要な要因になっていることを示している。また、信頼感の下落が必ずしも個人消費の見通しの軟化を意味すると当社が見ていないことを意味している。来週に信頼感が回復する可能性を排除することはできないが、この水準からさらに下落する場合は、懸念が膨らむだろう。

### 最近のインサイト記事

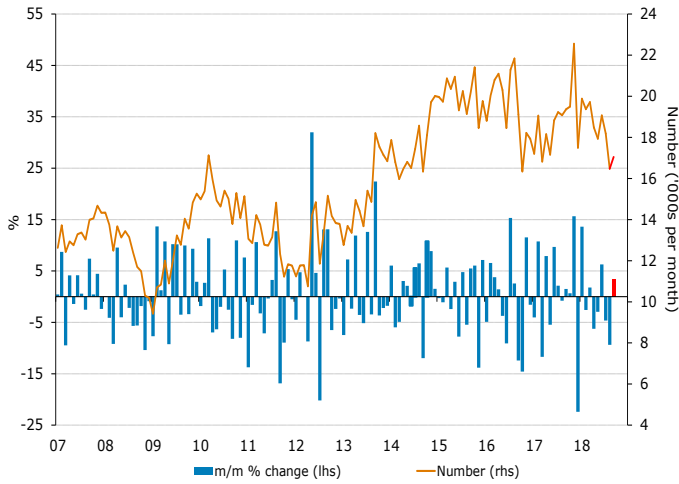
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックしてください。

- 10月24日発行、豪州インサイト：ノンバンクのローンが住宅市場で緩衝材となっている
- 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

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月の建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

公表日：10月30日火曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

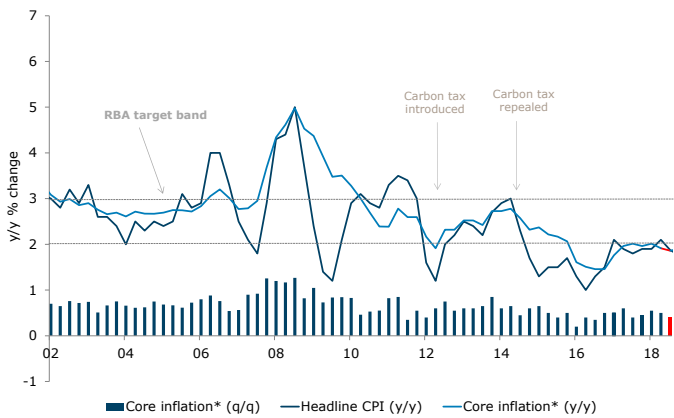
	ANZ予想	市場予想	前回
9月の建設許可件数 (前月比%)	3.5	4.0	-9.4

9月の建設許可件数は、とりわけユニットの許可件数が8月に35%減少したビクトリア州などでやや回復したと当社は考えている。とはいえ、建設許可件数の当社予想は前月比3.5%増である。これは8月の急激な減少分を打ち消すには不十分で、今後も許可件数の減少傾向が続くという当社見解に変化はない。

ここしばらくの間は、融資基準の厳格化が市場の重石となるように見える。

Daniel Gradwell

### 第3四半期CPI



\* Average of trimmed mean and weighted median, seasonally adjusted

Source: ABS, ANZ Research

公表日：10月31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
刈込平均値 (前期比%)	+0.3	+0.4	+0.5
加重中央値 (前期比%)	+0.4	+0.4	+0.5
CPI (前期比%)	+0.4	+0.5	+0.4

