

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
データプレビュー	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

RBA が 25bp の利下げを実施する見通し

RBA は火曜日に 25bp の利下げを実施し、キャッシュレートを 0.75% とするだろう。最近の雇用データが裏付けとなろう。民間部門求人広告件数の減少は加速しており、今や求人数の全体的な水準を押し下げている。公的部門が最近の雇用創出のペースを維持できるとは考え難く、今後は雇用の伸びが急速に鈍化するだろう。

これと同時に、中銀による緩和のペースが世界的に加速している。市場は来週の利下げを約 75% 織り込んでいる。RBA が市場の期待を裏切れば、豪ドルが急上昇する恐れがあるが、RBA はそのような展開を望まないだろう。

10 月理事会を前にして、総裁は 6 月の理事会前に示したような非常に明確なシグナルを出しているわけではない。したがって、より多くのデータが揃うまで RBA が利下げを待つ可能性もある。来週発表予定の 8 月の小売売上高が注目される。

注目材料

8 月の建設許可件数 (10 月 10 日) : 7 月は減少したが 8 月は回復が見込まれる。

RBA の声明 (10 月 10 日) : RBA は 25bp の利下げを実施するだろう。

RBA 総裁のコメント (10 月 10 日) : RBA の決定にかかわらず、総裁のコメントが注視される。

8 月の貿易収支 (10 月 3 日) : 貿易黒字は若干縮小するだろう。

8 月の小売売上高 (10 月 4 日) : ここ数ヶ月の水準より改善する見込みだが、現在の景気刺激策から考えると、さほど堅調とはならないだろう。

RBA の金融安定性報告 (10 月 4 日) : RBA が何に注目しているかを見るのは、常に興味深い。

図表 1. 公的・民間の雇用の内訳



Source: ABS, ANZ Research



10月の利下げについて、市場は6月の時ほど完全に織り込んでいない。

RBAが10月理事会で25bp緩和する見込み

デービッド・ブランクの見解

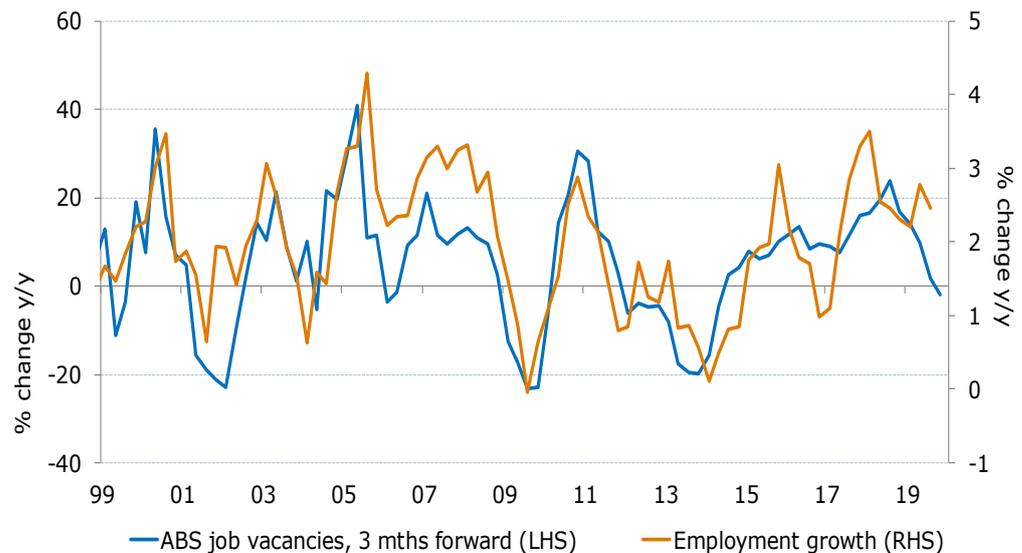
来週火曜日にRBA理事会はキャッシュレートを25bp引き下げ、過去最低となる0.75%にするだろう。本稿執筆時点で、そのような利下げについて市場は約75%織り込んでいる。一方、RBAの6月理事会前の金曜日に、市場は25bpの利下げを100%織り込んでいた。この織り込み度合の違いは、ロウ総裁が6月理事会直前の講演で、「2週間後の理事会で利下げを支持する理由を検討する」と述べたことを反映している。

