

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](mailto:David.Plank@anz.com)

**Felicity Emmett**  
Senior Economist  
+61 2 8037 0571  
[Felicity.Emmett@anz.com](mailto:Felicity.Emmett@anz.com)

**Cherelle Murphy**  
Senior Economist  
+61 2 6198 5010  
[Cherelle.Murphy@anz.com](mailto:Cherelle.Murphy@anz.com)

**Jack Chambers**  
Market Economist  
+61 2 8037 0285  
[Jack.Chambers@anz.com](mailto:Jack.Chambers@anz.com)

Contact  
[research@anz.com](mailto:research@anz.com)

Follow us on Twitter  
[@ANZ\\_Research](https://twitter.com/ANZ_Research)

## 求人数が過去最高を記録

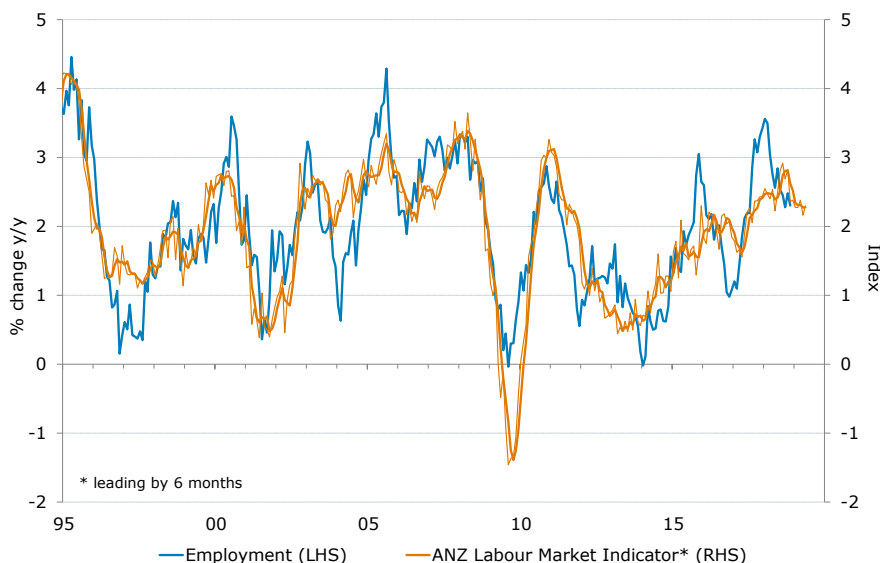
- 先週発表された豪州国内データの大半はモメンタムの減速を示している。ANZ ロイ・モーガン豪州消費者信頼感指数は低下、ANZ 求人広告件数は横ばいで、不動産セクターに関する ANZ-PCA 調査はさらなる低下を示し、11月の建設許可件数は急激に低下し、オーストラリア産業グループ (AiG) の PMI 指標は低下し、製造業 PMI は 2016 年 8 月/9 月以降で初めて 50 を下回った。ただしすべてが悪かったわけではない。11月の小売売上高は前月比 0.4%増で、11月の貿易黒字も再び健全な水準だった。
- 求人数も改善し、前期比 1.1%増だった 6-8 月の 3 ヶ月から 9-11 月の 3 ヶ月は 1.3%増となってやや加速した。この結果、求人数は現在過去最高の水準にあり、短期的には堅調な雇用の伸びが持続することを示唆している。
- ただし、求人数が四半期ベースで穏やかに加速していることで、年率換算での減速が見えにくくなっていることに留意したい。また、年率換算での求人数の伸びは、昨年の四半期の伸びの堅調さが脱落する 2019 年上期に急激に減速するだろう。さらに、AiG の PMI 指標は、月末のナショナル・オーストラリア銀行 (NAB) 企業景況感が依然として長期平均を上回るとはいえ低下する可能性を示唆している。
- 上記のすべてが、2019 年の成長率がトレンドを上回るという (当社もそうだが、とりわけ RBA などの) 見通しに疑問を投げかけている。たとえば豪ドル建てのコモディティ価格が上昇しており、(消費とインフラの両方で) 政府支出が堅調であるなど経済には明るい側面もある。しかし、ネガティブな側面は増えつつある。