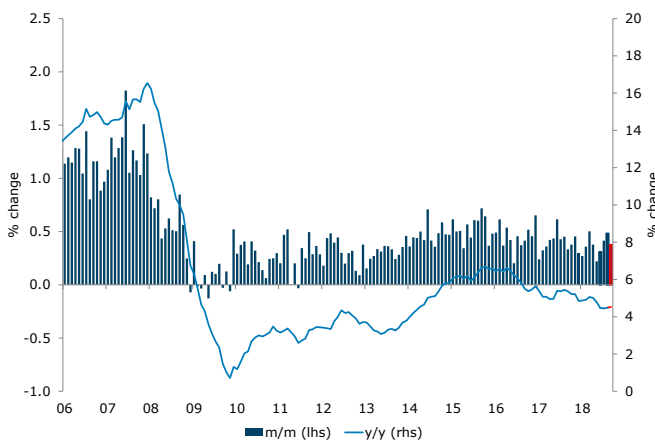
RBAの予測と同様、第3四半期のインフレ率は低下すると当社は予想している。

小売価格のデフレと家賃上昇率の減速と、新しい育児給付金を主に反映した管理価格の上昇率の減速が続くと見られる。

ガソリン、国際線運賃およびタバコが総合CPIを押し上げるだろう。詳細は当社のレビューをご覧ください。

Jo Masters

### 9月の民間部門与信



Source: RBA, ANZ Research

公表日：10月31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
9月の民間部門与信、前月比%	+0.4	+0.4	+0.5
9月の民間部門与信、前年比%	+4.5	+4.5	+4.5

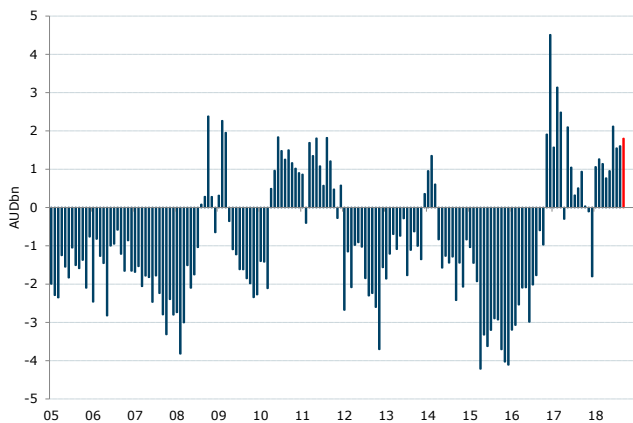
9月の民間部門与信の伸びは前月比0.4%に減速したと当社は予想する。企業向けローンの伸びはここ数ヶ月間改善していたが、先行指標は減速を示している。

住宅セクターの与信の伸びも減速する可能性が高い。シドニーとメルボルンでの価格低下が依然として減速していないなか、融資基準の厳格化の影響で投資用ローンが減速している上に、持ち家所有者向けローンも減速する可能性がある。

Jack Chambers



### 9月の貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

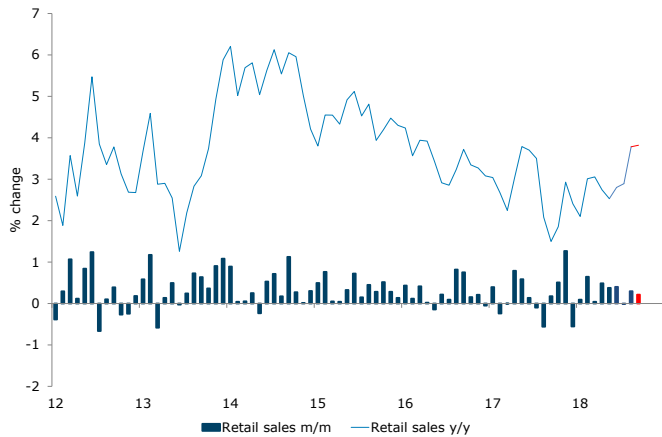
公表日：11月1日木曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ予想	市場予想	前回
9月の貿易収支(100万豪ドル)	+1,800	+1,600	+1,604