今週火曜日の講演の際、ロウ総裁は次のように述べ、10月の利下げについてそれほど明確にできなかった。

「来週の理事会では、再び兆候の評価をすることになるだろう…（そして）理事会には、経済の持続的成長を下支えし、完全雇用に一層近づき、時間をかけてインフレ目標を達成するために必要な場合は政策をさらに緩和する用意がある」

とりわけ求人数の減少が加速（図表2）していることも含めた雇用データと、最近の世界の情勢から、10月の利下げが実施される可能性は高いと当社は見ている。ただし、もう1ヵ月RBAが待つ可能性もある。特に、減税が消費支出に及ぼした影響をより正確に評価するために、RBAは8月の小売売上高の結果を見たいと思うかもしれない。8月小売売上高の発表は10月4日で、RBAの決断の3日後である。最近のペースの加速を反映して小売売上高が前月比0.7%増になるというのが当社の見方（後述の「データプレビュー」参照）だが、減税と利下げ、そして7月の小売売上高が軟調だったことを考えると、期待外れの結果ではある。

図表2. 求人数の減少は雇用の伸びが軟化することを示している



Source: ABS, ANZ Research

RBAの声明は、利下げの有無にかかわらず、9月の声明における下記のコメントでしめくられるだろう。

「理事会は労働市場などの動向を引き続き監視し、経済の持続的成長と長期的なインフレ目標の達成を支えるために必要に応じて金融政策をさらに緩和する。」

したがって、来週火曜日夜にRBA理事会後の夕食会でロウ総裁が何を述べるか、大いに注目されるだろう。今度は2ヵ月連続で利下げを実施するとは思われないが、そのような可能性を無視することはできない。したがって、RBAの目先の動きに関するヒントがないか、当社は注目している。



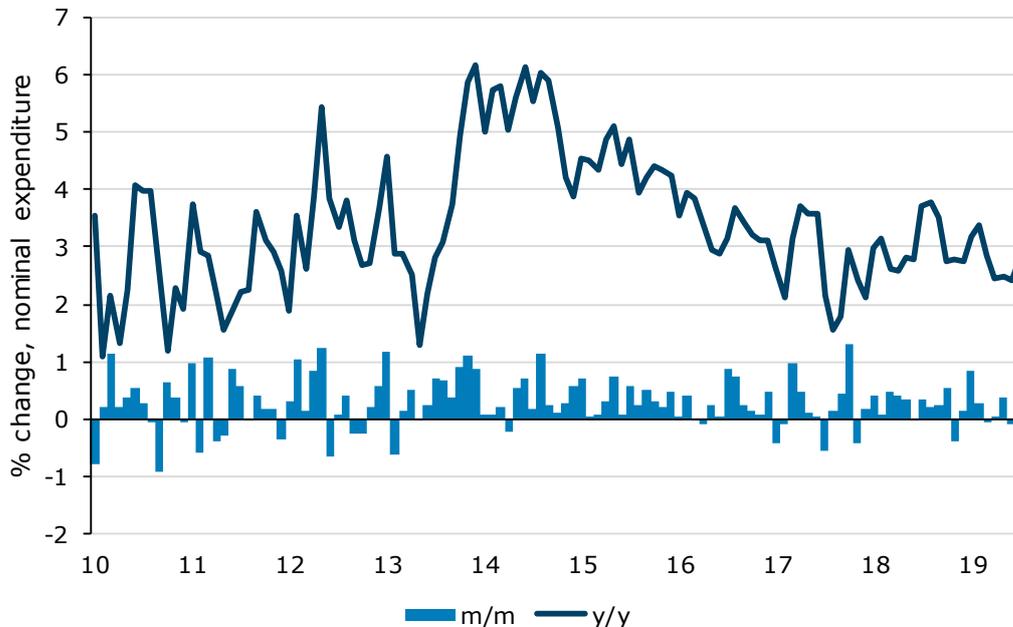
8月の小売売上高の伸びは前月比0.7%増になると見ている。

8月の小売は改善の予想

アデレード・ティンブレルの見解

8月の小売売上高は0.7%増になる見込みで、そうなれば、ここ数ヶ月間平均0.2%前後の伸びが続いてきたことから、8月はかなりの増加といえ、また、7月の期待外れだった結果から大きく回復することになる。背景にあるのは、利下げと2018-19課税年度の減税の還付で、この結果、課税年度の終わりに中低所得層に最大1,080豪ドルの追加所得がもたらされることだ。

