

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	3
データレビュー	4
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](https://twitter.com/ANZ_Research)

重要指標が発表される 1 週間

- 今週は重要指標の発表が多いが、なかでも火曜日発表の RBA の声明と水曜日の第 3 四半期 GDP が注目点である。11 月の ANZ 求人広告件数も労働市場の状況の指標として重要になる。
- GDP 成長率に関して当社は前期比 0.6% になると予想しており、これは前年比では 3.3% となり、6 月までの 1 年間の 3.4% からわずかに減速することを意味する。成長への寄与が最も大きい項目は公的支出と純輸出で、家計支出の寄与は控えめになり、企業投資は減少するとみられる。今週前半に残りの指標が発表された後に当社予想を修正する予定だ。
- RBA の 11 月の声明以降、住宅関連のデータは弱く、賃金は予想と一致しており、雇用および設備投資の見通し（今週注目の図表参照）は堅調である。信用スプレッドが拡大しており原油価格が低下するなど、国際面は悪材料が続いている。全体的には、RBA が前向きな見通しを変更するほどの悪材料ではないが、RBA のコメントには若干の慎重さが出る可能性がある。

注目材料

11 月の ANZ 求人広告件数（12 月 3 日）：ここしばらく横這いで推移している。

第 3 四半期の在庫および企業収益（12 月 3 日）：在庫は小幅減少して企業収益は堅調に増加する見込みだ。

10 月の建設許可件数（12 月 3 日）：減少が予想される。

第 3 四半期の経常収支（12 月 4 日）：純輸出が着実に寄与するだろう。

RBA の声明（12 月 4 日）：住宅に関してトーンがより慎重になる可能性がある。

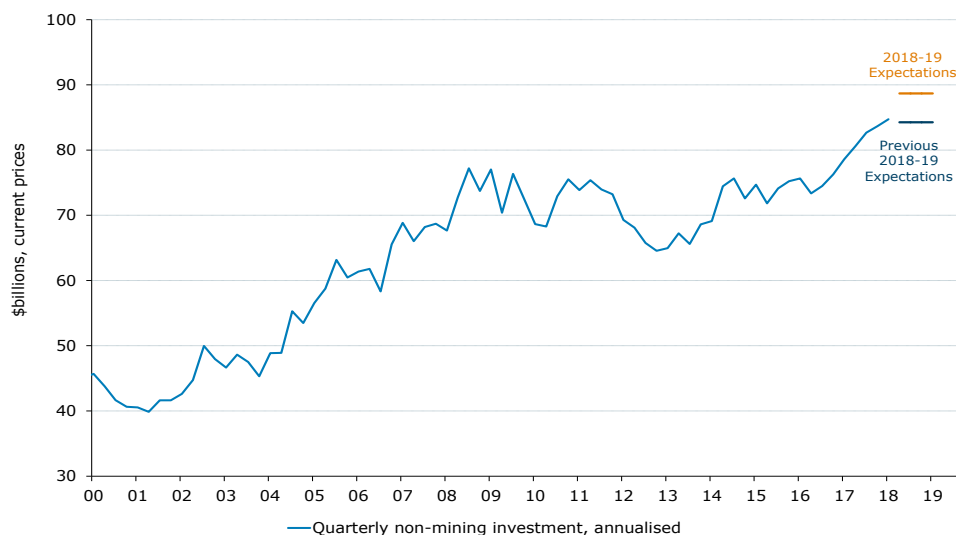
第 3 四半期の GDP（12 月 5 日）：今週、当社予想の「前年比 0.6%」を精緻化する。

10 月の貿易収支（12 月 6 日）：貿易黒字はやや縮小するだろう。

10 月の小売売上高（12 月 6 日）：軟調な結果が予想される。

RBA の講演（12 月 6 日）：デベレ副総裁が講演する。

今週注目の図表：2018-19 年の設備投資の見通しは上方修正された



Source: ABS, ANZ Research



第3四半期 GDP プレビュー：前期比 0.6%、前年比 3.3%の成長を予想

文：Felicity Emmett

設備投資の統計発表を受けて、当社は第3四半期 GDP に関する暫定推計を修正した。現在当社は、第2四半期の前期比 0.9%に続いて第3四半期の成長率が前期比 0.6%になると予想している。この結果、年間の成長率を 3.4%から 3.3%に修正するが、依然として堅調な水準だ。