## 注目材料

11月の住宅ローン (1月17日) : 10月に増加したが 11月は減少するだろう。

## 今週注目の図表

ANZ 労働市場指標は雇用の伸びが継続していることを示している



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



### 求人数：有望な側面

フェリシティ・エメットの見解

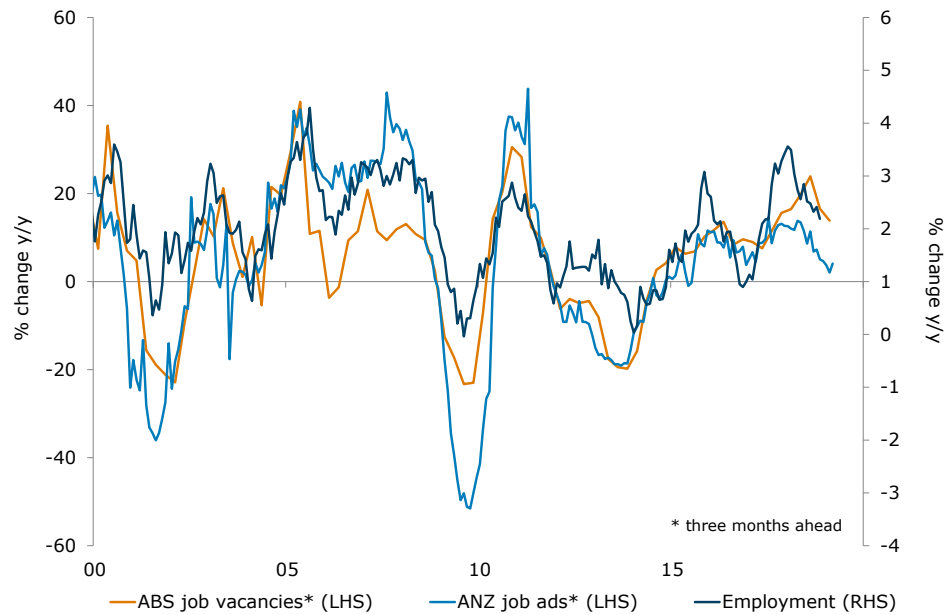
最近、経済ニュースの大半が期待外れである一方で、労働市場は依然として堅調な領域の1つである。先週発表された求人数は9-11月の3ヵ月で1.3%増加し、労働力に占める割合は過去最高を記録した(図表1)。年率換算の伸び率は14%で、ABS求人数からのシグナルは、12月までの1年間の伸びがわずか4.1%だったANZ求人広告件数より大幅に力強い。この2つの指標の範囲や概念に違いはあるが、過去1年間にわたりABS求人数は雇用の堅調さをよく予測しており(図表2)、短期的には今後さらに伸びることを示している。