図表 3. 小売売上高は上向く見込み



Source: ABS, ANZ Research

過去に行われた家計への一時金の支給から、減税によって受け取るお金が何に使われるかを予想してみる。小売売上高が過去最大の伸びを示したのは2008年12月で、4.1%増だった。これは、世界金融危機のさなかで家計消費を刺激することを目的に行われたクリスマスの特別一時金の影響である。今回、減税なしには軟調な家計部門において、減税は小売売上高の増加をもたらすと思われるが、下記の理由から今回は2008年の一時金の影響には到底及ばないだろう。

- **税還付までに時間がかかる**：2008年の特別一時金は、実施と同時に自動的に家計に一括で支払われたのに対し、今回の減税は届出に従って還付を受け取る仕組みだ。支払が分散されるということは、支出が集中的に急増する見込みがないことを意味する。今年は例年よりも早く届出を行った人が多いが、受け取る資格のある人の全てが8月までに税還付を受け取ったわけではないだろう。
- **家計所得に対する比率では今回は小規模**：2008年12月の特別な一時金は、年間所得を1%強押し上げたが、今回の減税の押し上げ効果は約0.6%である。
- **人々は支出よりも借金の返済にお金を使う可能性が高い**：2008年12月に一時金が支払われた当時、家計債務の平均値は家計所得の平均値の約1.6倍だったが、今や1.9倍となっている。債務が増加していることから、少なくとも追加で得られた所得の一部は、支出よりも債務の返済に使用される可能性が高い。
- **人々は非裁量的支出を増やす可能性が高い**：豪州では、以前よりも非裁量的支出が家計に占める割合が増えており、家計支出に占める小売の比率は2009年の約32.5%から現在は29.5%に低下している。過去10年間にわたり教育、医療、水光熱費といった「必需品」のコストがCPI全体よりも急速に上昇しており、家計において余分なお金を小売以外の分野に向ける圧力が高まっている。減税によって、10年前よりも（病院での診察予約や家の修理などの）非裁量的支出に対する累積需要が解消される可能性が高い。



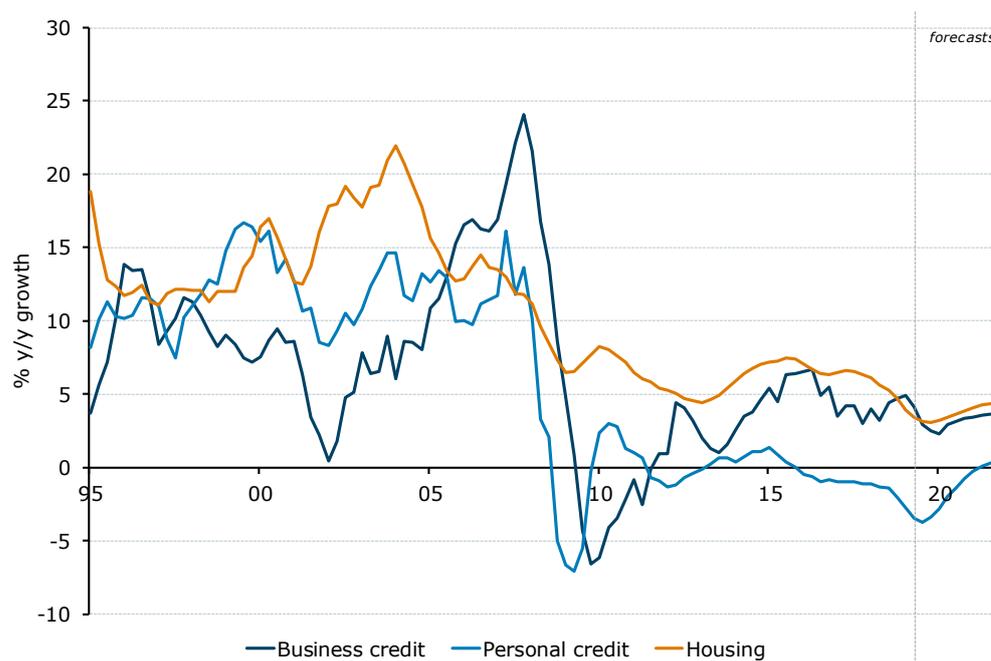
- **人々の裁量的支出は小売売上高とあまり関係がない可能性がある**：税還付を裁量的支出に向けようと考えている家庭であっても、小売商品への支出は少ない可能性がある。たとえば、ここ10年間で、家計消費と小売売上高よりも、国内の観光消費および海外旅行への需要の方が大幅に伸びている。

