

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

今回の発行は **2019年1月11日**
の予定です

目次	
概観	2
最近のインサイト記事	4
データプレビュー	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
[@ANZ_Research](https://twitter.com/ANZ_Research)

不動産の低迷が見通しを曇らせる

- 2018年最後のウィークリーに相応しいよう GDP 予測を更新した。当社の基本見通しにはさほど変更はなく、2019年には3%前後の成長が見込まれ、その後2020年に若干伸びが鈍化するというものだ。
- しかし、下振れリスクは以前より強まっている。住宅の低迷がより長期かつ深刻になると予想され、世界的な見通しもより激しい変動が見込まれる。第3四半期 GDP のレポートで最も期待外れとなったのが賃金だろう。第3四半期のような賃金の伸びの鈍化が繰り返されるとは見ていないが、その可能性については十分な注意が必要だ。無視できない上振れリスクもある。財政政策も当社予想より刺激的となり、また、住宅の低迷が予想より早く収束する可能性もある。実際、住宅市場のいくつかの指標は上向いた。
- 皆様の年末年始が素晴らしいものとなりますように。1月からまたよろしくお願ひ致します。

注目材料

半期に一度の経済財政見通し（12月17日）：財政状況は5月時点の予想と比べ良い。プレビューをご参照ください。

ニューサウスウェールズ州の半期予算レビュー（12月18日）：3月の州選挙の財政的な背景となる。

12月のRBA議事要旨（12月18日）：12月のRBAの声明は慎重さを増したが、議論の中身は議事要旨で明らかになる。

11月の雇用（12月20日）：雇用は伸び続けるはずだ。

11月の民間部門与信（12月31日）：更なる鈍化が見込まれる。

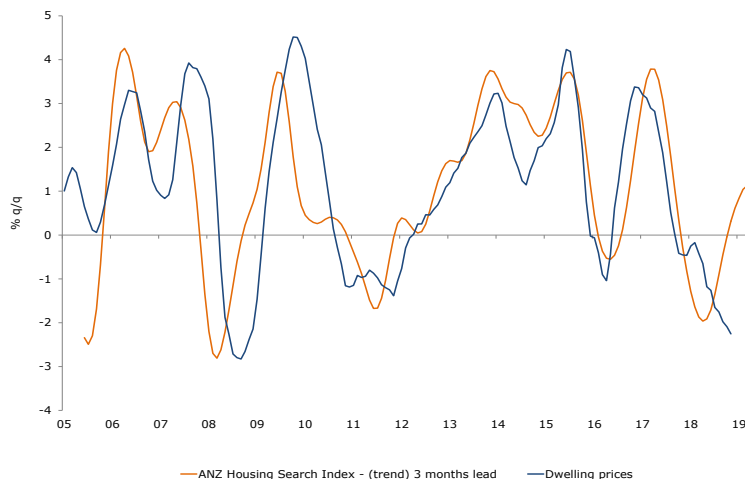
12月のANZ求人広告件数（1月8日）：どのように1年を締めくくったか興味深い。

11月の建築許可件数（1月9日）：与信の引き締めが未だ市場の足かせとなる中、住宅建築許可件数がさらに低下したとみている。

11月の小売売上高（1月11日）：石油価格の下落が助けとなり良い結果となろう。

今週注目の図表

ANZ住宅検索指標は11月に更に伸びた



Source: Google, ANZ Research



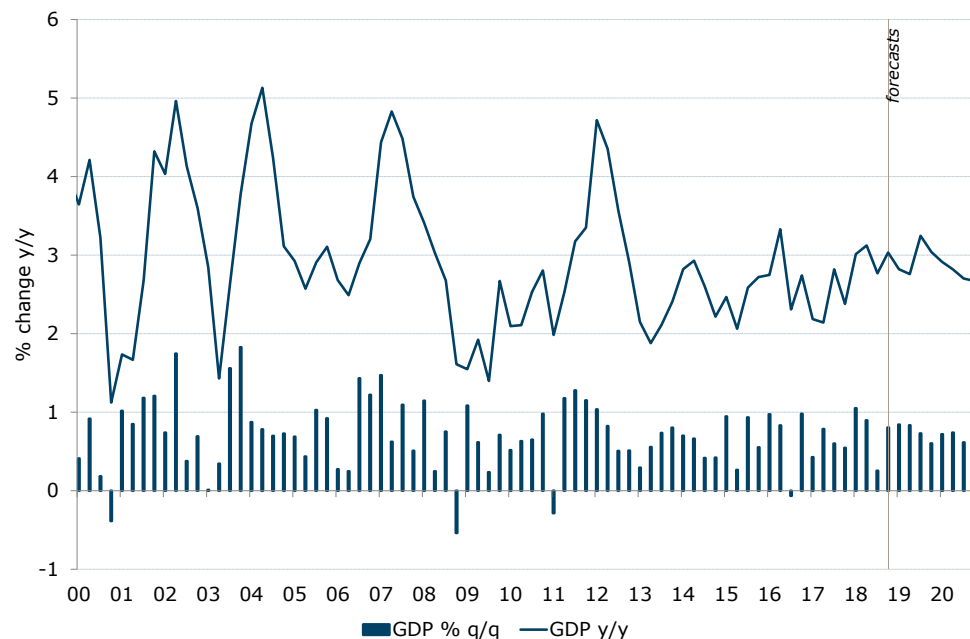
伸びは堅実だが、家計所得の伸びの弱さと住宅価格の低下が見通しを曇らせる

フェリシティ・エメット とデービッド・プランクの見解

2019 年は豪州経済に堅実な伸びをもたらすと予想されている。公共支出関連の活動が相当数控えており、事業投資と輸出はトレンドを上回る 3%近い成長を支えるだろう。しかし、賃金の伸びが低迷を続け、住宅価格の下落が消費者支出見通しを曇らせる中、見通しに関するリスク、特に国内の見通しリスクは増した。

豪州の第 3 四半期は前半非常に力強いスタートを切ったが、通して見ると鈍化した。成長の足かせとなった消費者支出は、一度限りの要因の影響もあり予想以上に弱かったものの、第 4 四半期には上向くと予想している。当社の GDP 予測は引き続き 2018 年と 2019 年に 3%とトレンドを若干上回り、2020 年にはやや鈍化するというものだ (図表 1)。

