

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

## 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)

**Catherine Birch**  
Senior Economist  
+61 3 9095 0332  
[Catherine.Birch@anz.com](mailto:Catherine.Birch@anz.com)

**Adelaide Timbrell**  
Economist  
+61 3 9095 0331  
[Adelaide.Timbrell@anz.com](mailto:Adelaide.Timbrell@anz.com)

**Hayden Dimes**  
Market Economist  
+61 2 8037 0009  
[Hayden.Dimes@anz.com](mailto:Hayden.Dimes@anz.com)

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

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

## 赤字と労働市場の緩みにもかかわらず RBA は一時停止の可能性

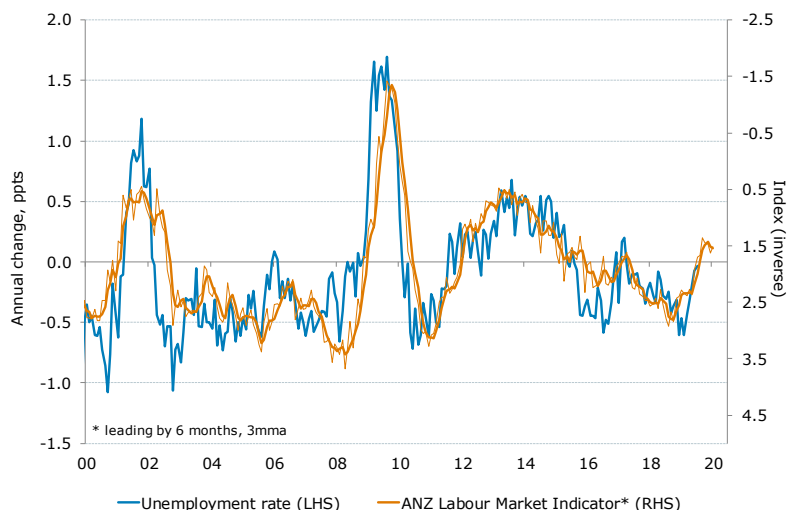
- 株式市場のボラティリティを背景として安全資産としての国債への需要が高まっており、世界経済の背景は悪い方向に進展している。
- 豪国債 10 年物の利回りは、世界経済より国内経済が主な要因となって豪ドル建て利回りが低下し、今週は記録的な低水準となった。この結果、米国の利回りが低下したなか、豪国債はアンダーパフォームした。
- 世界の市場のボラティリティが豪ドル安に貢献した。今週半ばに豪ドルは 0.6734 米ドルまで落ち込み、2009 年の世界金融危機直後の最低水準に近づいた。
- ここ 1 週間の一連の国内データは、少なくとも主要指標に関しては、9 月の利下げの可能性を高める要因とはならなかった。
- 企業景況感は当社が予想していたよりも良く持ちこたえた。最近の進展から考えれば、小幅な低下だったといえる。とはいえ、詳細を見ると軟化しており、特に雇用の側面が弱い。同様に、4-6 月期の賃金データも予想を上回ったとはいえ、ビクトリア州で公的部門賃金が急上昇したためであり、第 3 四半期には繰り返されないだろう。前年比で見ると、民間部門の賃金の伸びは鈍化しており、ボーナスを含めた指標は最近の高水準から著しく低下している。したがって、賃金に関しても、詳細は見た目よりも軟化している。
- 労働統計は雇用が力強く伸びたことを示しているが、労働市場のスラック（緩み）を引き締める効果はゼロだった。
- 当社の労働市場指標は、失業率が 2019 年の残りの期間、約 5.2-5.3%で推移すると示している。

