

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	5
データレビュー	6
予測	8
データと	9
イベントカレンダー	
この先の5週間	10
重要なお知らせ	11

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

Cherelle Murphy
Senior Economist
+61 2 6198 5010
Cherelle.Murphy@anz.com

Catherine Birch
Senior Economist
+61 3 9095 0332
Catherine.Birch@anz.com

Adelaide Timbrell
Economist
+61 3 9095 0331
Adelaide.Timbrell@anz.com

Hayden Dimes
Market Economist
+61 2 8037 0009
Hayden.Dimes@anz.com

Contact
research@anz.com

Follow us on Twitter
@ANZ_Research

オークション落札率と住宅価格、設備投資見通し

- 先週末、シドニーとメルボルンのオークション落札率はともに75%を超えた。過去の例では、落札率がここまで高くなる時は、住宅価格が前年比15-20%程度で伸びている。一方、ANZ住宅サーチ指数が示す水準は、少なくとも現段階では、低めである。
- 当社は、現在のオークション落札率が示しているよりも回復は控えめになると見ている。これは、融資基準の厳格化が制約となる、という当社の見方を反映している。しかし、金利がここまで低下したことはかつてなく、状況は非常に不確実である。住宅価格が急上昇すれば、RBAと銀行規制当局は難題を突き付けられるだろう。
- 来週は、第2四半期GDPの重要な部分指標が発表される。設備投資は前期比0.5%増加するだろう。2019-20年の設備投資計画に関しては、第1四半期の990億豪ドルから第2四半期は1,080億豪ドルに改善すると当社は見ており、そうなれば前年比5.1%増となるだろう。

注目材料

第2四半期の建設工事完工高（8月28日）：土木工事の増加が住宅工事の急激な減少を一部相殺して、前期比0.8%減となるだろう。

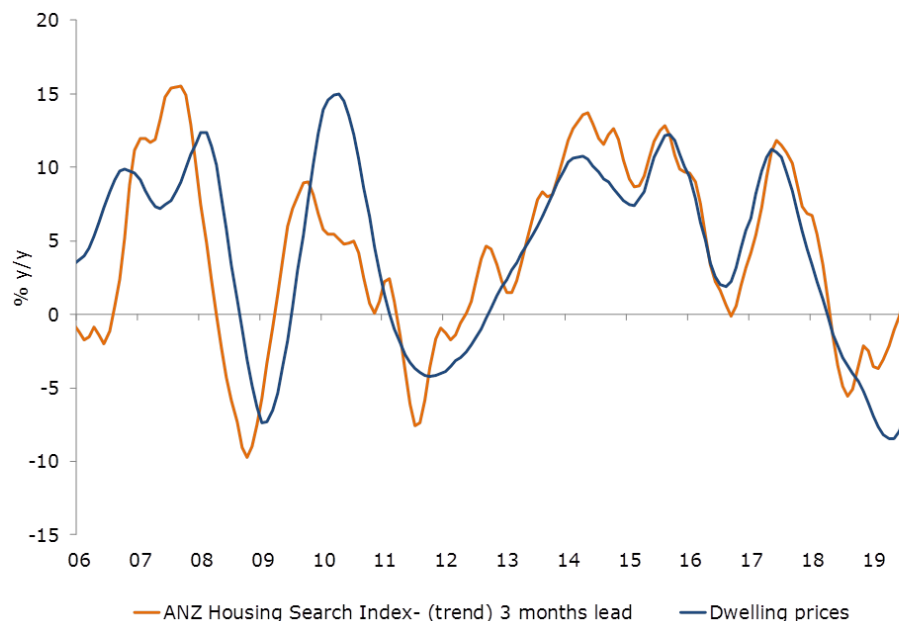
第2四半期の民間設備投資（8月29日）：第2四半期は明るい内容の見通し。

7月の建設許可件数（8月30日）：小幅増加が見込まれる。

7月の民間部門与信（8月30日）：7月も軟調となろう。

RBAの講演（8月25日、27日）：今週末はロウ総裁がジャクソンホールでのパネルディスカッションに参加し、デベル副総裁は火曜日にキャンベラで開催される豪州経済学会（Economic Society of Australia Canberra）で講演を行う。