図表 1. GDP の見通しは引き続き明るいがリスクは増している

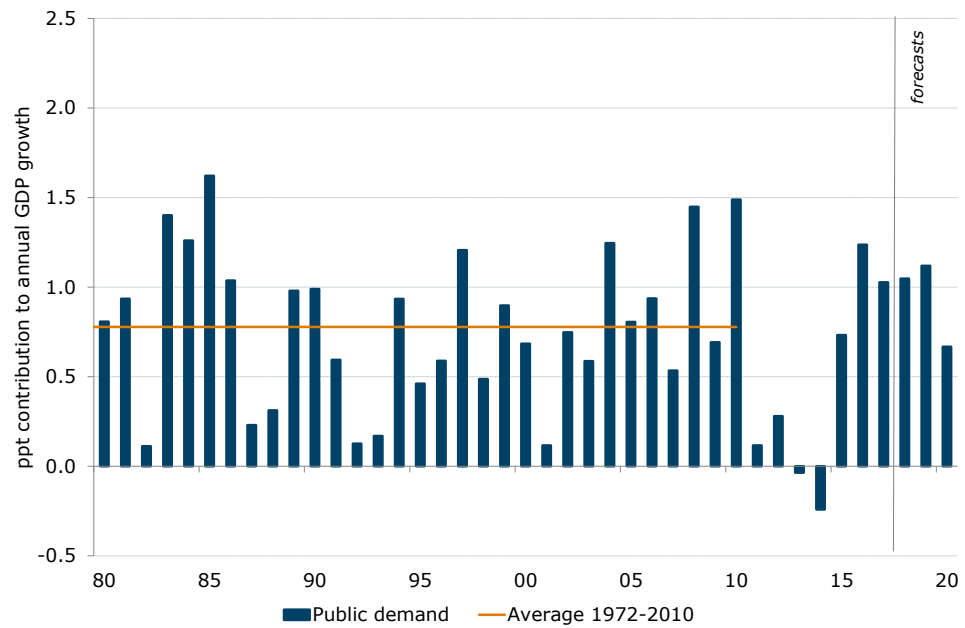


Source: ABS, ANZ Research

民間部門では力強い伸びが続くようだ (図表 2)。インフラプロジェクトが特にシドニーとメルボルンにおいて続く中、政府による投資が来年にかけて更に伸びるはずだ。公的支出も全国障害保険制度がこの先 2 年で展開する中、力強いペースで伸びるはずだ。全体的にみて、公共需要が GDP 伸び率に再び平均以上寄与するはずだ。連邦政予算が良い状況でのスタートとなることと豪州総選挙を控えていることから選挙関連支出が増加し、更に/または、減税が実施されるであろうことから、2019-20 年の公共支出に対するリスクは 上向いているようだ。



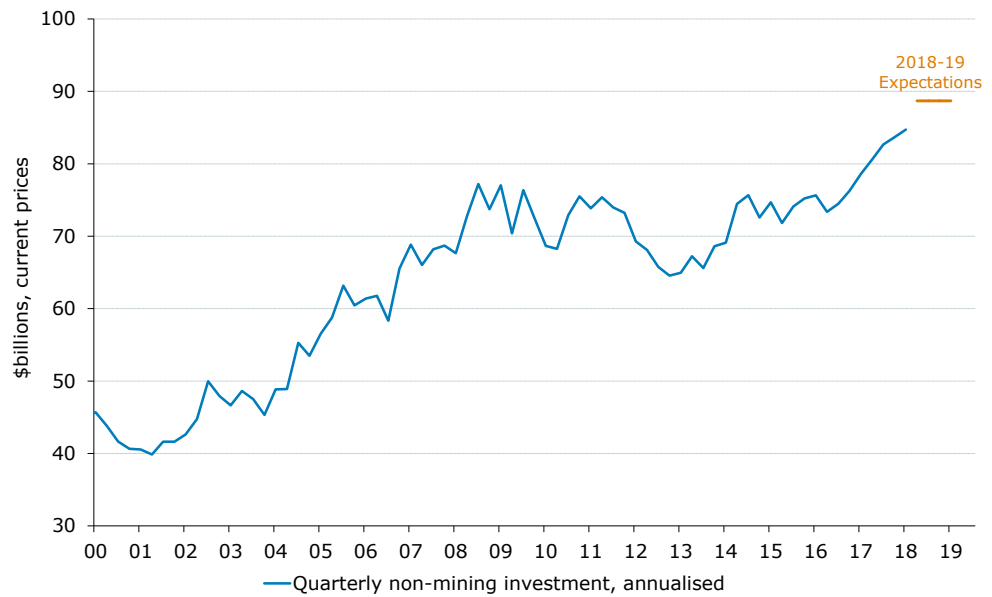
図表 2. 公共支出は力強い伸びが予想される



Source: ABS, ANZ Research

民間投資の見通しは引き続き明るい。非鉱業投資で最近見られる弱さは一時的なようで、企業は力強い 2019 年の設備投資（CAPEX）計画を報告しており、特に非住居建設において力強さが見られる。更に、鉱業投資の低下からくる足かせはほぼ消滅した。

