

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)

## RBA に対する利下げの圧力が高まる

今週発表された指標を見て、RBA は 10 月理事会での利下げに近づいた可能性がある。当社の予想通り、8 月の失業率はわずかながら上昇して 5.3% となった。雇用は堅調に増加したが、労働市場に過剰な余剰能力が存在するというのが現実だ。これが、賃金の伸びを抑制し、最終的には、RBA がインフレ抑制という責務を果たすことを妨げている。

さらに、減税という刺激策の影響に関する不確実性が高まっている。先週、消費者信頼感が 3.5% 減と急低下し、長期平均を下回った。現時点では、消費者は自分の経済状況に関してかなり明るいと感じているが、指標が示すように消費者が経済見通しに関して非常に懸念しているのであれば、支出増となる可能性は低い。

他国の金融政策の動向も、RBA の助けにはなっていない。今週、米 FRB は追加利下げを実施した。先月ロウ総裁は次のように述べ、世界の金融政策が RBA にとっていかに重要かを説明した。

「世界的に金利が低下するなかで豪州が金利を維持しようとする、為替レートが上昇し、インフレ率と失業率の目標達成が遠ざかる可能性が高い。したがって、豪州も金利を変更する必要がある。最近、我々は金利に関して考えるなかでこれについて検討してきた。」

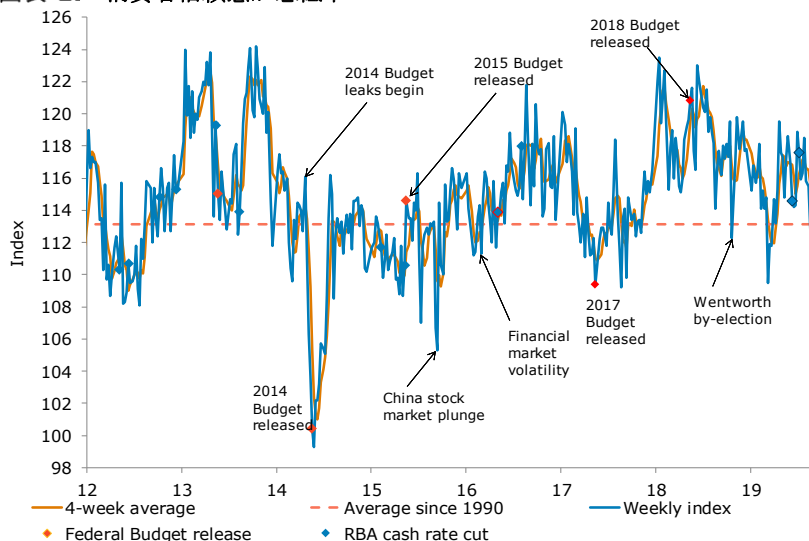
こうした進展から、当社は 10 月理事会で RBA が利下げを実施するという確信を高めている。利下げのタイミングに関するヒントが示されるかどうか、来週のロウ総裁の講演が注目を集めるだろう。

## 注目材料

ロウ RBA 総裁のアーミデール商工会議所での「経済アップデート」の講演（9 月 24 日火曜）：市場は、次回の利下げのタイミングに関するヒントを探さるだろう。当社は依然として 10 月の利下げ実施を見込んでいる。