信用の伸びが上向くが依然として軟調の見通し

ヘイデン・ダイムスの見解

(実質・見通しの両方の) 金利の引き下げと減税という刺激策が GDP 成長率の加速を助け、また、住宅の見通しが改善したことから、民間部門与信の前年比の伸びは来年前半から上向いてくると当社は見ている。それでも、今後数年間は与信の伸びは長期平均を下回ったままになるろう。

図表 4. 前年比での信用の伸びは来年前半に上向き始めるだろう



Source: RBA, ANZ Research

民間部門与信を構成する3つの項目のうち、今後数年間の大半の期間、消費者信用の伸びは最も伸び悩む可能性が高い。消費者信用の伸びは世界金融危機以来回復しておらず、構造的に低水準にとどまると見られる。これは、債務比率の高さのほか、クレジットカードの使用が減少し、後払い分割決済システム (Buy Now and Pay Later) といった他の選択肢に代替されていることを反映している。

今年、企業金融は鈍化し続けており、ここ数ヶ月間はより大きく減速している。しかし、企業向けローンの承認がここ数ヶ月間で急速に増加しており、名目 GDP が改善すると予想されていることから、企業金融の前年比の伸びは来年半ばには上向いてくるだろう。

住宅金融の伸びは、底打ちした可能性が高い。規制条件が緩和され、また来年5月までにキャッシュレートを0.25%になると予想されることから、住宅市場はここからさらに改善する見通しだ。

一層の利下げと、それに関連した住宅市場の回復を反映させるため、信用に関する当社の見通しを上方修正した。



そのような背景から、住宅金融は底打ちして今後2年間は増加するだろう。しかし、住宅金融の伸びは住宅市場が調整局面に入る前の水準には届かないと思われる。最近の住宅価格および住宅金融データは急速な改善を示しているものの、この加速が長続きする可能性は低い。

家計債務の現在の水準と、貸金上昇率が比較的軟調だという当社の見通しから、金利は非常に低水準にあるにもかかわらず、住宅市場で再びバブルが起きる可能性は低いだろう。

民間部門与信の見通し

	% change q/q					% change y/y		
	Dec-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dec-20	2019	2020	2021
Personal	-0.6	-0.4	-0.3	-0.1	0.0	-3.4	-0.8	0.4
Business	0.7	0.8	0.8	0.8	0.9	2.5	3.3	3.6
Housing	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0	3.0	3.9	4.5
Total	0.7	0.8	0.9	0.9	0.9	2.5	3.5	4.0

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。

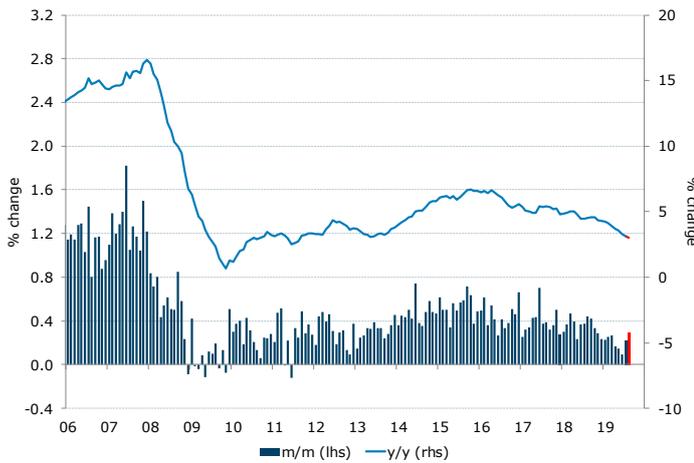
- 9月24日発行、豪州リサーチクォーターリー
- 9月24日発行、再生可能エネルギーが豪州で頭角を現す
- 9月17日発行、豪州主要プロジェクト：公的部門の低下にもかかわらず堅調な見通し
- 9月13日発行、豪州インサイト：刺激策が見通しを下支えする
- 9月5日発行、RBAがキャッシュレートを実質的な下限まで引き下げ
- 9月4日発行、図表で見る豪州第2四半期GDP：民間部門の不振
- 8月29日発行、豪州のインフレ：住宅が重要
- 8月28日発行、豪州消費者センチメントのメッセージは複雑
- 8月20日発行、ANZステイトメータ：6月四半期、妥協点を見つける
- 8月15日発行、豪州インフレ予想：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。





8月の民間部門与信



Source: RBA, ANZ Research

9月30日 月曜、午前 11 時 30 分 (豪州東部標準時間)

