

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

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

RBAは失業率予想を引き下げたろう

- RBAが四半期に一度公表する金融政策報告（SOMP）は来週の豪州経済にとって最も重要なニュースとなる。今回のSOMPにおける予想が2021年にかけての予想の出発点になるという点が非常に重要である。
- 8月のSOMP以降の豪州国内経済における重要なポイントは、失業率が5%にまで低下したことである。2018年初から現在まで、失業率は0.5%ポイント低下したが、RBAはこの低下に基づいて予想を立てることは慎重になると当社は考えている。RBAは失業率が短期的に（今年末には）5.25%に戻り、その後2020年末に向けて4.75%まで徐々に低下すると予想する、と当社は見ている。とはいえ、労働市場のこの意外な好材料が長続きするとRBAが判断し、失業率が2018年末には5%、2020年末には4.5%になると予想するリスクがある。
- 失業率の低下によってRBAが予想インフレ率を引き下げるとは当社は予想しない。とはいえ、いくつかの偶発要因が統計の数字を押し下げ続けているなか、失業率の低下は見通しに対するRBAの自信を高めるものとなると見られる。RBAは2020年末の基調的インフレ率の予想を2.25%で据え置く可能性が高い。2020年末の失業率を4.75%とした場合、2021年の基調的インフレ率の予想は2.5%になるだろう。
- CPIに対する「偶発要因」の影響に関して、当社の今週注目の図表でANZ物価DI（ディフュージョン・インデックス）と基調的インフレ率の乖離を取り上げている。詳しい議論については、当社の10の図表で見るCPIをご覧ください。

注目材料

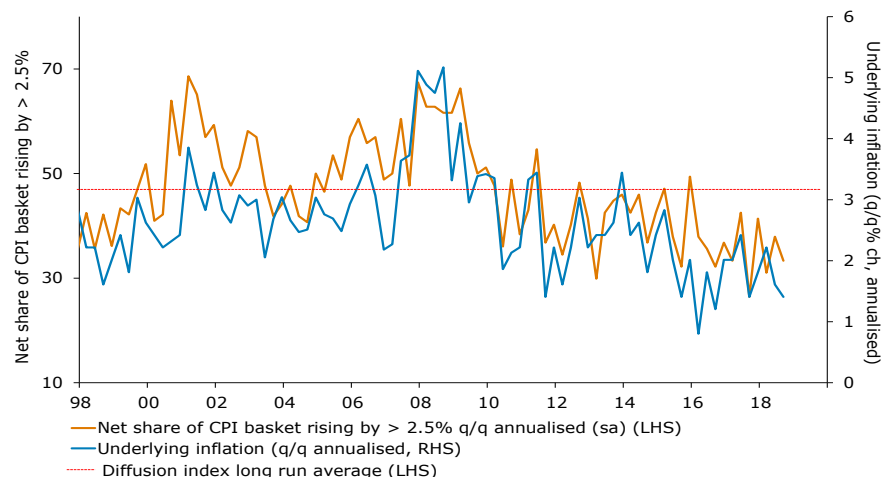
10月のANZ求人広告件数（11月5日）：求人広告件数は最近勢いを欠いている。

RBA理事会後の声明（11月6日）：とりわけ失業率が5%にまで低下したことから、RBAは楽観姿勢をとるだろう。

RBAの金融政策報告（SOMP）（11月9日）：少なくとも、失業率は下方修正されるだろう。

9月の住宅金融（11月9日）：9月も低下が予想される。

今週注目の図表：ANZ物価DIと基調的インフレ率



Source: ABS, ANZ Research



RBA は予想失業率を若干引き下げる見込み

文 : Felicity Emmett, Jo Masters

国内経済は改善しており、失業率を除いて8月のSOMPでのRBA予想と概ね一致している。

世界経済のモメンタムは若干減速したが、豪州にとって重要なコモディティ価格は上昇しており、豪ドルは下落している。

失業率が5%まで低下したことから、RBAは失業率予想を下方修正するだろう。

家計の貯蓄率が上方修正されたことは、家計支出に対する下方リスクをやや低減する。

RBAは11月9日金曜日に四半期に一度の金融政策報告(SOMP)を公表する。経済の回復状況は、RBAの8月のSOMPでの予想と概ね一致している。労働市場は若干予想を上回って改善したが、経済活動は堅調である。第3四半期のCPIデータが軟調だったものの、軟化はいくつかの偶発要因に集中しており、大半がRBAの予想の範囲内の動きだった。