## 注目材料

**RBA 理事会の議事要旨 (8 月 20 日)** : 再び利下げを実施するのに必要なきかけに対する RBA の見方が示されるか、注目する。

**RBA のロウ総裁の講演 (8 月 25 日)** : カンザスシティ連銀が主催するジャクソンホール・シンポジウムでロウ総裁が講演する。

図表 1. 今週注目の図表 : ANZ 労働市場指標



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



賃金の伸びと失業率は安定化している。

しかし、基調的なトレンドの一部分はより懸念される内容だ。

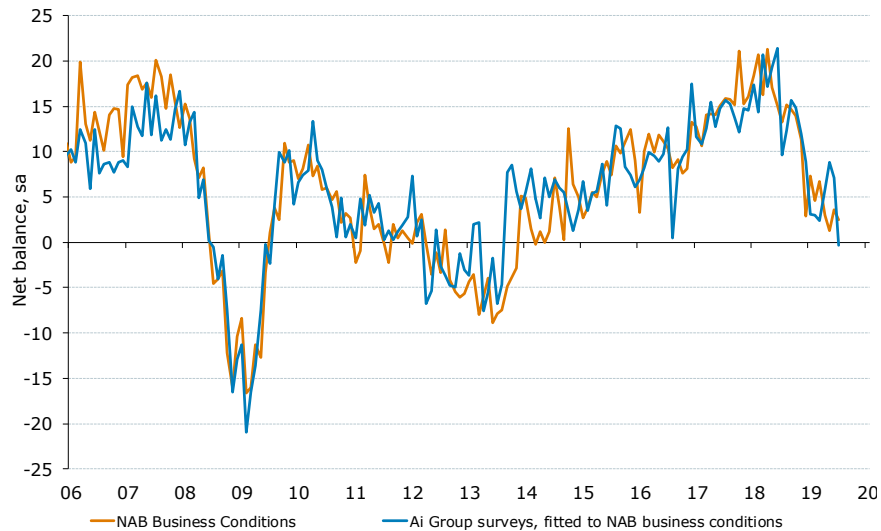
### 失業率と賃金の伸びは今のところ安定的

キャサリン・バーチの見解

今週、3つの主要統計が発表され、結果は当社が予想したよりもやや前向きな内容だった。7月の雇用の伸びは、女性のフルタイム就業者が増加したことが主に貢献して、4.11万人増で予想外に堅調だった。この結果、労働参加率が上昇したにもかかわらず、失業率は5.2%を維持した。第2四半期の賃金の伸びは前期比0.6%増とわずかに上向き、前年比での伸びは4四半期連続で2.3%と横ばいとなった。また、7月の企業景況感は軟化したが、PMI調査などの先行指標が示したほど悪化したわけではない(図表2)。

しかし、今週の統計の基礎を成す詳細はより暗い内容だ。具体的には、全体的な賃金の伸びをもたらした最大の要素は、一時的な公的部門の賃上げである。また、不完全雇用率が上昇して労働市場の余剰能力が増加している。また、6月のNAB企業調査では設備稼働率と雇用指標が急上昇したが、7月には反転している。こうした指標の内容は、利益率指標が雇用の伸びの鈍化と失業率の上昇を示していることと一致している。

図表 2. 7月に企業景況感は軟化したが PMI が示唆するほどではなかった



Source: NAB, Ai Group, ANZ Research

第2四半期の賃金の伸びに貢献した主要な要素は、公的部門における看護師と助産師の賃上げである。

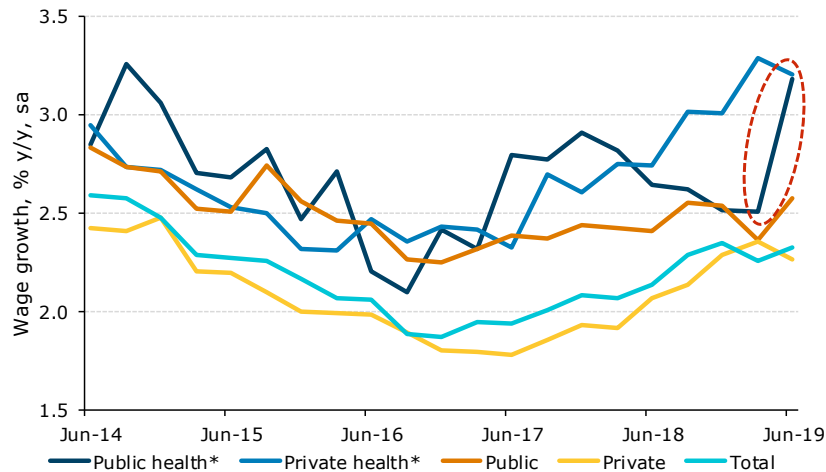
2016-20年の労働協約に基づき、ビクトリア州の登録看護師および助産師の賃金は、2019年4月にそれぞれ14.9%と27.5%引き上げられ、ニューサウスウェールズ州との格差解消を達成した<sup>1</sup>。この結果、国内の公的医療部門の賃金の伸びは第1四半期の前年比2.5%から第2四半期には3.2%となり急激に加速し、公的部門全体の賃金の伸びも前年比で0.2%ポイント上昇した(図表3)。この賃上げによりビクトリア州の賃金上昇率が過去6年近くで最高となる前年比2.9%に達し、他州を0.5%ポイント引き離している。