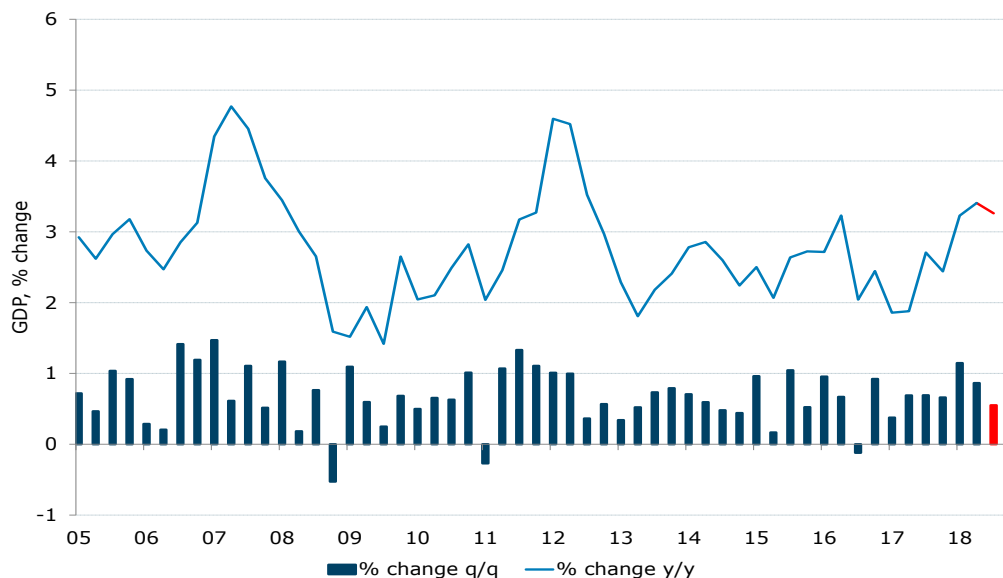
詳細は下記の通りである。

- 公的支出および公共インフラ投資の堅調な増加が見込まれるなか、**公的部門**は今後も成長に堅実に寄与する可能性が高い。火曜日に発表予定の政府の財務データで確認することになるが、多くのインフラ案件が予定されており、また現在 NDIS が展開されていることから、第3四半期の公的需要の伸びは依然として堅調だったと考えられる。
- 輸入の減少（前期比 1.8%減）が輸出の減少（前期比 0.6%減）を上回ったことから、**純輸出**は、0.3%ポイントと着実に貢献するだろう。
- 住宅建設は小幅増加が予想される。建設工事完件数のデータは、新設工事が着実に減少した一方で維持修繕工事が堅調だった結果、全体的な住宅投資の伸びが前期比 0.4%になったことを示している。
- **企業投資**は、非居住用建設投資の落ち込みが足かせとなり、全体的には低下した可能性が高い。企業投資は第2四半期に 0.2%減少したが、第3四半期は前期比 0.9%減になったと当社は予想している。これ以外の企業投資が上昇傾向であり、当社はこの弱さに関してシグナルというよりもノイズであるとみている。第3四半期の民間設備投資調査が示した投資計画に関する明るいニュースは、上記の見方を強化している。
- 第2四半期の**家計消費**の伸びは前期比 0.7%と着実だったが、第3四半期は 0.4%と小幅な増加にとどまったとみられる。小売売上数量の伸びは軟調だった。小売データが常に消費者支出のよい指標になるとは限らないが、今回は自動車販売の弱さが軟調さの原因となった。ここ数年間、第3四半期の消費者支出は他の四半期よりも低くなっているため、その他に若干の季節要因があったと当社は考えている。

政府支出と輸出が第3四半期の成長を主導したと予想される。

第3四半期の家計支出の伸びはかなり控え目だったと考えられる。

図表 1. 年間成長率はわずかに低下したが 3.3%と依然として堅調



Source: ABS, ANZ Research

- GDP の所得面では、コモディティ価格の堅調さを背景として鉱業セクターの収益が増加したなか、収入が穏やかに増加したと当社はみている。企業景況感と報道されている企業収益が高水準にあることは、非鉱業部門の収益もかなりのペースで伸びたことを示している。



概要

RBA は GDP 統計の賃金を注視する可能性が高い。WPI よりもやや堅調な結果になると当社は予想している。

- 雇用の伸びが第3四半期に加速し、GDP 統計の賃金が賃金価格指数 (WPI) の 0.6% 増よりも若干加速することが見込まれることから、賃金の伸びは堅調となる可能性が高い。
- 豪州東部で現在干ばつが続いており、第3四半期は農産物輸出が低下するとみられるなか、農業セクターは第3四半期の GDP 成長率の足かせとなる可能性が高い。