とりわけ米国など世界経済のデータがいまだ好調に見える一方、モメンタムは減速したようである。貿易摩擦の長期化と、貿易摩擦が中国の成長と財政の安定に及ぼす影響は、依然としてRBAの主要な懸念事項である。これを理由にRBAが成長率を引き下げるとは当社は予想していないが、豪州経済に対する主要リスクとしてRBAが警戒する可能性は高い。

重要なことは、今日まで(中国の減速が豪州に波及する際の主要な経路となる)コモディティ価格が高水準を維持していることである。前回のRBAの8月のSOMP以降、鉄鉱石価格は約5%、粘結炭価格は15%以上上昇している。さらに、豪ドルは約5%下落している。こうしたすべての要因が、鉱業部門の利益と企業からの税収を支え、経済を下支えする豪州政府の財政状態は改善してきた。

また、国内経済の動きはRBAの見方と一致していると当社は考えている。2018年上期のGDP成長率はRBAの予想を上回ったが、RBAが成長率またはインフレ率の予想を変更するとは当社は見ていない。例外的なのは失業率の予想で、開始点が低下したことから下方修正される可能性がある。

図表 1. RBAの金融政策報告(SOMP)

(% y/y)	Year-ended					
	Jun-18	Dec-18	Jun-19	Dec-19	Jun-20	Dec-20
GDP growth						
August SoMP	3	3¼	3¼	3¼	3	3
Nov SoMP expected	3.4	3¼	3¼	3¼	3	3
Unemployment						
August SoMP	5.5	5½	5¼	5¼	5¼	5
Nov SoMP expected	5.5	5¼	5	5	4¾	4¾
CPI inflation						
August SoMP	2.1	1¾	2	2¼	2¼	2¼
Nov SoMP expected	2.1	1¾	2	2¼	2¼	2¼
Underlying inflation						
August SoMP	2	1¾	2	2	2¼	2¼
Nov SoMP expected	2	1¾	2	2	2¼	2¼

	Year-average					
	2017/18	2018	2018/19	2019	2019/20	2020
GDP growth						
August SoMP	2¾	3¼	3¼	3¼	3¼	3
Nov SoMP expected	2¾	3¼	3¼	3¼	3¼	3

Source: RBA, ANZ Research

経済活動に関する最近のデータは、「2018年および2019年の(GDP成長率の)平均が3%をやや上回るだろう」というRBAの見方と一致している。個人消費は第3四半期に若干減速したように見えるが、ガソリン価格の急速な上昇と住宅価格の下落にもかかわらず、信頼感は長期平均を依然として上回っている。さらに、2017-18年の国民経済計算において家計貯蓄率が上方修正されたことで、RBAが安堵する可能性が高い。これは、家計が今後も所得を上回る率で消費を伸ばすことを選択した場合の緩衝材(バッファ)が家計にまだ存在していることを示すからだ。労働市場が依然として改善しており、家計の所得の伸びが改善し始めていることも、支えとなっている。

工事予定の住宅戸数の多さから、少なくとも短期的には住宅投資が比較的高水準で維持される可能性が高く、住宅建設の見通しはほとんど変化しないだろう。企業投資に関しては、鉱業部門投資の見通しがやや改善した一方で、非鉱業部門の設備投資の見通しが若干悪化したことが相殺要因となり、RBAの見方は住宅と同様変化しないと当社は考えている。純輸出が第3四半期の成長率に寄与しないと見られる一方で、イクシスLNGプロジェクトからの輸出が第4四半期には開始され、プレリウドプロジェクトからの輸出も同様に開始が見込まれるなか、見通しは明るい。また、公共部門の見通しも順調で、支出は底堅いと見られる。

