

This is not personal advice.  
It does not consider your  
objectives or circumstances.  
Please refer to the  
Important Notice.

## 目次

概観	2
最近のインサイト記事	4
データレビュー	5
予測	6
データと	7
イベントカレンダー	
この先の5週間	8
重要なお知らせ	9

## Contributors

**David Plank**  
Head of Australian  
Economics  
+61 481 917 043  
[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  
+61 439 627 968  
[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

## RBA が「債券買い入れプログラム」を議論の俎上に

メルボルンにおける第4段階の経済活動制限により、ヴィクトリア州と豪州全体の第3四半期 GDP が鈍化する見込みだ。当社の最新予測では、第3四半期の GDP 成長率を第4段階の経済活動制限前に予想していた前期比+1.8%から、同+0.6%へ下方修正した。最新予測では既に第3段階経済活動制限が3週間延長され合計10週間に達することを前提としている。ヴィクトリア以外の全ての州におけるロックダウン緩和後の経済活動活発化がヴィクトリア州の悪化継続を補って余りあるため、プラス成長は可能と当社は考えている。

第4四半期 GDP については、これまでの前期比+0.4%予想から同+0.8%へ上方修正した。ヴィクトリア州で段階的に経済活動が再開され大幅に回復するほか、雇用維持補助金 (JobKeeper) 延長による財政刺激が想定以上の規模であることが上方修正の理由だ。とはいえ、第4四半期における財政刺激策の縮小規模も大きいことから、第4四半期の予想を巡っては不確実性が大きい。

8月第1週に RBA 理事会は「現在の政策設定を維持することを決定した」とした。RBA は債券買い入れの再開を表明したが、これは既に存在していた政策手段だ。メルボルンにおける第4段階ロックダウンやインフレと失業率に関するより悲観的な予測の公表にもかかわらず、追加緩和がなかったことになる。対照的に、RBNZ は12日、当社の NZ 担当エコノミストが「これ以上ハト派的な政策とコメントは想定できない」と表現するほどの声明を発表した。当社は RBA がいずれ金融緩和を拡大すると考えている。例えば、ターム物ファンディングファシリティ拡大の可能性は非常に高いと当社は考えている。また、ついにはイールドカーブのより長期のゾーンにおける「純粋な」量的緩和策も採用すると予想している。ロウ総裁は8月の議会証言で「我々は別の債券買い入れプログラムを排除していない」と述べ、量的緩和策を議論の俎上に乗せた。

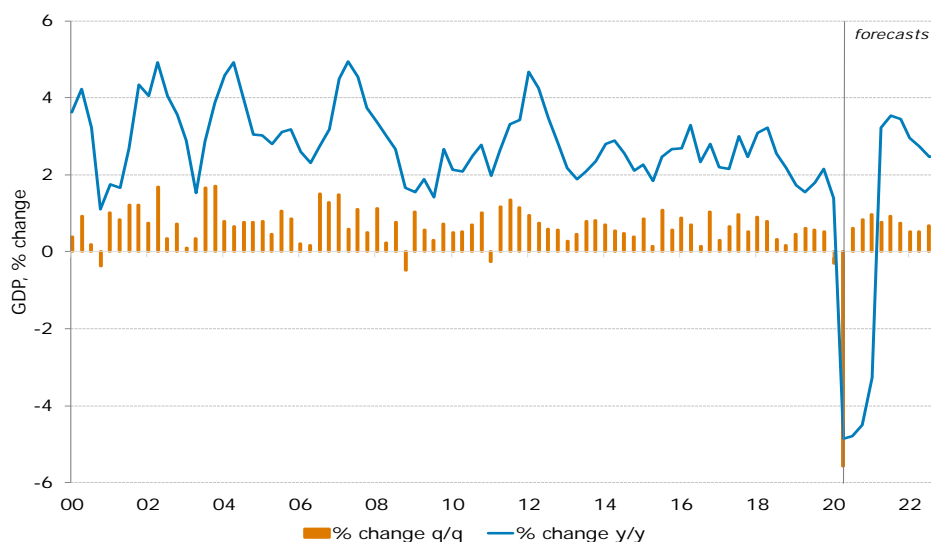
## 注目材料

8月 RBA 理事会議事要旨 (8月18日) : 政策オプションに関する議論が焦点に。

7月小売売上高・速報値 (8月21日) : 小幅増を予想。

## 今週のチャート

豪州 GDP 成長率に関する当社の最新見通し



Source: ABS, ANZ Research



## RBA と RBNZ の対照的なアプローチ

デビッド・プランクの見解

RBA は 8 月の金融政策声明 (SoMP) で次のように述べた :

