

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
データプレビュー	4
予測	5
データとイベントカレンダー	6
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

## SoMP（四半期金融政策声明）プレビュー

今週は 11 月四半期金融政策声明（SoMP）公表のみならず、重要な経済指標発表やイベントが多い。当社は 4-6 月期 GDP の結果や想定より弱かった第 3 四半期の消費支出をうけて RBA の目先の GDP 予測が若干下方修正されるとみている。

これに関しては、4 日発表の小売売上高が非常に注目度が高いだろう。8 月分小売売上高は減税と利下げの好影響を示しており、当社は 9 月分ではこうした好影響のさらなる証左が示されようが、当社が年初に想定していたよりは小さいものととどまるとみている。これは RBA 総裁が先週はじめに言及した「経済成長の緩やかな転換点」のしるしとなろう。こうした緩やかな転換点に達したとの見方は、先週発表の建設許可件数統計によってもさらに裏付けられた。9 月の建設許可件数統計については一時的な異常値と見る向きもあるだろうが、当社の「今週のチャート」（下図）はそうではないことを示している。建設許可件数の主要な先行指標である住宅金融統計は上昇に転じている。

これは追加利下げの可能性を低下させる面がある一方、利下げなしに RBA が望む水準への失業率低下を予測するのは困難だ。少なくとも、追加利下げを行わない場合は豪ドルが上昇してしまうだろう。

## 注目材料

**10 月 ANZ 求人広告件数（11 月 4 日）**： 前月は緩やかな回復が見られた。

**第 3 四半期小売売上高（11 月 4 日）**： 当社は大幅な前月比上昇と小幅な数量増の加速を予想している。

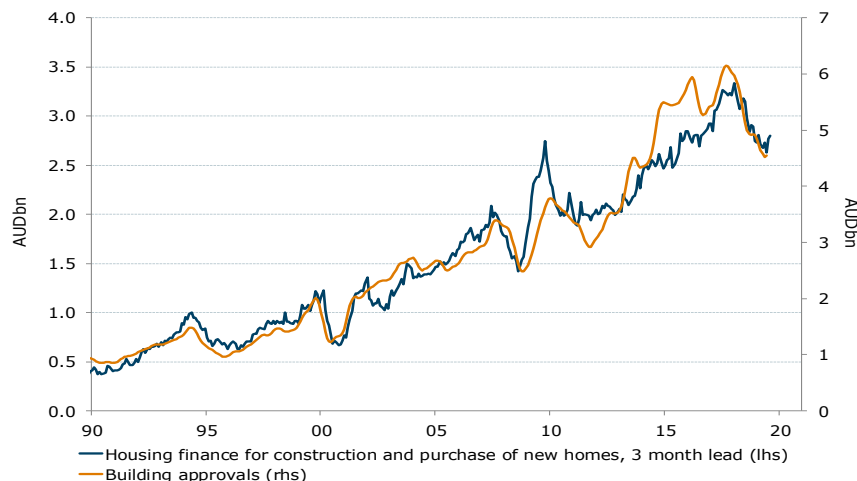
**RBA 金融政策決定（11 月 5 日）**： 当社は RBA の利下げを予想していないが、金曜公表の SoMP では目先の成長率予想の下方修正を予想している。市場でも同様の見方となっており、利下げ確率はほとんど織り込まれていない。

**9 月貿易収支（11 月 7 日）**： 貿易黒字の小幅縮小を予想。

**9 月住宅金融（11 月 8 日）**： 住宅金融承認の回復が続く見込み。

**RBA 四半期金融政策声明（11 月 8 日）**： プレビューは後述の通り。

## 今週のチャート「緩やかな転換点」の証左が積み上がる



Source: ABS, ANZ Research



## 失望的な経済指標は RBA の成長率予想の下方修正を示唆

フェリシティ・エメット

当社は今週の RBA による利下げを予想していないが、RBA は 2020 年に追加金融緩和を決定せねばならないだろう。国内経済下支えの責務は引き続き金融政策が担う必要があることから、当社は 20 年 2 月、5 月の 2 回の 25bp 利下げを引き続き予想している。第 3 四半期 CPI は RBA の予想と整合的な結果だったが、RBA にとっては現在、経済活動と労働市場見通しが重要となっている。失業率の目標である 4.5% の達成は引き続き遠い。ロウ RBA 総裁は様々な機会において、金利は相当期間低位に留まると述べており、先週も総裁は「理事会は必要ならばさらなる追加緩和の用意がある」と繰り返した。

