

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	8
データとイベントカレンダー	10
この先の5週間	11
重要なお知らせ	12

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](https://twitter.com/ANZ_Research)

第2四半期 GDP は非常に弱いものの、RBA は行動せず

9月のRBA理事会は、見通しが非常に弱い第2四半期GDPのレポート発表前に開催される。当社の予想では、年間成長率は鈍化し1%をぎりぎり超える水準となり、2000年終わりの消費税絡みの鈍化を除けば、1990年代頭以降最も弱い成長率となる。

RBAは、成長率が8月頭に発表された予測を大幅に下回ることを認識するだろう。これが真剣な利下げの検討に繋がる可能性はある。しかし、住宅市場は上向いており、消費者も自身の財政状況をより楽観視しているなど、弱さを相殺するタイムリーな要素は多くある。雇用も7月に再び力強さを見せた。これらのより前向きな動向を受け、2019年の成長予測が再び鈍化する見込みがあるにもかかわらず、RBAはもうひと月様子見の姿勢を保つと当社は予想する。

注目材料

8月のANZ求人広告件数（9月2日）： 求人広告件数は過去2か月で増加。

第2四半期の企業収益（9月2日）： 鉱業の力強い伸びがその他の穏やかな結果を相殺し、第2四半期の収益は増加するはず。

第2四半期経常収支（9月3日）： 1975年以降初となる黒字が予想される。

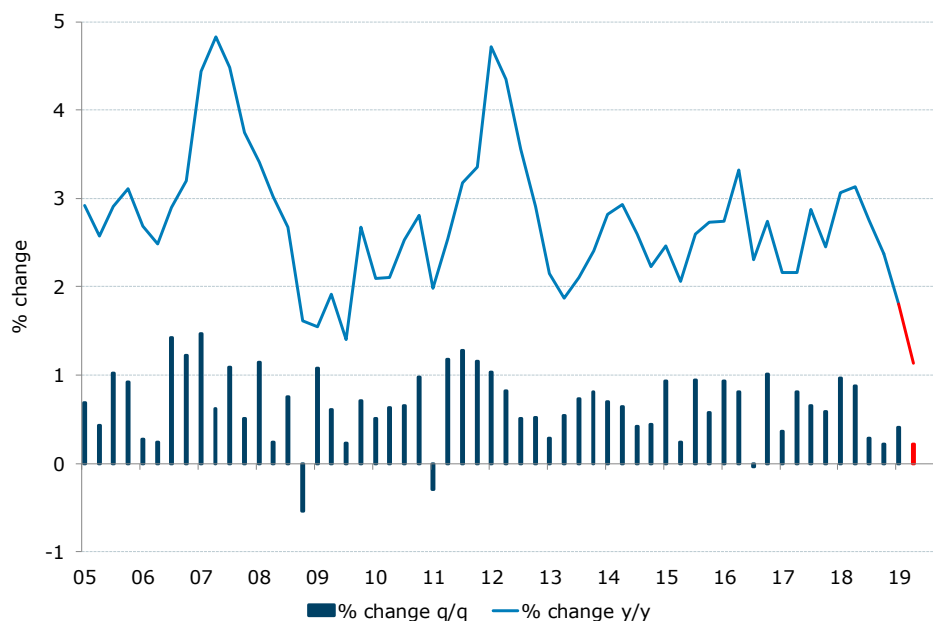
7月の小売売上高（9月3日）： 減税はどの程度消費を押し上げたのか。7月はそれほどでもないというのが当社の予想。

RBA理事会（9月3日）： キャッシュレートの変更はないと予想される。

第2四半期GDP（9月4日）： 前期比0.2%という当社予測についての詳細は下記参照。

7月の貿易収支（9月5日）： 先月ほどではないが、再び大幅黒字が見込まれる。

図表 1. 年間 GDP は 1.1% へ鈍化



Source: ABS, ANZ Research □



RBA は利下げを検討し現状を維持する

デービッド・プランクの見解

8月のRBA理事会の議事録は次のような言葉で締めくくられている。

過去2回の会合で金融政策を緩和しており、さらなる金融政策の変更を実施する前に、世界および国内経済の動向を分析するのが適切であろうと理事会は判断した。経済の持続的な成長とインフレターゲットの達成には支えが必要と追加的エビデンスが示唆する場合には、メンバーはさらなる金融政策の緩和を検討する可能性がある。