図表1. 求人数は過去最高の水準にある



Source: ABS, ANZ Research

図表2. 求人数は雇用の伸びに関する良い指標となっている

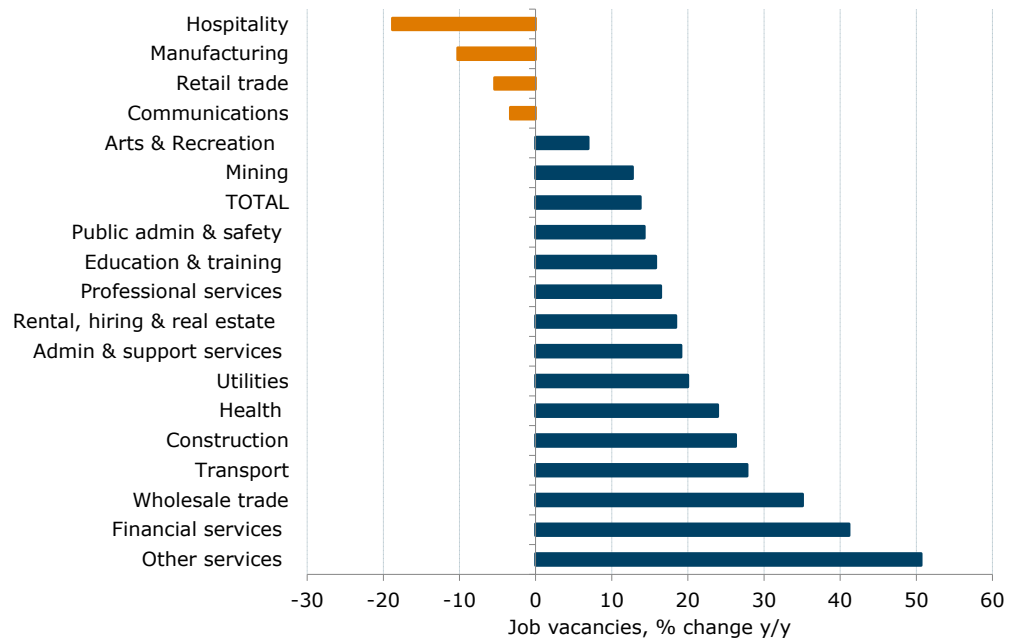


Source: ABS, ANZ Research



求人数の伸びをもたらしている要因は、公的セクターの求人数（前期比 3.8%増）で、民間の求人数の伸びはそれよりも穏やかだった（1.1%増）。両セクターとも年間の伸び率は依然として堅調で、民間セクターは 13.5%、公的セクターは 17.5%だが、モメンタムは明確に減速している。産業全体にわたり幅広い業界で堅調で、最も力強いのはその他サービス、金融、卸売業と運輸である。ここ 1 年間で求人数が減少したのは接客業、製造業、小売業および通信の各セクターである（図表 3）。

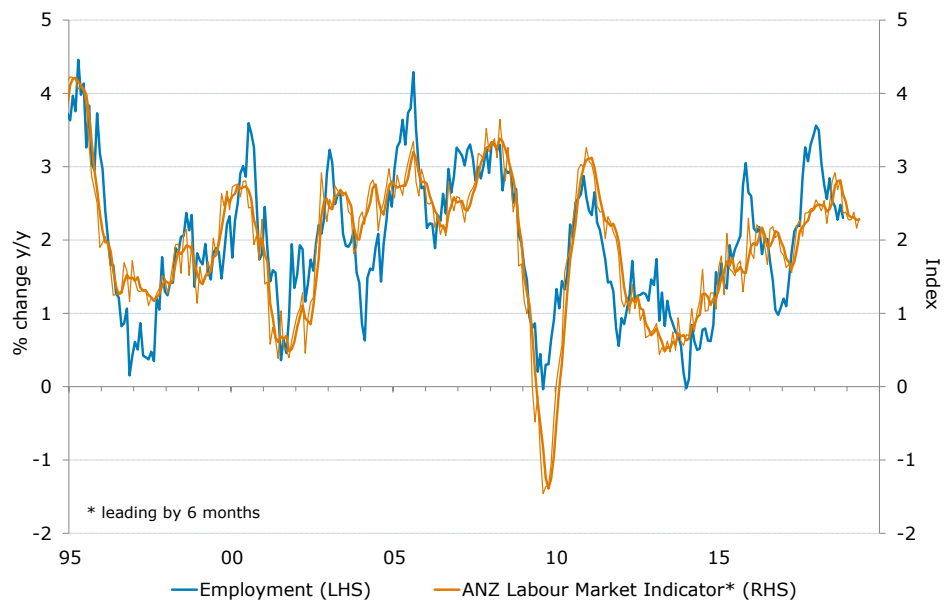
図表 3. 幅広い業界で求人数が堅調に増加



Source: ABS, ANZ Research

他の労働市場指標と同様、求人数は、短期的には雇用の伸びが平均を依然として上回ることを示唆している。こうした多くの先行指標を組み込んだ当社の ANZ 労働市場指標は、雇用の伸びが短期的に約 2.5%になる可能性があることを示している（図表 4）。