5 日火曜午後に公表される 11 月 RBA 理事会後の声明文では、追加緩和の可能性を示唆し続ける見込で、第 3 四半期の CPI 結果に関する評価や世界景気に関する RBA の見方など、金曜発表の SoMP における最新予測に関する暫定的な議論を示すこととなる。声明文の最終段落では、RBA が追加緩和にオープンであることを繰り返し示唆するだろう。

金曜公表の SoMP は 8 月以降で最初の RBA 見通しのアップデートとなる。当社は成長率予測が下方修正されるとみている。これは主に第 2 四半期 GDP 結果が想定より弱かったためだが（RBA の予測である前期比 +0.7% に対し、実績は同 +0.5% だった）、経済成長を巡る環境悪化もある。

世界経済の影響は強弱まちまちだが、大半はネガティブなものだ。為替相場は、対米ドルおよび貿易加重平均相場共に 8 月対比で小幅高で、バルク・コモディティ価格は総じて下落した：RBA コモディティ価格指数は全体として 8 月以降 6% 下落した。世界経済見通しは厳しく、10 月理事会後の声明文では「世界経済見通しに対するリスクは引き続き下方方向に傾いている」とされた。米中通商協議では僅かな進展が見られたが、当社は RBA は協議の結果につき慎重姿勢を維持するとみている。とは言え、当社は RBA の成長率見通しの修正は主に国内要因に起因したものとみている。

失望的な結果だった第 2 四半期 GDP をうけて、RBA が目先の GDP 予測を引き下げる可能性が高い。また、これまでの所得減税の月次小売売上高に対する押し上げ効果が想定より小さいことや、過去数ヶ月間の消費者信頼感の悪化を踏まえると、消費者支出は想定より弱いだろう。当社はこれらの要因を主因に、2019 年末（2.5% から 2.25% へ）と 2020 年末（2.75% から 2.5% へ）の GDP 成長率予想が 0.25% ポイント下方修正されるとみている。

図表 1. 当社は RBA が成長率予測を下方修正すると予想

(% y/y)	Jun-19	Dec-19	Jun-20	Dec-20	Jun-21	Dec-21
<b>GDP growth</b>						
August SoMP	1¾	2½	2¾	2¾	2¾	3
Nov SoMP expected	1.4	2¼	2½	2½	2¾	3
<b>Unemployment</b>						
August SoMP	5.2	5¼	5¼	5¼	5	5
Nov SoMP expected	5.2	5¼	5¼	5¼	5	5
<b>CPI inflation</b>						
August SoMP	1.6	1¾	1¾	1¾	2	2
Nov SoMP expected	1.6	1¾	1¾	1¾	2	2
<b>Trimmed mean</b>						
August SoMP	1.6	1½	1¾	1¾	2	2
Nov SoMP expected	1.6	1½	1¾	1¾	2	2

	2018/19	2019	2019/20	2020	2020/21	2021
<b>GDP growth</b>						
August SoMP	2¼	2	2½	2¾	2¾	3
Nov SoMP expected	1.9	1¾	2¼	2½	2¾	2¾

Source: RBA, ANZ Research

目先の成長率予測が若干下方修正されよう。インフレと失業率の予測は据え置かれよう



当社は労働市場指標の予測は概ね据え置きとみている。失業率が過去数ヶ月間 5.2%で安定化し、先行指標が横ばいとなる中、RBA は 2019 年と 2020 年末の失業率予測を 5.25%で据え置き、2021 年末予測は若干低下の 5%とするだろう。

第 3 四半期の CPI 統計は概ね RBA の予測通りだったことから、当社はインフレ予測は修正されないとみている。当社は RBA の総合 CPI、刈込平均の 2020 年までの予測はいずれも 1.75%、そして 2021 年分は 2%へ小幅に加速するものになるとみている。インフレ予測はもう 1、2 年間、目標バンド（2-3%）を外れた状態が続き、非常に緩和的な金融政策の必要性を示すこととなるだろう。