図表 1. ANZ住宅サーチ指数は控えめな回復を示している



Source: CoreLogic, Google, ANZ Research

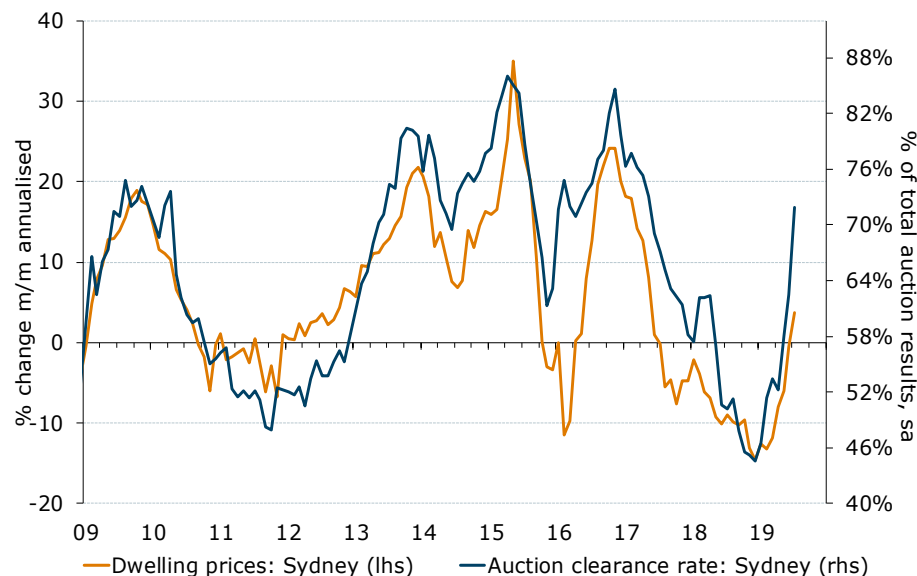


住宅価格の上昇：今回は異なる？

デービッド・ブランクの見解

ここ2週間、シドニーのオークション落札率は75%を超えて推移している。また、先週末はメルボルンでも、今回のサイクルで初めて75%を超えた。過去の例では、両都市とも、落札率がそこまで上昇する時は、住宅価格が前年比で15-20%程度伸びている。これまでのところ、シドニーとメルボルンでの住宅価格の上昇はそのようなペースとはほど遠いが、オークション落札率が上昇したすぐ後に住宅価格が反転している（図表2）。现阶段では、ANZ住宅サーチ指数は、価格の上昇がそれよりも低くなることを示している（1ページ目の図表1）。

図表2. シドニーのオークション落札率と住宅価格



Source: CoreLogic, ANZ Research

図表2は、住宅価格がオークション落札率の動きに追いつくまでに、数ヵ月かかる場合もあることを示している。前回、2016年に大きく上昇した際もそうだった（図表2は住宅価格の月間の変化を年率換算した数値）。したがって、オークション落札率と住宅価格の伸びの間にタイムラグがあるために、今後数ヵ月間で住宅価格が劇的に加速しない、とは言い切れない。

それでも、今回のサイクルは過去とは異なる結果となる、と当社は見ている。具体的には、RBAがさらに利下げを実施すると織り込んでも、2020年の住宅価格の伸びは約3-5%増にとどまるだろう。これは、現在の落札率が示す水準を大幅に下回る伸び率だ。

当社が「今回は異なる」と見ているのは、与信供給を巡る状況が、住宅価格の急激な加速を促すものとなっていないためである。最近、APRAが金利フロアを引き下げて融資規制をやや緩和したものの、費用処理関連の変更と、9月からの「包括的信用報告」の本格導入の影響は、APRAによる緩和の影響をかなり相殺する。これまでの住宅価格の上昇は、利下げと、減税の実施を受けて抑制された需要が少しばかり「飛び出た」こと（こちらの可能性の方が高い）を反映したもののだろう。この少しの需要の「飛び出し」が後退し、供給が増加すれば、価格の伸びは多少弱まると思われる。

しかし、今回のサイクルの進展の見通しは非常に不確実である。まず、金利がかつてないほど低水準にある。低金利によって、借入能力のある投資家が不動産を投資の選択肢として検討する可能性がある。リスクスペクトラムの一端では、株式市場が脆弱であるように見えるが、銀行預金のリターンはわずかである。また、住宅は税金面の利点が多い。