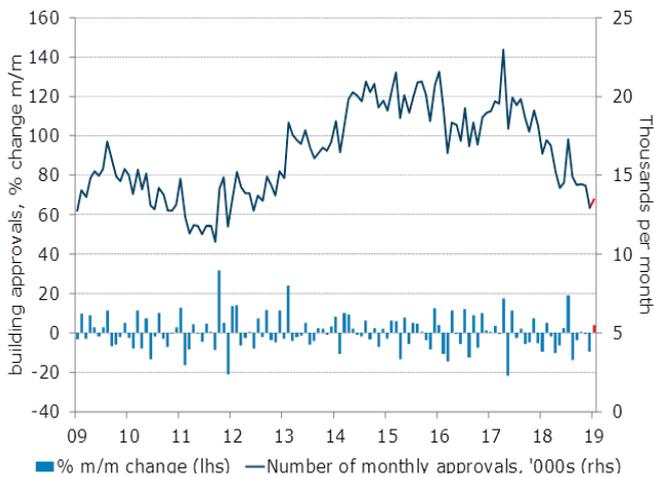
	ANZ 予想	市場予想	前回
民間部門与信 (前月比%)	+0.3	+0.2	+0.2
民間部門与信 (前年比%)	+3.0	+3.0	+3.1

8月の民間部門与信の伸びは再び軟調と思われるが、7月からわずかに上向くだろう。住宅金融データは、住宅ローンの伸びが改善し始めると示しているが、8月は回復には時期尚早かもしれない。

今年はローンの承認が増加し続けており、実際のローンに影響が出始めることから企業金融がわずかに上向くと思われる。

Hayden Dimes

8月の建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

10月1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
建設許可件数 (%)	4.0	1.1	-20.5

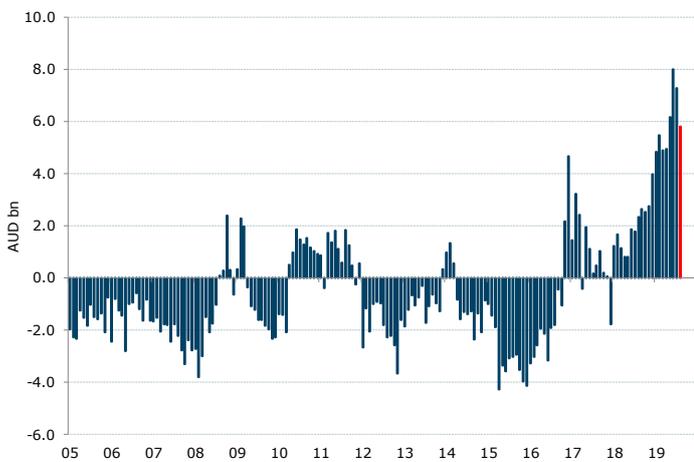
建設許可件数は7月に急激に減少(9.7%減)したが、8月は小幅増加が見込まれる。

利下げとAPRAが住宅ローンの審査基準を緩和したことが住宅ローン需要に影響を及ぼしているが、建設許可件数にはまだ反映されていない、と当社は見ている。

主要なマンションに関する品質の問題が資金調達や一部の開発計画を鈍化させている可能性がある。

Adelaide Timbrell

8月の貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

10月3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
貿易収支 (100万豪ドル)	+5800	+6650	+7268

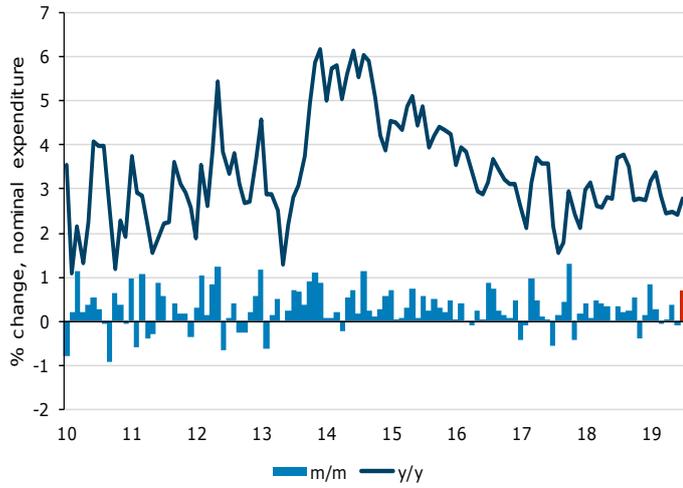
貿易黒字は、7月に比べてかなり縮小したと見られる。

8月は、コモディティ価格が全般的に急激に下落し、RBAのコモディティ価格指数は6.5%低下した。主にこうしたコモディティ価格の下落から、当社は貿易黒字の見通しを引き下げている。