図表 4. ANZ 労働市場指標

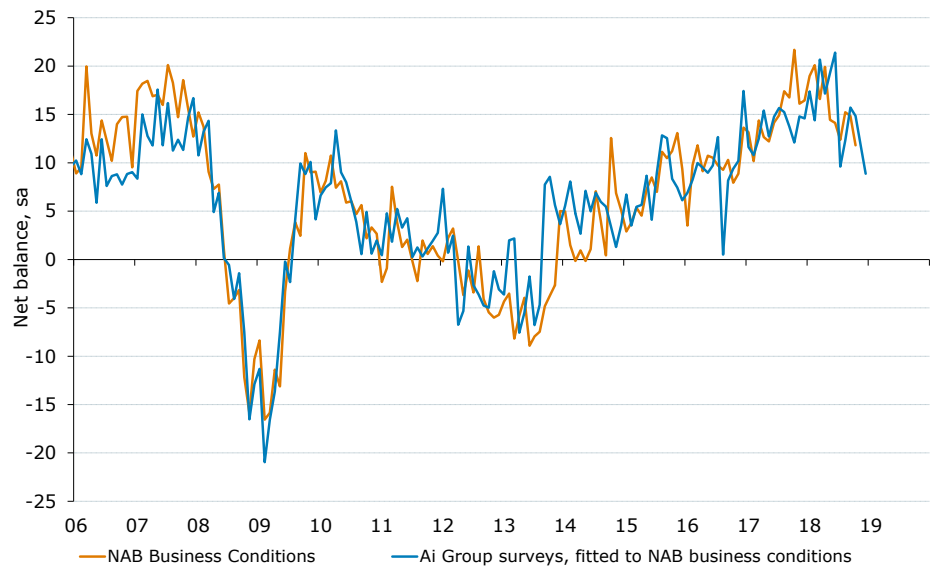


Source: ABS, NAB, Roy Morgan, Westpac-Melbourne Institute, ANZ Research

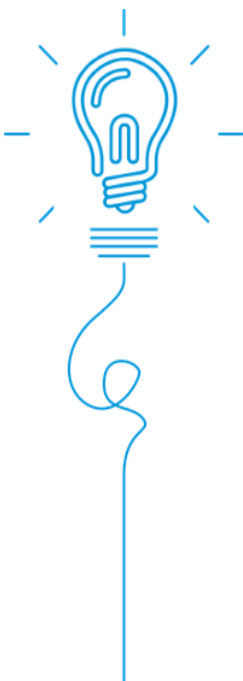


しかし、それより先の見通しはより不透明である。12月のAiGの調査は、企業景況感の低下傾向が続いていることを示し、今月後半に発表予定のNABの景況感が若干低下することを示唆している(図表5)。企業景況感の低下とともに、世界のPMI指標も低下しており、米国ISM製造業景況感指数は急激に低下、中国PMIは縮小の領域に入りつつある。現在、豪州の景況感はいまだ長期平均の水準を上回っているが、これらの調査について当社は今後数ヶ月間にわたりとりわけ慎重に見守っていく。指標がさらに悪化する場合、労働市場がさらに改善して2019年には約3%のGDPの成長を支えるという当社の見解に疑問を呈することになるだろう。