8 月の求人数（9 月 26 日木曜）：前四半期は求人数が数年ぶりに減少した。現在、労働市場が注目を集めていることから、求人数も厳重に監視されるだろう。

図表 1. 消費者信頼感が急低下



Source: ANZ-Roy Morgan



### 家計は何を考えているか？

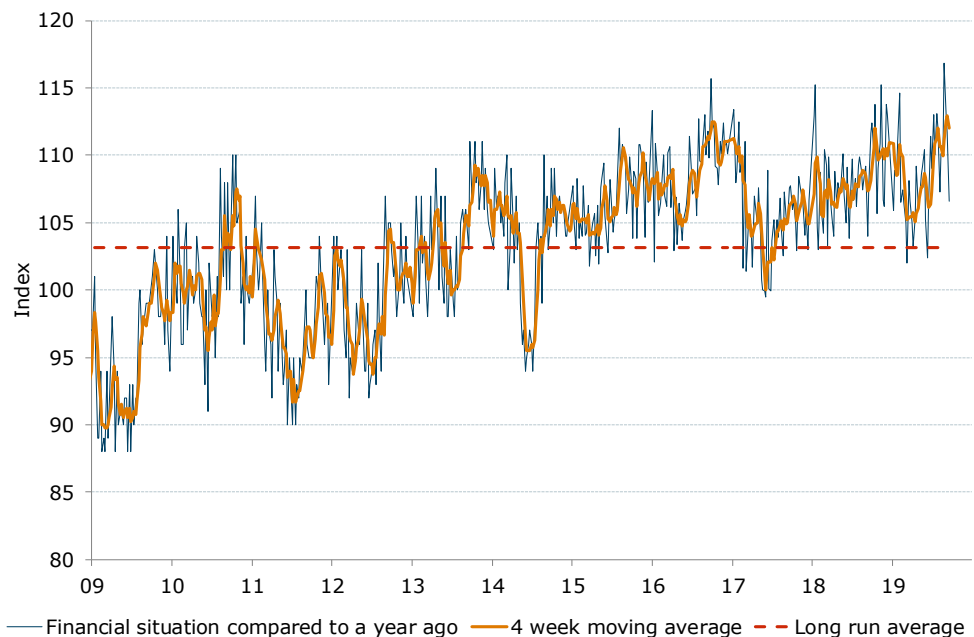
フェリシティ・エメットの見解

ここ数週間、消費者信頼感が急低下し、減税および利下げが期待されたほどの影響を家計に及ぼしていないのではないか、との懸念が高まっている。先週、ANZ ロイ・モーガン消費者信頼感指数が3.5%低下したが、これは2年以上ぶりの低水準で、長期平均を下回っている。7月末以来、信頼感は8%近く低下した。原因は何だろうか？7月後半以降、家計は税還付を受けており、これには中低所得層を対象とする70億豪ドル以上の減税が盛り込まれている。また、6月と7月に金利が低下したことから、住宅ローンの保有者はいくらか安堵したはずである。では、こうした刺激策によって信頼感が上昇していないのはなぜだろうか？また、刺激策が期待された効果を持たないリスクとは何だろうか？

ここしばらく、当社は減税による恩恵が支出に回るという見方だった。今回の減税は中低所得層を対象としており、中低所得層の消費性向は高い。減税は、所得の伸びが弱く家計に圧力がかかっているという状況の中で実施された。また、2009年の補助金に関するエビデンスは、今回のような減税が支出を押し上げることを示している。したがって、減税が信頼感を押し上げ、小売売上高と幅広い消費支出を押し上げると期待することは妥当であるように見える。

しかし、信頼感指数は全体としては低下している。最近当社が指摘したように、消費者信頼感のサブ項目の間では急速な乖離が見られる。消費者は、自身の最近の経済状況に関してかなり明るいと感じており、8月末には経済状況に関するサブ項目が指標開始以来の最高値に達した。これはおそらく、減税と利下げの影響を反映したものでしょう。ここ3週間で低下したものの、依然として長期平均を大幅に上回っている（図表2）。