貿易収支は18億豪ドルの黒字となり改善すると見ている。鉄鉱石の輸出量が増加し、価格が高止まりしていることがこの黒字の主な要因となった。東海岸での干ばつの影響から、農産物が足かせとなった可能性がある。豪ドルの下落が観光業の輸出を促進し、サービス輸出は増加する見込みだ。インフラ工事のプライムの堅調さが資本財の輸入を下支えするだろう。

Jack Chambers

### 9月および第3四半期の小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

公表日：11月2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
9月の小売売上高、前月比%	+0.2	+0.3	+0.3
実質小売売上高、前期比%	+0.4	+0.5	+1.2

9月の小売売上高は前月比0.2%増だったと当社は見ている。消費者信頼感が9月は持ちこたえた一方で、ガソリン価格の急上昇と住宅価格が依然として下落していることが重なり、小売売上高の重石となった可能性がある。当社モデル（ランダムフォレスト）は、前月比0.3%増とやや強い結果を示している。第3四半期の小売売上高は前期比0.4%増となり、第2四半期よりも軟化が予想されるが、国民経済計算における家計消費のかなりの土台となる。オークション落札率が最近弱く、ガソリン価格が過去最高値に近いことから、当社は今後数ヶ月間の小売売上高に注意している。

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>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	1.9	<b>1.9</b>	<b>2.2</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	3.5	-1.3	<b>1.3</b>	<b>1.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>-2.7</b>	11.6	<b>1.9</b>	<b>-2.9</b>
Current account balance^	-2.5	-2.9	<b>-2.7</b>	<b>-2.2</b>	<b>-2.2</b>	<b>-2.7</b>	-2.7	<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	2.04	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
<b>Foreign Exchange</b>						
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	JN	Retail Sales m/m	Sep	-0.5%	--	0.9%	23:50	10:50
29-Oct	GE	Retail Sales m/m	Sep	0.5%	--	-0.3%		
	<b>US</b>	<b>PCE Core m/m</b>	<b>Sep</b>	<b>0.1%</b>	<b>--</b>	<b>0.0%</b>	<b>12:30</b>	<b>23:30</b>
		Personal Income	Sep	0.4%	--	0.3%	12:30	23:30
		Personal Spending	Sep	0.4%	--	0.3%	12:30	23:30
		<b>Fed's Evans Speaks at Conference on Regional Competitiveness in Chicago</b>					<b>13:45</b>	<b>00:45</b>
		Dallas Fed Manf. Activity	Oct	29	--	28.1	14:30	01:30
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Oct	--	--	112.3	22:30	09:30
30-Oct		<b>Building Approvals m/m</b>	<b>Sep</b>	<b>4.8%</b>	<b>--</b>	<b>-9.4%</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
		<b>RBA's Bullock gives speech in Sydney</b>					<b>02:10</b>	<b>13:10</b>
	EA	Consumer Confidence	Oct F	-2.7	--	-2.7	10:00	21:00
		GDP sa q/q	Q3 A	0.3%	--	0.4%	10:00	21:00
	<b>GE</b>	<b>CPI m/m</b>	<b>Oct P</b>	<b>0.1%</b>	<b>--</b>	<b>0.4%</b>	<b>13:00</b>	<b>00:00</b>
	US	Conf. Board Consumer Confidence	Oct	136.8	--	138.4	14:00	01:00
Wednesday	NZ	Building Permits m/m	Sep	--	--	7.8%	21:45	08:45
31-Oct		<b>ANZ Activity Outlook</b>	<b>Oct</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>780.0%</b>	<b>00:00</b>	<b>11:00</b>
		<b>ANZ Business Confidence</b>	<b>Oct</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-3830.0%</b>	<b>00:00</b>	<b>11:00</b>
	<b>AU</b>	<b>CPI q/q</b>	<b>Q3</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.4%</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
		CPI Trimmed Mean q/q	Q3	0.4%	0.3%	0.5%	00:30	11:30