8月以降のデータが、RBAがさらなる利下げのしきい値として設定した水準に達すると当社は考えていない。

しかし、第2四半期レポートの弱さが予測されているということは、利下げが議論されたという事だ。

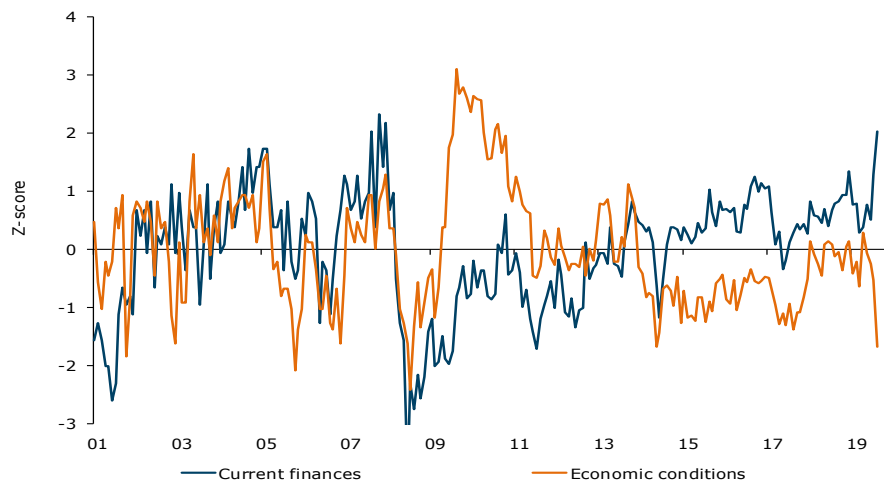
火曜に理事会が直面する重要な問いは、8月以降積みあがったエビデンスはさらなる利下げを検討するのに十分だったかどうかだ。当社の見解はノーであり、したがって、RBAが様子見の姿勢を保つと考えている。しかし、世界的にマイナスの動向がみられており、第2四半期のGDPがRBAの予想を大幅に下回ることから、利下げの可能性が完全に排除されたわけではない。

下記にある当社の第2四半期GDPのプレビューでは、手元にある一部のデータは、四半期の結果が非常に弱いことを示唆しており、年間の伸び率は1%をぎりぎり超える水準まで低下するだろう。これは、消費税導入により一時的な落ち込みを除くと、1990年代頭の景気後退以降最も弱い年間伸び率となる。RBAは同じデータを基に同様な結論を出すことになる。

同時に重要なのは、GDPデータが過去のものだという点だ。RBAは6月以降の刺激策がもたらした影響を示すエビデンスにも注目するだろう。住宅価格はシドニーとメルボルンで上昇しており、ANZロイ・モーガン消費者信頼感指数は、昨年と比べ、消費者が自身の財政状況を非常に前向きにとらえていると示している（図表2）。

しかし、この結果にはトゲがある。消費者は経済見通しに非常に不安を抱いており、特に世界情勢について不安を感じている。当社は、労働市場がこの大きな相違を解消することになるとみている。この点からすると、7月の雇用の伸びの力強さは、前向きな知らせだ。

図表 2. 消費者センチメントのメッセージは複雑



Source: Roy-Morgan, ANZ Research

GDPの一部を除くと、8月の国内データの殆どは妥当であった。小売売上高は増加、ANZ求人広告件数も増加、投資家向けの住宅金融承認件数も増加、賃金は横ばい（詳細はやや弱含んでいたが）、雇用は力強く上昇した。さらに、オークション落札率は急上昇し、住宅価格は明らかに上向いた。それほど力強さを見せなかったものとしては、NAB調査で報告された平均を下回った景況感と一般的に弱まった雇用項目がある。しかし、調査は経済成長のさらなる落ち込みを示唆するものではなかった。これらを併せて考えると、RBAにもうひと月様子見の姿勢を保たせるには十分な内容だと当社は考える。



第2四半期 GDP のプレビュー：再び弱い四半期

フェリシティー・エメットの見解

GDP の伸び率は第2四半期に再び弱まる見通しだ。当社の暫定予測は前期比たったの **0.2%** で、年間伸び率は **1.1%** まで低下する。これは、消費税導入の影響を受けた **2000 年第4四半期** 以来最低となる。このように低い伸び率は **1990 年代** の景気後退以来だ。

これは **3 か月前** に当社が予測した前期比 **0.5%** を下回っている。当社予測を下回った要因は主に建設部門（住居用および非住居用）の期待外れの弱さと若干弱まった消費者支出だ。