図表 2. 家計は現在の経済状況についてかなり明るいと感じているが…

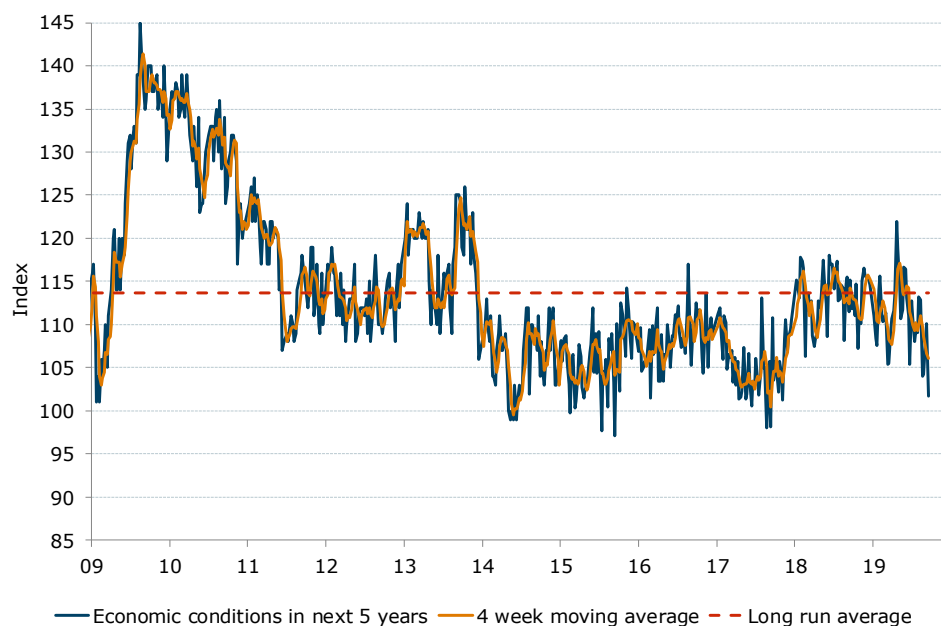


Source: ANZ-Roy Morgan

逆に、将来の状況に対する期待ははるかに低くなっている。1年後の自身の経済状況と、1年後および5年後の経済情勢に関する見通しは平均を大幅に下回る。この傾向は、長期平均との比較では非常に顕著になっている（図表3）。



図表 3. …見通しに関しては非常に懸念している



Source: ANZ-Roy Morgan

このような悲観的な見通しにもかかわらず、住宅価格に対する家計の見方は明るい。ここ数ヶ月間で住宅価格に関する期待は大きく上昇しており、オークション落札率とともに、住宅価格が回復すると家計がかなり確信していることを示している（図表 4）。

図表 4. 家計は住宅価格が上昇すると確信している



Source: CoreLogic, Macrobond, Westpac-Melbourne Institute, ANZ Research

見通しに関して、消費者はこのように相反する見方を示しているが、減税に関してこれは何を意味するのだろうか？当社と同様、RBA は減税によって支出と経済が押し上げられると期待しているが、9月理事会の議事要旨の中で RBA は「小売業者の関係筋によると、減税は支出を顕著に押し上げるにはまだ至っていない」と述べた。

また、「税額控除 (LMITO) が債務の返済に向けられたとしても、家計が支出を増やせるようになるポイントは前倒しされるだろう」と続けた。この指摘は正しいが、本当に経済が今すぐ離陸できるようにするものではない。



RBA にとっては、減税が支出を押し上げることが、見通しにとってきわめて重要である。8月の小売売上高の発表は、10月1日の理事会後である。しかし、8月に失業率と不完全雇用率が上昇したとの報告は、支出や賃金の伸びにとって良い前兆とは言えない。

労働市場の悪化が続いていることは、RBA が主に懸念する問題である。失業率が徐々に上昇していることだけでも、10月理事会で 25bp の追加利下げを実施しキャッシュレートを 0.75% とするよう RBA に促すのに十分だと当社は見ている。

### 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。

- 9月17日発行、豪州主要プロジェクト：公的部門の低下にもかかわらず堅調な見通し
- 9月13日発行、豪州インサイト：刺激策が見通しを下支えする
- 9月12日発行、債権予測アップデート：戦術的な見方から豪10年国債をロング（ANZライブへのログインが必要です）
- 9月5日発行、RBA がキャッシュレートを実質的な下限まで引き下げ
- 9月4日発行、図表で見る豪州第2四半期 GDP：民間部門の不振
- 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：間違っただけに停泊中
- 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