図表 5. AI グループ調査は 12 月の企業景況感が軟化したことを示している



Source: Ai Group, NAB, 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。

1月10日発行、ANZ 不動産委員会調査：第3 四半期

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

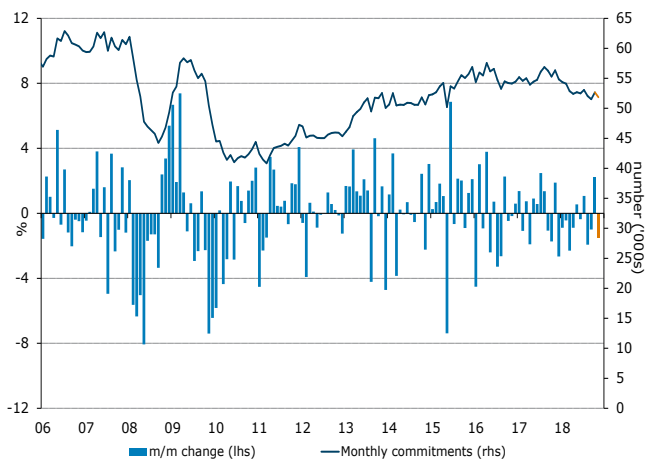
10月31日発行、豪州第3 四半期 CPI：低下だが予想の範囲内

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月の住宅ローン



Source: ABS, ANZ Research

公表日：1月17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
持ち家向け住宅ローン（前月比、%）	-1.5	-1.0	+2.2

持ち家向け住宅ローンは10月に増加したが、増加は長続きせず、11月は再び減少に転じたと当社は見ている。当社予想に近い水準となれば、持ち家向け住宅ローンの年間の伸び率は前年比8%減にまで低下するだろう。

**David Plank**



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

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

金融市場

	Current	Mar 19	Jun 19	Sep 19	Dec 19	Mar 20
<b>Interest Rates (%)</b>						
RBA cash rate	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
90-day bank bill	2.06	2.05	2.00	2.00	2.00	2.00
3-year bond	1.82	2.10	2.15	2.15	2.15	2.15
10-year bond	2.32	2.85	2.85	2.75	2.75	2.75
Curve - 3s10s (bps)	51	75	70	60	60	60
RBNZ cash rate	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
US fed funds	2.50	2.50	2.75	2.75	2.75	2.75
US 2-year note	2.57	3.10	3.20	3.20	3.10	3.10
US 10-year note	2.73	3.10	3.10	3.10	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
<b>Foreign Exchange</b>						
AUD/USD	0.72	0.68	0.67	0.70	0.70	0.70
AUD/EUR	0.62	0.62	0.62	0.64	0.61	0.58
AUD/GBP	0.56	0.56	0.56	0.57	0.56	0.54
AUD/JPY	77.9	74.8	72.4	71.4	70.0	67.2
AUD/CNY	4.88	4.66	4.59	4.76	4.73	4.69
AUD/NZD	1.06	1.06	1.08	1.15	1.15	1.15
AUD/CHF	0.71	0.69	0.69	0.71	0.69	0.68
AUD/IDR	10106	9724	9514	9870	9800	9730
AUD/INR	50.63	48.42	47.24	49.00	48.86	48.65
AUD/KRW	804	772	757	788	784	781
USD/JPY	108	110	108	102	100	97
EUR/USD	1.15	1.10	1.08	1.10	1.15	1.18
USD/CNY	6.79	6.85	6.85	6.80	6.75	6.72
AUD TWI	61.20	59.11	58.30	60.22	59.57	56.56

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

Forecasts are for quarter-end.



DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEDT
Monday	AU	Consumer Inflation Expectation	Jan	--	--	4.0%	00:00	11:00
14-Jan	CH	<b>Trade balance USD</b>	Dec	<b>50bn</b>		<b>44.71</b>		
	EA	<b>Industrial Production sa m/m</b>	Nov	<b>-0.9%</b>	--	<b>0.2%</b>	<b>10:00</b>	<b>21:00</b>
Tuesday	NZ	Food Prices m/m	Dec	--	--	-0.6%	21:45	08:45
15-Jan		Global Dairy Auction					<b>12:00</b>	<b>22:00</b>
	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Jan-19	--	--	115.2	22:30	09:30
	EA	Trade Balance sa	Nov	--	--	12.5b	10:00	21:00
		ECB's Draghi Presents 2018 Annual Report in Strasbourg to European parliament					15:00	02:00
	UK	<b>Parliamentary vote on Brexit deal</b>						
	US	PPI Final Demand m/m	Dec	-0.1%	--	0.1%	13:30	00:30
		PPI Final Demand y/y	Dec	2.5%	--	2.5%	13:30	00:30
		<b>Fed's Kashkari Speaks on Regional Economy in Minnesota</b>					<b>16:30</b>	<b>03:30</b>
		<b>Fed's George Speaks on Economy and Monetary Policy Outlook</b>					<b>18:00</b>	<b>05:00</b>
		<b>Fed's Kaplan Speaks in Plano, Texas</b>					<b>18:00</b>	<b>05:00</b>
	CA	Existing Home Sales m/m	Dec	--	--	-2.3%	14:00	01:00
Wednesday	NZ	Card Spending Retail m/m	Dec	--	--	-0.4%	21:45	08:45
16-Jan	AU	Westpac Consumer Conf Index	Jan	--	--	104.4	23:30	10:30
	JN	Core Machine Orders m/m	Nov	3.0%	--	7.6%	23:50	10:50
		PPI m/m	Dec	-0.2%	--	-0.3%	23:50	10:50
	GE	CPI m/m	Dec F	0.1%	--	0.1%	07:00	18:00
	UK	CPI m/m	Dec	0.2%	--	0.2%	09:30	20:30
		PPI Inputsa m/m	Dec	-2.0%	--	-2.3%	09:30	20:30
	US	MBA Mortgage Applications	Jan-19	--	--	23.5%	12:00	23:00
		Retail Sales Ex Auto and Gas	Dec	0.6%	--	0.5%	13:30	00:30
		Business Inventories	Nov	0.3%	--	0.6%	15:00	02:00
		NAHB housing market index	Jan	57.00		56.00	15:00	02:00
		<b>U.S. Federal Reserve Releases Beige Book</b>					19:00	06:00
		<b>Fed's Kashkari Speaks About 10h Anniversary of Crisis</b>					<b>23:30</b>	<b>10:30</b>
		<b>Fed's Kashkari Speaks on Panel About Financial Crisis</b>					<b>23:30</b>	<b>10:30</b>
Thursday	AU	<b>Home Loans m/m</b>	Nov	<b>-1.0%</b>	<b>-1.5%</b>	<b>2.2%</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
17-Jan		Investment Lending	Nov	--	--	0.6%	00:30	11:30
	JN	<b>BOJ Kuroda and Amamiya make a speech at G20 Symposium</b>					<b>00:00</b>	<b>11:00</b>
	EA	<b>CPI m/m</b>	Dec	<b>0.0%</b>	--	<b>-0.2%</b>	<b>10:00</b>	<b>21:00</b>
	US	<b>Building Permits</b>	Dec	<b>1280k</b>	--	<b>1328k</b>	<b>13:30</b>	<b>00:30</b>
		<b>Housing Starts</b>	Dec	<b>1250k</b>	--	<b>1256k</b>	<b>13:30</b>	<b>00:30</b>
		Initial Jobless Claims	Jan-19	--	--	216k	13:30	00:30
		<b>Fed's Quarles (Voter) Speaks at Insurance Industry Forum</b>					<b>15:45</b>	<b>02:45</b>
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Dec	--	--	53.5	21:30	08:30
18-Jan	JN	Japan CPI y/y	Dec	0.4		0.8	23:30	10:30
		Industrial Production m/m	Nov F	--	--	-1.1%	04:30	15:30
	EA	ECB Current Account sa	Nov	--	--	23.0b	09:00	20:00
	US	<b>Fed's Williams (voter) Speaks on Economic Outlook and Monetary...</b>					<b>14:05</b>	<b>01:05</b>
		Capacity Utilization	Dec	78.6%	--	78.5%	14:15	01:15
		Industrial Production m/m	Dec	0.3%	--	0.6%	14:15	01:15
		U. of Mich. Sentiment	Jan P	96.8	--	98.3	15:00	02:00
		<b>Fed's Harker Speaks Symposium on Prosperity</b>					<b>16:00</b>	<b>03:00</b>
	NZ	REINZ House Sales y/y	Dec	--	--	2.6%		
	UK	Retail Sales m/m	Dec	-1.0%	--	1.4%	9:30	20:30
		Retail Sales ex auto fuels m/m	Dec	-1.1%	--	1.2%	9:31	20:31
14-18 Jan	US	Trade Balance	Nov	-\$54.0b	--	-\$55.5b		
		Factory Orders	Nov	0.3%	--	-2.1%		
		Durable goods orders	Nov		--	0.8%		
		New home sales m/m	Nov	4.0%	--	-8.9%		
10-15 Jan	CH	<b>Monetary aggregates</b>	Dec					