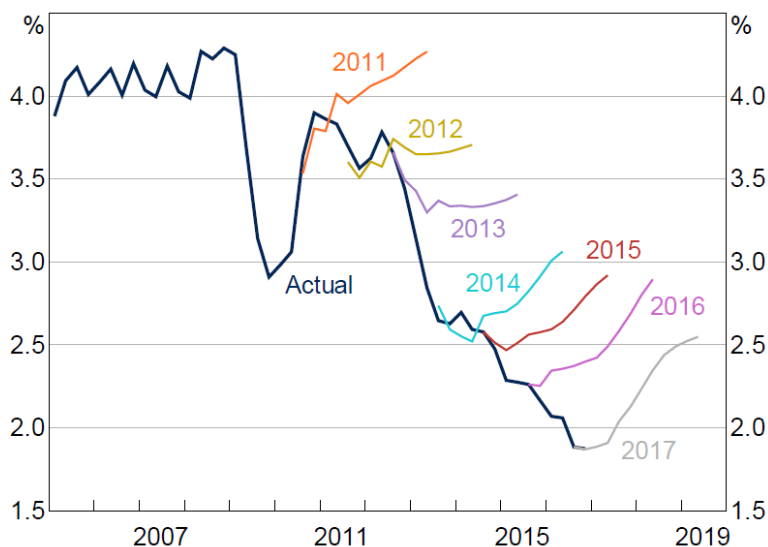


労働市場のデータはここ数ヶ月間堅調だが、9月に失業率が5%にまで低下したことは、予想外に早い低下だった。8月にRBAが公表したSOMPの予想では、失業率が2018年末に5.5%、2019年末に5.25%になるとしていた。11月のSOMPでは、開始点の低下を反映するべく、RGAが失業率の予想を若干引き下げると当社は考えている。失業率が2019年末に5%、2020年末に4.75%になるとの予想は、当社の見解では比較的保守的な見方である。

とはいえ、RBAが、失業率の見通しの改善を理由として賃金およびインフレ率の予想を引き上げる可能性は低いと当社は見ている。これまでの豪州および多くの国での経験上、大きな賃金上昇圧力が生じるまで、失業率は自然失業率（NAIRU）の現在の推定値をしばらくの間は下回って推移する可能性が高い。さらに、賃金の回復に対する楽観的な見方が長年続いた後で、RBAは賃金の見通しに対して慎重になると予想される。

とはいえRBAが失業率が急速に低下し続けるとの予想に対して消極的で、慎重な賃金見通しであることから、インフレ見通しは変化しないと当社は考えている。

図表 2. RBA の賃金価格指数予想



Source: RBA

上記より、RBAのインフレ予想に変化はないと当社は見ている。第3半期のインフレ率データは軟調だったが、RBAはすでに、新たな育児給付金（ChildCare Subsidy）の導入などの様々な偶発的なコストがインフレ率の足かせになるだろうと注意していた。第3四半期において刈込平均値が前期比で0.4%上昇したことは、当社の見方では、2018年12月に基調的インフレ率が1.75%になるというRBAの予想と一致している。

2019年と2020年の見通しも変更なしとなる可能性が高いが、2019年上期における「管理価格のさらなる下落」と「公共料金の将来の動きに関する不確実性」による下方リスクに関する警告をRBAが繰り返すと当社は見ている。クイーンズランド州が各世帯の今後2年間の電気料金を50豪ドル割り引く制度（“asset ownership dividend”）を最近発表したこともあり、電気料金にはさらなる価格下落の圧力がかかるだろう。

より広範には、小売価格に依然として圧力がかかっていることや、住宅関連用品の動きや管理価格の下落傾向を考慮すると、国内市場のサービス価格がより大きく上昇しない限り、全体的なインフレ率が加速することはないだろう。この側面に関しては、国内市場のサービス価格のインフレ率が第3四半期に加速していることは明るい材料で、国内価格が単位労働コストの伸びの加速に反応している兆しとなっている。