年間 GDP の **1.1%** という伸び率は、8 月の SOMP で述べられていた RBA の予測を大幅に下回る。RBA はその後 GDP の年間伸び率を前年比 **1.7%** と予測したが、これは前期比で **0.8%** の伸びを意味する。当社の予測が概ね正しいと仮定すると、RBA はこの結果に落胆するだろう。

GDP の減速は著しい（上の図表 1 参照）。昨年の第2四半期、GDP 伸び率は **3%** を上回っており、景況感は過去最高を若干下回っている水準で、消費者支出は増加していた。ここから伸び率は鈍化すると見込んでいたが、これほど弱まるとは予想していなかった。消費者支出、住宅建設と設備投資は全て当社予想を上回って鈍化した。原因は、家計所得の期待外れな伸び、住宅価格の下落と世界経済の不透明感の組み合わせだと当社はみている。これら要因のいくつかは暫く続くだろう。既に住宅価格は堅調に上向いており、家計所得も減税と金利の低下から第3四半期には押し上げられるだろう。これらは **2019 年下半期** の家計部門を支えることとなるだろう。成長を著しく押し上げるには不十分であろうことから、金融政策の更なる緩和が実施されると当社は予想する。

当社予想の詳細はつぎのとおり。

- 当社は**家計消費**が前期比 **0.3%** と第1四半期に沿った弱い結果になると予想する。小売り売上げ数量は前期比たったの **0.2%** 増で、その他の支出要素は柔い見込みで、特に自動車販売数が当期に著しく落ち込んだ。より広範囲でみると、消費は所得の伸び悩みと住宅価格の弱さの圧力を引き続き受けていたようだ。
- **住宅建設**は前期比 **4.7%** の減少となる見込みだ。建設工事完工件数に関するレポートは、新規および改築における大幅な落ち込みを指摘している。これは **2009 年第2四半期** 以来最大の落ち込みとなる。
- 残念なことに、全体的な**企業投資**は第1四半期の前期比 **0.6%** 増から、第2四半期には **1.1%** 減となったようだ。非居住者用建築は第2四半期に **7%** 減と著しく落ち込み、第1四半期の **4.5%** 増から急変した。その間、民間土木建設は **2.5%** 落ち込んだと見込まれている。設備・機械および無形資産への支出はこれをいくらか相殺する。
- **公的部門**は引き続き成長の重要な原動力となるだろう。現在、全国障害保険制度（NDIS）が推進されており、第2四半期の公的支出が再び堅調であったことを示唆している。投資側をみると、実施中の公的インフラ支出が経済成長を支えたようだ。公的部門支出については、火曜日に公表される政府財政データで確認することになる。
- **純輸出**は成長に **0.4%** ポイントと力強く寄与するだろう。輸出総量は堅調に **2.2%** 増加したことが見込まれ、輸入総量は非常に僅かな上昇にと留まったようだ。
- GDP の**所得側**に関しては、鉱業部門の収益がコモディティ価格の力強さを背景に上昇したことを受け、**収益が再び堅調に増加**したと思われる。企業調査は非鉱業収益が比較的芳しくなかったことを示唆している。

第2四半期の **0.2%** は非常に弱い伸び率で、結果、年間伸び率は **1.1%** となる。これは、**2000 年の消費税導入** による低迷とそれ以前でいうと **1990 年代頭** の景気後退以来の最低値となる。

家計部門は引き続き弱い
が、公的部門の力強さは
継続する模様。



常にそうだが、GDP
の賃金を注意深く見
ていくことになる。

- 雇用の伸びが堅調で国民経済計算上の平均賃金が改善するなか、賃金も妥当に伸びたはずだ。
- これらの力強さをいくらか相殺するのが、**総混合所得**の低下で、農業所得の低下と居住用不動産部門の弱さが重しになるとみている。

GDP 項目の公表がまだいくつか来週頭に控えている。収益、在庫、純輸出と政府支出データが公表された後に、当社予測を再検討する。

図表 3. 2019 年第 2 四半期 GDP の予測項目

	q/q % change		y/y % change	Cont'n to q/q
	Mar-19	Jun-19	Jun-19	growth (ppts)
Real GDP (A)	0.4	0.2	1.1	-
Non-farm GDP	0.4	0.3	1.4	0.3
Household consumption	0.3	0.3	1.3	0.2
Housing investment	-1.6	-4.6	-9.0	-0.3
New machinery & equipment	-0.3	2.5	4.1	0.1
New non-res building	4.5	-7.3	-6.8	-0.2
New engineering	-1.5	-2.5	-10.1	-0.1
Underlying business investment ¹	0.6	-1.1	-1.9	-0.1
Private final demand	-0.1	-0.4	-0.5	-0.3
Underlying public demand ¹	0.8	1.0	6.0	0.2
Domestic final demand	0.1	0.0	1.0	0.0
Change in inventories (contribution to growth)	0.0	-0.1	-0.3	-0.1
Gross national expenditure	0.0	-0.2	0.6	-0.2
Net exports (contribution to growth)	0.2	0.4	0.8	0.4
Exports	1.0	2.2	2.7	0.5
Imports	-0.1	0.2	-0.9	0.0