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

	% change q/q						% ch yr average			
	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dec-19	Mar-20	Jun-20	2018	2019	2020	2021
<b>Economic</b>										
<b>Real GDP</b>										
Consumption	0.3	0.4	<b>0.9</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	2.6	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>2.2</b>
Dwelling Investment	-2.2	-4.4	<b>-4.0</b>	<b>-2.5</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.0</b>	4.8	<b>-9.2</b>	<b>-4.9</b>	<b>6.8</b>
Business Investment**	0.0	-0.4	<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	1.6	<b>-0.2</b>	<b>3.5</b>	<b>5.8</b>
Public Demand**	0.8	1.5	<b>-0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.3</b>	<b>0.9</b>	4.3	<b>3.4</b>	<b>2.0</b>	<b>3.2</b>
Inventories (contribution)	-0.1	-0.5	<b>0.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	0.1	<b>-0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>
Gross National Expenditure	0.0	-0.2	<b>0.8</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	3.0	<b>0.8</b>	<b>1.8</b>	<b>3.1</b>
Exports	1.9	1.4	<b>0.7</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	5.0	<b>3.4</b>	<b>3.9</b>	<b>2.3</b>
Imports	-0.2	-1.3	<b>1.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	4.0	<b>-1.2</b>	<b>1.7</b>	<b>6.0</b>
Net Exports (contribution)	0.4	0.6	<b>-0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	0.2	<b>1.0</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.7</b>
GDP	0.5	0.5	<b>0.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	2.7	<b>1.9</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>
<b>Labour market</b>										
Unemployment rate	5.0	5.2	<b>5.3</b>	<b>5.4</b>	<b>5.3</b>	<b>5.3</b>	5.3	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>	<b>5.0</b>
Employment growth	0.6	0.7	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	2.7	<b>2.3</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>
Wages (WPI)	0.5	0.6	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	2.2	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>
<b>Inflation</b>										
Headline	0.0	0.6	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	1.9	<b>1.4</b>	<b>1.7</b>	<b>2.0</b>
Core (Avg. RBA measures)	0.2	0.4	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	1.9	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>	<b>2.0</b>
<b>External sector</b>										
Terms of Trade	3.1	1.4	<b>-0.7</b>	<b>-3.1</b>	<b>-1.1</b>	<b>-0.9</b>	1.9	<b>5.6</b>	<b>-4.9</b>	<b>-4.0</b>
Current account balance^	-0.2	1.2	<b>0.9</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	-2.2	<b>0.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>-2.2</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	0.50	0.25
90-day bank bill	0.97	0.95	0.95	0.70	0.45
3-year bond	0.77	0.75	0.75	0.75	0.75
10-year bond	1.06	1.00	1.00	1.00	1.00
Curve - 3s10s (bps)	29	25	25	25	25
RBNZ cash rate	1.00	1.00	0.75	0.50	0.25
US fed funds	2.00	2.00	1.75	1.75	1.75
US 2-year note	1.74	1.75	1.50	1.50	1.50
US 10-year note	1.78	1.75	1.50	1.60	1.75
ECB refi rate	-0.40	-0.50	-0.60	-0.70	-0.70
BoE Bank Rate	0.75	0.75	0.75	0.50	0.50
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.68	0.66	0.65	0.65	0.66
AUD/EUR	0.62	0.61	0.60	0.60	0.60
AUD/GBP	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54
AUD/JPY	73.4	69.3	67.2	67.2	67.3
AUD/CNY	4.82	4.72	4.77	4.77	4.80
AUD/NZD	1.08	1.05	1.05	1.05	1.05
AUD/CHF	0.67	0.66	0.65	0.65	0.65
AUD/IDR	9553	9438	9522	9522	9570
AUD/INR	48.45	47.72	47.87	47.87	48.18
AUD/KRW	811	809	816	816	822
USD/JPY	108	105	104	103	103
EUR/USD	1.10	1.09	1.08	1.08	1.08
USD/CNY	7.10	7.15	7.20	7.23	7.23
AUD TWI	59.40	57.75	57.17	57.22	57.22