図表 3. 非鉱業企業の設備投資見通しは上方修正された

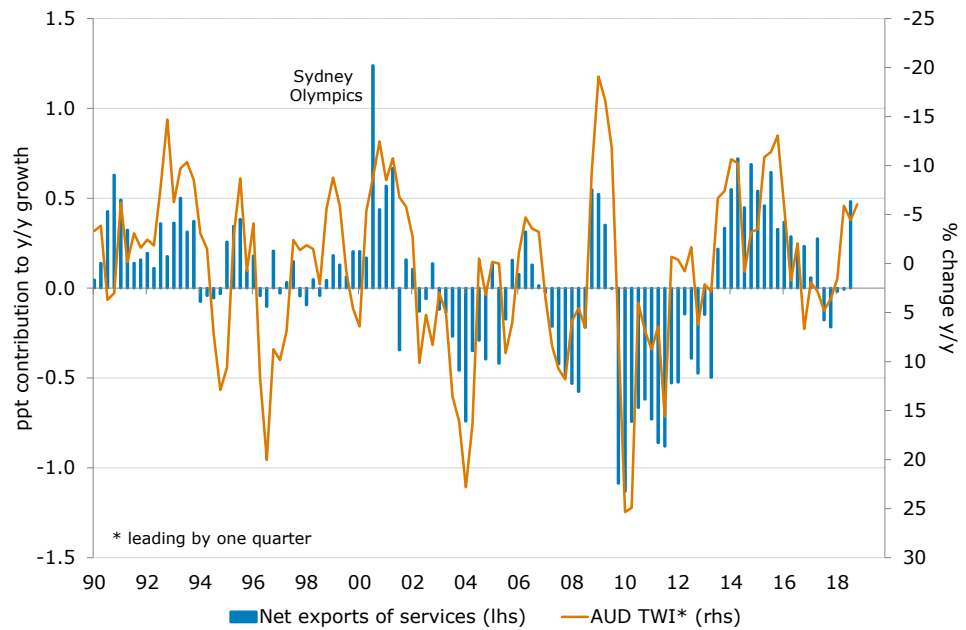


Source: ABS, ANZ Research

純輸出は第 3 四半期に力強く寄与し、その力強さは 2019 年も続くようだ。最後の 2 つの大規模液化天然ガス（LNG）プラントであるイクシスおよびプレリユードから輸出された LNG が入ってきており、この先 1 年間の資源輸出の伸びを支えるだろう。その間、為替レートの下落からサービスの純輸出が成長にプラス寄与するだろう（図表 4）。



図表 4. 純サービス輸出が寄与している



Source: ABS, ANZ Research

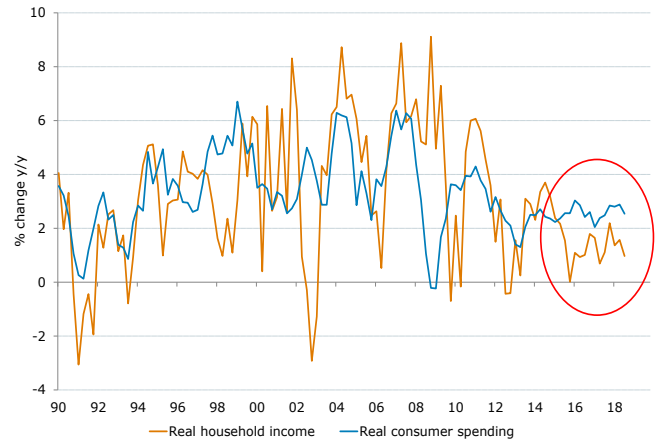
経済見通しに関する重要な国内の懸念材料は住宅部門に集中している。消費者支出の伸びは第3四半期に鈍化した。これは最近の増減パターンが継続しているだけかもしれないが、現在の住宅価格の下落（図表 5）と家計所得の伸びの弱さ（図表 6）という、回復の助けにならない組み合わせの影響が出ている可能性もある。

図表 5. 住宅価格と支出



Source: CoreLogic, ABS, ANZ Research

図表 6. 所得の伸びと支出が鈍化



Source: ABS, ANZ Research

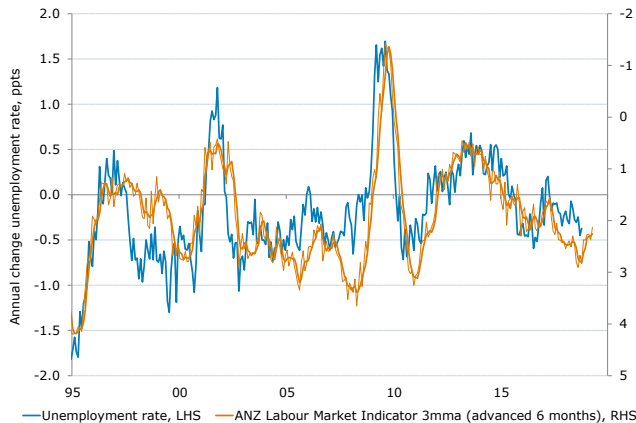
図表 5 は住宅価格と消費の歴史的な関係を示しているが、この先数年間の住宅価格の当社予測も加えてある。この図表から、過去の消費の落ち込みの唯一または主な要因が住宅価格の下落である、と推論するのは間違っている。過去のそれぞれの住宅価格下落時点における最初の引き金は金融政策の引き締めで、金利は多くの場合急激に上昇している。現在の住宅価格低迷の引き金は与信供与の引き締めで、これらとは非常に異なっている。これは多くの持ち家所有者のキャッシュフローに影響をもたらさない。従って、消費への意味合いが非常に異なるのは妥当であると思われる。それでも、住宅価格の低迷が支出に影響を与えないと結論づけるのは難しいと考える。



同時に消費者信頼感が上昇していることも意識している。ANZ-ロイ・モーガン消費者信頼感指数によると、信頼感の水準は歴史的水準を優に超えており、財政状況のサブ指数も長期平均を上回っている。RBAの調査¹によると、当サブ指数は総合指数よりも家計支出の良い目安となるようだ。

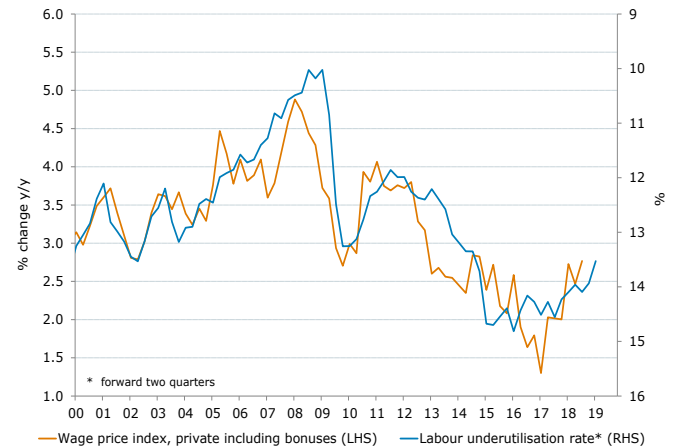
当社は、この先数年間は消費が穏やかに落ち込むと予測している。ただ、重要なのは、家計所得の伸びも回復していると予想している点だ。現在はこの点でプラスとなるが、家計所得が持続的に伸びるには賃金の回復が必要だろう。住宅価格の下落と所得の伸びの弱さが相まって、当社の予測以上に家計支出が弱まる可能性もある。