Hayden Dimes



8月の小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

10月4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%）	+0.7	+0.3	-0.1

8月の小売売上高の伸びは、本レポートで前述したように、前月比0.7%増と急増したと予想される。

Adelaide Timbrell



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
Economic										
Real GDP										
Consumption	0.3	0.4	0.9	0.4	0.1	0.3	2.6	1.8	1.8	2.2
Dwelling Investment	-2.2	-4.4	-4.0	-2.5	-1.0	0.0	4.8	-9.2	-4.9	6.8
Business Investment**	0.0	-0.4	1.0	0.8	0.8	0.8	1.6	-0.2	3.5	5.8
Public Demand**	0.8	1.5	-0.7	0.6	0.3	0.9	4.3	3.4	2.0	3.2
Inventories (contribution)	-0.1	-0.5	0.5	-0.1	0.1	0.0	0.1	-0.2	0.1	0.0
Gross National Expenditure	0.0	-0.2	0.8	0.2	0.3	0.5	3.0	0.8	1.8	3.1
Exports	1.9	1.4	0.7	1.1	1.1	1.0	5.0	3.4	3.9	2.3
Imports	-0.2	-1.3	1.0	-0.2	0.1	0.6	4.0	-1.2	1.7	6.0
Net Exports (contribution)	0.4	0.6	-0.1	0.3	0.2	0.1	0.2	1.0	0.5	-0.7
GDP	0.5	0.5	0.8	0.6	0.6	0.7	2.7	1.9	2.8	2.8
Labour market										
Unemployment rate	5.0	5.2	5.3	5.4	5.3	5.3	5.3	5.2	5.2	5.0
Employment growth	0.6	0.7	0.5	0.3	0.5	0.5	2.7	2.3	1.8	1.9
Wages (WPI)	0.5	0.6	0.5	0.6	0.4	0.6	2.2	2.3	2.3	2.4
Inflation										
Headline	0.0	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	1.9	1.4	1.7	2.0
Core (Avg. RBA measures)	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	1.9	1.5	1.7	2.0
External sector										
Terms of Trade	3.1	1.4	-0.7	-3.1	-1.1	-0.9	1.9	5.6	-4.9	-4.0
Current account balance^	-0.2	1.2	0.9	0.5	0.4	0.3	-2.2	0.6	-0.1	-2.2

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

金融市場

	Current	Dec 19	Mar 20	Jun 20	Sep 20
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	1.00	0.75	0.50	0.25	0.25
90-day bank bill	0.95	0.95	0.70	0.45	0.45
3-year bond	0.70	0.75	0.75	0.75	0.75
10-year bond	0.95	1.00	1.00	1.00	1.25
Curve - 3s10s (bps)	25	25	25	25	50
RBNZ cash rate	1.00	0.75	0.50	0.25	0.25
US fed funds	2.00	1.75	1.75	1.75	1.75
US 2-year note	1.66	1.50	1.50	1.50	1.50
US 10-year note	1.69	1.50	1.60	1.75	2.00
ECB refi rate	-0.40	-0.60	-0.70	-0.70	-0.70
BoE Bank Rate	0.75	0.75	0.50	0.50	0.50
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.67	0.65	0.66	0.68	0.69
AUD/EUR	0.62	0.60	0.62	0.65	0.66
AUD/GBP	0.55	0.53	0.55	0.56	0.56
AUD/JPY	72.8	70.2	69.3	71.4	72.5
AUD/CNY	4.81	4.68	4.78	4.95	5.05
AUD/NZD	1.07	1.07	1.12	1.11	1.13
AUD/CHF	0.67	0.65	0.67	0.69	0.70
AUD/IDR	9567	9393	9570	9860	9936
AUD/INR	47.82	47.13	47.98	49.64	50.72
AUD/KRW	809	803	818	847	863
USD/JPY	108	108	106	106	106
EUR/USD	1.09	1.08	1.07	1.07	1.07
USD/CNY	7.13	7.20	7.23	7.23	7.23
AUD TWI	59.20	57.38	58.09	58.09	58.09