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

Source: ABS, ANZ Research

最近のインサイト記事

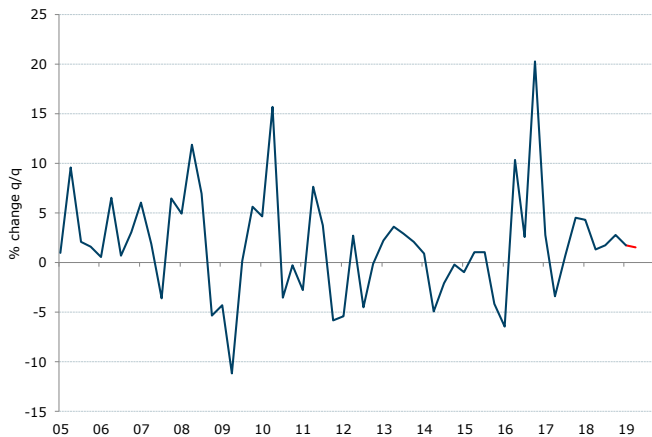
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックしてください。

- 8月29日発行、豪州のインフレ：住宅が重要
- 8月28日発行、豪州消費者センチメントのメッセージは複雑
- 8月20日発行、ANZ ステイトメータ：6月四半期、妥協点を見つける
- 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8日発行、RBA のバイアス指数：息はぴったり
- 8月6日発行、豪州金利インサイト：過去最高の動き
- 7月30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
- 7月25日発行、ANZ 四半期リサーチ、構造的転換
- 6月25日発行、豪州の減税が家計支出を促す
- 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

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 四半期の企業収益



Source: ABS, ANZ Research

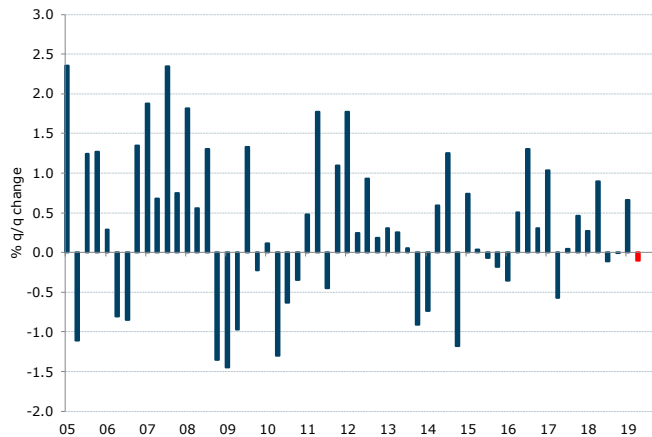
9月2日 日曜、午前 11 時 30 分 (豪州東部標準時間)

	ANZ 予想	市場予想	前回
第2 四半期の収益 (前期比、%)	+1.5	+2.0	+1.7

企業収益は第2 四半期に穏やかに上昇し前期比 1.5%になると予想する。これにより年間伸び率は概ね堅調な水準に留まり、前年比 8% となる（前回は前年比 7.8%）。非鉱業部門の収益には弱さが見込まれるものの、コモディティ価格の上昇と資源輸出の拡大は鉱業収益の堅調な増加に繋がるはずだ。

Felicity Emmett

第2 四半期の在庫



Source: ABS, ANZ Research

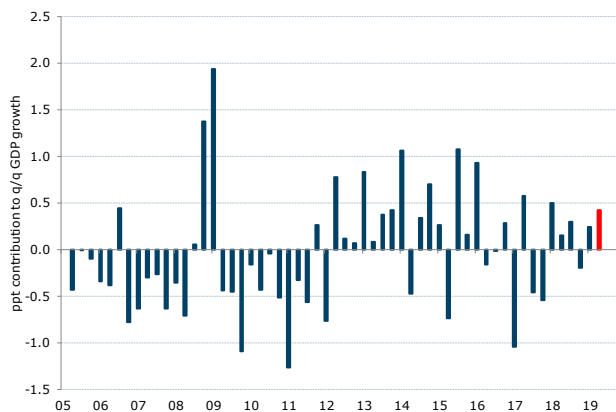
9月2日 日曜、午前 11 時 30 分 (豪州東部標準時間)