### 最近のインサイト記事

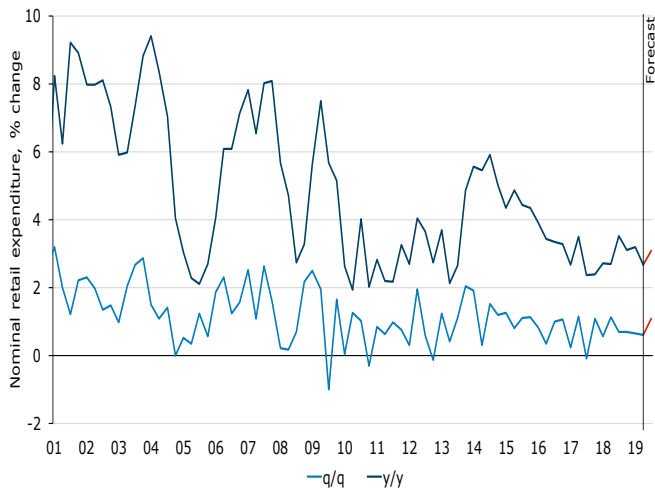
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックしてください。

- 10月30日発行、豪州の観光輸出： アジアが鍵
- 10月29日発行、豪州の雇用増加： 建設業が引き続き足を引っ張る
- 10月18日発行、豪州の住宅：回復中
- 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、住宅への信頼感は一上
- 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

毎週、弊社チーフエコノミストの Richard Yetsenga が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。



7-9 月期小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

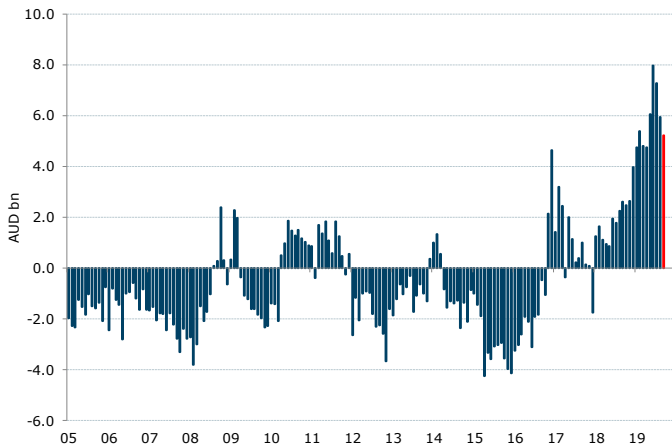
公表： 11月4日 月曜、午前11時30分 (豪州東部標準時間)

	ANZ 予想	市場予想	前回
9 月月次 (前月比%)	+0.7	+0.4	+0.4
7-9 月期数量 (前期比%)	+0.4	+0.3	+0.2

当社は前期比 1.1%増を予想しており、これには 0.4%の数量増と 0.7%の価格上昇が含まれる。9 月は前月比 0.7%増と 7-9 月期の中でも大きな月次名目上昇率を占めるとみられる。食料品価格が大幅な価格上昇の主因となろう；一方、第 2 四半期対比での緩やかな数量増は、所得減税と利下げの押し上げ効果が、家計の高債務、賃金の伸びの低さおよび生計費の増加などによる制約が相殺要因になったためとみられる。

Adelaide Timbrell

9 月分貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

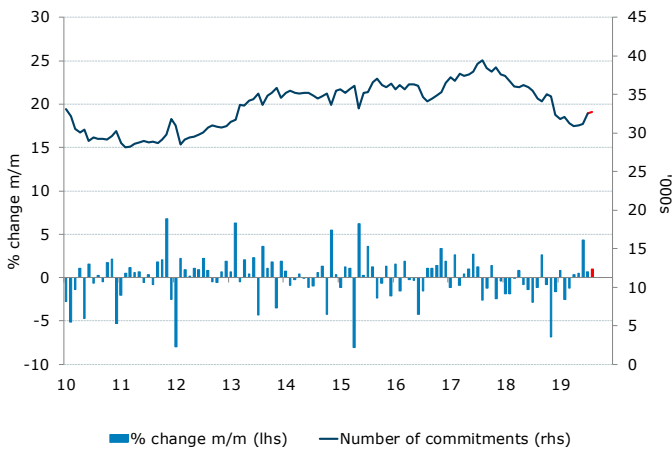
公表： 11月7日 木曜、午前11時30分 (豪州東部標準時間)