## この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
14 January CH: Trade (Dec) IN:CPI (Dec) EA: IP (Nov)	15 January AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf. JN: Machine tool orders (Nov) IN: Trade (Dec) ID: Trade (Dec) EA: Trade (Nov),ECB's Draghi US: PPI (Dec), <b>FED's Kashkari, George &amp; Kaplan</b>	16 January AU: Westpac cons. conf.(Jan) JN: PPI (Dec) UK:CPI (Dec),PPI (Dec) UK:BOE's Carney US: Retail (Dec), <b>Beige Book, Fed's Kashkari</b>	17 January AU: Housing finance (Nov) HK: Unemp. (Dec) SI: Non-oil dom. Exp. (Dec) EA:CPI (Dec) US: Trade (Nov),Housing starts (Dec),Building permits (Dec),Fed's Quarles	18 January JN:IP(Nov) UK: Retail (Dec) EA: Currnt acct (Nov) US: Whls Inv. (Nov P),Adv. Goods trade balance (Nov),New home sales (Nov),Factory orders (Nov),Durable goods order (Nov),IP (Dec), <b>Fed's Williams &amp; Harker</b> CA: CPI (Dec)
21 January CH: Retail (Dec),IP (Dec),GDP (Q4)	22 January AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf. TA: Unemp. (Dec) HK: CPI (Dec) SK:PPI (Dec),GDP (Q4 P) EA: ZEW (Jan)	23 January NZ:CPI (Q4) JN: Trade (Dec) TA: IP (Dec) SI:CPI (Dec) MA:CPI (Dec) CA: Retail (Nov)	24 January AU: Unemp. (Dec),PMI Mfg & non-Mfg (Jan P) JN:PMI (Jan P) PH: GDP (Q4) EA: Mfg and non-Mfg PMI (Jan P)	25 January SI: IP (Dec) US: Durable goods order (Dec),New home sales (Dec)
28 January CH: Indst prof (Dec) HK: Trade (Dec)	29 January NZ: Trade(Dec) AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf. US: Wholesale inventories (Dec P).Conf. board consmr. conf. (Jan)	30 January AU:CPI (Q4) JN: Retail (Dec) HK: Retail (Dec) US:PCE (Q4 A),FOMC minutes	31 January JN:IP (Dec P) CH: PMI non-Mfg & Mfg (Jan) TA:GDP (Q4 P) SI: Unemp. (Q4) SK:IP (Dec) TH: Trade (Dec) EA: Unemp.(Dec),GDP (Q4 A) US: Personal income (Dec),Personal spending (Dec) CA:GDP (Nov),IP (Dec)	01 February NZ:ANZ Con. Conf. (Jan) AU:PMI Mfg(Jan F),PPI(Q4) JN:PMI (Jan) IN: PMI mfg (Jan) SK:CPI (Jan),Trade (Jan),PMI Mfg (Jan) ID:CPI (Jan) PH: PMI mfg (Jan) TH:PMI (Jan),CPI (Jan) UK:PMI (Jan) EA: CPI (Jan A) US: Unemp. (Jan),ISM mfg (Jan), PMI (Jan F)
04 February AU: Building approvals (Dec) MA: PMI (Jan), Trade (Dec) US: Factory orders (Dec) EA: PPI (Dec)	05 February AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., Trade (Dec),Retail (Dec),PMI non-Mfg (Jan F),RBA minutes IN:PMI Mfg & non-mfg (Jan) EA:PMIs (Jan F),Retail (Dec) US: Trade (Dec),ISM non-mfg (Jan)	06 February IN:RBI meeting ID:GDP (Q4) US:ULC (Q4 P) CA: Building permits (Dec)	07 February NZ: Unemp. (Q4) SI:PMI (Jan) UK: BoE Minutes US: Fed's Powell	08 February AU:RBA SoMO JN: Currnt acct (Dec P) HK:PMI (Jan) ID: Currnt acct (Q4) US: Wholesale inventories (Dec F) CA: Housing starts (Jan), Unemp. (Jan)
11 February CH: New Yuan loans (Jan) MA:IP (Dec) UK:GDP (Q4 P),Trade (Dec),IP(Dec),GDP (Dec)	12 February NZ:ANZ Truckometer (Jan) AU: Housing finance (Dec), ANZ-Roy Morgan cons. conf. TA:CPI (Jan) SI: Retail (Dec) IN:CPI (Jan),IP (Dec) UK:CPI (Jan) US:NFIB (Jan),JOLTS (Dec)	13 February NZ:RBNZ meeting JN:PPI (Jan) SK: Unemp. (Jan) UK:PPI(Jan) EA:IP (Dec) US:CPI (Jan)	14 February JN:GDP (Q4 P) CH: Trade (Jan) MA: Currnt acct (Q4),GDP (Q4) EA: GDP (Q4 P) US:PPI (Jan)	15 February NZ:PMI(Jan),Net migration (Dec) JN:IP (Dec F) CH:CPI (Jan) TA: Trade (Jan) IN: Trade (Jan) SK: Currnt acct (Dec) ID: Trade (Jan) EA: Trade (Dec) US: Retail (Jan),IP (Jan)





