

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	3
データレビュー	7
予測	8
データと	
イベントカレンダー	9
この先の5週間	10

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)

刺激策は望まれた目標を達成せず。労働市場は軟化

利下げと減税に予想（そして期待）されたプラスの効果に関するエビデンスは、住宅市場を除いては、ほとんどない。

先々週金曜日に発表された8月小売売上高が0.4%増と期待外れだったことを受けて、ANZ ロイモーガン消費者信頼感指数は2.1%低下し、長期平均を再び下回った。減税と利下げによる影響を意識して家計は依然として現在の財務状況に関してかなり前向きだ。しかし、家計は経済の見通しに関しては懸念しているため、支出を増やすことには消極的だ。これは10月のウェストパック消費者信頼感指数が4年ぶりの低水準である5.5%に低下したことと一致している。

企業信頼感も低迷し、9月は6年ぶりの低水準に悪化した。企業景況感指数は5年ぶりの低水準から小幅に改善したが、利益率や売買や今後の受注に関する指数などの主要指標は依然として長期平均を大幅に下回る。雇用指数はより明るく見えるものの、いまだ減速が近づいていることを示している。今号は雇用の見通しに焦点を当て、特に州別の要因に注目している。

また、住宅市場だけが金融刺激策および規制緩和に反応しているように見える。8月は投資家向けローンが前月比5.7%増、居住用ローンが1.9%増だった。これは、8月のオークション落札率と住宅価格が回復したことと一致している。

注目材料

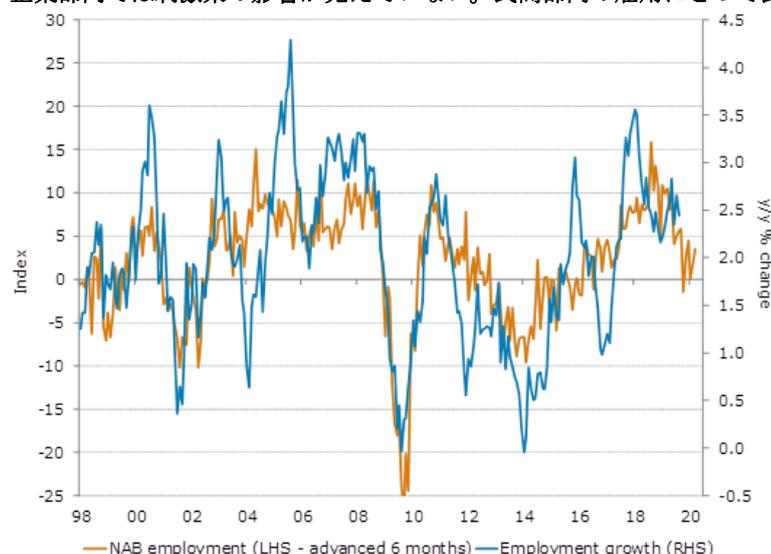
10月のRBA議事要旨（10月15日）：理事会後の声明がハト派色だったことから、次回の利下げのタイミングに関するヒントを当社は探していく。

デベルRBA副総裁の講演（10月17日）：デベル副総裁がシドニーのCFA協会豪州投資会議（Australia Investment Conference）で講演する。タイトルは未定。