	ANZ 予想	市場予想	前回
貿易収支 (10 億豪ドル)	+5.2	+5.1	+5.9

当社は、9 月にかけてコモディティ価格が下落したことにより輸出の減少が予想されることから、前月対比で貿易黒字が小幅に縮小すると予想している。加えて、豪ドル安の効果が現れ始め、前四半期対比で輸入が若干増加するとみている。

Hayden Dimes

9 月分住宅金融



Source: ABS, ANZ Research

公表： 11月8日 金曜、午前11時30分 (豪州東部標準時間)

	ANZ 予想	市場予想	前回
持家向け住宅金融 (借換を除く) (前月比%)	+1.0	+1.4	+0.7

当社は他の住宅市場指標と整合的なかたちで、住宅金融が 9 月に増加したとみている。

オークション成約率は 9 月も高水準で、価格は季節調整後前月比で 1.0%増と高い伸びだった。結果として、当社は 1.0%と比較的堅調な住宅ローン承認件数を予想しており、これが実現すると 4 ヶ月連続の前月比増加となる。

Felicity Emmett



豪州經濟活動

	% 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>2.8</b>
<b>Labour market</b>										
Unemployment rate	5.0	5.2	5.2	<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	0.6	<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	0.5	<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	0.4	<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	Dec 19	Mar 20	Jun 20	Sep 20
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	0.75	0.75	0.50	0.25	0.25
90-day bank bill	0.93	0.95	0.70	0.45	0.45
3-year bond	0.78	0.75	0.75	0.75	0.75
10-year bond	1.09	1.00	1.00	1.00	1.25
Curve - 3s10s (bps)	31	25	25	25	50
RBNZ cash rate	1.00	0.75	0.50	0.25	0.25
US fed funds	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
US 2-year note	1.52	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
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.69	0.67	0.65	0.66	0.68
AUD/EUR	0.62	0.61	0.61	0.63	0.65
AUD/GBP	0.53	0.52	0.49	0.50	0.50
AUD/JPY	74.4	72.4	68.3	69.3	71.4
AUD/CNY	4.85	4.82	4.71	4.80	4.98
AUD/NZD	1.07	1.08	1.10	1.08	1.11
AUD/CHF	0.68	0.66	0.66	0.67	0.69
AUD/IDR	9674	9682	9425	9570	9792
AUD/INR	48.87	48.58	47.26	48.18	49.98
AUD/KRW	802	827	806	822	850
USD/JPY	108	108	106	106	106
EUR/USD	1.12	1.10	1.07	1.07	1.07
USD/CNY	7.04	7.20	7.23	7.23	7.23
AUD TWI	60.00	58.83	57.82	57.82	57.82