GDP を構成するデータの発表は、今週前半にまだ多数残されている。企業収益、在庫、純輸出および政府支出データの発表後に当社予想を見直す予定だ。

図表 2. 2018 年第 3 四半期 GDP 構成要素の予測

	q/q % change		y/y % change	Cont'n to q/q growth (ppts)
	Jun-18	Sep-18	Sep-18	Sep-18
Real GDP (A)	0.9	0.6	3.3	-
Non-farm GDP	0.9	0.7	3.5	0.7
Household consumption	0.7	0.4	2.8	0.2
Housing investment	1.7	0.4	6.1	0.0
New machinery & equipment	-1.7	2.2	5.3	0.1
New non-res building	1.0	-2.2	0.0	-0.1
New engineering	-0.8	-5.5	-10.1	-0.2
Underlying business investment ¹	-0.2	-0.9	-0.1	-0.1
Private final demand	0.5	0.1	2.3	0.1
Public consumption	1.0	1.0	5.9	0.2
Underlying public investment ¹	-1.0	2.3	0.1	0.1
Underlying public demand ¹	0.6	1.3	4.7	0.3
Domestic final demand	0.6	0.4	2.9	0.4
Change in inventories (contribution to growth)	0.0	-0.3	0.0	-0.3
Gross national expenditure	0.5	0.1	2.9	0.1
Net exports (contribution to growth)	0.1	0.3	0.0	0.3
Exports	1.1	-0.6	2.0	-0.1
Imports	0.4	-1.8	2.0	0.4

1. Adjusted for net purchases of second-hand assets by the private sector from the public sector

Source: ABS, ANZ Research

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。

11月22日発行、豪州インサイト:住宅の下降局面が深刻で長引くほど、RBAの引き締めが遅くなる

11月20日発行、ANZステイトメータ:住宅の減速が大きな損失をもたらしている

11月15日発行、豪州の住宅の弱さと政策変更が州政府財政の課題に

11月12日発行、豪州インサイト:SOMPでよく取り上げられるトピック:雇用、賃金および成長率

11月12日発行、豪州インサイト:曖昧なシグナル:住宅指標間の乖離

11月8日発行、豪州の第3四半期の賃金は加速

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

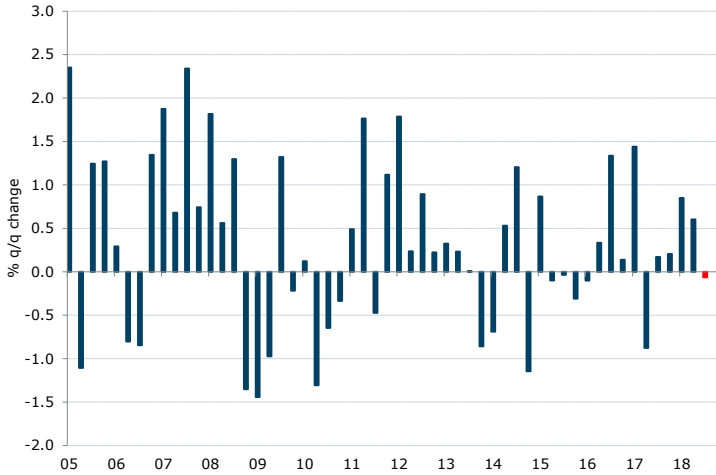
9月14日発行、豪州主要プロジェクト・アップデート:インフラが鉱業の落ち込みを穴埋めするが、コストに注意

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。





第3四半期の在庫



Source: ABS, ANZ Research

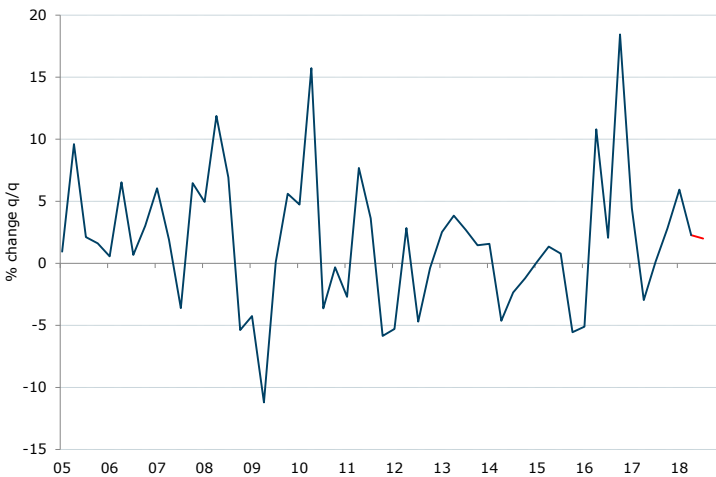
公表日：12月3日月曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ予想	市場予想	前回
在庫（前期比%）	-0.1	+0.3	+0.6

第3四半期の在庫は0.1%減少したと当社は予想する。これによって、民間の非農業部門在庫の第3四半期GDPへの寄与度はマイナス0.2%ポイント強になるだろう。在庫指標はとりわけ変動が激しく大幅に修正されるため予想が難しいことで有名で、GDPの大きな変動要因になることがよくある。（今回の発表に含まれていない）変動の激しい農産品と公的在庫の数字が国民経済計算の在庫データを変動させる可能性があることに注意したい。