9月の労働力（10月17日）：失業率は横ばいで5.3%となるだろう。

今週注目の図表：

企業部門では刺激策の影響が見えていない。民間部門の雇用にとって良い兆候ではない



Source: NAB, ANZ Research



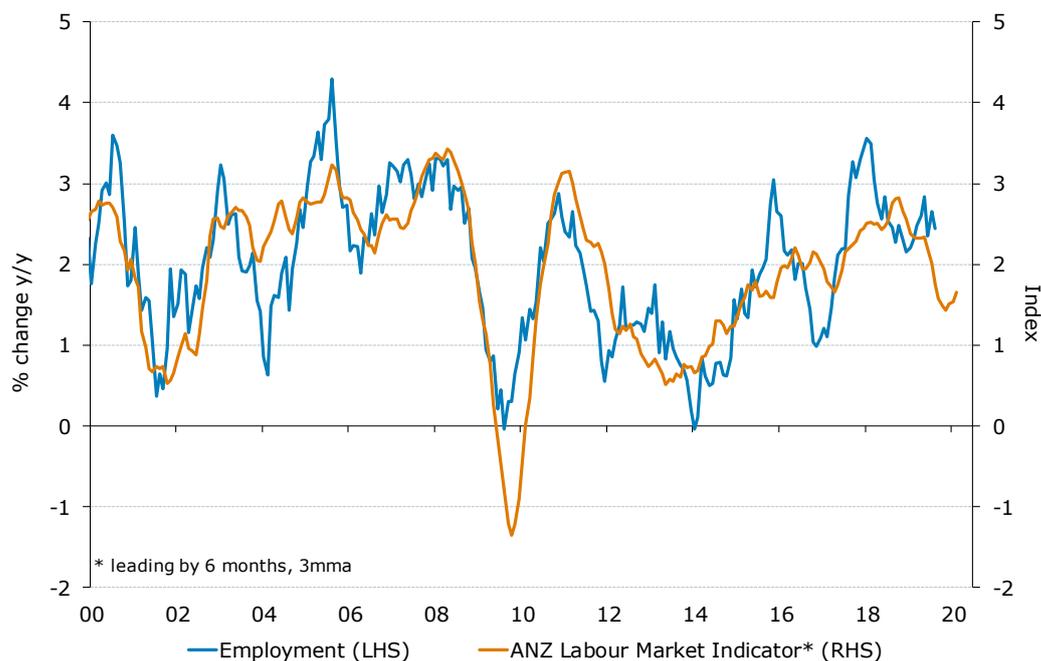
労働市場の見通し：州間の差異、または差異の欠如

シェレル・マーフィーとキャサリン・バーチの見解

失業率は2月に4.9%という低水準にあったが8月は5.3%まで上昇した。これは主に、雇用の伸びの軟化よりも、労働参加率が上昇したことが背景にある。しかし、ここ1年間の雇用の純増の97%を占める公的部門が雇用の伸びを下支えているように見える。民間部門の雇用の伸びは基本的に横ばいで、企業景況感が軟調で、民間投資が減少していることと一致している。

ANZ 労働市場指標（LMI）は、今後数ヶ月間にわたり雇用の伸びが鈍化すると示している（図表1）。雇用機会の創出を公的部門に頼り続けることはできないが、短期的に民間部門のモメンタムが大きく変化する可能性も低いように見える。こうした背景から、雇用の伸びは2019年末には前年比2.0%増まで鈍化し、2020年にはさらに減速すると思われる。

図表 1. ANZ 労働市場指標は雇用の伸びが鈍化することを示している



Source: ABS, SEEK, NAB, Westpac, Roy Morgan, ANZ Research

労働参加率が引き続き高水準にあることから、雇用の伸びが鈍化すれば失業率は2019年末までに5.4%に上昇する可能性がある。雇用の伸びが悪化しても、不完全雇用率が緩衝材の役割を果たし、失業率がさらに上昇するのを防ぐと当社は考えている。ここ6ヶ月間で失業率は0.3%ポイント上昇したが、不完全雇用率はそれよりも大きく伸び、0.5%ポイント上昇した。このパターンが続く場合、希望よりも短時間の勤務だが失業はしていない、という従業員が増えるだろう。

2020年には、金融・財政刺激策の効果が始まる、住宅建設サイクルが回復し、鉱業投資が上向き、公的インフラ投資がフラットスポットから回復することから、経済成長率は改善すると予想される。これは労働市場の改善を促し、失業率を元の水準に戻すだろう。それでも、2020年は小幅な改善にとどまり、2021年は低下傾向が続くと当社は見ている。



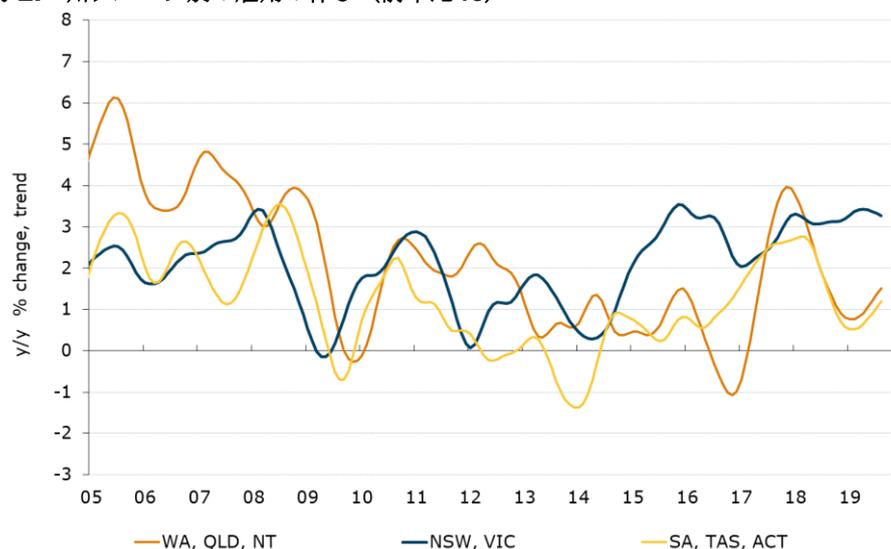
当社は、各州・準州の失業率が概ね同様の動きを示し、あまり差が出ないと予想している。この見方には、景気循環および構造的な理由がある。