図表 7. 貸出し指標は失業率の低下を示している



Source: ABS, NAB, Westpac, Seek, ANZ Research

図表 8. レポート内容に反して賃金は反応している



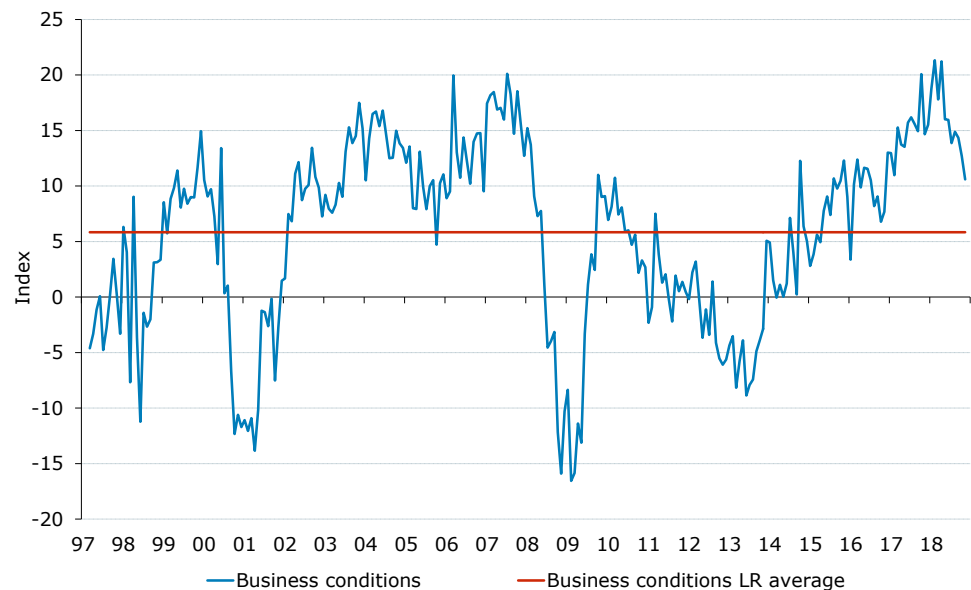
Source: ABS, ANZ Research

当社は、賃金の伸びは失業率の低下に伴い徐々に上昇すると予想する。先行指標は失業率の低下を示唆しており（図表 7）、需要と供給の法則が賃金に当てはまると引き続き考えている（図表 8）。この見通しに重要なのは企業の見通し評価が明るさを保つことだ。この点に関して、景況感の水準の高さに関する調査は明るい見通しを支持しているが、最近のトレンドはこの見通しがこれ以上長くは続かない可能性があることを示唆している（図表 9）。

¹ 2015年12月四半期のRBA報告書の消費者センチメント調査による。



図表 9. 景況感は平均を上回っているがトレンドは懸念される



Source: NAB, ANZ Research

全てのリスクが下向きというわけではない

現在の環境の下で下振れリスクに注目するのは非常に簡単だ。米国と中国の貿易紛争はいくらか悪い方向に向かっており、また、米国以外の成長の勢いは鈍化するなど、世界的な見通しはマイナスの方向に進展しているようだ。株価の低下と力強く上昇した後最近急落した石油価格はこのマイナス方向の症状だ。国内に目を向けると、住宅価格に関するニュースは悪化を辿る一方で、予想を下回った第3四半期のGDPレポートには相当注目が集まった。当社はまた、RBAと政府が必要に応じて著しい緩和を実施する用意があったという副総裁の講演に関する「息をのむような」レポートがあった事についても注目している。講演のタイトルが*世界金融危機からの学びと疑問*であった事を考えると、副総裁がこれらの点に触れなかったのであれば驚くところだ。同氏の発言に意図したシグナルがあったとは甚だ疑問で、ケント総裁補が先々週、講演は世界金融危機に触れた話の文脈において解釈される必要があると述べているのはこれと整合的だ。

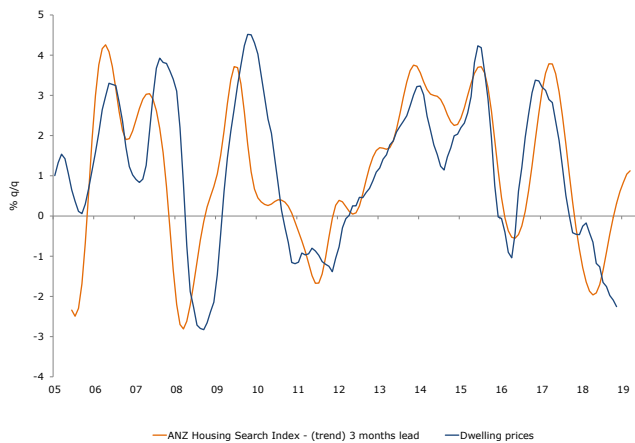
見通しには無視してはならない上向きリスクがある。特に重要だと考えているのが財政政策の見通しだ。総選挙を2019年5月に控えるなか政府は世論調査では遅れを取っており、選挙を見据えた甘い政策が打ち出される可能性がある。5月時点で予想された2018-19年の予算よりも政府の財政は良い状態にあり、また、政府は予算の黒字化に熱心であることから、追加的歳入の相当な金額が家計に還元されることがあっても驚くことではない。この上向きリスクのほんの一部しか当社の数字には反映されていない。追加的な財政刺激策は特に2020年の見通しを押し上げる可能性がある。

住宅に関しては、悪いニュースはシドニーとメルボルンに限定されている点に注目している。価格はいくつかの他の州都では遥かに良い水準にある。11月までの3か月間の間に、アデレード、キャンベラ、ホバートとダーウィンで価格が上昇し、ブリスベンでは横ばいとなった。勿論この状態は持続しない。昨年当社が公表したリサーチでは、シドニーとメルボルンの住宅市場がより小規模な市場への波及効果をもたらすことが示された。

より重要なのは、先行き指標の全てが下を向いている訳ではない点だ。ANZ住宅サーチ指数（図表10）とWestpac社の消費者信頼感調査の「買い時」指標（図表11）が示しているように、住宅購入に適したタイミングか否かに関するセンチメントは急激に改善しているようだ。