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	AU	CBA Australia PMI Mfg	Sep P	--	--	50.9	23:00	09:00
23-Sep		CBA Australia PMI Services	Sep P	--	--	49.1	23:00	09:00
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Sep P	--	--	49.3	00:30	10:30
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Sep P	47.5	--	47	08:00	18:00
		ECB President Mario Draghi Testifies at European Parliament					13:00	23:00
	GE	<b>Markit/BME Germany Manufacturing PMI</b>	Sep P	<b>44.5</b>	--	<b>43.5</b>	<b>07:30</b>	<b>17:30</b>
	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Aug	0.05	--	-0.36	12:30	22:30
		<b>Markit US Manufacturing PMI</b>	Sep P	<b>50.3</b>	--	<b>50.3</b>	<b>13:45</b>	<b>23:45</b>
		<b>Fed's Williams (Voter) Speaks at Treasury Market Conference</b>					<b>13:50</b>	<b>23:50</b>
		<b>Bullard (Voter) Discusses U.S. Economy and Monetary Policy</b>					<b>17:00</b>	<b>03:00</b>
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	22-Sep	--	--	109.3	23:30	09:30
24-Sep		<b>RBA Governor Lowe Gives Speech in Armidale</b>					<b>09:55</b>	<b>19:55</b>
	JN	<b>BOJ Governor Kuroda Speech in Osaka</b>					<b>05:30</b>	<b>15:30</b>
	GE	<b>IFO Expectations</b>	Sep	<b>92</b>	--	<b>91.3</b>	<b>08:00</b>	<b>18:00</b>
	US	<b>Conf. Board Consumer Confidence</b>	Sep	<b>134.0</b>	--	<b>135.1</b>	<b>14:00</b>	<b>00:00</b>
Wednesday	NZ	Trade Balance NZD	Aug	--	--	-685m	22:45	08:45
25-Sep		<b>RBNZ Official Cash Rate</b>	25-Sep	<b>1.0%</b>	--	<b>1.0%</b>	<b>02:00</b>	<b>12:00</b>
	AU	<b>Skilled Vacancies m/m</b>	Aug	--	--	<b>0.4%</b>	<b>01:00</b>	<b>11:00</b>
	CH	Bloomberg Sept. China Economic Survey					02:00	12:00
	GE	GfK Consumer Confidence	Oct	9.7	--	9.7	06:00	16:00
	US	<b>MBA Mortgage Applications</b>	20-Sep	--	--	<b>-0.1%</b>	<b>11:00</b>	<b>21:00</b>
		<b>Fed's Evans (Voter) Discusses Economy and Monetary Policy</b>					<b>12:00</b>	<b>22:00</b>
		<b>New Home Sales m/m</b>	Aug	<b>2.8%</b>	--	<b>-12.8%</b>	<b>14:00</b>	<b>00:00</b>
		<b>Fed's Kaplan Speaks in Moderated Q&amp;A</b>					<b>23:00</b>	<b>09:00</b>
Thursday	AU	<b>Job vacancies</b>	Aug	--	--	<b>-1.1%</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
26-Sep	JN	BOJ Outright Bond Purchase 5~10 Years					01:10	11:10
		<b>BOJ Governor Kuroda Speech</b>					<b>06:35</b>	<b>16:35</b>
	EA	<b>ECB President Mario Draghi Speaks in Frankfurt</b>					<b>13:30</b>	<b>23:30</b>
	UK	<b>BOE Governor Carney Speaks on Financial Services in Frankfurt</b>					<b>13:45</b>	<b>23:45</b>
	US	Advance Goods Trade Balance	Aug	-\$73.5b	--	-\$72.3b	12:30	22:30
		Continuing Claims	14-Sep	--	--	1661k	12:30	22:30
		<b>GDP Annualized q/q</b>	Q2 T	<b>2.00%</b>	--	<b>2.00%</b>	<b>12:30</b>	<b>22:30</b>
		<b>Core PCE q/q</b>	Q2 T	--	--	<b>1.7%</b>	<b>12:30</b>	<b>22:30</b>
		Wholesale Inventories m/m	Aug P	--	--	0.2%	12:30	22:30
		<b>Fed's Kaplan Gives Opening Remarks at Dallas Fed Conference</b>					<b>13:30</b>	<b>23:30</b>
		<b>Kansas City Fed Manf. Activity</b>	Sep	--	--	<b>-6</b>	<b>15:00</b>	<b>01:00</b>
		<b>Fed's Kashkari Speaks in Townhall Event in Billings, Montana</b>					<b>18:00</b>	<b>04:00</b>
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Sep	--	--	118.2	22:00	08:00
27-Sep	CH	BoP Current Account Balance	Q2 F	--	--	\$57.0b	14:00	00:00
		<b>Industrial Profits y/y</b>	Aug	--	--	<b>2.6%</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
	US	<b>Durable Goods Orders</b>	Aug P	<b>-1.2%</b>	--	<b>2.0%</b>	<b>12:30</b>	<b>22:30</b>
		PCE Deflator m/m	Aug	0.1%	--	0.2%	12:30	22:30
		<b>Personal Income</b>	Aug	<b>0.4%</b>	--	<b>0.1%</b>	<b>12:30</b>	<b>22:30</b>
		<b>Personal Spending</b>	Aug	<b>0.3%</b>	--	<b>0.6%</b>	<b>12:30</b>	<b>22:30</b>
		U. of Mich. Expectations	Sep F	--	--	82.4	14:00	00:00
		U. of Mich. Sentiment	Sep F	92.2	--	92	14:00	00:00
		<b>Fed's Harker Speaks to Shadow Open Market Committee</b>					<b>17:00</b>	<b>03:00</b>





## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
23 Sep AU: PMIs (Sep P) JN: PMIs (Sep P) TA: Unemp (Aug) SI: CPI (Aug) EA: PMIS (Sep P), ECB's Draghi US: PMIs (Sep P), Fed's Bullard & Williams  <b>PUB Holiday in JN</b>	24 Sep AU: ANZ-RM Cons Conf, RBA's Lowe SK: PPI (Aug) GE: IFOs US: Conf Board (Sept), Fed's Bullard	25 Sep NZ: Trade (Aug), RBNZ Policy JN: BoJ minutes MA: CPI (Aug) TH: BoT policy US: Fed's Evans, George & Kaplan	26 Sep AU: Job Vac (Aug) HK: Trade (Aug) SI: IP (Aug) PH: BSP policy UK: BoEs Carney US: Feds Kashkari, Barkin, Kaplan & Bullard, 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), Dur Gds, Fed's Harker
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)	1 Oct AU: Bdg apvls (Aug), ANZ-RM Cons Conf, RBA Policy SK: Trade (Sep), CPI (Sep) ID: CPI (Sep) TH: CPI (Sep) EA: CPI (Sep) US: ISMs (Sep), Fed's Bowman CA: GDP (Jul)  <b>PUB Holiday in CH</b>	2 Oct TH: BoT minutes HK: Retail (Aug) US: Fed's Harker & Barkin  <b>PUB Holiday in CH</b>	3 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)  <b>PUB Holiday in CH</b>	4 Oct AU: Retail (Aug), RBAs Ellis IN: RBI Policy, PMIs (Sep) MA: Trade (Aug) US: Trade (Aug), Unemp (Sep)  <b>PUB Holiday in CH</b>
7 Oct CH: PMIs (Sep) TA: Trade (Sep)	8 Oct AU: ANZ Job ads (Sep), ANZ-RM Cons Conf, NAB Bus. Conf. (Sep) JN: Trade (Aug), Crt acct (Aug) GE: IP (Aug) US: Fed's Powell, PPI (Sep) CA: Housg starts (Sep), Bdg pts (Aug)	9 Oct NZ: ANZ Truckometer (Sep) AU: Westpac Cons Conf US: Fed's Powell, FOMC Minutes	10 Oct JN: PPI (Sep) PH: Trade (Aug) UK: Trade (Aug), IP (Aug) GE: Trade (Aug) US: CPI (Sep)	11 Oct NZ: PMI Manuf (Sep) SI: Retail (Aug) IN: IP (Aug) MA: IP (Aug) GE: CPI (Sep F) CA: Unemp. (Sep)
14 Oct CH: Trade (Sep) EA: IP (Aug)	15 Oct NZ: Net Mgrtn (Aug) AU: RBA minutes, ANZ-RM Cons Conf JN: IP (Aug F) CH: CPI (Sep), PPI (Sep) IN: Trade (Sep) GE: Zew (Oct)	16 Oct NZ: CPI (Q3) SK: Unemp (Sep) UK: PPI (Sep) EA: CPI (Sep), Trade (Aug) US: Beige book, Retail (Sep) CA: CPI (Sep)	17 Oct AU: Unemp. (Sep) SI: Non-oil Dom. Exp. (Sep) UK: Retail (Sep) US: Housg starts (Sep), Bdg pmts (Sep), IP (Sep)	18 Oct CH: IP (Sep), Retail (Sep), GDP (Q3) HK: Unemp. (Sep) EA: Curt acct (Aug)
21 Oct JN: Trade (Sep) GE: PPI (Sep)	22 Oct AU: ANZ-RM Cons Conf TA: Unemp (Sep) CA: Retail (Aug)	23 Oct NZ: Trade (Sep) AU: Skilled Vac (Sep) TA: IP (Sep) SG: CPI (Sep) MA :CPI (Sep)	24 Oct AU: PMI's (Oct P) JN: PMIs (Oct P) HK: Trade (Sep) SK: GDP (Q3 P) EA: ECBs Policy and Draghi US: Drbl order (Sep P), PMIs (Oct P)	25 Oct SI: Unemp. (Q3), IP (Sep) US: U of Mich (Oct F)



## 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（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](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.