大きな差別化要因の影響が弱まっていく

当社は次の2つの理由から、豪州の大半の州では経済成長率の差が小さくなり、失業率の動きも揃ってくると思っている。

- 1) とくに西オーストラリア州とクイーンズランド州においてコモディティ価格の大きな動きや鉱業投資の影響が以前よりも小さくなっており、これらの州において失業率の変動が落ち着いてくる可能性が高い（図表1）。
- 2) とりわけ住宅建設と公的インフラのために、ニューサウスウェールズ州の失業率（トレンド）は2019年3月にわずか4.3%まで低下し、ビクトリア州でも同様の要因から失業率（トレンド）が10年ぶりの低水準となる4.5%に低下した。建設市場が軟化していることから、住宅サイクルは差別化要因としては小さくなっている可能性がある。同様に、短期的には、とくに堅調だった公的投資はこれらの州で軟化するだろう。

図表 2. 州グループ別の雇用の伸び（前年比%）



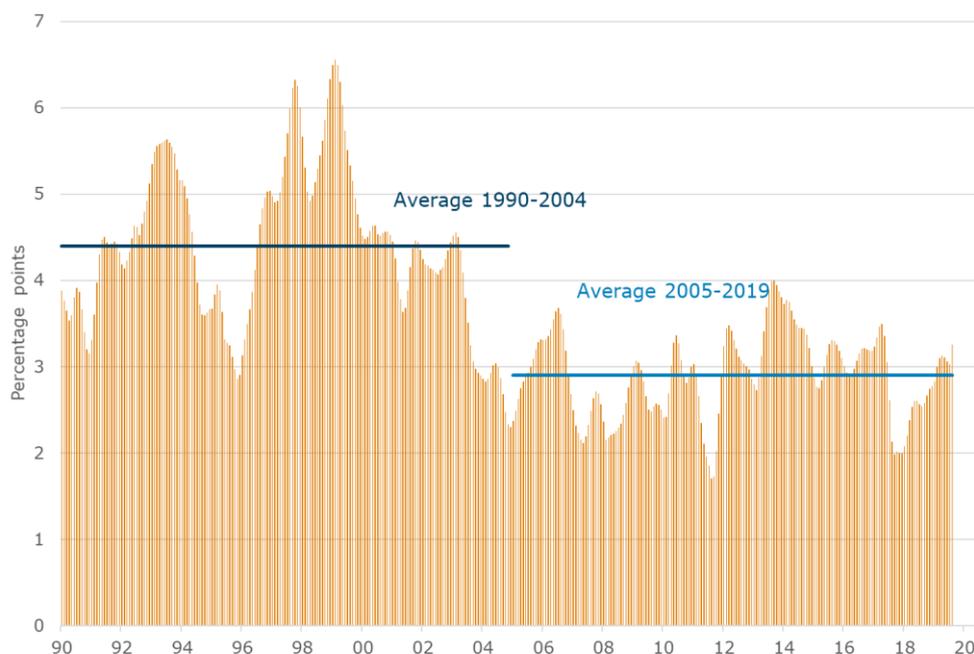
Source: ABS, ANZ Research

柔軟性と労働移動性が労働市場の融合をもたらす

豪州各州の失業率の差は以前よりも縮小しており、当社の予測は狭い範囲で推移している。この一因は、労働市場の柔軟性と労働移動性にある。ここ15年間は、その前の15年間よりも州間の失業率の差は縮まっている（図表2）。資源州では2000年代初めに鉱業部門の雇用が急増して就業者数が増加したが、当時集まった多くの派遣労働者はその後資源州から移動している。2017年に労働市場が予想外に堅調だった際、その恩恵は全国で共有され、失業率が最も高い州と最も低い州の差はわずか2%ポイントとなり、歴史的な低水準となった。その後、ACTの労働市場が非常に堅調となって失業率の最低値が下がったが、南オーストラリア州の失業率が上昇して、全体としては若干上昇している。



図表 3. 失業率が最も高い州と最も低い州の差



Source: ABS, ANZ Research

しかし、州間の格差は存在している

今後 1 年間で、ニューサウスウェールズ州とビクトリア州では、他の州よりも失業率が大きく上昇すると当社は見ている。当社の重要プロジェクトアップデートで述べたように、両州では公的部門による重要プロジェクトの活動が、2020-21 年度に上向く前に今年度は落ち込む見通しだ。南オーストラリア州でも同様のパターンが予想される。