住宅価格が急上昇すると、RBAと銀行規制当局は大きな問題を突き付けられるだろう。さらなる利下げの実施が遅れる可能性はあるものの、利下げの可能性が除外されることはないだろう。住宅価格が急上昇すれば、規制当局は対策を講じ、低金利とマクロプルーデンス策を組み合わせた政策を実施するだろう。

オークション落札率の上昇は、住宅価格が急激に加速することを示している。

融資基準の厳格化のため、今回は以前とは異なると当社は見ている。

しかし、とりわけ金利が過去最低水準にあることから、状況はかなり不確実である。



第2四半期設備投資プレビュー

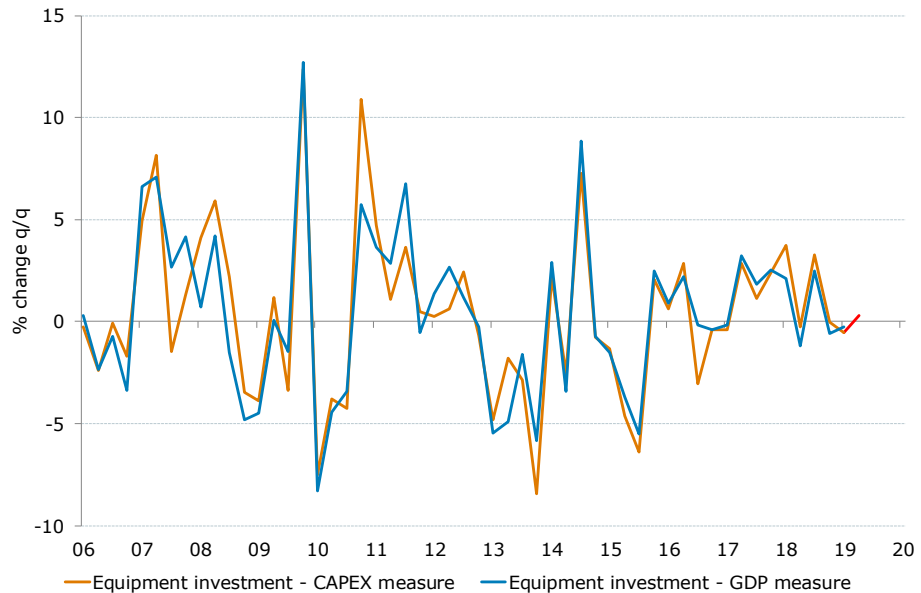
キャサリン・バーチの見解

- 民間新規設備投資（CAPEX）データは8月29日に発表予定で、第2四半期は前期比0.5%増と小幅増加になるだろう。
- 建物・構造物への設備投資は、鉱業および公共インフラが上向けば前期比0.6%増になる可能性があるが、機械設備投資は前期比でわずか0.3%増となると見られる。
- 鉱業・非鉱業の両方で2019-20年の設備投資の見通しは今回も改善すると思われるが、企業景況感の弱さと世界的な不確実性の高まりによって多少は押し下げられるだろう。

第1四半期は予想以上に減少して前期比1.7%減となったが、第2四半期は0.5%増加するだろう。これは、設備投資が全体的に前年比0.3%減少することを意味しており、鉱業への設備投資の縮小が長期化したことと、製造業への設備投資が2018年第4四半期から2019年第1四半期にわたって減少したことが主な原因となっている。

第2四半期は機械設備への設備投資の伸びはわずか前期比0.3%増となる見通しで、第1四半期の0.5%の減少分を完全に取り戻すには不十分である。この結果、第2四半期GDP成長率に対する機械設備投資の寄与度はわずかとなるだろう。