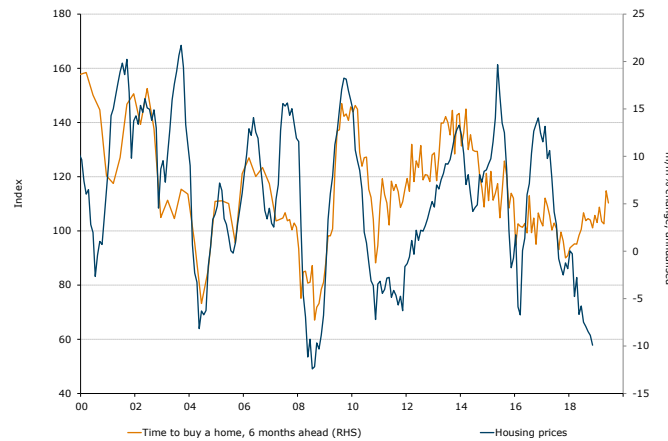


図表 10.住宅のグーグル検索件数は上昇



Source: Google, ANZ Research

図表 11. 購入により良い時期？



Source: Westpac, ANZ Research

この2つの指標は過去の住宅価格の転換期において信頼できる指標であった。今回の低迷の性質は少なくとも初めの引き金はユニークであるため、この時期のシグナルについて当社は慎重だ。いずれにせよ、これら指標の動きは価格の下落が値ごろ感を早期に改善させることを思い出させてくれる。この点に関しては、住宅ローンへのアクセスが依然困難であれば実際意味のないことではあるが。

しかし、当社は与信状況が永遠にタイトであり続けるとは考えていない。しかし、規制の見通しははっきりするまで、これははっきりしない。王立委員会の最終報告と総選挙のタイミングから考えると、来年の後半までは何もはっきりしないと考えている。ただ、当社予想より早く明らかになる可能性もある。住宅サイクルの性質を考慮すると、上向きリスクと下振れリスクの両方の可能性を考えなければならない。

最近のインサイト記事

レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックしてください。

[12月13日発行、2018-19年の豪州の年央予算：選挙キャンペーン開始の合図](#)

[12月13日発行、豪州の住宅：調整は半分終了](#)

[12月5日発行、10の図表で見る第3四半期GDP：家計に負担がかかるなかGDP成長率が減速](#)

[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](#)

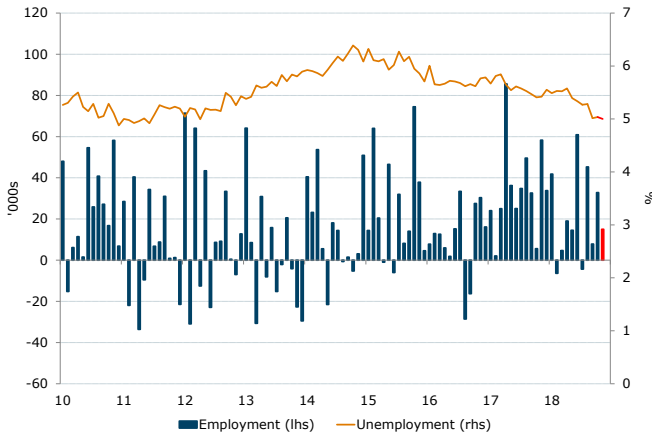
[9月14日発行、豪州主要プロジェクト・アップデート：インフラが鉱業の落ち込みを穴埋めするが、コストに注意](#)

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。





11月の雇用と失業率



Source: ABS, ANZ Research

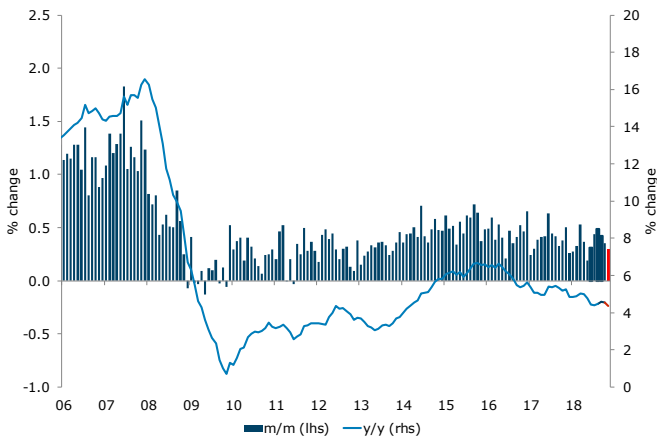
公表日：12月20日木曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ予想	市場予想	前回
雇用の伸び、1000人	+15	+20	+32.8
失業率、%	5.0	5.0	5.0

10月の3.3万人の伸びを経て、雇用の伸びは11月には1.5万人と鈍化したとみている。ANZ 求人広告件数の伸びは弱まり、雇用意図を示す指標と収益率は過去最高から低下したが、労働市場の先行指標は全体的に穏やかな伸びの継続を示唆している。当社は失業率の伸びが5%と横ばいになると予想する。

Felicity Emmett

11月の民間部門与信



Source: RBA, ANZ Research

公表日：12月31日月曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

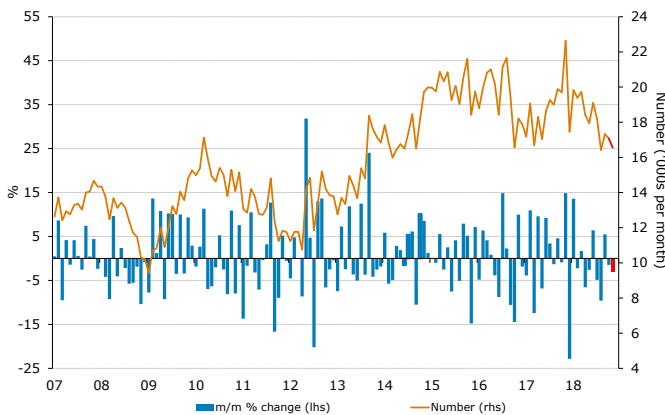
	ANZ予想	市場予想	前回
民間部門与信、前月比、%	+0.3		+0.4
民間部門与信、前年比、%	+4.4		+4.6