ニューサウスウェールズ州とビクトリア州の両方が住宅建設の鈍化による影響を受けており、今年度中はこの状態が続くだろう。このことは、ニューサウスウェールズ州とビクトリア州と南オーストラリア州の労働市場が冬にかけて軟化し続けることを意味しており、これらの州では失業率が最も大きく上昇すると思われる（2019 年 6 月から 2020 年 6 月までの 1 年間で約 0.2%ポイント増）。

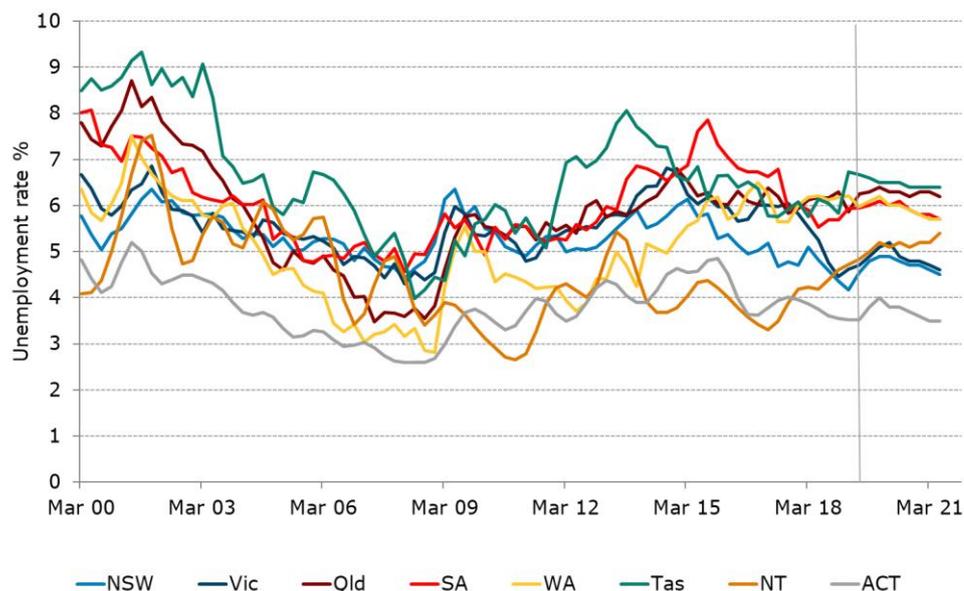
2000 年代の資源ブームに比べると小規模だが、クイーンズランド州と西オーストラリア州では、コモディティ価格の上昇と豪ドル安を受けて鉱業関連の活動で多数の大型プロジェクトが建設中か承認済みとなっている。こうした背景によって、両州では失業率の上昇を回避し、現在の水準で維持することが可能になるだろう（とはいえ、ニューサウスウェールズ州とビクトリア州のように 5%未満とはいかず、6-6.5%のレンジとなるだろう）。

豪州全体では、当社が最近のレポートで概説したように、医療および社会扶助セクターにおける雇用の堅調な伸びが続いて労働市場を支えるだろう。また、このことは、最近民間部門よりも公的部門で雇用の堅調に伸びていることを説明するのにも役立つ。過去の例を見ると、医療および社会扶助セクターでの雇用と州の人口構成の間には強い関連があり、今後もこの傾向は続くだろう。したがって、高齢化の進んでいる州とタスマニア州、南オーストラリア州でこうした雇用が最も伸びると思われる。また、このセクターでは就業者に占める女性の割合が高いため、男性よりも女性の雇用が増加する可能性がある。



今後、失業率が大きく低下する前にごく小幅に上昇すると予想されるが、北部準州は例外となる可能性が高い。北部準州では失業率が上昇し続ける見通しだ。イクシス LNG プロジェクトの完成後に北部準州から多くの労働者が流出したことで、北部準州では経済情勢の変化が失業率に及ぼす影響は緩和された。しかし、労働者の流出は北部準州の経済に悪影響を及ぼし続けている。

図表 4. ANZ 州別失業率予測



Source: ABS, ANZ Research

当社が予測する 2019-20 年度の各州の平均失業率が、2019-20 年度の各州予算案における見通しを一貫して上回っていることには注目する価値がある。これは、各州の最終需要に関する当社予測が、各州政府の予算案の見通しよりも一貫して弱いためである。2020-21 年度に関しても、当社が予測する失業率は州政府予算の見通しよりも概ね高くなっている。