図表 3. 第2四半期の機械設備投資のGDP成長率に対する寄与度はわずか



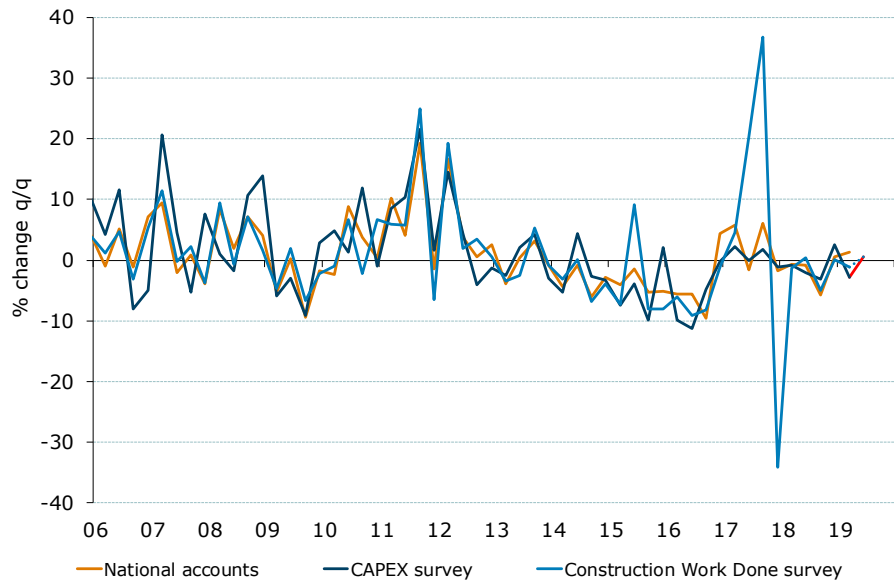
Source: ABS, ANZ Research

建物・構造物への設備投資の伸びは、前期比0.6%とやや改善が見込まれるが、依然として穏やかである。それでも、過去2年近くでプラスとなるのはたったの2回目である。公共土木工事の最近の動向は、工事のパイプラインが大量にあることを考えると期待外れだが、第2四半期の建設工事完工高は拡大して、設備投資を支えるだろう。さらに、鉱業への設備投資は数年間トレンドで減少してきたが、新規プロジェクトが始まることから近いうちに改善するだろう。

この点に関して、8月28日水曜日に発表予定の建設工事完工高のデータに注目していく。



図表 4. 第 2 四半期の建物・建造物への設備投資は小幅に増加する可能性がある



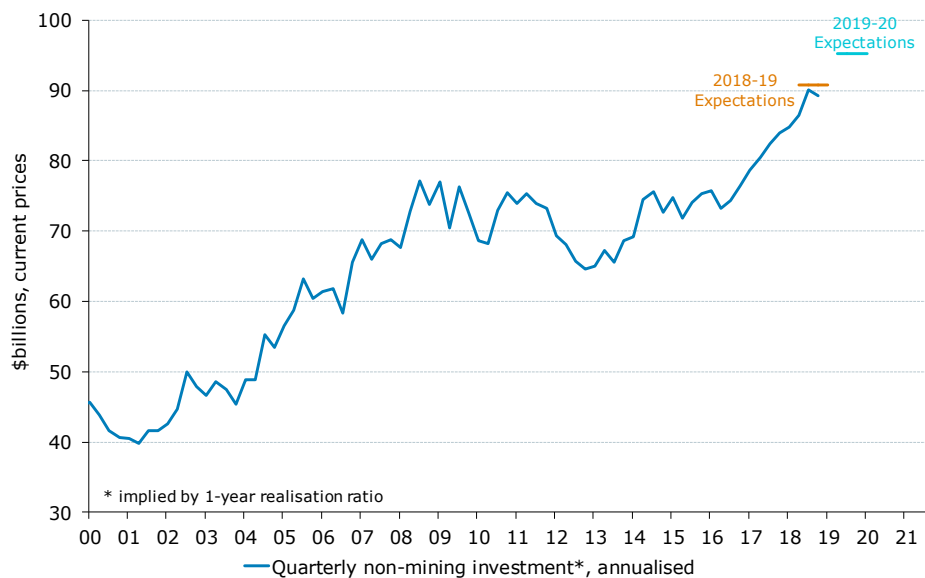
Source: ABS, ANZ Research

2019-20 年の設備投資計画は、企業景況感が弱く世界的に不確実性が高まっていることから、ある程度制限されるだろう。

木曜日に発表される設備投資データでは、企業の 2019-20 年の設備投資に関する第 3 次推定値も示される。当社は、第 1 四半期の 990 億豪ドルから第 2 四半期は 1,080 億豪ドルに改善すると見ており、そうなれば前年比 5.1%増となるだろう。現在の会計年度が進行中であるために、企業が大抵このタイミングで計画を上方修正することも、この予想には含まれている。