	ANZ 予想	市場予想	前回
第2 四半期の在庫 (前期比、%)	-0.1	+0.4	+0.7

在庫は第1 四半期に 0.7%増となったが、第2 四半期には減少すると予想される。これにより、当四半期、民間非農業部門在庫は GDP にマイナス 0.3%ポイント寄与する。在庫指標の予測は難しく、特に変動が激しく大幅修正の対象となる。多くの場合 GDP に変化をもたらす要因となり得る。変動の激しい農業と公的部門の在庫の数値も（当データには含まれていない）国民経済計算上の総在庫に変動をもたらすことも念頭に入れる必要がある。

Felicity Emmett

第2 四半期の純輸出



Source: ABS, ANZ Research

9月3日 火曜、午前 11 時 30 分 (豪州東部標準時間)

	ANZ 予想	市場予想	前回
純輸出 (GDP 寄与度、%ポイント)	+0.4	+0.3	+0.2

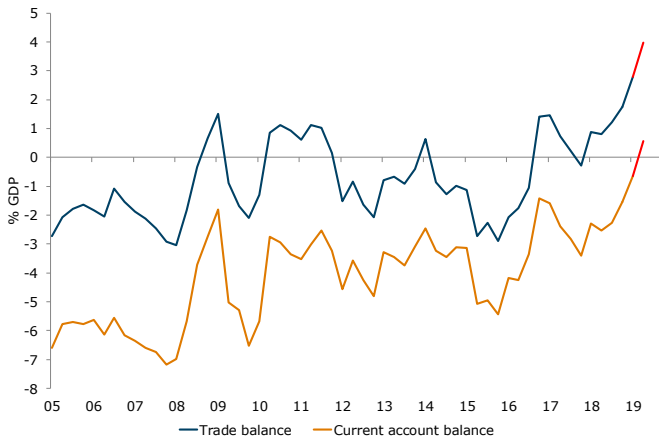
純輸出は第2 四半期の GDP に 0.4%ポイント寄与し、第1 四半期の寄与度 0.2%ポイントを上回ると予想する。

詳細も明るい。輸出総量は増加が見込まれ（前期比 2.2%）、輸入総量は微増が見込まれる（前期比 0.2%）。

Hayden Dimes



第2四半期の経常収支



Source: ABS, ANZ Research

9月3日火曜、午前11時30分 (豪州東部標準時間)

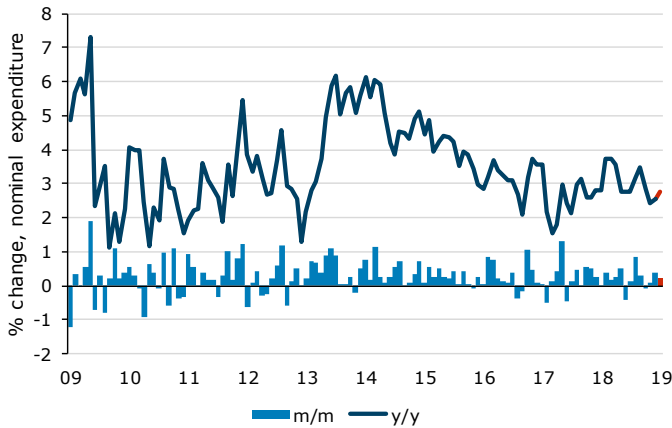
	ANZ 予想	市場予想	前回
経常収支 (10 億豪ドル)	+2.3	+1.4	-2.9

経常収支は第1四半期の比較的小規模な黒字から第2四半期には黒字になると予想する。これは1970年代以来初の黒字となる。

経常収支の黒字予測は、今期の190億豪ドルを超える貿易黒字に繋がった過去最高の数々の貿易黒字を主に反映している。他方、純所得赤字は前期と比べ僅かな拡大に留まると予想している。

Hayden Dimes

7月の小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

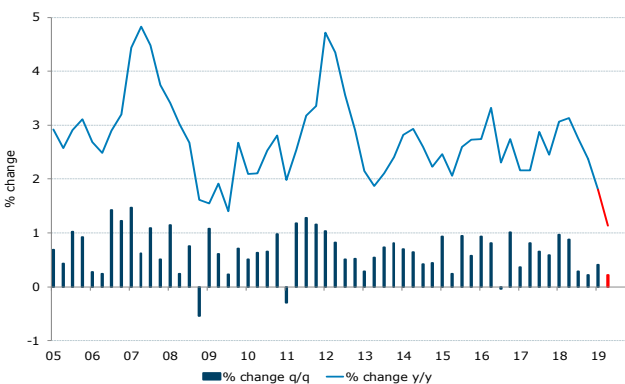
9月3日火曜、午前11時30分 (豪州東部標準時間)