全体的に、経済の余剰生産力が徐々に減少し、インフレ率が目標バンドの中央値に漸進的に向かうとRBAが見る可能性が高い。これを念頭に置くと、ある時点でインフレ率が上昇する、というよく繰り返されている結論をRBAが再び強調することが見込まれる。とは言うものの、8月のSOMPにおけるRBAの結論は、「キャッシュレート次の動きは低下よりも上昇になろう」ではなく「いずれかの段階で利上げが適切となる可能性が高い」という、月例の理事会議事録で長期にわたりよく使用された文言だったことに注意したい。



11月のSOMPでは2021年にかけての予想の出発点となる数字が提示され、来年2月から徐々に進められるだろう。

非常に重要なことは、この見通しから、RBAが2021年まで予想期間を延長する際に、2021年の予想インフレ率が引き上げられる可能性が残されていることだ。2019年2月のSOMPがこの第一段階になろう。11月のSOMPにおいて、2020年の失業率が4.75%、基調的インフレ率が2.25%になるという組み合わせの予想が示された場合、RBAの2021年6月の失業率の予想は4.5%になる可能性がある。2019年8月のSOMPにおいて予想期間が2021年末まで延長されるまで、RBAは基調的インフレ率が2.5%になるとの予想を出すことを待たせよう。そうなれば、2019年下期の利上げの可能性が開かれる。当然、これらのすべてにおいて、経済の動きがRBAの予想通りになるということが条件となる。これまでの1年間にわたる経済の動きを考えると、それまでには多くの要因が変化しており、リスクのすべてが下方リスクではなくなっている可能性がある。



最近のインサイト記事

レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックしてください。

10月31日発行、豪州第3四半期CPI：低下だが予想の範囲内

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

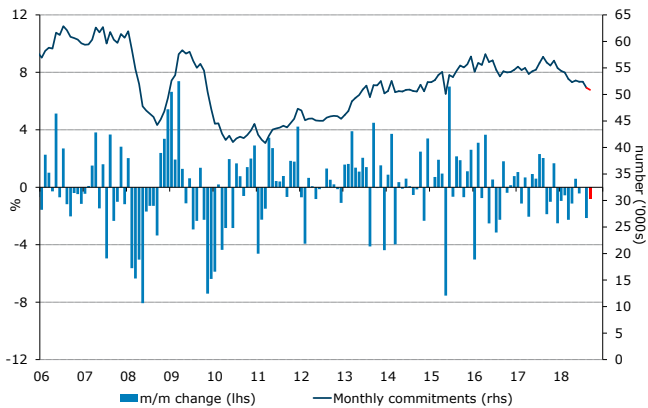
8月23日発行、豪州インサイト：干ばつ、農業生産高とGDPへの影響

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月の住宅金融



公表日：11月9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
持ち家所有者向け住宅ローン (前月比%)	-0.8	-1.0	-2.1

持ち家所有者向け住宅ローンのコミットメント件数は9月も再び減少したと当社は考えている。前月比0.8%減という当社予想の通りになれば、月間の許可件数は2014年9月以降の最低水準にまで減少することになる。ローン金額も相当減少する可能性が高い。与信の引き締めが続いていることから、しばらくの間はこれらの数値は低水準にとどまる公算が高い。

Daniel Gradwell

Source: ABS, ANZ Research



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	2020
Economic										
Real GDP										
Consumption	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	2.7	2.9	2.4	2.5
Dwelling Investment	3.6	1.7	-1.0	-2.0	-1.4	-2.0	-2.2	3.1	-5.5	-6.6
Business Investment**	0.7	-0.2	0.9	1.0	1.1	0.8	4.0	3.1	3.6	4.3
Public Demand**	1.5	0.6	1.3	1.2	1.1	1.0	4.4	4.9	4.1	2.3
Inventories (contribution)	0.2	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.1	0.0
Gross National Expenditure	1.1	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5	2.9	3.4	2.3	2.2
Exports	3.0	1.1	0.6	1.2	1.0	1.1	3.5	4.5	4.8	5.1
Imports	1.7	0.4	1.0	0.5	0.2	0.5	7.8	5.2	2.2	3.9
Net Exports (contribution)	0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.1	-1.0	-0.3	0.5	0.2
GDP	1.1	0.9	0.6	0.3	0.8	0.9	2.2	3.2	2.9	2.8
Labour market										
Unemployment rate	5.5	5.5	5.2	5.2	5.2	5.1	5.6	5.3	5.1	4.9
Employment growth	0.7	0.4	0.6	0.4	0.4	0.5	2.3	2.6	1.8	1.7
Wages (WPI)	0.5	0.6	0.7	0.5	0.6	0.6	2.0	2.2	2.5	2.8
Inflation										
Headline	0.4	0.4	0.4	0.6	0.6	0.5	1.9	1.9	2.2	2.3
Core (Avg. RBA measures)	0.6	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	1.9	1.8	2.0	2.2
External sector										
Terms of Trade	3.5	-1.3	1.3	1.5	-0.5	-2.7	11.6	1.9	-2.9	-2.6
Current account balance^	-2.5	-2.9	-2.7	-2.2	-2.2	-2.7	-2.7	-2.7	-3.1	-3.6