当社の予想は、国際貿易と成長率に関する不確実性が高まっていることから生じる抑制効果も多少考慮している。新たな推定値が 1,120 億豪ドルを超えるなら、こうした不確実性にもかかわらず、企業が設備投資を拡大すると確信していることを示す有望なサインとなるだろう。逆に、推定値が 1,060 億豪ドルを下回る場合は、当社が織り込んだよりも、不確実性による抑制効果が大きいことを意味するだろう。

図表 5. 2019-20 年の明るい見通しに世界的な不確実性が影を差す



Source: ABS, ANZ Research

2019-20 年の非鉱業部門設備投資の推定値は修正されて、前年比で約 1.6%増になると当社は考えている。一方、鉱業に関しては、成長率は前年比 13.0%増とより堅調になると推定される。最終的にそうなれば、コモディティ価格の上昇に対応して新規プロジェクトが開始することが支えとなり、7 年ぶりの増加となるだろう。



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。

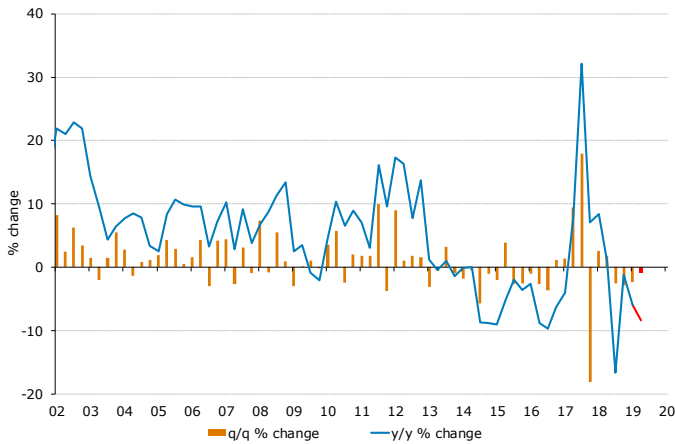


- 8月20日発行、ANZ ステイトメータ：4-6月期・妥協点を見出す
- 8月15日発行、豪州インフレ予想：間違っポイントに停泊中
- 8月14日発行、豪州では小売業の不調が不動産への打撃に
- 8月9日発行、RBAのバイアス指数：息はびったり
- 8月2日発行、別々の道を歩む求人広告件数と求人数
- 7月26日発行、豪州失業率：4.5%以下にまで下げる
- 7月16日発行、政策緩和が豪州の住宅サイクルの変化を支えている
- 7月11日発行、中国人留学生と観光客は何処へ？
- 7月4日発行、ANZ 不動産委員会調査：借り入れ枠の得やすさが改善して景況感を押し上げている
- 7月4日発行、豪州 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30日発行、豪州インサイト：イールドカーブと成長率

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。



第2 四半期建設工事完工高



Source: ABS, ANZ Research

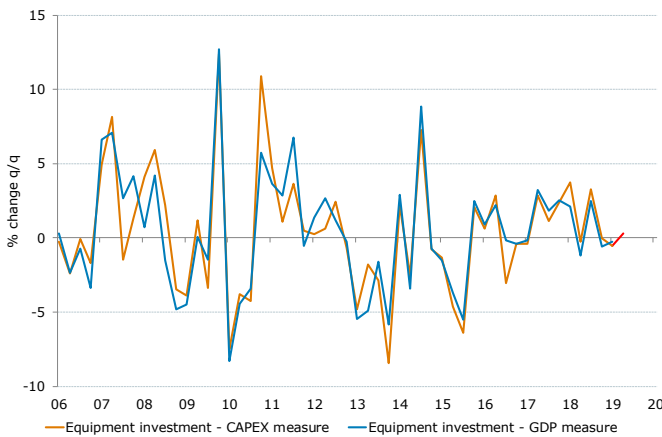
8月28日水曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

	ANZ 予想	市場予想	前回
第2 四半期の建設工事完工高(前期比%)	-0.8	-0.5	-2.4

建設工事完工高は、2%超の減少が3 四半期続いていたが、第2 四半期は0.8%減となり減少幅が縮小するだろう。住宅建設が急激に減少するが、これまで期待外れだった公共工事が増加して、一部を相殺するだろう。鉱業が底打ちしている見通しから、民間土木工事も回復し始めると思われる。