	ANZ 予想	市場予想	前回
小売売上高、前月比%	+0.2	+0.2	+0.4

7月の小売売上高は0.2%増になると予想する。支出の押し上げは当月の力強いフルタイム雇用の伸びと6月と7月の利下げの影響を受けた住宅ローン返済からくると予想される。経済の不透明感の家計を慎重にさせ押し上げ効果を相殺した可能性がある。当社は、減税効果が出始め、メルボルンとシドニーの住宅価格の上昇を背景に家計が財布の紐を緩めることにより、この先数か月の間に小売りが力強く伸びるとみている。

Adelaide Timbrell

第2四半期のGDP



Source: ABS, ANZ Research

9月4日水曜、午前11時30分 (豪州東部標準時間)

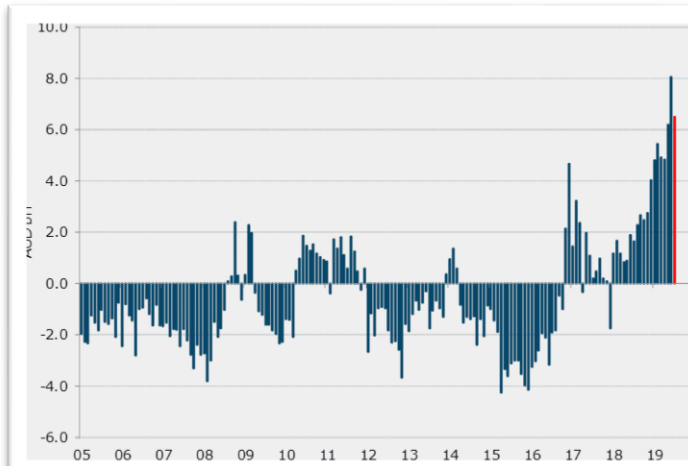
	ANZ 予想	市場予想	前回
第2四半期 GDP (前期比、%)	+0.2	+0.6	+0.4
第2四半期 GDP (前年比、%)	+1.1	+1.5	+1.8

第2四半期の伸び率は前期比0.2%、前年比1.1%と予想する。詳細は上記プレビュー参照。

Felicity Emmett



7月の貿易



Source: ABS, ANZ Research

9月5日木曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ 予測	市場予測	前回
経常収支（10億豪ドル）	+6.5	+6.6	+8.0

7月は再び力強い黒字になると予想する。これは7月のコモディティ価格が全般的にさらに伸びたことと豪ドルの弱さから輸入が穏やかに減少したことを反映している。港湾データの一部が示唆するとおり、鉄鉱石の輸出量の低下により相殺されている。

この先に目を転じると、黒字は縮小し始めると予想される。特に鉄鉱石価格が8月にある程度低下しており、これが次回の貿易収支のリリースに反映されだろう。

Hayden Dimes



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	0.3	1.3	0.2	2.4	2.6	1.9	2.1
Dwelling Investment	0.3	-3.4	-1.6	-4.6	-3.6	-1.6	-2.2	4.4	-7.6	-5.0
Business Investment**	-1.7	0.3	0.6	-1.1	-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	-0.1	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.1	0.0
Gross National Expenditure	0.2	0.6	0.0	-0.2	0.8	0.3	2.8	3.1	1.5	2.2
Exports	0.0	-0.5	1.0	2.2	1.1	1.5	3.4	5.0	2.8	3.9
Imports	-1.4	0.4	-0.1	0.2	0.6	-0.2	7.7	3.9	0.4	2.5
Net Exports (contribution)	0.3	-0.2	0.2	0.4	0.1	0.4	-0.8	0.2	0.5	0.3
GDP	0.3	0.2	0.4	0.2	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	0.6	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	2.2	0.4	-2.0	11.5	1.6	6.2	-4.1
Current account balance^	-2.3	-1.5	-1.7	0.5	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	0.97	0.95	0.95	0.95	0.95
3-year bond	0.68	1.00	1.00	1.00	1.00
10-year bond	0.89	1.25	1.25	1.25	1.25
Curve - 3s10s (bps)	21	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	1.52	2.00	1.75	1.75	1.75
US 10-year note	1.49	2.25	2.25	2.25	2.25
ECB refi rate	-0.40	-0.50	-0.60	-0.60	-0.60
BoE Bank Rate	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.67	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	71.7	72.4	70.2	69.3	70.9
AUD/CNY	4.81	4.79	4.68	4.78	4.91
AUD/NZD	1.07	1.06	1.07	1.08	1.07
AUD/CHF	0.66	0.67	0.65	0.65	0.67
AUD/IDR	9583	9581	9393	9570	9788
AUD/INR	48.33	48.44	47.13	47.98	49.28
AUD/KRW	819	821	803	818	840
USD/JPY	106	108	108	106	106
EUR/USD	1.11	1.09	1.08	1.08	1.08
USD/CNY	7.14	7.15	7.20	7.23	7.23
AUD TWI	59.00	59.08	57.68	58.25	58.25