		CPI Trimmed Mean y/y	Q3	1.9%	1.8%	1.9%	00:30	11:30
		CPI Weighted Median q/q	Q3	0.4%	0.4%	0.5%	00:30	11:30
		CPI Weighted Median y/y	Q3	1.9%	1.9%	1.9%	00:30	11:30
		CPI y/y	Q3	2.0%	1.9%	2.1%	00:30	11:30
		Private Sector Credit m/m	Sep	0.4%	0.4%	0.5%	00:30	11:30
	JN	Industrial Production m/m	Sep P	-0.2%	--	0.2%	23:50	10:50
		<b>Bank of Japan Policy Rate</b>	<b>Sep</b>	<b>-0.001</b>	<b>--</b>	<b>-0.001</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
	<b>CH</b>	<b>Manufacturing PMI</b>	<b>Oct</b>	<b>5090.0%</b>	<b>--</b>	<b>5080.0%</b>	<b>01:00</b>	<b>12:00</b>
		Non-manufacturing PMI	Oct	--	--	5490.0%	01:00	12:00
	<b>EA</b>	<b>CPI Core y/y</b>	<b>Oct A</b>	<b>1.1%</b>	<b>--</b>	<b>0.9%</b>	<b>10:00</b>	<b>21:00</b>
		Unemployment Rate	Sep	8.0%	--	8.1%	10:00	21:00
	US	MBA Mortgage Applications	Oct	--	--	4.9%	11:00	22:00
		ADP Employment Change	Oct	190k	--	230k	12:15	23:15
		Chicago Purchasing Manager	Oct	60.3	--	60.4	13:45	00:45
	CA	GDP m/m	Aug	--	--	0.2%	12:30	23:30
Thursday	NZ	ANZ Job Advertisements m/m	Oct	--	--	-0.3%	21:00	08:00
1-Nov	AU	Ai Group Perf of Mfg Index	Oct	--	--	59	21:30	08:30
		Trade Balance	Sep	A\$1500m	A\$1800m	A\$1604m	00:30	11:30
	JN	Nikkei Japan PMI Mfg	Oct F	--	--	53.1	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Mfg	Oct	50.2	--	50	01:45	12:45
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Oct	53.1	--	53.8	09:30	20:30
		<b>Bank of England Bank Rate</b>	<b>Nov</b>	<b>0.0075</b>	<b>--</b>	<b>0.0075</b>	<b>12:00</b>	<b>23:00</b>
		<b>BOE's Carney speaks at press conference in London</b>					<b>12:30</b>	<b>23:30</b>
	US	Initial Jobless Claims	Oct	--	--	--	12:30	23:30
		Markit US Manufacturing PMI	Oct F	--	--	55.9	13:45	00:45
		Construction Spending m/m	Sep	0.0%	--	0.1%	14:00	01:00
		<b>ISM Manufacturing</b>	<b>Oct</b>	<b>59.5</b>	<b>--</b>	<b>59.8</b>	<b>14:00</b>	<b>01:00</b>
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Oct	--	--	117.6	21:00	08:00
2-Nov	AU	PPI q/q	Q3	--	--	0.3%	00:30	11:30
		<b>Retail Sales m/m</b>	<b>Sep</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.3%</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Oct F	--	--	52.1	09:00	20:00
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Oct F	--	--	52.3	08:55	19:55
	<b>US</b>	<b>Average Hourly Earnings m/m</b>	<b>Oct</b>	<b>0.2%</b>	<b>--</b>	<b>0.3%</b>	<b>12:30</b>	<b>23:30</b>
		Change in Nonfarm Payrolls	Oct	189k	--	134k	12:30	23:30
		Trade Balance	Sep	-\$52.0b	--	-\$53.2b	12:30	23:30
		Unemployment Rate	Oct	3.7%	--	3.7%	12:30	23:30
		Durable Goods Orders	Sep F	--	--	--	14:00	01:00
		Factory Orders	Sep	-0.3%	--	2.3%	14:00	01:00
	<b>CA</b>	<b>Unemployment Rate</b>	<b>Oct</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>5.9%</b>	<b>12:30</b>	<b>23:30</b>