Felicity Emmett

第3四半期の企業収益



Source: ABS, ANZ Research

公表日：12月3日月曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

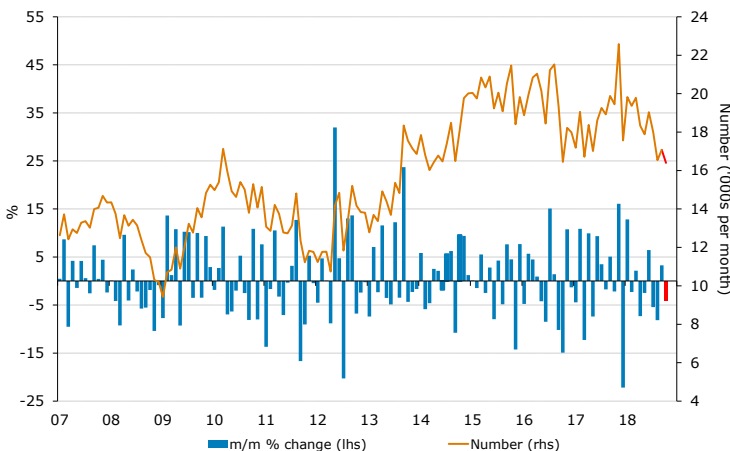
	ANZ予想	市場予想	前回
企業収益（前期比%）	+2.0	+3.0	+2.0

第3四半期の企業利益は前期比2.0%と着実に増加したとみられる。第2四半期も同程度に増加しており、年間の伸び率は14%弱となった。

好調な景気が非鉱業部門の企業収益がさらに拡大することを示す一方で、コモディティ価格が鉱業部門の企業収益を下支えするだろう。

Felicity Emmett

10月の建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

公表日：12月3日月曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ予想	市場予想	前回
建設許可件数（前月比%）	-4.0	-1.5	3.3

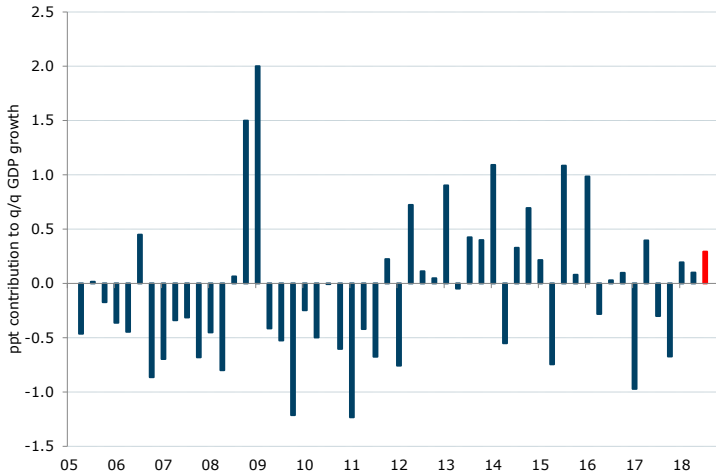
10月の建設許可件数は減少し、9月の増加分を相殺するだろう。減少の主な要因となったのはビクトリア州で、許可件数が倍増した9月の勢いは持続しないとみられる。

全体的には、信用の逼迫が重石となり、建設許可件数はここから減少傾向になるとの見方を当社は維持する。

Daniel Gradwell



第3四半期の純輸出



Source: ABS, ANZ Research

公表日：12月4日火曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

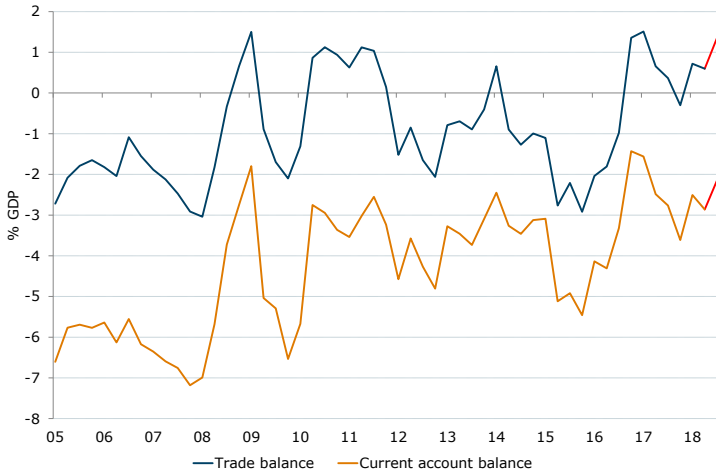
	ANZ予想	市場予想	前回
純輸出 (GDPへの寄与、%ポイント)	+0.3	+0.2	+0.1

当初発表された第2四半期におけるGDP成長率への純輸出の寄与は0.1%ポイントだった（上方修正される可能性がある）が、続く第3四半期の寄与は0.3%ポイントになるだろう。