Catherine Birch

第2 四半期民間新規設備投資



Source: ABS, ANZ Research

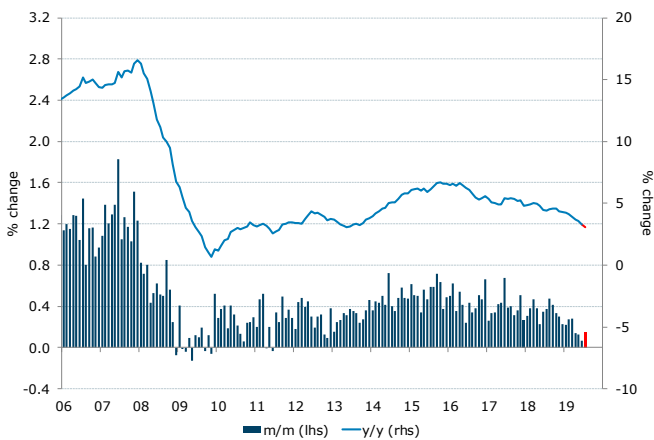
8月29日木曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

	ANZ 予想	市場予想	前回
第2 四半期設備投資(前期比%)	+0.5	+0.4	-1.7
2019-20 年設備投資、第3 次推定値(10 億豪ドル)	108	-	99

民間新規設備投資は、2019 年第1 四半期に前期比で1.7%縮小したが、第2 四半期は小幅に増加するだろう。鉱業部門設備投資が底打ちしているように見える一方、非鉱業部門の2018-19 年の設備投資はやや増加となる見通しだ。しかし世界的な不確実性と企業景況感の弱さのために抑制されるだろう。それでも、非鉱業と鉱業の両部門で、設備投資計画は明るい内容のようだ。

Catherine Birch

7月の民間部門与信



Source: RBA, ANZ Research

8月30日金曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

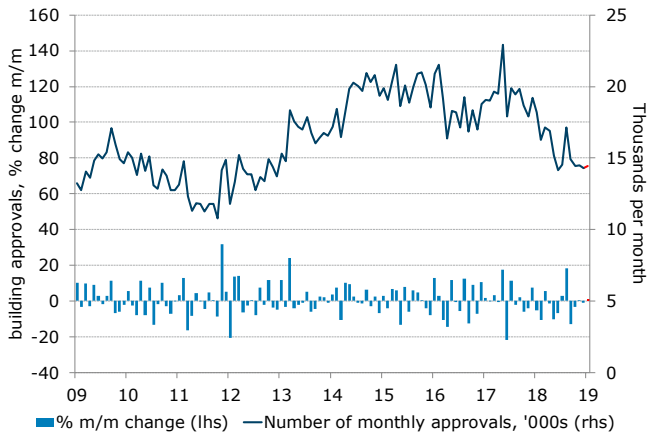
	ANZ 予想	市場予想	前回
民間部門与信(前期比%)	+0.2	+0.2	+0.1
民間部門与信(前年比%)	+3.1	+3.2	+3.3

民間部門与信は7月も軟調となるだろう。住宅市場が安定化している兆しが見られ、さらなる安定化が見込まれるものの、数ヶ月間は住宅ローンに影響が出ることはないだろう。企業への与信承認は、企業金融が今年後半に上向く前までは、再び軟調となる可能性を示している。

Hayden Dimes



7月の建設許可件数



8月30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
建設許可件数（前月比）	1.0%	0.1%	-1.2%

建設許可件数は、6月に小幅に減少したが、7月はわずかに上向くだろう。ここ2ヵ月間、住宅市場には金利の引き下げやシドニーとメルボルンでの価格上昇、住宅ローン審査に関する規制の変更、そして5月の総選挙の結果を受けて不動産関連の政策の確実性が高まったことなど、大きな変化が起きている。しかし、こうした変化の影響が許可件数に表れるには、7月はやや時期尚早と思われる。