当社は民間部門の伸びが11月に0.3%へと鈍化したとみている。住宅向け与信の伸びは2018年を通して弱く、このトレンドが2019年も続くだろう。

貸出しに関するデータは、企業向け与信の伸びが年末にかけて低下することを示唆している。

Jack Chambers

11月の建築許可件数



Source: ABS, ANZ Research

公表日：1月9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
建築許可件数、前月比、%	-3.0	-	-1.5

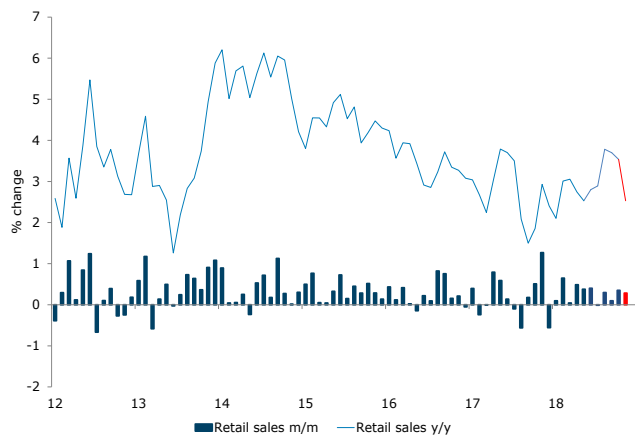
当社は、州毎にまちまちではあるが、全体としては建築許可件数が11月に更に落ち込んだとみている。一般的にいうと、タイトな与信状況がこの先の許可件数の重しになると引き続き考えている。

不動産開発業者はプロジェクトを始めるにあたっての事前売り込みに苦戦しており、このことが建築許可件数の伸びを妨げる要因となろう。

Daniel Gradwell



11月の小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

公表日：1月11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
小売売上高、前月比、%	+0.3	-	+0.3

当社は小売売上高が11月に前月比で0.3%伸びたとみている。石油価格は当月著しく下落し、これが住宅価格の下落を幾らか相殺した可能性がある。ブラック・フライデーなどのセールが顕著化していることもあり、支出パターンに関しては不確定要素が高まっており、クリスマス向けの支出が前倒しされた可能性もある。年間の小売売上高は2017年11月のiPhone関連の前月比1.3%の上昇を反映して著しく下がり、当社予想では前年比2.5%となる。

Jo Masters



豪州の経済活動

	% change q/q						% ch yr average			
	Jun 18	Sep 18	Dec 18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	2017	2018	2019	2020
Economic										
Real GDP										
Consumption	0.9	0.3	0.7	0.6	0.6	0.5	2.4	2.6	2.2	2.2
Dwelling Investment	1.9	1.0	-2.0	-1.4	-2.0	-1.5	-2.4	4.8	-4.5	-6.6
Business Investment**	-0.1	-1.9	2.3	1.4	1.2	1.1	4.2	2.2	3.8	3.2
Public Demand**	0.5	1.4	1.2	1.3	1.2	1.0	4.5	4.5	4.7	2.8
Inventories (contribution)	0.1	-0.3	0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.1	0.0
Gross National Expenditure	0.8	0.0	0.9	0.6	0.6	0.6	2.7	3.1	2.4	2.0
Exports	1.2	0.1	1.3	1.2	1.2	1.6	3.5	5.6	4.7	5.2
Imports	0.5	-1.5	1.4	0.3	0.2	1.0	7.7	4.0	1.7	3.4
Net Exports (contribution)	0.2	0.3	0.0	0.2	0.2	0.1	-0.8	0.3	0.7	0.4
GDP	0.9	0.3	0.8	0.8	0.9	0.8	2.4	3.0	3.0	2.8
Labour market										
Unemployment rate	5.4	5.2	5.0	5.0	4.9	4.8	5.6	5.3	4.9	4.7
Employment growth	0.4	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	2.3	2.6	1.8	1.7
Wages (WPI)	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	2.0	2.2	2.5	2.8
Inflation										
Headline	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6	1.9	1.9	2.2	2.3
Core (Avg. RBA measures)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6	1.9	1.8	2.0	2.2
External sector										
Terms of Trade	-1.1	0.8	4.0	-1.3	-2.0	-0.8	11.5	2.0	-0.4	-4.4
Current account balance^	-2.6	-2.2	-1.4	-1.5	-1.7	-1.8	-2.6	-2.2	-1.8	-2.7

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

金融市場

	Current	Mar 19	Jun 19	Sep 19	Dec 19	Mar 20
Interest Rates (%)						
RBA cash rate	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
90-day bank bill	2.00	2.05	2.00	2.00	2.00	2.00
3-year bond	2.00	2.00	2.05	2.05	2.05	2.05
10-year bond	2.47	2.65	2.60	2.60	2.60	2.60
Curve - 3s10s (bps)	47	65	55	55	55	55
RBNZ cash rate	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
US fed funds	2.25	2.50	2.75	2.75	2.75	2.75
US 2-year note	2.76	2.95	3.10	3.10	3.10	3.10
US 10-year note	2.91	3.15	3.00	3.00	3.10	3.10
ECB refi rate	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.30	-0.30
BoE Bank Rate	0.75	0.75	1.00	1.00	1.25	1.25
Foreign Exchange						
AUD/USD	0.72	0.68	0.67	0.70	0.70	0.70
AUD/EUR	0.64	0.62	0.62	0.64	0.61	0.58
AUD/GBP	0.57	0.56	0.56	0.57	0.56	0.54
AUD/JPY	82.1	74.8	72.4	71.4	70.0	67.2
AUD/CNY	4.97	4.66	4.59	4.76	4.73	4.69
AUD/NZD	1.05	1.06	1.08	1.15	1.15	1.15
AUD/CHF	0.72	0.69	0.69	0.71	0.69	0.68
AUD/IDR	10471	9724	9514	9870	9800	9730
AUD/INR	51.78	48.42	47.24	49.00	48.86	48.65
AUD/KRW	811	772	757	788	784	781
USD/JPY	114	110	108	102	100	97
EUR/USD	1.14	1.10	1.08	1.10	1.15	1.18
USD/CNY	6.88	6.85	6.85	6.80	6.75	6.72
AUD TWI	62.50	58.95	58.15	60.06	59.41	56.41