今回、全体的な賃金の伸びをもたらした最大の要因は非常に狭い範囲での一時的な賃上げであり、今後数四半期にわたる賃金の伸びにとって好材料とはいえない。さらに、民間部門の賃金の伸びは第1四半期の2.4%から第2四半期は2.3%に低下している。(医療と行政を除く)大半の業種で賃金の伸びが鈍化あるいは低迷していることから、民間部門の賃金は幅広く鈍化しているといえる。これは、今四半期に未活用労働率が上昇したことと一致している。

<sup>1</sup> <https://otr.anmfvic.asn.au/articles/april-pay-boost-for-victorian-public-sector-nurses-and-midwives>



図表 3. 公的医療部門が第 2 四半期の賃金の伸びにおける主要な要素だった



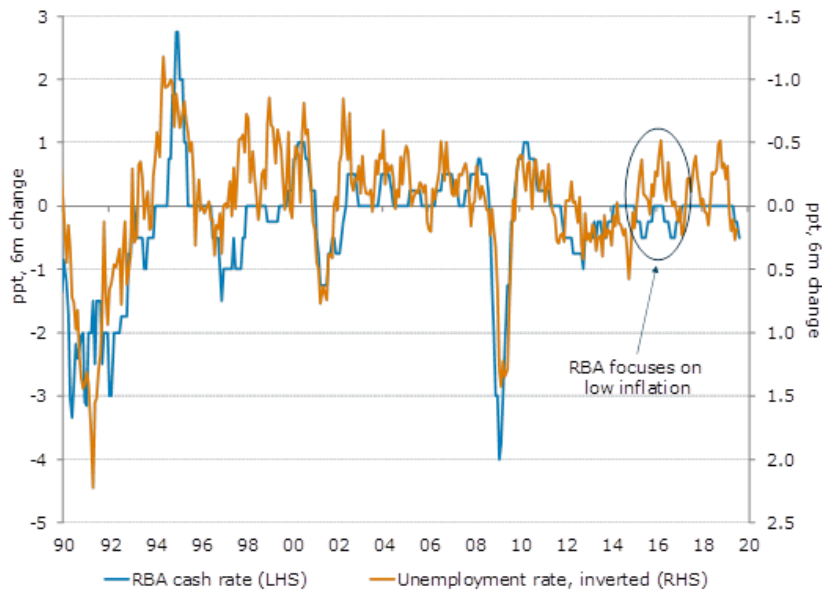
\* not seasonally adjusted

Source: ABS, ANZ Research

不完全雇用率が上昇するなか、労働市場における余剰能力は拡大した。

たしかに、失業率と不完全雇用率の両方を使用する未活用労働率は、7月は0.2%ポイント上昇し、13.0%という5年半ぶりの低水準を記録した2月からは0.6%ポイント上昇している。7月に不完全雇用率は0.2%ポイント低下したが、これは大半の年齢層と男性・女性の両方の労働者に関わる広範囲にわたる低下だった。今回の雇用統計の堅調さは、失業率を引き下げるには十分ではなかった。労働参加率は、女性の参加率が増加したことから、66.1%という過去最高値を記録した。実際、小数点第2位を見ると、失業率はわずか0.01%ポイント低下して5.23%ポイントとなっただけである。したがって、5.3%に上昇するのにあまり時間はかからないだろう。トレンドで見ると、失業率は実際にはひそかに5.3%に上昇しており、1年前と同水準となっている。