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	Building Permits m/m	Aug	--	--	-1.3%	21:45	07:45
30-Sep		ANZ Activity Outlook	Sep	--	--	-0.5	00:00	10:00
		ANZ Business Confidence	Sep	--	--	-52.3	00:00	10:00
	AU	Private Sector Credit y/y	Aug	--	--	3.1%	01:30	11:30
	JN	Industrial Production m/m	Aug P	--	--	1.3%	23:50	09:50
		Retail Sales m/m	Aug	--	--	-2.3%	23:50	09:50
		Housing Starts y/y	Aug	--	--	-4.1%	05:00	15:00
	CH	Manufacturing PMI	Sep	49.6	--	49.5	01:00	11:00
		Non-Manufacturing PMI	Sep	54.0	--	53.8	01:00	11:00
		Caixin Manufacturing PMI	Sep	50.2	--	50.4	01:00	11:00
	EA	Unemployment Rate	Aug	--	--	7.5%	09:00	19:00
	GE	Unemployment Claims Rate sa	Sep	--	--	5.0%	07:55	17:55
		CPI m/m	Sep P	--	--	-0.2%	12:00	22:00
	UK	GDP q/q	Q2 F	--	--	-0.2%	08:30	18:30
		Total Business Investment q/q	Q2 F	--	--	-0.5%	08:30	18:30
Tuesday	NZ	Global Dairy Auction					13:00	22:00
1-Oct	AU	Ai Global Perf of Mfg Index	Sep	--	--	53.1	22:30	08:30
		ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	29-Sep	--	--	110.1	23:30	09:30
		Building Approvals m/m	Aug	--	--	-9.7%	01:30	11:30
		RBA Cash Rate Target	1-Oct	1.00%	--	1.00%	04:30	14:30
		RBA Governor Lowe Speaks in Melbourne					09:20	19:20
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Sep F	--	--	48.9	00:30	10:30
		Vehicle Sales y/y	Sep	--	--	4.0%	05:00	15:00
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Sep F	--	--	41.4	07:55	17:55
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Sep	--	--	47.4	08:30	18:30
	US	Fed's Evans (Voter) Speaks at Bundesbank Event in Frankfurt					07:15	17:15
		Fed's Bowman (Voter) Speaks at Community Banking Conference					13:30	23:30
		Markit US Manufacturing PMI	Sep F	--	--	51.00	13:45	23:45
		ISM Employment	Sep	--	--	47.4	14:00	00:00
		ISM Manufacturing	Sep	50.5	--	49.1	14:00	00:00
		ISM Prices Paid	Sep	50.8	--	46.00	14:00	00:00
	CA	GDP m/m	Jul	--	--	0.2%	12:30	22:30
Wednesday	US	MBA Mortgage Applications	27-Sep	--	--	-10.1%	11:00	21:00
2-Oct		Fed's Barkin Speaks at a Conference on the Rural Economy					12:00	22:00
		Fed's Harker Speaks at Community Banking Conference					13:00	23:00
		New York Fed's Williams (Voter) Speaks in San Diego					14:50	00:50
		ADP Employment Change	Sep	138k	--	195k	12:15	22:15
Thursday	NZ	ANZ Commodity Price	Sep	--	--	0.3%	00:00	10:00
3-Oct	AU	Ai Global Perf of Services Index	Sep	--	--	51.4	22:30	08:30
		Trade Balance	Aug	--	--	A\$7268m	01:30	11:30
	EA	PPI m/m	Aug	--	--	0.2%	09:00	19:00
		Retail Sales m/m	Aug	--	--	-0.6%	09:00	19:00
	US	Fed's Evans (Voter) Speaks at Central Banking Conference in Madrid					06:45	16:45
		Continuing Claims	21-Sep	--	--	--	12:30	22:30
		Durable Goods Orders	Aug F	--	--	--	14:00	00:00
		Factory Orders	Aug	-0.5%	--	1.4%	14:00	00:00
		ISM Non-Manufacturing Index	Sep	55	--	56.4	14:00	00:00
		Fed's Mester takes Part in a Panel Discussion on Inflation					16:10	02:10
Friday	AU	Retail Sales m/m	Aug	--	--	-0.1%	01:30	11:30
4-Oct		RBA's Ellis Gives Speech in Geelong					02:00	12:00
	US	Average Hourly Earnings m/m	Sep	0.3%	--	0.4%	12:30	22:30
		Fed's Rosengren (Voter) Speaks at Boston Fed Conference					12:30	22:30
		Labor Force Participation Rate	Sep	--	--	63.2%	12:30	22:30
		Trade Balance	Aug	-\$54.9b	--	-\$54.0b	12:30	22:30
		Unemployment Rate	Sep	3.7%	--	3.7%	12:30	22:30
		Fed's Bostic Speaks at Tulane University					14:25	00:25
		Powell (Voter) Makes Opening Remarks at Fed Listens Event					18:00	04:00
		Fed's George (Voter) Speaks at NABE Conference in Denver					22:45	08:45