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	AEDT
Monday	AU	Melbourne Institute Inflation m/m	Oct	--	--	0.1%	00:00	11:00
4-Nov		ANZ Job Advertisements m/m	Oct	--	--	0.3%	00:30	11:30
		Retail Sales m/m	Sep	0.4%	0.7%	0.4%	00:30	11:30
		Retail Sales q/q (excluding inflation)	Q3	0.3%	0.4%	0.2%	00:30	11:30
		Markit Eurozone Manufacturing PMI	Oct F	--	--	45.7	09:00	20:00
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Oct F	--	--	41.9	08:55	19:55
	US	Durable Goods Orders	Sep F	--	--	-1.1%	15:00	02:00
		Factory Orders	Sep	--	--	-0.1%	15:00	02:00
Tuesday	NZ	Global Dairy Auction					13:00	22:00
5-Nov	AU	Ai Global Perf of Services Index	Oct	--	--	51.5	21:30	08:30
		CBA Australia PMI Services	Oct F	--	--	50.8	22:00	09:00
		ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	3-Nov	--	--	--	22:30	09:30
		RBA Cash Rate Target	5-Nov	0.8%	--	0.8%	03:30	14:30
	CH	Caixin China PMI Services	Oct	--	--	51.3	01:45	12:45
	EA	PPI m/m	Sep	--	--	-0.5%	10:00	21:00
	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Oct	--	--	49.5	09:30	20:30
	US	Trade Balance	Sep	-\$55.6b	--	-\$54.9b	13:30	00:30
		Markit US Services PMI	Oct F	--	--	51	14:45	01:45
		ISM Non-Manufacturing Index	Oct	53.8	--	52.6	15:00	02:00
		JOLTS Job Openings	Sep	--	--	7051	15:00	02:00
		<b>Fed's Kashkari Speaks in Minneapolis</b>					<b>23:00</b>	<b>10:00</b>
Wednesday	NZ	Average Hourly Earnings q/q	Q3	--	--	1.1%	21:45	08:45
6-Nov		Employment Change q/q	Q3	--	--	0.7%	21:45	08:45
		Employment Change y/y	Q3	--	--	1.4%	21:45	08:45
		Participation Rate	Q3	--	--	70.2%	21:45	08:45
		Pvt Wages Ex Overtime q/q	Q3	--	--	0.8%	21:45	08:45
		Unemployment Rate	Q3	--	--	3.9%	21:45	08:45
		JN	<b>BoJ Minutes of September Policy Meeting</b>					<b>11:50</b>
		Jibun Bank Japan PMI Services	Oct F	--	--	50.3	00:30	11:30
	EA	Markit Eurozone Services PMI	Oct F	--	--	51.8	09:00	20:00
		Retail Sales m/m	Sep	--	--	0.3%	10:00	21:00
	GE	Factory Orders m/m	Sep	--	--	-0.6%	07:00	18:00
		Markit Germany Services PMI	Oct F	--	--	51.2	08:55	19:55
	US	MBA Mortgage Applications	1-Nov	--	--	--	12:00	23:00
		<b>Fed's Evans (Voter) Speaks in New York</b>					<b>13:00</b>	<b>00:00</b>
		Unit Labor Costs	Q3 P	2.8%	--	2.6%	13:30	00:30
Thursday	AU	Ai Global Perf of Construction Index	Oct	--	--	42.6	21:30	08:30
7-Nov		Trade Balance	Sep	A\$5100m	A\$5200m	A\$5926m	00:30	11:30
	GE	Industrial Production sa m/m	Sep	--	--	0.3%	07:00	18:00
	UK	Bank of England Bank Rate	7-Nov	--	--	0.75%	12:00	23:00
		<b>BOE's Carney speaks at press conference in London</b>					<b>12:30</b>	<b>23:30</b>
	US	Continuing Claims	26-Oct	--	--	--	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	2-Nov	--	--	--	13:30	00:30
Friday	AU	Home Loans m/m	Sep	1.4%	1.0%	0.7%	00:30	11:30
8-Nov		Investment Lending	Sep	--	--	5.7%	00:30	11:30
		<b>RBA Statement on Monetary Policy</b>					<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
	CH	BoP Current Account Balance	Q3 P	--	--	\$46.2b		
		Trade Balance	Oct	--	--	\$39.65b		
		Exports y/y CNY	Oct	--	--	-0.70%		
		Imports y/y CNY	Oct	--	--	-6.20%		
	GE	Current Account Balance	Sep	--	--	16.9b	07:00	18:00
		Trade Balance	Sep	--	--	16.4b	07:00	18:00
	US	<b>Fed's Bostic Speaks in New York on Monetary Policy</b>					<b>00:10</b>	<b>11:10</b>
		<b>U. of Mich. Expectations</b>	Nov P	--	--	--	<b>15:00</b>	<b>02:00</b>
		Wholesale Inventories m/m	Sep F	--	--	--	15:00	02:00
	CA	Housing Starts	Oct	--	--	221.2k	13:15	00:15
		Building Permits m/m	Sep	--	--	6.1%	13:30	00:30
		Participation Rate	Oct	--	--	65.7	13:30	00:30
		Unemployment Rate	Oct	--	--	5.5%	13:30	00:30





## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>4 Nov AU: ANZ Job ads (Oct), Retail (Sep) ID: GDP (Q3) MA: Trade (Sep) US: Drbl gds (Sep F)</p> <p><b>Pub holiday in JN</b></p>	<p>5 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), Fed's Kashkari</p>	<p>6 Nov NZ: Unemp. (Q3) JN: PMIs (Oct F), BoJ minutes TA: CPI (Oct) SK: Curr acct (Sep) PH: Trade (Sep) EA: Retail (Sep) US: Fed's Evans</p>	<p>7 Nov AU: Trade (Sep) PH: GDP (Q3) UK: BoE's Carney</p>	<p>8 Nov AU: Invst lending (Sep), RBA SoMP (Nov) CH: Trade (Oct) TA: Trade (Oct) GE: Trade (Sep) CA: Unemp (Oct) US: U of Mich (Nov P), Fed's Bostic</p>
<p>11 Nov UK: GDP (Q3 P), IP (Sep), Trade (Sep)</p> <p><b>Pub holiday in US</b></p>	<p>12 Nov NZ: ANZ Truckometer (Oct), Net Migration (Sep) AU: ANZ-RM Cons Conf, NAB (Oct) SI: Retail (sep) IN: IP (Sep) GE: ZEW (Nov) US: Fed's Kashkari</p>	<p>13 Nov NZ: RBNZ Policy AU: Westpac (Nov) JN: PPI (Oct) IN: CPI (Oct) SK: Unemp. (Oct) UK: CPI (Oct), PPI (Oct) GE: CPI (Oct F) EA: IP (Sep) US: CPI (Oct), FED's Kashkari</p>	<p>14 Nov AU: Unemp (Oct), RBA's Bullock 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)</p>	<p>15 Nov AU: RBA's Debelle 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)</p>
<p>18 Nov NZ: PPI (Q3) HK: Unemp. (Oct) SI: Non-oil dmstc exports (Oct) TH: GDP (Q3)</p>	<p>19 Nov AU: RBA's Kent &amp; Lowe, ANZ-RM Cons Conf US: Hsg starts (Oct), Bdg pmts (Oct)</p>	<p>20 Nov JN: Trade (Oct) SK: PPI (Oct) MA: CPI (Oct) GE: PPI (Oct) US: FOMC minutes CA: CPI (Oct)</p>	<p>21 Nov SI: GDP (Q3 F) US: Fed's Kashkari</p>	<p>22 Nov AU: PMIs (Nov P) JN: PMIs (Nov P) TA: Unemp (Oct) GE: GDP (Q3 F) EA: PMIs (Nov P) US: U of Mich (Nov F), PMIs (Nov P) CA: Retail (Sep)</p>
<p>25 Nov TA: IP (Oct)</p>	<p>26 Nov AU: RBA's Debelle, ANZ-RM Cons Conf HK: Trade (Oct) SI: IP (Oct)</p>	<p>27 Nov NZ: Trade (Oct) CH: IP (Oct), Indstrl Profits (Oct) US: PCE (Oct), Psnl Inc (Oct), Psnl spend. (Oct)</p>	<p>28 Nov NZ: ANZ Bus Conf (Nov) JN: Retail (Oct) GE: CPI (Nov)</p> <p><b>Pub holiday in US</b></p>	<p>29 Nov NZ: Bdg Pmts (Oct), ANZ-RM Cons Conf (Nov) TA: GDP (Q3 F) IN: GDP (Q3) SK: IP (Oct) TH: Trade (Oct), Curr Acct (Oct) GE: Unemp. (Nov) EA: CPI (Nov), Unemp. (Oct) CA: GDP (Sep)</p>
<p>2 Dec AU: PMIs (Nov), ANZ Job Ads (Nov), Inv SA (Q3) HK: Retail (Oct) SK: CPI (Nov) ID: CPI (Nov) UK: PMI Manuf (Nov) US: ISM Manuf (Nov)</p>	<p>3 Dec AU: ANZ-RM Cons Conf, RBA Policy SK: GDP (Q3 F) EA: PPI (Oct)</p>	<p>4 Dec AU: PMIs (Nov F), GDP SA (Q3) JN: PMIs CH: PMIs (Nov) IN: PMIs (Nov) MA: Trade (Oct) UK: PMIs US: PMIs (Nov F) CA: BoC Policy</p>	<p>5 Dec AU: Retail (Oct), Trade (Oct) TA: CPI (Nov) IN: RBI policy SK: Curr Acct (Oct) PH: Unemp (Oct) EA: Retail (Oct), GDP (Q3 F) US: Trade (Oct), Drbl Gds (Oct F), Trade (Oct)</p>	<p>6 Dec GE: IP (Oct) US: U. of Mich. (Dec P), Whsl Inv. (Oct F) CA: Unemp. (Nov)</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（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言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.