図表 4. 2019 年内に再度の利下げが見込まれる



Source: RBA, ABS, ANZ Research

RBA が 9 月を実施する可能性が今や低下しているが、今後数カ月内に再度の利下げが実施されると当社は依然として見ている。

ANZ 労働市場指標 (図表 1) に基づき、当社は依然として、2019 年の残りの期間、失業率が 5.2-5.3%前後で推移すると考えている。もしそうなれば、今後数カ月間内のさらなる利下げと整合する (図表 4)。直近の国内データが RBA の 8 月の見通しに沿ったものであることから、9 月に利下げが実施される可能性は低いように見える。しかし、世界経済の悪化が RBA の次の動きを促す可能性もある。



## 最近のインサイト記事

### 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。

- 8月15日発行、豪州インフレ予想：間違ったポイントに停泊中
- 8月14日発行、豪州では小売業の不調が不動産への打撃に
- 8月9日発行、RBAのバイアス指数：息はびったり
- 8月2日発行、別々の道を歩む求人広告件数と求人数
- 7月26日発行、豪州失業率：4.5%以下にまで下げる
- 7月16日発行、政策緩和が豪州の住宅サイクルの変化を支えている
- 7月11日発行、中国人留学生と観光客は何処へ？
- 7月4日発行、ANZ不動産委員会調査：借り入れ枠の得やすさが改善して景況感を押し上げている
- 7月4日発行、豪州CPIプレビュー
- 6月25日発行、豪州の減税が家計支出を促す
- 6月19日発行、貿易戦争：豪州がリスクにさらされている
- 6月18日発行、豪州の医療および社会扶助がマクロ経済の方向性を変える
- 6月13日発行、期待インフレ率が低下
- 6月5日発行、豪州インサイト：11月までに金利は0.75%に、その後はフォワードガイダンス
- 6月5日発行、市場はRBAによる債券購入を織り込んでいない
- 6月5日発行、10の図表で見る2019年第1四半期の豪州GDP：安堵するには低すぎる成長率
- 5月28日発行、ANZステイトメータ

毎週、弊社チーフエコノミストの Richard Yetsenga が世界の ANZ リサーチによる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。



豪州の経済活動

	Sep 18	Dec 18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dec-19	% ch yr average			
							2017	2018	2019	2020
<b>Economic</b>										
<b>Real GDP</b>										
Consumption	0.3	0.4	0.3	<b>0.4</b>	<b>1.3</b>	<b>0.2</b>	2.4	2.6	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>
Dwelling Investment	0.7	-2.9	-2.5	<b>-2.7</b>	<b>-3.6</b>	<b>-1.6</b>	-2.2	4.7	<b>-7.9</b>	<b>-5.0</b>
Business Investment**	-1.7	0.3	0.6	<b>0.9</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.3</b>	4.5	1.4	<b>0.5</b>	<b>3.2</b>
Public Demand**	2.3	1.8	0.8	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	4.5	4.9	<b>5.0</b>	<b>3.6</b>
Inventories (contribution)	-0.3	0.2	0.0	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	-0.1	0.1	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>
Gross National Expenditure	0.2	0.6	0.0	<b>0.4</b>	<b>0.8</b>	<b>0.3</b>	2.8	3.1	<b>1.5</b>	<b>2.2</b>
Exports	0.0	-0.5	1.0	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>1.5</b>	3.4	5.0	<b>2.8</b>	<b>3.9</b>
Imports	-1.4	0.4	-0.1	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.2</b>	7.7	3.9	<b>0.4</b>	<b>2.5</b>
Net Exports (contribution)	0.3	-0.2	0.2	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>	-0.8	0.2	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>
GDP	0.3	0.2	0.4	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	2.4	2.8	<b>1.8</b>	<b>2.8</b>
<b>Labour market</b>										
Unemployment rate	5.2	5.0	5.0	5.2	<b>5.3</b>	<b>5.3</b>	5.6	5.3	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>
Employment growth	0.6	0.7	0.6	0.6	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	2.3	2.7	<b>2.3</b>	<b>1.9</b>
Wages (WPI)	0.6	0.5	0.5	0.6	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	2.0	2.2	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>
<b>Inflation</b>										
Headline	0.4	0.5	0.0	0.6	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	1.9	1.9	<b>1.7</b>	<b>2.2</b>
Core (Avg. RBA measures)	0.4	0.4	0.2	0.4	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	1.8	1.9	<b>1.6</b>	<b>1.9</b>
<b>External sector</b>										
Terms of Trade	0.4	3.3	3.5	<b>0.8</b>	<b>0.4</b>	<b>-2.0</b>	11.5	1.6	<b>6.2</b>	<b>-4.1</b>
Current account balance^	-2.3	-1.5	-1.7	<b>-0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	-2.6	-2.2	<b>-0.5</b>	<b>-1.1</b>