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

Forecasts are for quarter-end.



DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Monday	NZ	Terms of Trade Index q/q	Q2	--	--	0.9%	22:45	08:45
2-Sep	AU	Ai Global Perf of Mfg Index	Aug	--	--	51.3	22:30	08:30
		CBA Australia PMI Mfg	Aug F	--	--	51.3	23:00	09:00
		ANZ Job Advertisements m/m	Aug	--	--	0.8%	01:30	11:30
		Company Operating Profit q/q	Q2	--	--	1.7%	01:30	11:30
		Inventories sa q/q	Q2	--	--	0.7%	01:30	11:30
	JN	Company Profits y/y	Q2	--	--	10.3%	23:50	09:50
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Aug F	--	--	49.5	00:30	10:30
	CH	Caixin China PMI Mfg	Aug	49.8	--	49.9	01:45	11:45
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Aug F	--	--	47	08:00	18:00
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Aug F	--	--	43.6	07:55	17:55
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Aug	--	--	48	08:30	18:30
Tuesday	NZ	Global Dairy Auction					13:00	22:00
3-Sep	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Sep-19	--	--	114.1	23:30	09:30
		BoP Current Account Balance	Q2	--	--	-A\$2.9b	01:30	11:30
		Retail Sales m/m	Jul	--	--	0.4%	01:30	11:30
		RBA Cash Rate Target	3-Sep	1.0%	--	1.0%	04:30	14:30
	EA	PPI m/m	Jul	--	--	-0.6%	09:00	19:00
	UK	Markit/CIPS UK Construction PMI	Aug	--	--	45.3	08:30	18:30
	US	Markit US Manufacturing PMI	Aug F	--	--	49.9	13:45	23:45
		ISM Employment	Aug	--	--	51.7	14:00	00:00
		Fed's Rosengren (Voter) Speaks in Easton, Massachusetts					21:00	07:00
	CA	Markit Canada Manufacturing PMI	Aug	--	--	50.2	13:30	23:30
Wednesday	NZ	QV House Prices y/y	Aug	--	--	2.2%	17:00	03:00
4-Sep		ANZ Commodity Price	Aug	--	--	-1.4%	01:00	11:00
	AU	Ai Global Perf of Services Index	Aug	--	--	43.9	22:30	08:30
		CBA Australia PMI Services	Aug F	--	--	49.2	23:00	09:00
		GDP sa q/q	Q2	--	--	0.4%	01:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Services	Aug	51.8	--	51.6	01:45	11:45
	EA	Markit Eurozone Services PMI	Aug F	--	--	53.4	08:00	18:00
		Retail Sales m/m	Jul	--	--	1.1%	09:00	19:00
		ECB's Lane Speaks in London					11:00	21:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Aug F	--	--	54.4	07:55	17:55
	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Aug	--	--	51.4	08:30	18:30
	US	Trade Balance	Jul	-\$54.3b	--	-\$55.2b	12:30	22:30
		Fed's Williams (Voter) Speaks in New York					13:25	23:25
		Fed's Bowman (Voter), Bullard (Voter) Address ` Fed Listens' Event in St. Louis					16:30	02:30
		Fed's Kashkari Speaks in Townhall Event in Minneapolis					17:00	03:00
		U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					18:00	04:00
		Fed's Evans (Voter) Speaks at Event on North American Trade					19:15	05:15
	CA	Labor Productivity q/q	Q2	--	--	0.3%	12:30	22:30
		Bank of Canada Rate Decision	4-Sep	1.8%	--	1.8%	14:00	00:00
Thursday	NZ	Volume of All Buildings sa q/q	Q2	--	--	6.2%	22:45	08:45
5-Sep	AU	Trade Balance	Jul	--	--	A\$8036m	01:30	11:30
	EA	ECB's Guindos Speaks in Frankfurt					07:00	17:00
	GE	Factory Orders m/m	Jul	--	--	2.5%	06:00	16:00
	US	Continuing Claims	24-Aug	--	--	--	12:30	22:30