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<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>1 Oct AU: Bdg apvls (Aug), ANZ-RM Cons Conf, RBA Policy & Lowe SK: Trade (Sep), CPI (Sep) ID: CPI (Sep) TH: CPI (Sep) EA: CPI (Sep) US: ISMs (Sep), Fed's Bowman & Evans CA: GDP (Jul)</p> <p>PUB Holiday in CH</p>	<p>2 Oct TH: BoT minutes HK: Retail (Aug) US: MBA, Fed's Harker & Barkin</p> <p>PUB Holiday in CH</p>	<p>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 Evans & Mester, PMIs (Sep F), Drbl gds (Aug F)</p> <p>PUB Holiday in CH</p>	<p>4 Oct AU: Retail (Aug), RBAs Ellis IN: RBI Policy, PMIs (Sep) MA: Trade (Aug) US: Trade (Aug), Unemp (Sep), Fed's Rosengren, Bostic & Powell</p> <p>PUB Holiday in CH</p>
<p>7 Oct CH: PMIs (Sep) TA: Trade (Sep) US: Fed's Kashkari</p>	<p>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, Evans & Kashkari, PPI (Sep) CA: Housg starts (Sep), Bdg pts (Aug)</p>	<p>9 Oct NZ: ANZ Truckometer (Sep) AU: Westpac Cons Conf (Sep) US: Fed's Powell, FOMC Minutes</p>	<p>10 Oct JN: PPI (Sep) PH: Trade (Aug) UK: Trade (Aug), IP (Aug) GE: Trade (Aug) US: CPI (Sep)</p>	<p>11 Oct NZ: PMI Manuf (Sep) SI: Retail (Aug) IN: IP (Aug) MA: IP (Aug) GE: CPI (Sep F) US: Fed's Kashkari CA: Unemp (Sep)</p>
<p>14 Oct CH: Trade (Sep) EA: IP (Aug)</p>	<p>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)</p>	<p>16 Oct NZ: CPI (Q3) SK: Unemp (Sep) UK: PPI (Sep) EA: CPI (Sep), Trade (Aug) US: Beige book, Retail (Sep), Fed's Evans CA: CPI (Sep)</p>	<p>17 Oct AU: Unemp (Sep), RBA's Debelle SI: Non-oil Dom. Exp. (Sep) UK: Retail (Sep) US: Housg starts (Sep), Bdg pmts (Sep), IP (Sep), Fed's Evans</p>	<p>18 Oct CH: IP (Sep), Retail (Sep), GDP (Q3) HK: Unemp (Sep) EA: Curt acct (Aug)</p>
<p>21 Oct JN: Trade (Sep) GE: PPI (Sep)</p>	<p>22 Oct AU: ANZ-RM Cons Conf TA: Unemp (Sep) CA: Retail (Aug)</p>	<p>23 Oct NZ: Trade (Sep) AU: Skilled Vac (Sep) TA: IP (Sep) SG: CPI (Sep) MA: CPI (Sep) SI: CPI (Sep)</p>	<p>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)</p>	<p>25 Oct SI: Unemp. (Q3), IP (Sep) US: U of Mich (Oct F) SI: Unemp (Q3), IP (Sep)</p>
<p>28 Oct</p>	<p>29 Oct AU: RBA's Lowe, ANZ-RM Cons Conf</p>	<p>30 Oct AU: CPI (Q3) JN: Retail (Sep) GE: CPI (Oct) US: FOMC policy</p>	<p>31 Oct NZ: Bdg Pmts (Sep) AU: Bdg apvls (Sep) JN: BoJ policy CH: PMIs (Oct) HK: GDP (Q3 A) TH: Trade (Sep) EA: Unemp (Sep), GDP SA (Q3 A)</p>	<p>1 Nov NZ: ANZ Cons Conf AU: PPI (Q3), PMI mfg (Oct F) CH: PMI Mfg (Oct) TA: PMI Mfg (Oct) HK: Retail (Sep) SK: CPI (Oct), Trade (Oct) ID: CPI (Oct) TH: CPI (Oct) UK: PMI Mfg (Oct) US: Unemp (Oct), AHE (Oct), ISM's (Oct)</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.