## この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>29 OCTOBER JN: Retail (Sep) US: <b>Pers. income &amp; spending (Sep), PCE (Sep)</b>, Dallas fed (Oct) <b>Fed's Evans</b></p>	<p>30 OCTOBER AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., Building apps (Sep),<b>RBA's Bullock</b> JN: Unemp. (Sep) US: Conference Board Consumer Confidence (Oct) SI: Unemp.(Q3) GE: CPI (Oct P) EA: GDP (3Q A) US: Conf. board CCI (Oct)</p>	<p>31 OCTOBER NZ: Building permits (Sep), ANZ bus. conf. (Oct) AU: CPI (Q3), Private credit (Sep) JP: <b>BoJ meeting</b>, IP (Sep p) CH: PMIs (Oct) TA: GDP (Q3 P) SK: IP (Sep) TH: Trade (Sep), BOP (Sep) EA: Unemp. (Sep), CPI (Oct A) US: ADP (Oct) CA: GDP (Aug)</p>	<p>1 NOVEMBER NZ: ANZ job ads (Oct) AU: Trade (Sep) JN: PMI mfg. (Oct F) CH, TA, IN,SK, ID, MA, TH, UK, CA: PMI (Oct) HK: Retail (Sep) SK: CPI (Oct), Trade (Oct) ID: CPI (Oct) TH: CPI (Oct) UK: <b>BOE's Carney</b> US: <b>ULC (Q3 P), ISM Mfg. (Oct)</b></p>	<p>2 NOVEMBER NZ: ANZ-Roy Morgan cons. conf. (Oct) AU: PPI (Q3), Retail (Sep) EA: PMI (Oct F) US: <b>NFP (Oct), Unemp. (Oct), AHE (Oct), Trade balance (Sep), Factory orders (Sept)</b>, Durable goods orders (Sep F) CA: Unemp. (Oct)</p>
<p>5 NOVEMBER AU: ANZ job ads (Oct) JN: BoJ minutes, <b>BOJ's Kuroda</b> CH: PMI non-mfg. (Oct),current account (3Q P)</p>	<p>6 NOVEMBER AU: <b>RBA meeting</b>, ANZ-Roy Morgan cons. conf. JN: PMI non-mfg. (Oct) TA: CPI (Oct) SK: Current acct (Oct) PH: CPI (Oct) GE: PMI (Oct F), Factory orders (Sep) EA: PPI (Sep) US: JOLTS job openings (Sep)</p>	<p>7 NOVEMBER NZ: Unemp. (Q3), AHE (Q3) TA: Trade (Oct) PH: Trade (Sep) EA: Retail (Sep) US: Consumer credit (Sep)</p>	<p>8 NOVEMBER NZ: <b>RBNZ meeting</b> JN: Machine orders (Sep), Current acct (Sep) CH: Trade (Oct) MA: BNP meeting PH: GDP (Q3) GE: Trade (Sep) US: <b>FOMC minutes</b> CA: Housing starts (Oct), Building permits (Sep)</p>	<p>9 NOVEMBER NZ: ANZ truckometer (Oct) AU: <b>RBA SoMP</b>, Housing fin. (Sep) CH: PPI (Oct),CPI (Oct) ID: Current acct (Q3) UK: GDP (Q3 P),IP (Sep),Trade (Sep) US: Wholesale inventories (Sep F), PPI(Oct), Uni. Michigan (Nov P)</p> <p>10-15 November CH: New Yuan Loans CNY(Oct)</p>