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	EA	CPI m/m	Nov	--	--	0.2%	10:00	21:00
17-Dec		Trade Balance sa	Oct	--	--	13.4b	10:00	21:00
	AU	MYEFO Commonwealth Budget	2018-19	--	--	--	--	--
	US	Empire Manufacturing	Dec	20	--	23.3	13:30	00:30
Tuesday	NZ	ANZ Activity Outlook	Dec	--	--	7.6	00:00	11:00
18-Dec		ANZ Business Confidence	Dec	--	--	-37.1	00:00	11:00
		Global Dairy Auction					12:00	22:00
	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Dec	--	--	117.7	22:30	09:30
		RBA Dec Meeting Minutes					00:30	11:30
	US	Building Permits m/m	Nov	0.0%	--	-0.4%	13:30	00:30
		Housing Starts m/m	Nov	0.2%	--	1.5%	13:30	00:30
Wednesday	AU	Skilled Vacancies	Nov	--	--	-0.5%	00:00	00:00
19-Dec	NZ	BoP Current Account Balance NZD	Q3	--	--	-1.619b	21:45	08:45
	JN	Trade Balance	Nov	-¥714.8b	--	-¥450.1b	23:50	10:50
	GE	PPI m/m	Nov	--	--	0.3%	07:00	18:00
	UK	CPI m/m	Nov	--	--	0.1%	09:30	20:30
	US	MBA Mortgage Applications	Dec	--	--	1.6%	12:00	23:00
		Current Account Balance	Q3	--	--	-\$101.5b	13:30	00:30
		Existing Home Sales m/m	Nov	-0.4%	--	1.4%	15:00	02:00
		FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Dec	2.25%	--	2.0%	19:00	06:00
		FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Dec	2.50%	--	2.3%	19:00	06:00
		Fed's Powell (Voter) Holds Press Conference Following FOMC Decision					19:30	06:30
Thursday	NZ	GDP sa q/q	Q3	--	--	1.0%	21:45	08:45
20-Dec		Trade Balance NZD	Nov	--	--	-1295m	21:45	08:45
		Credit Card Spending m/m	Nov	--	--	-0.1%	02:00	13:00
	AU	Unemployment Rate	Nov	5.0%	5.0%	5.0%	00:30	11:30
		Employment change	Nov		15K	20k	00:30	11:30
	EA	ECB Current Account sa	Oct	--	--	16.9b	09:00	20:00
	US	Continuing Claims	Dec	--	--	--	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Dec	--	--	--	13:30	00:30
		Philadelphia Fed Business Outlook	Dec	15	--	12.9	13:30	00:30
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Dec	--	--	118.6	21:00	08:00
21-Dec		ANZ Consumer Confidence m/m	Dec	--	--	2.8%	21:00	08:00
	EA	Consumer Confidence	Dec A	--	--	-3.9	15:00	02:00
	UK	Current Account Balance	Q3	--	--	-20.3b	09:30	20:30
		GDP q/q	Q3 F	--	--	0.6%	09:30	20:30
	US	Durable Goods Orders	Nov P	2.3%	--	-4.3%	13:30	00:30
		GDP Annualized q/q	Q3 T	3.5%	--	3.5%	13:30	00:30
		Personal Income	Nov	0.3%	--	0.5%	15:00	02:00
		Personal Spending	Nov	0.3%	--	0.6%	15:00	02:00
		U. of Mich. Expectations	Dec F	--	--	86.1	15:00	02:00
	CA	GDP m/m	Oct	--	--	-0.1%	13:30	00:30
		Retail Sales m/m	Oct	--	--	0.2%	13:30	00:30
Friday	JN	Jobless Rate	Nov	--	--	2.4%	23:30	10:30
28-Dec		Job-To-ApPLICANT Ratio	Nov	--	--	1.62	23:30	10:30
	GE	CPI m/m	Dec P	--	--	0.1%	13:00	00:00
		CPI y/y	Dec P	--	--	2.3%	13:00	00:00
	US	Advance Goods Trade Balance	Nov	--	--	-\$77.0b	08:30	19:30
		Retail Inventories m/m	Nov	--	--	0.9%	08:30	19:30
Monday	AU	Private Sector Credit m/m	Nov	--	--	0.4%	00:30	11:30
31-Dec		Private Sector Credit y/y	Nov	--	--	4.6%	00:30	11:30
	CH	Composite PMI	Dec	--	--	52.8	01:00	12:00
		Manufacturing PMI	Dec	--	--	50	01:00	12:00
		Non-manufacturing PMI	Dec	--	--	53.4	01:00	12:00
Thursday	US	ISM Manufacturing	Dec	--	--	59.3	10:00	21:00
3-Jan		ADP Employment Change	Dec	--	--	179k	08:15	19:15
Friday	AU	CBA Australia PMI Services	Dec F	--	--	52.2	22:00	09:00
4-Jan	JN	Nikkei Japan PMI Mfg	Dec F	--	--	52.4	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Composite	Dec	--	--	51.9	01:45	12:45
		Caixin China PMI Services	Dec	--	--	53.8	01:45	12:45
	EA	Markit Eurozone Composite PMI	Dec F	--	--	--	09:00	20:00
		Markit Eurozone Services PMI	Dec F	--	--	--	09:00	20:00
		CPI Core y/y	Dec A	--	--	--	10:00	21:00
	US	Average Hourly Earnings m/m	Dec	--	--	0.2%	08:30	19:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Dec	--	--	155k	08:30	19:30
		Unemployment Rate	Dec	--	--	3.7%	08:30	19:30
Tuesday	AU	ANZ Job Advertisements m/m	Dec	--	--	-0.3%	00:30	11:30
8-Jan	US	NFIB Small Business Optimism	Dec	--	--	104.8	06:00	17:00
Wednesday	US	FOMC Meeting Minutes	Dec-18	--	--	--	14:00	01:00
9-Jan	EA	Unemployment Rate	Nov	--	--	8.1%	10:00	21:00
Friday	US	CPI Core Index sa	Dec	--	--	259.481	08:30	19:30
11-Jan		Real Avg Hourly Earning y/y	Dec	--	--	0.8%	08:30	19:30