最近のインサイト記事

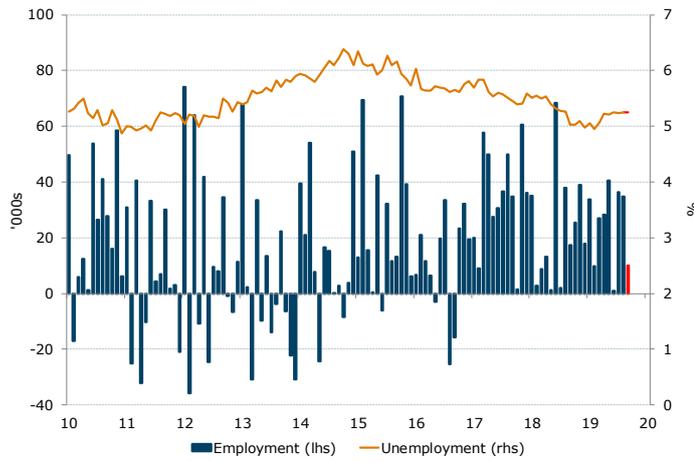
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックしてください。

- 10月3日発行、ANZ 不動産委員会調査：景況感は全般的に低下、住宅への信頼感は上昇
- 10月2日発行、豪州インサイト：公的部門は豪州の雇用の伸びを恒久的に下支えすることはできない
- 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：息はびったり
- 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。



9月の労働市場



Source: ABS, ANZ Research

10月17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
雇用の伸び(千人)	+10	+17x	+34.7
失業率(%)	5.3	5.3	5.3

9月の失業率は横ばいで5.3%になる見通し。就業者数は1万人増と小幅増加で、労働参加率は引き続き66%を上回るだろう。

Catherine Birch

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	0.75	0.75	0.50	0.25	0.25
90-day bank bill	0.84	0.95	0.95	0.95	0.95
3-year bond	0.65	1.00	1.00	1.00	1.00
10-year bond	0.97	1.25	1.25	1.25	1.25
Curve - 3s10s (bps)	32	25	25	25	25
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	1.54	1.75	1.75	1.75	1.75
US 10-year note	1.67	2.25	2.25	2.25	2.25
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	0.68	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	72.4	70.2	69.3	71.4	72.5
AUD/CNY	4.84	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	9573	9393	9570	9860	9936
AUD/INR	48.00	47.13	47.98	49.64	50.72
AUD/KRW	810	803	818	847	863
USD/JPY	107	108	106	106	106
EUR/USD	1.10	1.08	1.07	1.07	1.07
USD/CNY	7.15	7.20	7.23	7.23	7.23
AUD TWI	59.10	57.38	58.09	58.09	58.09

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

Forecasts are for quarter-end.



DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEDT
Monday	NZ	Performance Services Index	Sep	--	--	54.6	21:30	08:30
14-Oct	CH	Trade Balance	Sep	\$35.00b	--	\$34.83b		
		Trade Balance CNY	Sep	253.80b	--	239.60b		
		Exports y/y	Sep	-2.9%	--	-1.0%		
		Imports y/y	Sep	-6.0%	--	-5.6%		
	EA	Bloomberg Oct. Eurozone Economic Survey					06:30	17:30
		ECB's De Guindos, Hernandez de Cos speak in Madrid					07:15	18:15
		Industrial Production sa m/m	Aug	0.3%	--	-0.4%	09:00	20:00
Tuesday	NZ	Net Migration sa	Aug	--	--	5100	21:45	08:45
15-Oct	NZ	Global Dairy Auction					13:00	22:00
		Non Resident Bond Holdings	Sep	--	--	53.3%	02:00	13:00
	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confid	Oct-19	--	--	112.3	22:30	09:30
		RBA Oct. Rate Meeting Minutes					00:30	11:30
	JN	Kuroda Speaks at Branch Managers' Meeting					00:30	11:30
		Industrial Production m/m	Aug F	--	--	-1.2%	04:30	15:30
		Capacity Utilization m/m	Aug	--	--	1.1%	04:30	15:30
	CH	CPI y/y	Sep	2.9%	--	2.8%	01:30	12:30
		PPI y/y	Sep	-1.2%	--	-0.8%	01:30	12:30
	EA	ZEW Survey Expectations	Oct	--	--	-22.4	09:00	20:00
	GE	ZEW Survey Expectations	Oct	-25.0	--	-22.5	09:00	20:00
	UK	BOE Governor Mark Carney Speaks In Parliamentary Testimony					08:30	19:30
		ILO Unemployment Rate	Aug	3.8%		3.8%	08:30	19:30
	US	Fed's Bullard Speaks at Bloomberg Conference in London					08:25	19:25
		Empire Manufacturing	Oct	0	--	2	12:30	23:30
		Fed's Bostic Speaks on Community Development					13:00	00:00
		Fed's George (Voter) Speaks at Payments System Conference					16:45	03:45
		Fed's Daly Speaks Los Angeles World Affairs Council					19:30	06:30
	CA	Existing Home Sales m/m	Sep	--	--	1.4%	13:00	00:00
Wednesday	NZ	CPI q/q	Q3	0.7%	--	0.6%	21:45	08:45
16-Oct		CPI y/y	Q3	1.5%	--	1.7%	21:45	08:45
	AU	Westpac Leading Index m/m	Sep	--	--	-0.3%	23:30	10:30
	EA	CPI m/m	Sep	0.2%	--	0.1%	09:00	20:00
		Trade Balance sa	Aug	--	--	19.0b	09:00	20:00
	UK	CPI m/m	Sep	0.3%	--	0.4%	08:30	19:30
		RPI m/m	Sep	--	--	0.8%	08:30	19:30
		BOE's Carney Speaks at Event at Harvard Kennedy School					22:00	09:00
	US	MBA Mortgage Applications	Oct-19	--	--	5.2%	11:00	22:00
		Retail Sales Ex Auto and Gas	Sep	0.4%	--	0.1%	12:30	23:30
		Business Inventories	Aug	0.3%	--	0.4%	14:00	01:00
		NAHB Housing Market Index	Oct	68	--	68	14:00	01:00
		Fed's Evans (Voter) Discusses Economy and Monetary Policy					14:45	01:45
		U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					18:00	05:00
	CA	Consumer Price Index	Sep	136.4	--	136.8	12:30	23:30
		CPI nsa m/m	Sep	-0.3%	--	-0.1%	12:30	23:30
Thursday	AU	RBA's DeBelle Gives Speech in Sydney					22:10	09:10
17-Oct		Employment Change	Sep	18.5k	--	34.7k	00:30	11:30
		Unemployment Rate	Sep	5.3%	--	5.3%	00:30	11:30
	EA	Construction Output m/m	Aug	--	--	-0.7%	09:00	20:00
	US	Building Permits	Sep	1340k	--	1425k	12:30	23:30
		Housing Starts m/m	Sep	-3.2%	--	12.3%	12:30	23:30
		Philadelphia Fed Business Outlook	Oct	7.8	--	12	12:30	23:30
		Capacity Utilization	Sep	77.7%	--	77.9%	13:15	00:15
		Industrial Production m/m	Sep	-0.1%	--	0.6%	13:15	00:15
		Fed's Evans (Voter) Takes Part in a Fed Listens Event in Chicago					18:00	05:00
		Fed's Williams (Voter) Speaks in New York					20:20	07:20
Friday	JN	Natl CPI y/y	Sep	0.2%	--	0.3%	23:30	10:30
18-Oct	CH	GDP sa q/q	Q3	1.5%	--	1.6%	02:00	13:00
		GDP y/y	Q3	6.1%	--	6.2%	02:00	13:00
		Industrial Production y/y	Sep	4.9%	--	4.4%	02:00	13:00
		Retail Sales y/y	Sep	7.8%	--	7.5%	02:00	13:00
	EA	ECB Current Account sa	Aug	--	--	20.5b	08:00	19:00
	US	Fed's George (Voter) Discusses U.S. Economy					14:05	01:05