<p>12 NOVEMBER JN: PPI (Oct) SI: Retail (Sep) IN: IP (Sep), CPI (Oct) US:<b>PUB holiday</b></p>	<p>13 NOVEMBER AU: NAB bus. cond. (Oct) GE: ZEW (Nov),CPI (Oct F) EA: ZEW (Nov) US: NFIB Survey (Oct)</p>	<p>14 NOVEMBER CH:IP (Oct),retail (Oct) JN: IP (Sep F), <b>GDP (Q3 P)</b> CH: Retail (Oct),IP (Oct) SK: Unemp. (Oct) UK: CPI (Oct) GE: GDP (Q3 P) EA: GDP (Q3 P) US: <b>AHE (Oct),CPI (Oct),Fed's Powell &amp; Quarles</b></p>	<p>15 NOVEMBER AU: Unemp. (Oct) IN: Trade (Oct) ID: Trade (Oct) UK: Retail (Oct) EA: Trade (Sep) US: <b>Philadelphia Fed (Nov),Retail (Oct),Fed's Quarles &amp; Kashkari</b></p>	<p>16 NOVEMBER NZ: PMI mfg. (Oct) HK: Unemp. (Oct),GDP(Q3) SI: NODX (Oct) MA: Current acct (Q3), GDP (Q3) EA: CPI (Oct) US: Kansas fed (Nov),IP (Oct)</p>
<p>19 NOVEMBER NZ: PPI (Q3) JN: Trade (Oct),<b>BOJ's Kuroda</b> TH: GDP (Q3) EA: Current account (Sep) US: NAHB housing (Nov)</p>	<p>20 NOVEMBER AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., HK: CPI (Oct) SK: PPI (Oct) GE: PPI (Oct) US: Housing starts (Oct),Building permits (Oct)</p>	<p>21 NOVEMBER US: Durable goods (Oct P), U. of mich. Sentiment (Nov F),</p>	<p>22 NOVEMBER NZ: Net Migration (Oct) TA: Unemp.(Oct) US: <b>Public Holiday</b></p>	<p>23 NOVEMBER AU: PMI (Nov P) JN:PMI mfg. (Oct), <b>Public Holiday</b> TA: IP (Oct),GDP (Q3 F) SI: CPI (Oct) MA: CPI (Oct) GE: PMI mfg.(Nov P), GDP( Q3 F) EA: PMI mfg. &amp; services (Nov P) US: PMI mfg. &amp; services (Nov P) CA: CPI (Oct), Retail (Sep)</p>
<p>26 November HK: Trade (Oct) SI: IP (Oct)</p>	<p>27 November NZ: Trade (Oct) AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf. JN:PPI services(Oct) CH: Industrial Profits (Oct) GE: Retail (Oct) US: Fed's <b>Bostic, Evan &amp; George, Conf. Board Cons. Conf. (Nov)</b></p>	<p>28 November EA: M3 Money supply(Oct) US: Adv. goods trade blnc. (Oct), New home sales (Oct),</p>	<p>29 November NZ: ANZ activity outlook, ANZ business conf. JN: Retail (Oct) GE: CPI (Nov P) US: PI (Oct),PS(Oct),PCE(Oct), Continuing claims (Nov 17),<b>FOMC meeting minutes</b> CA: Currnt acct (Q3)</p>	<p>30 November NZ: Building permits (Oct), ANZ cons. conf. AU: Home loans (Oct) JN: CPI (Nov),IP(Oct P) CH: manuf &amp; non-manuf PMI (Nov) HK: Retail (Oct) IN: GDP (Q3) SK: IP (Oct) TH: Current account &amp; Trade (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言いえない場合があります。これらの商品やサービスに関する取引が危険であると考えられる場合があります。

ANZ は、関連する法律により認められる限りにおいて、あらゆる責任を明示的に免除し、本文書に起因もしくは関連して、直接的または間接的に、また不法行為 (過失を含みます。) 、契約、衡平法により、またはその他により生じるあらゆる損失、損害、請求、負担、訴訟手続き、支出または諸費用 (以下、「負担」といいます。) について責任を負いません。本文書は、いかなる法域の規制機関または規制当局によっても審査されたものではないことにご留意ください。

**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.