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

金融市場

	Current	Sep 19	Dec 19	Mar 20	Jun 20
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75
90-day bank bill	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95
3-year bond	0.66	1.00	1.00	1.00	1.00
10-year bond	0.89	1.25	1.25	1.25	1.25
Curve - 3s10s (bps)	22	25	25	25	25
RBNZ cash rate	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75
US fed funds	2.25	2.25	2.00	2.00	2.00
US 2-year note	1.50	2.00	1.75	1.75	1.75
US 10-year note	1.53	2.25	2.25	2.25	2.25
ECB refi rate	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40
BoE Bank Rate	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.68	0.67	0.65	0.66	0.68
AUD/EUR	0.61	0.61	0.60	0.61	0.61
AUD/GBP	0.56	0.55	0.54	0.55	0.55
AUD/JPY	71.9	72.4	70.2	69.3	70.9
AUD/CNY	4.77	4.64	4.50	4.55	4.62
AUD/NZD	1.05	1.06	1.07	1.08	1.07
AUD/CHF	0.66	0.67	0.65	0.65	0.67
AUD/IDR	9670	9782	9425	9504	9653
AUD/INR	48.29	47.24	46.15	46.53	47.25
AUD/KRW	822	801	780	782	790
USD/JPY	106	108	108	106	106
EUR/USD	1.11	1.09	1.08	1.08	1.08
USD/CNY	7.03	6.93	6.92	6.91	6.91
AUD TWI	59.10	58.59	57.02	57.41	57.41

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

Forecasts are for quarter-end.