## 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](http://www.finra.org)) and registered with the SEC. ANZSI’s address is 277 Park Avenue, 31st Floor, New York, NY 10172, USA (Tel: +1 212 801 9160 Fax: +1 212 801 9163). ANZSI accepts responsibility for its content. Information on any securities referred to in this document may be obtained from ANZSI upon request. This document or material is intended for institutional use only – not retail. If you are an institutional customer wishing to effect transactions in any securities referred to in this document you must contact ANZSI, not its affiliates. ANZSI is authorised as a broker dealer only for institutional customers, not for US Persons (as “US person” is defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) who are individuals. If you have registered to use this website or have otherwise received this document and are a US Person who is an individual: to avoid loss, you should cease to use this website by unsubscribing or should notify the sender and you should not act on the contents of this document in any way. Non U.S. analysts: Non U.S. analysts may not be associated persons of ANZSI and therefore may not be subject to FINRA Rule 2242 restrictions on communications with the subject company, public appearances and trading securities held by the analysts. Where this is an FX related document, it is distributed in the United States by ANZ’s New York Branch, which is also located at 277 Park Avenue, 31st Floor, New York, NY 10172, USA (Tel: +1 212 801 9160 Fax: +1 212 801 9163).

**Vietnam.** This document is distributed in Vietnam by ANZ or ANZ Bank (Vietnam) Limited, a subsidiary of ANZ.