Adelaide Timbrell

Source: ABS, ANZ Research



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

*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
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75
90-day bank bill	0.99	0.95	0.95	0.95	0.95
3-year bond	0.70	1.00	1.00	1.00	1.00
10-year bond	0.95	1.25	1.25	1.25	1.25
Curve - 3s10s (bps)	25	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	1.61	2.00	1.75	1.75	1.75
US 10-year note	1.61	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
Foreign Exchange					
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	0.55	0.55	0.54	0.55	0.55
AUD/JPY	72.0	72.4	70.2	69.3	70.9
AUD/CNY	4.79	4.64	4.50	4.55	4.62
AUD/NZD	1.06	1.06	1.07	1.08	1.07
AUD/CHF	0.66	0.67	0.65	0.65	0.67
AUD/IDR	9621	9782	9425	9504	9653
AUD/INR	48.54	47.24	46.15	46.53	47.25
AUD/KRW	816	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	7.08	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	Exports NZD	Jul	4.80b	--	5.01b	22:45	08:45
26-Aug		Imports NZD	Jul	5.48b	--	4.65b	22:45	08:45
		Trade Balance 12 Mth YTD NZD	Jul	-5284m	--	-4937m	22:45	08:45
	NZ	Trade Balance NZD	Jul	-550m	--	365m	22:45	08:45
	GE	IFO Expectations	Aug	--	--	92.2	08:00	18:00
	US	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Jul P	0.1%	--	1.5%	12:30	22:30
		Chicago Fed Nat Activity Index	Jul	--	--	-0.02	12:30	22:30
		Durable Goods Orders	Jul P	1.1%	--	1.9%	12:30	22:30
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Aug-19	--	--	112.8	23:30	09:30
27-Aug		RBA's Debelle Gives Speech in Canberra					02:00	12:00
	JN	PPI Services y/y	Jul	0.6%	--	0.7%	23:50	09:50
	CH	Industrial Profits y/y	Jul	--	--	-3.1%	01:30	11:30
	GE	Government Spending q/q	Q2	--	--	-0.3%	06:00	16:00
		Private Consumption q/q	Q2	--	--	1.2%	06:00	16:00
	US	Conf. Board Expectations	Aug	--	--	112.2	14:00	00:00
Wednesday	AU	Construction Work Done	Q2	--	--	-1.9%	01:30	11:30
28-Aug	EA	M3 Money Supply y/y	Jul	--	--	4.5%	08:00	18:00
	GE	GfK Consumer Confidence	Sep	--	--	9.7	06:00	16:00
	US	MBA Mortgage Applications	Aug-19	--	--	-0.9%	11:00	21:00
		Fed's Barkin Speaks at West Virginia Chamber of Commerce					16:20	02:20
		Fed's Daly Speaks at RBNZ/IMF Conference in New Zealand					21:30	07:30
Thursday	NZ	ANZ Activity Outlook	Aug	--	--	5	01:00	11:00
29-Aug		ANZ Business Confidence	Aug	--	--	-44.3	01:00	11:00
	AU	Private Capital Expenditure	Q2	--	--	-1.7%	01:30	11:30
	GE	CPI m/m	Aug P	--	--	0.5%	12:00	22:00
	US	Advance Goods Trade Balance	Jul	-\$74.0b	--	-\$74.2b	12:30	22:30
		Continuing Claims	17-Aug	--	--	--	12:30	22:30
		Core PCE q/q	Q2 S	--	--	1.8%	12:30	22:30
		Personal Consumption	Q2 S	--	--	4.3%	12:30	22:30
		GDP Annualised QoQ	Q2 S	2.4%	--	2.4%	12:30	22:30
		Retail Inventories m/m	Jul	--	--	-0.3%	12:30	22:30
	CA	Current Account Balance	Q2	--	--	-\$17.35b	12:30	22:30
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Aug	--	--	116.4	22:00	08:00
30-Aug		ANZ Consumer Confidence m/m	Aug	--	--	-5.1%	22:00	08:00
		Building Permits m/m	Jul	--	--	-3.9%	22:45	08:45
	AU	Building Approvals m/m	Jul	--	--	-1.2%	01:30	11:30
		Private Sector Credit m/m	Jul	--	--	0.1%	01:30	11:30
	JN	Jobless Rate	Jul	2.3%	--	2.3%	23:30	09:30
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	Aug	0.8%	--	0.9%	23:30	09:30
		Industrial Production m/m	Jul P	0.4%	--	-3.3%	23:50	09:50