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
14 Oct CH: Trade (Sep) EA: IP (Aug) PUB holiday in US,JN	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) EA/GE: Zew (Oct) US: Fed's Bullard,George & Bostic, Empire	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)	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 & Williams	18 Oct CH: IP (Sep), Retail (Sep), GDP (Q3) HK: Unemp. (Sep) EA: Curt acct (Aug) US: Fed's George
21 Oct JN: Trade (Sep) GE: PPI (Sep)	22 Oct AU: ANZ-RM Cons Conf TA: Unemp (Sep) CA: Retail (Aug) PUB holiday in JN	23 Oct NZ: Trade (Sep) AU: Skilled Vac (Sep),RBAs Kent TA: IP (Sep) SG: CPI (Sep) MA: CPI (Sep) SI: 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) SI: Unemp (Q3), IP (Sep)
28 Oct US: Advcd goods trade (Sep),Retail Inv (Sep) PUB holiday in NZ	29 Oct AU: RBA's Lowe, ANZ-RM Cons Conf	30 Oct AU: CPI (Q3) JN: Retail (Sep) GE: CPI (Oct) US: FOMC policy	31 Oct NZ: Bdg Pmts (Sep) AU: Bdg apvls (Sep) JN: BoJ policy CH: PMI's (Oct) HK: GDP (Q3 A) TH: Trade (Sep) EA: Unemp (Sep), GDP SA (Q3 A)	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)
04 Nov AU: ANZ Job ads (Oct)(Oct),Retail (Sep) ID: GDP (Q3) MA: Trade (Sep) US: Drbl gds (Sep F) PUB holiday in JN	05 Nov AU: RBA policy, PMIs (Oct F), ANZ-RM Cons Conf CH: PMIs (Oct) IN: PMIs (Oct) EA: PPI (Sep) US: Trade (Sep),PMIs (Oct F)	06 Nov NZ: Unemp. (Q3) JN: PMIs (Oct F),BoJ minutes TA: CPI (Oct) SK: Currnt acct (Sep) PH: Trade (Sep) EA: Retail (Sep)	07 Nov AU: Trade (Sep) PH: GDP (Q3) UK: BoE's Carney	08 Nov AU: Invst lending (Sep) CH: Trade (Oct) TA: Trade (Oct) GETrade (Sep) US: U. of Mich. (Nov P) CA: Unemp. (Oct) US:U. of Mich. (Nov P)
11 Nov UK: GDP (Q3 P),IP (Sep),Trade (Sep) PUB holiday in US	12 Nov NZ: ANZ Truckometer (Oct),Net Migration (Sep) AU: ANZ-RM Cons Conf,NAB (Oct) SI: Retail (Sep) GE: ZEW (Nov)	13 Nov NZ: RBNZ Policy AU: Westpac (Nov) JN: PPI (Oct) UK: CPI (Oct),PPI (Oct) GE: CPI (Oct F) EA: IP (Sep) US: CPI (Oct)	14 Nov AU: Unemp. (Oct) JN: GDP (Q3 P) CH: IP (Oct),Retail (Oct) PH: BSP policy UK: Retail (Oct) GE: GDP (Q3 P) EA: GDP (Q3 P) US: PPI (Oct)	15 Nov NZ: PMI (Oct) JN: IP (Sep F) HK: GDP (Q3 F) IN: Trade (Oct) ID: Trade (Oct) MA: GDP (Q3) EA: Trade (Sep),CPI (Oct F) US: Retail (Oct),IP (Oct),Business Inv. (Sep)



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、表明または保証をいたしません。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ことがあります。また、随時、本人または代理人としてこれらの購入および/または販売を行う場合があります。これらの商品のマーケットメーカーを務め、または務めていた場合があります。本文書は、ANZの利益相反に関するポリシーに従って公表され、ANZは、ANZおよびANZの関係当事者内において情報が他の営業部門へ流出することを防ぐため、適切な情報隔壁を設定・維持しています。

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

Australia. ANZ holds an Australian Financial Services licence no. 234527. For a copy of ANZ's Financial Services Guide please click here or request from your ANZ point of contact.

Brazil, Brunei, India, Japan, Kuwait, Malaysia, Switzerland, Taiwan. This document is distributed in each of these jurisdictions by ANZ on a cross-border basis.

Cambodia. This document is distributed in Cambodia by ANZ Royal Bank (Cambodia) Limited (**ANZ Royal Bank**). The recipient acknowledges that although ANZ Royal Bank is a subsidiary of ANZ, it is a separate entity to ANZ and the obligations of ANZ Royal Bank do not constitute deposits or other liabilities of ANZ and ANZ is not required to meet the obligations of ANZ Royal Bank.

European Economic Area (EEA): United Kingdom. ANZ is authorised in the United Kingdom by the Prudential Regulation Authority (**PRA**) and is subject to regulation by the Financial Conduct Authority (**FCA**) and limited regulation by the PRA. Details about the extent of our regulation by the PRA are available from us on request. This document is distributed in the United Kingdom by Australia and New Zealand Banking Group Limited ANZ solely for the information of persons who would come within the FCA definition of "eligible counterparty" or "professional client". It is not intended for and must not be distributed to any person who would come within the FCA definition of "retail client". Nothing here excludes or restricts any duty or liability to a customer which ANZ may have under the UK Financial Services and Markets Act 2000 or under the regulatory system as defined in the Rules of the PRA and the FCA.