輸入の減少幅よりも輸出の減少幅（0.6%減）が控え目になると予想される一方で、輸入の伸びが弱くなるとの予想（1.8%減）が純輸出の堅調な伸びを支えている。

Felicity Emmett

第3四半期の経常収支



Source: ABS, ANZ Research

公表日：12月4日火曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

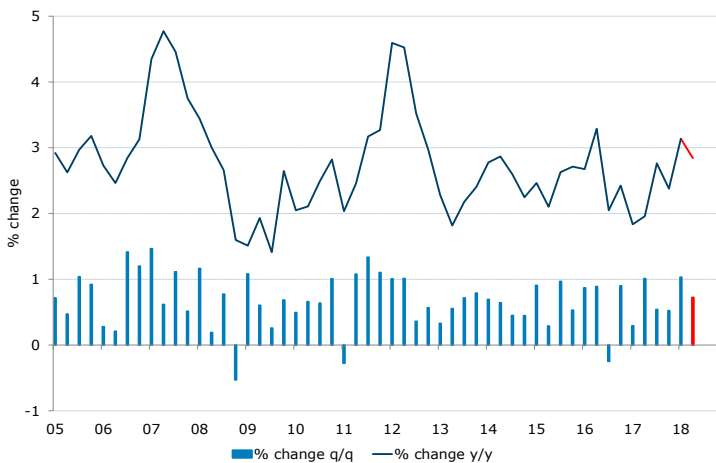
	ANZ	Market	Last
経常収支赤字（10億豪ドル）	-10.3	-10.1	-13.5

経常収支赤字は、第2四半期の135億豪ドル（対GDP比で2.9%）から第3四半期には103億豪ドル（同2.2%）に縮小したと社は考えている。

これは、貿易黒字が上方修正された42億豪ドル（当初は28億豪ドル）からから60億豪ドルに拡大したことのほか、所得収支の赤字の拡大が非常に控えめだったことを反映している。

Felicity Emmett

第3四半期GDP



Source: ABS, ANZ Research

公表日：12月5日水曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

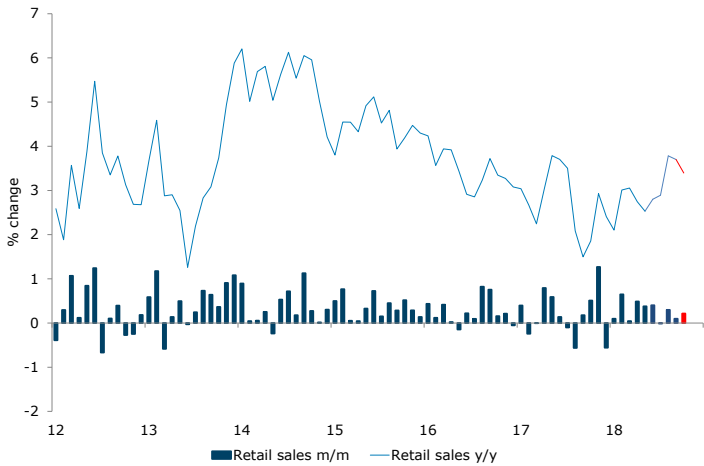
	ANZ予想	市場予想	前回
GDP（前期比%）	+0.6	+0.6	+1.0

第3四半期のGDP成長率に関する当社の暫定予想は前期比0.6%、前年比3.3%である。上記の詳細なプレビュー参照。

Felicity Emmett



10月の小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

公表日：12月6日木曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

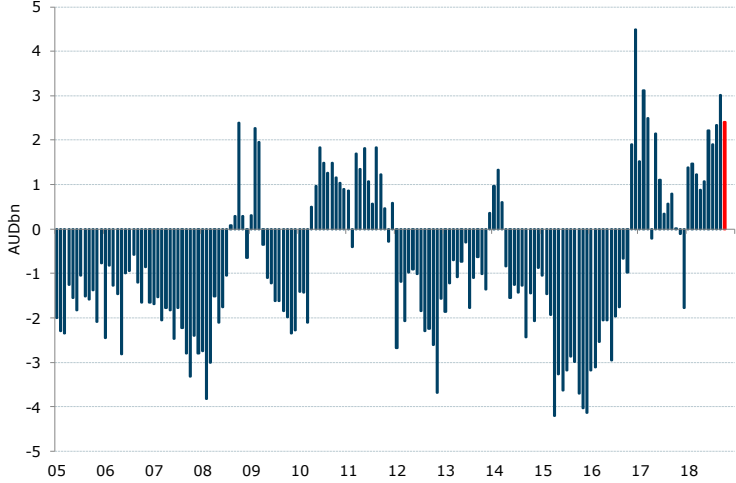
	ANZ予想	市場予想	前回
小売売上高（前月比%）	+0.2	+0.3	+0.2