		Retail Sales m/m	Jul	-0.9%	--	0.0%	23:50	09:50
		Housing Starts y/y	Jul	-5.7%	--	0.3%	05:00	15:00
	EA	CPI Core y/y	Aug A	1.0%	--	0.9%	09:00	19:00
		Unemployment Rate	Jul	7.5%	--	7.5%	09:00	19:00
	US	PCE Core Deflator m/m	Jul	0.2%	--	0.2%	12:30	22:30
		Personal Income	Jul	0.3%	--	0.4%	12:30	22:30
		Personal Spending	Jul	0.5%	--	0.3%	12:30	22:30
		MNI Chicago MPI	Aug	48	--	44.4	23:45	23:45
	CA	GDP m/m	Jun	0.1%	--	0.2%	12:30	22:30
		GDP y/y	Jun	--	--	1.4%	12:30	22:30
		Quarterly GDP Annualised	Aug	2.9%	--	0.4%	12:30	22:30
		Industrial Product Price m/m	Jul	--	--	-1.4%	12:30	22:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
26 Aug NZ: Trade (Jul) HK: Trade (Jul) SI: IP (Jul) US: Drbl goods (Jul P) PUB Holiday in UK 31 Aug CH: PMIs (Aug)	27 Aug AU: RBA's DeBelle, ANZ-RM Cons Conf CH: Indst Profits (Jul) GE: GDP (Q2 F) US: Conf Board Cons conf (Aug)	28 Aug AU: Construction work done (Q2) EA: M3 Money supply (Jul) US: Feds Barkin & Daly	29 Aug AU: Pvt Capex (Q2) SK: PMIs (Sep) GE: CPI (Aug), Unemp (Aug) US: GDP (Q2 S) CA: Crt Act (Q2)	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 Indic. (Aug F), PCE Deflator (Jul), Psnl Inc & Spdg (Jul) CA: GDP (Jun)
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) PUB Holiday in US 8 Sep CH: Trade (Aug)	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), FEDs Rosengren	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 Evan, Bullard, Kashkari & Bowman CA: BoC policy	5 Sep AU: Trade (Jul) PH: Unemp (Jul) US: ISM non-manuf (Aug), Drbl (Jul F)	6 Sep TA: CPI (Aug) GE: IP (Jul) EA: GDP (Q2 F) US: Unemp (Aug), AHE (Aug) CA: Unemp (Aug) GE: IP (Jul)
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)	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)	11 Sep NZ: Net Migration (Jul) AU: Westpac cons conf (Sep) SK: Unemp (Aug) MA: IP (Jul) US: PPI (Aug)	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, ECBs Draghi US: Retail (Aug), CPI (Aug)	13 Sep NZ: PMI (Aug) AU: IP (Jul F) EA: Trade (Jul) US: U of Mich (Sep P), Retail (Aug) PUB Holiday in CH
16 Sep NZ: Westpac Cons Conf (Q3) CH: Retail (Aug), IP (Aug) ID: Trade (Aug) PUB Holiday in JN	17 Sep AU: RBA minutes, ANZ-RM Cons Conf HK: Unemp. (Aug) SI: Non-oil Domstc Ex (Aug) GE: Zew (Sep) US: IP (Aug)	18 Sep NZ: Crt acct (Q2) JN: Trade (Aug) UK: PPI (Aug), CPI (Aug) EA: CPI (Aug) US: Housg starts (Aug), Bdg pmts (Aug), FOMC policy (Sep) CA: CPI (Aug)	19 Sep NZ: GDP (Q2) AU: Unemp. (Aug) JN: BoJ Policy UK: Retail (Aug), BoE policy (Sep) EA: Crt acct (Jul) US: Crt acct (Q2) AU: Unemp. (Aug)	20 Sep JN: CPI (Aug) GE: PPI (Aug) CA: Retail (Jul)
23 Sep AU: PMIs (Sep P) JN: PMIs (Sep P) SI: CPI (Aug) US: PMIs (Sep P)	24 Sep AU: ANZ-RM Cons Conf SK: PPI (Aug) US: Conf Board (Sept)	25 Sep NZ: Trade (Aug), RBNZ Policy JN: BoJ minutes MA: CPI (Aug) TH: BoT policy	26 Sep AU: Job Vac (Aug) HK: Trade (Aug) PH: BSP policy UK: BoEs Carney US: Fed Kashkari, Retail Inv (Aug), Psnl Cons. (Q2 T)	27 Sep NZ: ANZ Cons Conf (Sep) CH: Indstl profits (Aug) GE: Retail (Aug) US: U. of Mich. (Sep F), Psnl Inc & spdg (Aug)



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・ニューージーランド銀行（ANZ 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、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) 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.