この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>17 December AU: Aus MYEFO, Commonwealth Budget (mid-year) SI: Non-oil domestic exports (Nov) ID: Trade (Nov) EA: CPI (Nov), Trade (Oct)</p>	<p>18 December NZ: ANZ Bus. Conf. (Dec), Currnt acct (Q3) AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., RBA minutes, NSW budget (mid-year) HK: Unemp. (Nov) US: Building permits (Nov), Housing starts (Nov)</p>	<p>19 December NZ: Currnt acct (Q3) AU: Skilled Vac (Nov) JN: Trade (Nov) MA,UK: CPI (Nov) PH: BoP (Nov) TH: BoT meeting UK,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: Currnt 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) EA: Consumer Conf. (Dec A) 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 Pub holiday in AU,NZ,UK,GE JN: BoJ minutes, BoJ's Kuroda SI: IP (Nov)</p>	<p>27 December 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: Currnt 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 SK: CPI (Dec) TH: Trade (Nov) AU: Private sector credit (Nov)</p>	<p>01 January NZ: Building permits (Nov) SK: Trade (Dec) GE: Retail (Nov) Pub holiday in AU,US,NZ,JN,CH,UK,GE</p>	<p>02 January AU,UK,GE,EA,CA: PMI Mfg (Dec F) CH,TA,ID,PH,TH: PMI mfg (Dec) MA: PMI (Dec) TH: BoT meeting 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) IN: 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>
<p>07 January JN: PMI's (Dec) CH: Trade (Dec), CPI (Dec), PPI (Dec) TA: Trade (Dec) SI: GDP (Q4) GE: Factory orders (Nov) EA: Retail (Nov) US: ISM non-manuf (Dec), Durable goods (Nov F), Fed's Bostic</p>	<p>08 January AU: ANZ Job ads (Dec), Trade (Nov) TA: CPI (Dec) GE: IP (Nov) US: Trade (Nov)</p>	<p>09 January AU: Job Vacancies (Nov), Building Approvals (Nov) JN: Earnings (Nov) GE: Trade (Nov), Current acct (Nov) US: FOMC minutes (Dec), Fed's Bostic CA: BoC meeting (Jan), Housing starts (Dec)</p>	<p>10 January CH: New yuan loans (Dec) CA: Building permits (Nov)</p>	<p>11 January NZ: Building permits (Nov) AU: Retail (Nov) JN: Trade (Nov P) SI: Retail (Nov) IN: IP (Nov) UK: Trade (Nov), IP (Nov), GDP (Nov) US: CPI (Dec), AHE (Dec)</p>
<p>14 January IN: CPI (Dec) EA: IP (Nov)</p>	<p>15 January CH: GDP (Q4), IP (Dec), Retail (Dec) IN: Trade (Dec) EA: Trade (Nov) US: PPI (Dec)</p>	<p>16 January JP: PPI (Dec), Machine orders (Nov) UK: PPI (Dec), CPI (Dec) GE: CPI (Dec F) US: Retail (Dec), NAHB (Jan),</p>	<p>17 January AU: Housing Finance (Nov) HK: Unemp. (Dec) SI: Non-oil domestic exports (Dec) EA: CPI (Dec) US: Housing starts (Dec), Building permits (Dec)</p>	<p>18 January NZ: PMI mfg (Dec) JP: IP (Nov F), CPI UK: Retail (Dec) EA: Currnt acct (Nov) US: U. of Mich. (Jan P), IP (Dec) CA: CPI (Dec)</p>

重要なお知らせ

[25.07.2018]

本文書は、ANZの機関投資家、プロ顧客またはホールセール顧客を対象としたものであり、個人またはリテール顧客を対象としたものではありません。本文書を、転送、複製または配布することはできません。本文書の情報は一般的な性質のものであり、個人的な金融商品に関する助言を構成せず、お客様の目的、財務状態またはニーズを考慮するものでもありません。

本文書は、特定の法域において法律により制限を受ける場合があります。本文書を受領したお客様は、すべての関連する制限について理解し、遵守する必要があります。

すべての法域に関する免責事項：本文書は、オーストラリア・ニュージーランド銀行グループ社 (ABN 11 005 357 522) (以下、「ANZ」といいます。) またはその関連する子会社もしくは支店 (それぞれ「関係当事者」といいます。) のうち、場合に応じてまたは以下に定めるいずれかにより準備され、お客様の国/地域において配布されるものです。

本文書は、特定の受領者または関連するウェブサイトの許可されたユーザー (総称して、「受領者」といいます。) に対して、情報提供のみを目的として配布されるものです。

本文書は情報提供のみを目的として配布されるものであり、本文書のいかなる記述も、商品またはサービスの売却、購入、受領もしくは提供または特定の取引戦略への参加に対するANZによる推奨、招待、勧誘または提案を意図するものではありません。

本文書は、お客様の法域の法律により認められる場合にのみお客様に対して配布されるものであり、本文書の使用または配布が法令に反する法域、またはANZが追加的な認可の取得もしくは登録を行うことが必要となる法域に居住または所在する受領者に対して配布されまたは使用されることを目的としたものではなく、または意図されたものでもありません。さらに、本文書に記載の商品およびサービスは、すべての国において入手可能ではない場合があります。

ANZは、本文書に記載された商品またはサービスについて、お客様に財務、法務、税務または投資の助言を行うものではありません。投資判断を行う前に、本文書の受領者は、ご自身の状況に応じて、独立した財務、法務、税務その他関連する助言を取得してください。

ANZは、本文書の作成にあたって一定の配慮を行っておりますが、本文書に記載された見解の正確性に関し、いかなる表明も行いません。さらに、ANZは、本文書に記載された情報の正確性に影響を与える恐れのある事項を後に知った場合でも、かかる事項をお客様に通知する責任を一切負いません。

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

ANZは、本文書に記載される商品の実績を保証するものではありません。あらゆる投資には危険が伴い、収益が生じる場合もあれば損失を生じる場合もあります。過去の実績は、将来の実績の指標となるものではありません。本文書に記載の商品やサービスが、必ずしも全ての投資家に適しているものとはいえない場合があります。これらの商品やサービスに関する取引が危険であると考えられる場合があります。

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

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

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

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

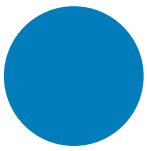
European Economic Area (EEA): United Kingdom. ANZ is authorised in the United Kingdom by the Prudential Regulation Authority (PRA) and is subject to regulation by the Financial Conduct Authority (**FCA**) and limited regulation by the PRA. Details about the extent of our regulation by the PRA are available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

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

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

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

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



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.