## データとイベントカレンダー

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Monday	NZ	Performance Services Index	Jul	--	--	52.7	22:30	08:30
19-Aug		PPI Input q/q	Q2	--	--	-0.9%	22:45	08:45
		PPI Output q/q	Q2	--	--	-0.5%	02:45	12:45
	JN	Trade Balance	Jul	-¥210.0b	--	¥589.6b	23:50	09:50
	EA	ECB Current Account sa	Jun	--	--	29.7b	08:00	18:00
		<b>CPI m/m</b>	<b>Jul</b>	<b>-0.4%</b>	<b>--</b>	<b>0.2%</b>	<b>09:00</b>	<b>19:00</b>
Tuesday	NZ	Global Dairy Auction					13:00	22:00
20-Aug	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	18-Aug	--	--	115.5	23:30	09:30
		<b>RBA Minutes of August Policy Meeting</b>					<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
	GE	PPI m/m	Jul	0.1%	--	-0.4%	06:00	16:00
Wednesday	NZ	Credit Card Spending m/m	Jul	--	--	1.5%	03:00	13:00
21-Aug	AU	Skilled Vacancies m/m	Jul	--	--	-0.6%	01:00	11:00
	UK	Public Sector Net Borrowing	Jul	-3.7b	--	6.5b	08:30	18:30
	US	MBA Mortgage Applications	16-Aug	--	--	21.7%	11:00	21:00
		<b>FOMC Meeting Minutes</b>	<b>31-Jul</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>18:00</b>	<b>04:00</b>
Thursday	AU	CBA Australia PMI Mfg	Aug P	--	--	51.6	23:00	09:00
22-Aug		CBA Australia PMI Services	Aug P	--	--	52.3	23:00	09:00
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Aug P	--	--	49.4	00:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Aug P	--	--	51.8	00:30	10:30
	EA	<b>Markit Eurozone Manufacturing PMI</b>	<b>Aug P</b>	<b>46.5</b>	<b>--</b>	<b>46.5</b>	<b>08:00</b>	<b>18:00</b>
		<b>Markit Eurozone Services PMI</b>	<b>Aug P</b>	<b>52.8</b>	<b>--</b>	<b>53.2</b>	<b>08:00</b>	<b>18:00</b>
	GE	<b>Markit Germany Services PMI</b>	<b>Aug P</b>	<b>54</b>	<b>--</b>	<b>54.5</b>	<b>07:30</b>	<b>17:30</b>
		<b>Markit/BME Germany Manufacturing PMI</b>	<b>Aug P</b>	<b>43</b>	<b>--</b>	<b>43.2</b>	<b>07:30</b>	<b>17:30</b>
	US	<b>Initial Jobless Claims</b>	<b>Aug-17</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>220k</b>	<b>12:30</b>	<b>22:30</b>
		Continuing Claims	Aug-10	--	--	1726k	12:30	22:30
		<b>Markit US Manufacturing PMI</b>	<b>Aug P</b>	<b>50.5</b>	<b>--</b>	<b>50.4</b>	<b>13:45</b>	<b>23:45</b>
		<b>Markit US Services PMI</b>	<b>Aug P</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>53</b>	<b>13:45</b>	<b>23:45</b>
		Kansas City Fed Manf. Activity	Aug	--	--	-1	15:00	01:00
Friday	NZ	Retail Sales Ex Inflation q/q	Q2	0.2%	--	0.7%	22:45	08:45
23-Aug	JN	<b>Japan Jul CPI</b>					<b>23:30</b>	<b>09:30</b>
	US	<b>Annual Federal Reserve Policy Symposium in Jackson Hole</b>					<b>01:00</b>	<b>11:00</b>
	CA	Retail Sales m/m	Jun	-0.4%	--	-0.1%	12:30	22:30
	US	<b>New Home Sales</b>	<b>Jul</b>	<b>640k</b>	<b>--</b>	<b>646k</b>	<b>00:00</b>	<b>10:00</b>
Saturday	<b>AU</b>	<b>RBA's Lowe Gives Speech at Jackson Hole</b>					<b>16:25</b>	<b>02:25</b>
24-Aug								



## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>19 Aug NZ: PPI (Q2) JN: Trade (Jul) HK: Unemp (Jul) EA: CPI (Jul F) TH: GDP (Q2) EA: CPI (Jul)</p> <p>25 Aug AU: RBAs Lowe</p>	<p>20 Aug AU: ANZ-RM Cons Conf, RBA minutes GE: PPI (Jul)</p>	<p>21 Aug AU: Skilled Vac (Jul) SK: PPI (Jul) TH: BoT minutes US: FOMC minutes CA: CPI (Jul)</p>	<p>22 Aug AU: PMIs (Aug P) TA: Unemp (Jul) JN: PMIs EA: PMIs US: PMIs (Aug P)</p>	<p>23 Aug NZ: Retail ex Inf. (Q2) JN: CPI (Jul) TA: IP (Jul) HK: CPI (Jul) SI: CPI (Jul) US: Jackson Hole CA: Retail</p>
<p>26 Aug NZ: Trade (Jul) HK: Trade (Jul) SI: IP (Jul) US: Drbl goods (Jul P)</p> <p><b>PUB Holiday in UK</b></p> <p>31 Aug CH: PMIs (Aug)</p>	<p>27 Aug AU: RBA's Debelle, ANZ- RM Cons Conf CH: Indst Profits (Jul) GE: GDP (Q2 F) US: Conf Board Cons conf (Aug)</p>	<p>28 Aug AU: Construction work done (Q2) EA: M3 Money supply (Jul)</p>	<p>29 Aug AU: Pvt Capex (Q2) SK: PMIs (Sep) GE: CPI (Aug), Unemp (Aug) US: GDP (Q2 S) CA: Crt Act (Q2)</p>	<p>30 Aug NZ: Bdg pmts (Jul), ANZ Cons Conf (Aug) AU: Bdg Apvls (Jul) JN: Retail (Jul), IP (Jul P) TA: GDP (Q2 F) HK: Retail (Jul) SI, IN: GDP (Q2) SK: IP (Jul) TH: Trade (Jul) EA: CPI (Aug), Unemp (Jul) US: U of Mich Ind. (Aug F), PCE Deflator (Jul), Pnl inc &amp; Spd (Jul) CA: GDP (Jun)</p>
<p>2 Sep AU: PMI Mfg (Aug F), ANZ Job ads (Aug), Inventories (Q2) TA: PMI Mfg (Aug) ID: CPI (Aug) MA: PMI Mfg (Aug) TH: CPI (Aug)</p> <p><b>PUB Holiday in US</b></p>	<p>3 Sep AU: ANZ-RM Cons Conf, Crt acct (Q2), Retail (Jul), RBA policy SK: GDP (Q2 F), CPI (Aug) EA: PPI (Jul) US: ISMs (Aug)</p>	<p>4 Sep AU: PMIs (Aug F), GDP (Q2) JN: PMIs (Aug F) CH: PMIs (Aug) HK: PMI (Aug) SI: PMI (Aug) IN: PMIs (Aug) MA: Trade (Jul) UK: PMIs (Aug) EA: Retail (Jul) US: Beige book, Trade (Jul), Fed's evans, Bowman CA: BoC policy</p>	<p>5 Sep AU: Trade (Jul) PH: Unemp (Jul) US: ISM non-manuf (Aug), Drbl (Jul F)</p>	<p>6 Sep TA: CPI (Aug) GE: IP (Jul) EA: GDP(Q2 F) US: Unemp (Aug), AHE (Aug) CA: Unemp (Aug) GE: IP (Jul)</p> <p>8 Sep CH: Trade (Aug)</p>
<p>9 Sep AU: Housg Fin (Jul) JN: GDP (Q2 F), Trade (Jul) TA: Trade (Aug) HK: Trade (Aug) UK: Trade (Jul), IP (Jul) GE: Trade (Jul)</p>	<p>10 Sep NZ: ANZ Truckometer (Aug) AU: NAB Bus Conf, ANZ- RM Cons Conf CH: CPI (Aug), PPI (Aug) PH: Trade (Jul) CA: Housg starts (Aug), Bdg pts (Jul)</p>	<p>11 Sep NZ: Net Migration (Jul) AU: Westpac cons conf (Sep) SK: Unemp (Aug) MA: IP (Jul) US: PPI (Aug)</p>	<p>12 Sep AU: PPI (Aug) JN: PPI (Aug) HK: PPI (Q2), IP (Q2) SI: Retail (Jul) IN: CPI (Aug), IP (Jul), Trade (Aug) GE: CPI (Aug F) EA: IP (Jul), ECB policy US: Retail (Aug), CPI (Aug)</p>	<p>13 Sep NZ: PMI (Aug) AU: IP (Jul F) EA: Trade (Jul) US: U of Mich (Sep P), Retail (Aug)</p> <p><b>PUB Holiday in CH</b></p>
<p>16 Sep NZ: Westpac Cons Conf (Q3) CH: Retail (Aug), IP (Aug) ID: Trade (Aug)</p> <p><b>PUB Holiday in JN</b></p>	<p>17 Sep AU: RBA minutes, ANZ- RM Cons Conf HK: Unemp. (Aug) SI: Non-oil Domstc Ex (Aug) GE: Zew (Sep) US: IP (Aug)</p>	<p>18 Sep NZ: Crt acct (Q2) JN: Trade (Aug) UK: PPI (Aug), CPI (Aug) EA: CPI (Aug) US: Housg Strt (Aug), Bdg pmts (Aug), FOMC policy (Sep) CA: CPI (Aug)</p>	<p>19 Sep NZ: GDP (Q2) AU: Unemp. (Aug) JN: BoJ Policy UK: Retail (Aug), BoE policy (Sep) EA: Crt acct (Jul) US: Crt Act (Q2)</p>	<p>20 Sep JN: CPI (Aug) GE: PPI (Aug) CA: Retail (Jul)</p>