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

金融市場

	Current	Dec 18	Mar 19	Jun 19	Sep 19	Dec 19
Interest Rates (%)						
RBA cash rate	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75	2.00
90-day bank bill	1.93	2.05	2.05	2.00	2.00	2.00
3-year bond	2.05	2.05	2.10	2.15	2.15	2.15
10-year bond	2.67	2.80	2.85	2.85	2.75	2.75
Curve - 3s10s (bps)	62	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	2.85	3.05	3.10	3.20	3.20	3.10
US 10-year note	3.14	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	0.72	0.69	0.68	0.67	0.69	0.69
AUD/EUR	0.63	0.62	0.59	0.56	0.56	0.56
AUD/GBP	0.55	0.55	0.52	0.50	0.51	0.51
AUD/JPY	81.3	78.0	74.8	72.4	71.8	71.8
AUD/CNY	4.99	4.76	4.66	4.59	4.70	4.70
AUD/NZD	1.08	1.11	1.11	1.10	1.13	1.13
AUD/CHF	0.72	0.71	0.69	0.65	0.66	0.66
AUD/IDR	10906	10316	10132	9983	10212	10212
AUD/INR	52.95	51.06	51.00	49.92	51.18	51.18
AUD/KRW	811	787	772	757	777	777
USD/JPY	113	113	110	108	102	100
EUR/USD	1.14	1.12	1.15	1.20	1.25	1.27
USD/CNY	6.92	6.90	6.85	6.85	6.80	6.75
AUD TWI	62.10	60.22	58.80	57.42	59.13	58.66

Bond yields are on government-issued securities at constant maturity.

Forecasts are for quarter-end.