		Durable Goods Orders	Jul F	--	--	2.1%	14:00	00:00
		Factory Orders	Jul	0.8%	--	0.6%	14:00	00:00
		ISM Non-Manufacturing Index	Aug	54.1	--	53.7	14:00	00:00
Friday	AU	Ai Global Perf of Construction Index	Aug	--	--	39.1	22:30	08:30
6-Sep		Foreign Reserves	Aug	--	--	A\$65.3b	06:30	16:30
	EA	Employment q/q	Q2 F	--	--	0.2%	09:00	19:00
		GDP sa q/q	Q2 F	--	--	0.2%	09:00	19:00
		Govt Expend q/q	Q2	--	--	0.1%	09:00	19:00
	GE	Industrial Production sa m/m	Jul	--	--	-1.5%	06:00	16:00
	US	Average Hourly Earnings m/m	Aug	0.3%	--	0.3%	12:30	22:30
		Labor Force Participation Rate	Aug	--	--	63.0%	12:30	22:30
		Unemployment Rate	Aug	3.7%	--	3.7%	12:30	22:30
Saturday	CH	Exports y/y	Aug	--	--	3.3%	14:00	00:00
7-Sep		Trade Balance	Aug	--	--	\$44.61b	14:00	00:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<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>PUB Holiday in US</p> <p>8 Sep CH: Trade (Aug)</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), FEDs Rosengren</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 Evan, Bullard, Kashkari & 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>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, ECBs Draghi 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>PUB Holiday in CH</p>
<p>16 Sep NZ: Westpac Cons Conf (Q3) CH: Retail (Aug), IP (Aug) ID: Trade (Aug)</p> <p>PUB Holiday in JN</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 starts (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 acct (Q2)</p>	<p>20 Sep JN: CPI (Aug) GE: PPI (Aug) CA: Retail (Jul)</p>
<p>23 Sep AU: PMIs (Sep P) JN: PMIs (Sep P) TA: Unemp. (Aug) SI: CPI (Aug) EA: PMIS (Sep P) US: PMIs (Sep P)</p> <p>PUB Holiday in JN</p>	<p>24 Sep AU: ANZ-RM Cons Conf, RBA's Lowe SK: PPI (Aug) US: Conf Board (Sept)</p>	<p>25 Sep NZ: Trade (Aug), RBNZ Policy JN: BoJ minutes MA: CPI (Aug) TH: BoT policy</p>	<p>26 Sep AU: Job Vac (Aug) HK: Trade (Aug) PH: BSP policy UK: BoEs Carney US: Feds Kashkari & Bullard, Retail Inv (Aug), Psnl Cons. (Q2 T)</p>	<p>27 Sep NZ: ANZ Cons Conf (Sep) CH: Indstl profits (Aug) GE: Retail (Aug) US: U. of Mich. (Sep F), Psnl Inc & spdg (Aug), Fed's Harker</p>
<p>30 Sep NZ: Bdg pmts (Aug) JN: IP (Aug P) CH: PMIs (Sep) SK: IP (Aug) TH: Trade (Aug) UK: GDP (Q2 F) GE: CPI (Sep P) EA: Unemp. (Aug)</p>	<p>01 Oct AU: Bdg apvls (Aug), ANZ-RM Cons Conf, RBA Policy SK: Trade (Sep), CPI (Sep) ID: CPI (Sep) TH: CPI (Sep) US: ISMs (Sep) CA: GDP (Jul)</p> <p>PUB Holiday in CH</p>	<p>02 Oct TH: BoT minutes</p> <p>PUB Holiday in CH</p>	<p>03 Oct AU: Trade (Aug), PMIs (Sep) JN: PMIs (Sep F) SI: PMI (Sep) UK: PMIs (Sep) GE: PMIS (Sep F) EA: PPI (Aug), Retail (Aug) US: Fed's Rosengren, PMIs (Sep F), Drbl gds (Aug F)</p> <p>PUB Holiday in CH</p>	<p>04 Oct AU: Retail (Aug) IN: RBI Policy, PMIs (Sep) MA: Trade (Aug) US: Trade (Aug), Unemp. (Sep)</p> <p>PUB Holiday in CH</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。

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場合があります。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.