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

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

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

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

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



重要なお知らせ

Oman. ANZ neither has a registered business presence nor a representative office in Oman and does not undertake banking business or provide financial services in Oman. Consequently ANZ is not regulated by either the Central Bank of Oman (**CBO**) or Oman's Capital Market Authority (**CMA**). The information contained in this document is for discussion purposes only and neither constitutes an offer of securities in Oman as contemplated by the Commercial Companies Law of Oman (Royal Decree 4/74) or the Capital Market Law of Oman (Royal Decree 80/98), nor does it constitute an offer to sell, or the solicitation of any offer to buy non-Omani securities in Oman as contemplated by Article 139 of the Executive Regulations to the Capital Market Law (issued vide CMA Decision 1/2009). ANZ does not solicit business in Oman and the only circumstances in which ANZ sends information or material describing financial products or financial services to recipients in Oman, is where such information or material has been requested from ANZ and the recipient understands, acknowledges and agrees that this document has not been approved by the CBO, the CMA or any other regulatory body or authority in Oman. ANZ does not market, offer, sell or distribute any financial or investment products or services in Oman and no subscription to any securities, products or financial services may or will be consummated within Oman. Nothing contained in this document is intended to constitute Omani investment, legal, tax, accounting or other professional advice.

People's Republic of China (PRC). This document may be distributed by either ANZ or Australia and New Zealand Bank (China) Company Limited (**ANZ China**). Recipients must comply with all applicable laws and regulations of PRC, including any prohibitions on speculative transactions and CNY/CNH arbitrage trading. If this document is distributed by ANZ or an Affiliate (other than ANZ China), the following statement and the text below is applicable: No action has been taken by ANZ or any affiliate which would permit a public offering of any products or services of such an entity or distribution or re-distribution of this document in the PRC. So, the products and services of such entities are not being offered or sold within the PRC by means of this document or any other document. This document may not be distributed, re-distributed or published in the PRC, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. If and when the material accompanying this document relates to the products and/or services of ANZ China, the following statement and the text below is applicable: This document is distributed by ANZ China in the Mainland of the PRC.

Qatar. This document has not been, and will not be:

- lodged or registered with, or reviewed or approved by, the Qatar Central Bank (**QCB**), the Qatar Financial Centre (**QFC**) Authority, QFC Regulatory Authority or any other authority in the State of Qatar (**Qatar**); or
- authorised or licensed for distribution in Qatar,

and the information contained in this document does not, and is not intended to, constitute a public offer or other invitation in respect of securities in Qatar or the QFC. The financial products or services described in this document have not been, and will not be:

- registered with the QCB, QFC Authority, QFC Regulatory Authority or any other governmental authority in Qatar; or
- authorised or licensed for offering, marketing, issue or sale, directly or indirectly, in Qatar.

Accordingly, the financial products or services described in this document are not being, and will not be, offered, issued or sold in Qatar, and this document is not being, and will not be, distributed in Qatar. The offering, marketing, issue and sale of the financial products or services described in this document and distribution of this document is being made in, and is subject to the laws, regulations and rules of, jurisdictions outside of Qatar and the QFC. Recipients of this document must abide by this restriction and not distribute this document in breach of this restriction. This document is being sent/issued to a limited number of institutional and/or sophisticated investors (i) upon their request and confirmation that they understand the statements above; and (ii) on the condition that it will not be provided to any person other than the original recipient, and is not for general circulation and may not be reproduced or used for any other purpose.

Singapore. This document is distributed in Singapore by the Singapore branch of ANZ solely for the information of "accredited investors", "expert investors" or (as the case may be) "institutional investors" (each term as defined in the Securities and Futures Act Cap. 289 of Singapore). ANZ is licensed in Singapore under the Banking Act Cap. 19 of Singapore and is exempted from holding a financial adviser's licence under Section 23(1)(a) of the Financial Advisers Act Cap. 100 of Singapore.

United Arab Emirates (UAE). This document is distributed in the UAE or the Dubai International Financial Centre (**DIFC**) (as applicable) by ANZ. This document does not, and is not intended to constitute: (a) an offer of securities anywhere in the UAE; (b) the carrying on or engagement in banking, financial and/or investment consultation business in the UAE under the rules and regulations made by the Central Bank of the UAE, the Emirates Securities and Commodities Authority or the UAE Ministry of Economy; (c) an offer of securities within the meaning of the Dubai International Financial Centre Markets Law (**DIFCML**) No. 12 of 2004; and (d) a financial promotion, as defined under the DIFCML No. 1 of 200. ANZ DIFC Branch is regulated by the Dubai Financial Services Authority (**DFSA**) ANZ DIFC Branch is regulated by the Dubai Financial Services Authority (**DFSA**). The financial products or services described in this document are only available to persons who qualify as "Professional Clients" or "Market Counterparty" in accordance with the provisions of the DFSA rules. In addition, ANZ has a representative office (**ANZ Representative Office**) in Abu Dhabi regulated by the Central Bank of the UAE. The ANZ Representative Office is not permitted by the Central Bank of the UAE to provide any banking services to clients in the UAE.

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

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