データとイベントカレンダー

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEDT
Monday	NZ	ANZ Commodity Price	Oct	--	--	-1.8%	00:00	11:00
5-Nov	AU	Ai Group Perf of Services Index	Oct	--	--	52.5	21:30	08:30
		ANZ Job Advertisements m/m	Oct	--	--	-0.8%	00:30	11:30
	JN	BOJ Minutes of Policy Meeting					23:50	10:50
		BOJ Kuroda speaks in Nagoya					01:00	12:00
	CH	BoP Current Account Balance	Q3 P	--	--	\$5.3b	13:00	00:00
		Caixin China PMI Services	Oct	52.8	--	53.1	01:45	12:45
	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Oct	--	--	53.9	09:30	20:30
	US	Markit US Services PMI	Oct F	--	--	54.7	14:45	01:45
		ISM Non-Manufacturing Index	Oct	59.5	--	61.6	15:00	02:00
Tuesday	NZ	Global Dairy Auction					12:00	22:00
6-Nov	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	4-Nov	--	--	114.6	22:30	09:30
		RBA Cash Rate Target	Nov	1.5%	1.5%	1.5%	03:30	14:30
	JN	Nikkei Japan PMI Services	Oct	--	--	50.2	00:30	11:30
	EA	Markit Eurozone Services PMI	Oct F	--	--	53.3	09:00	20:00
		PPI m/m	Sep	--	--	0.3%	10:00	21:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Oct F	--	--	53.6	08:55	19:55
	US	JOLTS Job Openings	Sep	--	--	7136	15:00	02:00
	CA	Building Permits m/m	Sep	--	--	0.4%	13:30	00:30
Wednesday	NZ	Average Hourly Earnings q/q	Q3	--	--	0.2%	21:45	08:45
7-Nov		Employment Change q/q	Q3	--	--	0.5%	21:45	08:45
		Unemployment Rate	Q3	--	--	4.5%	21:45	08:45
		2Yr Inflation Expectation	Q4	--	--	2.0%	02:00	13:00
	AU	Ai Group Perf of Construction Index	Oct	--	--	49.3	21:30	08:30
	EA	Retail Sales m/m	Sep	--	--	-0.2%	10:00	21:00
	GE	Industrial Production sa m/m	Sep	--	--	-0.3%	07:00	18:00
	US	MBA Mortgage Applications	Nov	--	--	--	12:00	23:00
Thursday	NZ	RBNZ OCR decision - mps					20:00	07:00
8-Nov		RBNZ Official Cash Rate	Nov	1.8%	--	1.75%	20:00	07:00
8 - 18 Nov		REINZ House Sales y/y	Oct	--	--	-3.0%	--	--
	JN	BoP Current Account Balance	Sep	--	--	¥1838.4b	23:50	10:50
		Core Machine Orders m/m	Sep	--	--	6.8%	23:50	10:50
		Trade Balance BoP Basis	Sep	--	--	-¥219.3b	23:50	10:50
	CH	Trade Balance	Oct	--	--	\$31.70b	13:00	00:00
	GE	Trade Balance	Sep	--	--	17.1b	07:00	18:00
	US	Continuing Claims	Oct	--	--	--	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Nov	--	--	--	13:30	00:30
		FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Nov-18	2.0%	--	2.00%	19:00	06:00
		FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Nov-18	2.3%	--	2.25%	19:00	06:00
	CA	Housing Starts	Oct	--	--	188.7k	13:15	00:15
Friday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Oct	--	--	-2.6%	21:00	08:00
9-Nov	AU	Home Loans m/m	Sep	-1.0%	-0.8%	-2.1%	00:30	11:30
		Investment Lending	Sep	--	--	-1.1%	00:30	11:30
		Owner-Occupier Loan Value m/m	Sep	--	--	-2.7%	00:30	11:30
		RBA Statement on Monetary Policy					00:30	11:30
	CH	CPI y/y	Oct	--	--	2.50%	01:30	12:30
		PPI y/y	Oct	--	--	3.6%	01:30	12:30
	UK	Construction Output sa m/m	Sep	--	--	-0.7%	09:30	20:30
		GDP m/m	Sep	--	--	0.0%	09:30	20:30
		Industrial Production m/m	Sep	--	--	0.2%	09:30	20:30
		Trade Balance	Sep	--	--	-£1274	09:30	20:30
	US	PPI Final Demand m/m	Oct	0.2%	--	0.2%	13:30	00:30
		U. of Mich. Sentiment	Nov P	97.4	--	98.6	15:00	02:00
		Wholesale Inventories m/m	Sep F	--	--	0.3%	15:00	02:00