## 重要なお知らせ

[28.02.2019]

本文書は、ANZ の法人部門、マーケティング部門およびプライベートバンキング部門の顧客を対象としたものです。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（ABN 11 005 357 522）（以下、「ANZ」といいます。）により準備され、ANZ または（以下に定めがある場合は）その子会社もしくは支店（それぞれ「関係当事者」といいます。）により、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、本文書に含まれる情報は正確であると考えていますが、情報の正確性または完全性に関し、表明または保証を行いません。さらに、ANZ は、本文書に記載された情報の正確性に影響を与える恐れのある事項を後に知った場合でも、かかる事項をお客様に通知する責任を一切負いません。

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

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

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

ANZ および ANZ の関係当事者は、本文書で言及されている対象について利害関係を有している場合があります。ANZ および ANZ の関係当事者は、本文書に記載の商品またはサービスを取引するために顧客から手数料を受領する場合があります。またそれらの社員および取引の紹介者は、当該手数料の分配または総売上高に応じた報酬を受領する場合があります。これらは常に現地の規制に基づいて受領され、または分配されます。ANZ および ANZ の関係当事者またはその顧客はさらに、本文書に記載の商品またはサービスについて、利害関係を有しまたは買い持ちもしくは売り持ちポジションを取ることがあります。また、随時、本人または代理人としてこれらの購入および/または販売を行う場合があります。これらの商品のマーケットメーカーを務め、または務めていた場合があります。本文書は、ANZ の利益相反に関するポリシーに従って公表され、ANZ は、ANZ および ANZ の関係当事者内において情報が他の営業部門へ流出することを防ぐため、適切な情報隔壁を設定・維持しています。

上記の開示に関する詳細をご希望の場合を含め、本文書に関するご質問は、お客様の ANZ 担当者にご連絡ください。

**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.

**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 PRA and the FCA.

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

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

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

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

**New Zealand.** This document is intended to be of a general nature, does not take your financial situation or goals into account, and is not a personalised adviser service under the Financial Advisers Act 2008 (**FAA**). When distributed by ANZ in New Zealand, this document is intended only for "wholesale" clients as defined in the FAA.





## 重要なお知らせ

**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 (**CBO**) or Oman's Capital Market Authority (**CMA**). 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. So, 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 Dubai Financial Services Authority (**DFSA**). The financial products or services described in this document are only available to persons who qualify as "Professional Clients" or "Market Counterparty" in accordance with the provisions of the DFSA rules. In addition, ANZ has a representative office (**ANZ Representative Office**) in Abu Dhabi regulated by the Central Bank of the UAE. The ANZ Representative Office is not permitted by the Central Bank of the UAE to provide any banking services to clients in the UAE.

**United States.** Except where this is a FX- related document, this document is distributed in the United States by ANZ Securities, Inc. (**ANZ SI**) which is a member of the Financial Regulatory Authority (**FINRA**) ([www.finra.org](http://www.finra.org)) and registered with the SEC. ANZSI's address is 277 Park Avenue, 31st Floor, New York, NY 10172, USA (Tel: +1 212 801 9160 Fax: +1 212 801 9163). ANZSI accepts responsibility for its content. Information on any securities referred to in this document may be obtained from ANZSI upon request. This document or material is intended for institutional use only – not retail. If you are an institutional customer wishing to effect transactions in any securities referred to in this document you must contact ANZSI, not its affiliates. ANZSI is authorised as a broker-dealer only for institutional customers, not for US Persons (as "US person" is defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) who are individuals. If you have registered to use this website or have otherwise received this document and are a US Person who is an individual: to avoid loss, you should cease to use this website by unsubscribing or should notify the sender and you should not act on the contents of this document in any way. Non-U.S. analysts: Non-U.S. analysts may not be associated persons of ANZSI and therefore may not be subject to FINRA Rule 2242 restrictions on communications with the subject company, public appearances and trading securities held by the analysts. Where this is an FX-related document, it is distributed in the United States by ANZ's New York Branch, which is also located at 277 Park Avenue, 31st Floor, New York, NY 10172, USA (Tel: +1 212 801 916 0 Fax: +1 212 801 9163).

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