10月の小売売上高は、ガソリン価格の3.1%の上昇、消費者信頼感の下落と、住宅価格の下落が続いていることから、前月比で0.2%増加したと当社は予想している。豪州で注目を集めているブラックフライデーおよびサイバーマンデーのセールを前に消費者が支出を遅らせた可能性もある。

当社予想に沿った結果となれば、年間の売上高の伸びはやや減速して前年比3.7%から3.4%になるだろう。

Jo Masters

10月の貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

公表日：12月6日木曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ予想	市場予想	前回
貿易収支（100万豪ドル）	+2,400	+3,100	+3,017

10月の貿易収支は黒字幅が24億豪ドルになり悪化した。輸入の伸びは、変動の激しい民間航空機セグメントによって引き下げられた後で力強く回復するだろう。豪ドル安と原油高によって燃料輸入額は高水準で推移するだろう。

輸出は、石炭輸出量の増加とコモディティ価格の上昇が支えとなるだろう。豪ドル安がサービス輸出の伸びを支えるだろう。

Jack Chambers



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	0.4	0.6	0.6	0.6	2.7	2.9	2.4	2.5
Dwelling Investment	3.6	1.7	0.4	-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	-0.3	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.1	0.0
Gross National Expenditure	1.1	0.5	0.1	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	-1.8	0.5	0.2	0.5	7.8	5.2	2.2	3.9
Net Exports (contribution)	0.2	0.1	0.3	0.1	0.2	0.1	-1.0	-0.3	0.5	0.2
GDP	1.1	0.9	0.6	0.6	0.8	0.9	2.2	3.3	3.1	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	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	2.0	2.2	2.5	2.8
Inflation										
Headline	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.9	1.9	2.2	2.3
Core (Avg. RBA measures)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	-2.2	-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	1.50	1.50
90-day bank bill	1.95	2.05	2.05	2.00	2.00	2.00
3-year bond	2.02	2.05	2.10	2.15	2.15	2.15
10-year bond	2.60	2.80	2.85	2.85	2.75	2.75
Curve - 3s10s (bps)	58	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	2.81	3.05	3.10	3.20	3.20	3.10
US 10-year note	3.03	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	0.73	0.69	0.68	0.67	0.69	0.69
AUD/EUR	0.64	0.62	0.59	0.56	0.56	0.56
AUD/GBP	0.57	0.55	0.52	0.50	0.51	0.51
AUD/JPY	83.0	78.0	74.8	72.4	71.8	71.8
AUD/CNY	5.08	4.76	4.66	4.59	4.70	4.70
AUD/NZD	1.07	1.06	1.08	1.08	1.13	1.13
AUD/CHF	0.73	0.71	0.69	0.65	0.66	0.66
AUD/IDR	10524	10316	10132	9983	10212	10212
AUD/INR	51.11	51.06	51.00	49.92	51.18	51.18
AUD/KRW	819	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	6.94	6.90	6.85	6.85	6.80	6.75
AUD TWI	63.20	60.19	58.82	57.47	59.23	58.76

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

Forecasts are for quarter-end.



DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Monday	NZ	Terms of Trade Index q/q	Q3	--	--	0.6%	21:45	08:45
3-Dec	AU	Ai Global Perf of Mfg Index	Nov	--	--	58.3	21:30	08:30
		CBA Australia PMI Mfg	Nov F	--	--	54.5	22:00	09:00
		ANZ Job Advertisements m/m	Nov	--	--	0.2%	00:30	11:30
		Building Approvals m/m	Oct	-1.5%	-4.0%	3.3%	00:30	11:30
		Inventories sa q/q	Q3	0.3%	-0.1%	0.6%	00:30	11:30
		Company profits sa q/q	Q3	3.0%	2.0%	2.0%	00:30	11:30
	JN	Nikkei Japan PMI Mfg	Nov F	--	--	51.8	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Mfg	Nov	50.1	--	50.1	01:45	12:45
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Nov F	--	--	51.5	09:00	20:00
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Nov F	--	--	51.6	08:55	19:55
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Nov	52	--	51.1	09:30	20:30
	US	Markit US Manufacturing PMI	Nov F	--	--	55.4	14:45	01:45
		ISM Manufacturing	Nov	58	--	57.7	15:00	02:00
		Fed's Kaplan Speaks at Community Forum in Laredo, Texas					18:00	05:00
Tuesday	NZ	Global Dairy Auction					12:00	22:00
4-Dec	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Dec	--	--	118.6	22:30	09:30
		BoP Current Account Balance	Q3	A\$-10.1	A\$-10.3	-A\$13.5b	00:30	11:30
		RBA Cash Rate Target	Dec	1.5%	1.5%	1.5%	03:30	14:30
	EA	PPI m/m	Oct	--	--	0.5%	10:00	21:00
	UK	BOE Governor Carney Speaks at U.K. Parliament					09:15	20:15
Wednesday	NZ	ANZ Job Advertisements m/m	Nov	--	--	1.4%	21:00	08:00
5-Dec	AU	Ai Global Perf of Services Index	Nov	--	--	51.1	21:30	08:30
		CBA Australia PMI Services	Nov F	--	--	52.6	22:00	09:00
		GDP sa q/q	Q3	0.6%	0.6%	0.9%	00:30	11:30
	JN	Nikkei Japan PMI Services	Nov	--	--	52.4	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Services	Nov	50.9	--	50.8	01:45	12:45
	EA	Markit Eurozone Services PMI	Nov F	--	--	53.1	09:00	20:00
		Retail Sales m/m	Oct	--	--	0.0%	10:00	21:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Nov F	--	--	53.3	08:55	19:55
	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Nov	--	--	52.2	09:30	20:30
	US	ADP Employment changes	Nov	200k	--	227k	13:15	00:15
		Nonfarm Productivity	Q3 F	2.4%	--	2.2%	13:30	00:30
		Unit Labor Costs	Q3 F	1.0%	--	1.2%	13:30	00:30
		Markit US Services PMI	Nov F	--	--	54.4	14:45	01:45
		ISM Non-Manufacturing Index	Nov	59.5	--	60.3	15:00	02:00
		Fed's Powell (Voter) to Testify Before Joint Economic Committee					15:15	02:15
		U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					19:00	06:00
	CA	Bank of Canada Rate Decision	Dec	1.8%	--	1.8%	15:00	02:00
Thursday	AU	Retail Sales m/m	Oct	0.3%	0.2%	0.2%	00:30	11:30
6-Dec		Trade Balance	Oct	A\$3100m	A\$2400m	A\$3017m	00:30	11:30
		RBA's Debelle gives speech in Sydney					09:05	20:05
	US	Continuing Claims	Nov	--	--	--	13:30	00:30
		Trade Balance	Oct	-\$54.0b	--	-\$54.0b	13:30	00:30
		Durable Goods Orders	Oct F	--	--	-4.4%	15:00	02:00
		Factory Orders	Oct	-2.0%	--	0.7%	15:00	02:00
		Fed's Bostic (Voter) Speaks on the U.S. Economic Outlook					17:15	04:15
Friday	EA	GDP sa q/q	Q3 F	--	--	0.2%	10:00	21:00
7-Dec	GE	Industrial Production sa m/m	Oct	--	--	0.2%	07:00	18:00
	US	Average Hourly Earnings m/m	Nov	0.003	--	0.002	13:30	00:30
		Unemployment Rate	Nov	0.037	--	0.037	13:30	00:30
		Nonfarm payrolls	Nov	205k	--	250k	13:30	00:30
		U. of Mich. Sentiment	Dec P	97	--	97.5	15:00	02:00
		Wholesale Inventories m/m	Oct F	--	--	0.7%	15:00	02:00
	CA	Unemployment Rate	Nov	--	--	5.8%	13:30	00:30
Saturday	CH	Trade Balance	Nov	--	--	\$34.02b	13:00	00:00
8-Dec		Trade Balance CNY	Nov	--	--	233.63b	13:00	00:00
Sunday	CH	CPI y/y	Nov	--	--	2.5%	01:30	12:30
9-Dec		PPI y/y	Nov	--	--	3.3%	01:30	12:30