この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<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), current account (3Q P)</p> <p>US: ISM Non-manufacturing (Oct)</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), Trade (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 meeting</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), ANZ-Roy Morgan cons. Conf.</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>AU: WPI (Q3)</p> <p>CH: IP (Oct), retail (Oct)</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, EA: GDP (Q3 P)</p> <p>US: AHE (Oct), CPI (Oct), Fed's Powell & Quarles</p>	<p>15 NOVEMBER</p> <p>AU: Unemp. (Oct)</p> <p>IN, ID: Trade (Oct)</p> <p>PH: BSP meeting</p> <p>UK: Retail (Oct)</p> <p>EA: Trade (Sep)</p> <p>US: Philadelphia Fed (Nov), Empire manufacturing, Retail (Oct), Fed's Quarles & Kashkari</p>	<p>16 NOVEMBER</p> <p>NZ: PMI mfg. (Oct)</p> <p>HK: Unemp. (Oct), GDP (Q3)</p> <p>SI: 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), BOJ's Kuroda</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.,</p> <p>HK: CPI (Oct)</p> <p>SK: PPI (Oct)</p> <p>GE: PPI (Oct)</p> <p>US: Housing starts (Oct), Building permits (Oct)</p>	<p>21 NOVEMBER</p> <p>AU: RBA minutes, Skilled Vacancies (Oct)</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>AU, US: PMI (Nov P)</p> <p>JN: PMI mfg. (Oct), Public Holiday</p> <p>TA: IP (Oct), GDP (Q3 F)</p> <p>SI, MA: CPI (Oct)</p> <p>GE: PMI mfg. (Nov P), GDP (Q3 F)</p> <p>EA, US: PMI mfg. & non-mfg (Nov P)</p> <p>CA: CPI (Oct), Retail (Sep)</p>
<p>26 November</p> <p>HK: Trade (Oct)</p> <p>SI: IP (Oct)</p>	<p>27 November</p> <p>NZ: Trade (Oct)</p> <p>AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf.</p> <p>JN: PPI services (Oct)</p> <p>CH: Industrial Profits (Oct)</p> <p>GE: Retail (Oct)</p> <p>US: Fed's Bostic, Evan & George, Conf. Board Cons. Conf. (Nov)</p>	<p>28 November</p> <p>AU: Construction work done (Q3).</p> <p>EA: M3 Money supply (Oct)</p> <p>US: Adv. goods trade blnc. (Oct), New home sales (Oct),</p>	<p>29 November</p> <p>AU: CAPEX (Q3)</p> <p>NZ: ANZ activity outlook, ANZ business conf.</p> <p>JN: Retail (Oct)</p> <p>GE: CPI (Nov P)</p> <p>US: PI (Oct), PS (Oct), PCE (Oct), Continuing claims (Nov 17), FOMC meeting minutes</p> <p>CA: Currnt acct (Q3)</p>	<p>30 November</p> <p>NZ: Building permits (Oct), ANZ cons. conf.</p> <p>AU: Credit (Oct)</p> <p>JN: CPI (Nov), IP (Oct P)</p> <p>CH: manuf & non-manuf PMI (Nov)</p> <p>SK: IP (Oct)</p> <p>EA: CPI (Nov), Unem. (Oct)</p> <p>CA: GDP (Sep)</p> <p>1 December</p> <p>SK: Trade (Nov)</p>
<p>3 December</p> <p>AU: Building Approvals (Oct), ANZ job ads (Nov), Inventories (Q3), House prices (Nov)</p> <p>JN, TA, IN, SK, MA, PH, UK, GE, US, CA: PMI mfg (Nov)</p> <p>ID: CPI (Nov), PMI mfg (Nov)</p> <p>TH: CPI (Nov), PMI mfg (Nov)</p> <p>US: ISM mfg (Nov)</p>	<p>4 December</p> <p>AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., Current account (Q3), RBA meeting</p> <p>SK: CPI (Nov), GDP SA (Q3 F)</p>	<p>5 December</p> <p>NZ: ANZ job ads (Nov)</p> <p>AU: GDP (Q3)</p> <p>JN, IN, UK, GE, EA, US: PMI non-mfg (Nov)</p> <p>CH: PMI mfg & non-mfg (Nov)</p> <p>TA: CPI (Nov)</p> <p>HK, SI: PMI (Nov)</p> <p>IN: RBI meeting, PH: Unemp. (Oct), CPI (Nov)</p> <p>EA: Retail (Oct)</p> <p>US: Beige book, Fed's Powell, ISM non-mfg, ADP (Nov)</p> <p>CA: BoC meeting</p>	<p>6 December</p> <p>AU: Trade (Oct), Retail (Oct)</p> <p>SK: Current account (Oct)</p> <p>GE: Factory orders (Oct)</p> <p>US: Durable goods (Oct F), Trade (Oct), Factory Orders (Oct)</p>	<p>7 December</p> <p>JN: Labor earning (Oct)</p> <p>TA: Trade (Nov)</p> <p>GE: IP (Oct)</p> <p>EA: GDP (Q3 F)</p> <p>US: Uni. Michigan (Dec P), Wholesale inv. (Oct F), AHE (Nov), Unemp. (Nov), NFP (Nov)</p> <p>CA: Unemp. (Nov)</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) 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.