この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>3 December AU: Building Approvals (Oct), ANZ job ads (Nov), Inventories (Q3), House prices (Nov) JN, TA, IN, SK, MA, PH, UK, GE, US, CA: PMI mfg (Nov) ID: CPI (Nov), PMI mfg (Nov) TH: CPI (Nov), PMI mfg (Nov) US: ISM mfg (Nov), Fed's Kaplan</p>	<p>4 December AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., Current account (Q3), RBA meeting SK: CPI (Nov), GDP SA (Q3 F) EA: PPI (Oct)</p>	<p>5 December NZ: ANZ job ads (Nov) AU: GDP (Q3) JN, CH, IN, UK, GE, EA, US: PMI non- mfg (Nov) TA: CPI (Nov) HK, SI: PMI (Nov) IN: RBI meeting MA: Trade (Oct) PH: Unemp. (Oct), CPI (Nov) EA: Retail (Oct) US: Beige book, Fed's Powell, ISM non-mfg, ADP (Nov), ULC (Q3 F) CA: BoC meeting</p>	<p>6 December AU: Trade (Oct), Retail (Oct), RBA's Debelle SK: Current account (Oct) GE: Factory orders (Oct) US: Durable goods (Oct F), Trade (Oct), Factory Orders (Oct), Fed's Bostic</p>	<p>7 December JN: Labour earning (Oct) TA: Trade (Nov) GE: IP (Oct) EA: GDP (Q3 F) US: Uni. Michigan (Dec P), Wholesale inv. (Oct F), AHE (Nov), Unemp. (Nov), NFP (Nov), Cons. Credit (Oct) CA: Unemp. (Nov)</p> <p>8 December CH: Trade (Nov)</p> <p>9 December CH: CPI & PPI (Nov)</p>
<p>10 December AU: Housing Finance (Oct), RBA's Kent JN: GDP SA (Q3 F), Trade (Oct) UK: GDP (Oct) GE: Trade (Oct) US: JOLTS (Oct) CA: Housing starts (Nov), Building permits (Oct)</p>	<p>11 December NZ: ANZ Truckometer (Nov) AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., NAB Bus conf. PH: Trade (Oct) UK: IP (Oct), Trade (Oct) GE & EA: ZEW (Dec) US: PPI (Nov), NFIB (Nov)</p>	<p>12 December JN: Core Machine orders (Oct), PPI (Nov) SI: Retail (Oct) IN: CPI (Nov), IP (Oct), Trade (Nov) SK: Unemp. (Nov) EA: IP (Oct) US: CPI (Nov)</p>	<p>13 December PH: BSP meetings (Dec) GE: CPI (Nov F) EA: ECB minutes</p>	<p>14 December NZ: PMI mfg JN: IP (Oct F), Tankan Surveys (Q4), PMI mfg (Dec P) CH: IP (Nov), Retail (Nov), New Yuan Loans (Nov) HK: PPI & IP (Q3) UK: CPI (Oct), Retail (Oct), PPI (Oct) US: IP (Nov), Retail (Nov)</p>
<p>17 December SI: Non-oil domestic exports (Nov) ID: Trade (Nov) EA: CPI (Nov), Trade (Oct)</p>	<p>18 December NZ: ANZ Bus. Conf. (Dec), Current acct. (Q3) AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., RBA minutes HK: Unemp. (Nov) US: Building permits (Nov), Housing starts (Nov)</p>	<p>19 December AU: Skilled Vac (Nov) JN: Trade (Nov) MA, UK: CPI (Nov) PH: BoP (Nov), BoT meeting TH: BoT minutes UK: PPI (Nov) GE: PPI (Nov) US: Fed's Powell, FOMC meeting, Current acct (Q3) CA: CPI (Nov)</p>	<p>20 December NZ: Trade (Nov), GDP (Q3) AU: Unemp. (Nov) JN: BoJ minutes TA: CBC meeting UK: BoE meeting, Retail (Nov) EA: Curr acct (Oct)</p>	<p>21 December NZ: ANZ cons. conf. JN: CPI (Nov) HK: BoP (Q3) SK: PPI (Nov) UK: GDP (Q3 F) US: PCE (Nov), U. of mich. (Dec F), Personal income & spending (Nov), Durable goods (Nov P) CA: GDP (Oct), Retail (Oct)</p> <p>22 December TA: Unemp. (Nov)</p>
<p>24 December TA: IP (Nov) SI: CPI (Nov) Pub holiday in JN</p>	<p>25 December Pub holiday in AU, NZ, US, UK, GE</p>	<p>26 December JN: BoJ minutes, BoJ's Kuroda SI: IP (Nov)</p>	<p>27 December Pub holiday in AU, NZ, UK, GE CH: Industrial profits (Nov) HK: Trade (Nov) US: Conf. board cons. conf. (Dec), New home sales (Nov)</p>	<p>28 December JN: IP (Nov P), Retail (Nov) CH: Curr acct (3Q F) SK: IP (Nov) GE: CPI (Dec P) US: Wholesale inventories (Nov), Chicago PMI (Nov), Advance goods trade (Nov)</p>
<p>31 December JN: PMI mfg & non mfg (Dec) SK: CPI (Dec) TH: Trade (Nov) AU: Private sector credit (Nov)</p>	<p>01 January SK: Trade (Dec)</p>	<p>02 January AU, UK, GE, EA, CA: PMI Mfg (Dec F) TA, ID, PH, TH: PMI mfg (Dec) MA: PMI (Dec) TH: BoT minutes US: ADP (Dec)</p>	<p>03 January HK: Retail (Nov) TH: CPI (Dec) US: ISM manuf (Dec)</p>	<p>04 January AU: PMI (Dec F) JN, SK: PMI mfg (Dec) CH, HK, SI: PMI (Dec) MA: Trade (Nov) EA: CPI (Dec), PPI (Nov) US: Fed's Powell & Bostic, AHE (Dec), Unemp. (Dec), NFP (Dec) CA: Unemp (Dec), IP (Nov)</p> <p>05 January IN: RBI minutes US: Fed's Daly, Bostic & William</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).



重要なお知らせ

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.