2020 年前半の (豪州経済の) 収縮は 3 ヶ月前の想定よりも小幅にとどまったが...今後の景気回復のペースは当初の想定よりも緩やかになる見込みだ。

この理由として以下が挙げられている :

全般的な不確実性と需要不足は想定より大きな成長の足かせとなることが判明した。ヴィクトリア州における今回の感染拡大に対する措置により回復はさらに遅延するだろう。

こうしたより緩やかな回復は、より高水準の失業率とより長期間のインフレ率低迷につながる。RBA の中心シナリオでは、失業率は 2021 年末に 8.5%、2022 年末に 7%程度で高止まりとなる。インフレ率は 2022 年末まで 2%を大きく下回り続ける見込みだ。

このような見通しにもかかわらず、RBA 理事会は「3 月中旬に発表したパッケージの修正は必要ない」と結論した。ただし、「しかし、正当な理由があれば、将来的にこのパッケージの調整を排除しない」とも指摘した。

言葉通りに受け取るならば、RBA の追加緩和には見通し悪化が必要となる。当社はこれが RBA 理事会が伝えようと意図したメッセージだとは考えていない。見通しを巡る不確実性は著しく大きい。当社は、RBA の実体経済が中心シナリオに沿って推移する場合、RBA は追加緩和を実施すると考えている。

とは言え、RBA の行動の欠如は RBNZ の 8 月金融政策声明 (MPS) と対照的だ。RBNZ は 量的緩和プログラムを 1,000 億 NZ ドルへ拡大し、期間を 12 ヶ月から 22 ヶ月へ延長した。MPS は「ニュージーランドにおける業者間金利に対する低下圧力を強めるため、買い入れは前倒しで実施される。」とした。

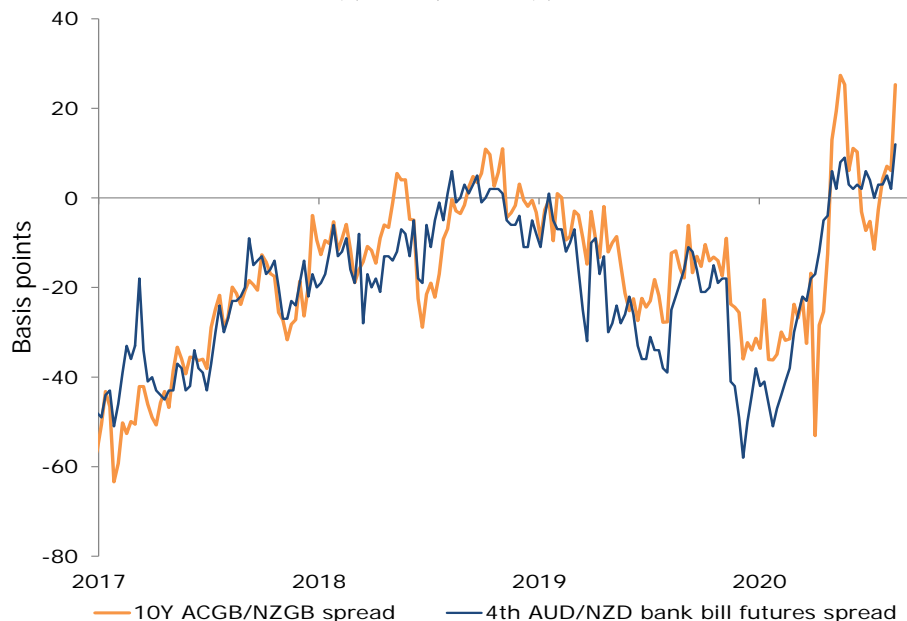
MPS はまた、オフィシャル・キャッシュ・レートをマイナス領域へ引き下げることを積極的に検討していることを示したが、少なくとも 2021 年 3 月までは 0.25%で維持される。RBNZ はまた「貸出増加のための資金供給プログラム (Funding for Lending Programme)」を検討しているほか、外国資産買い入れも政策オプションとして維持されている。

景気回復が低調と確認できた場合、RBA はいずれ追加緩和を実施するだろう。

直近理事会での RBA の行動の欠如は RBNZ のアプローチと対照的だ。

結果として、ニュージーランド国債がアウトパフォームし、豪ドル/NZ ドル相場は上昇した。

図表 1 : ニュージーランド 10 年国債は豪州 10 年国債をアウトパフォーム



Source: Bloomberg, ANZ Research

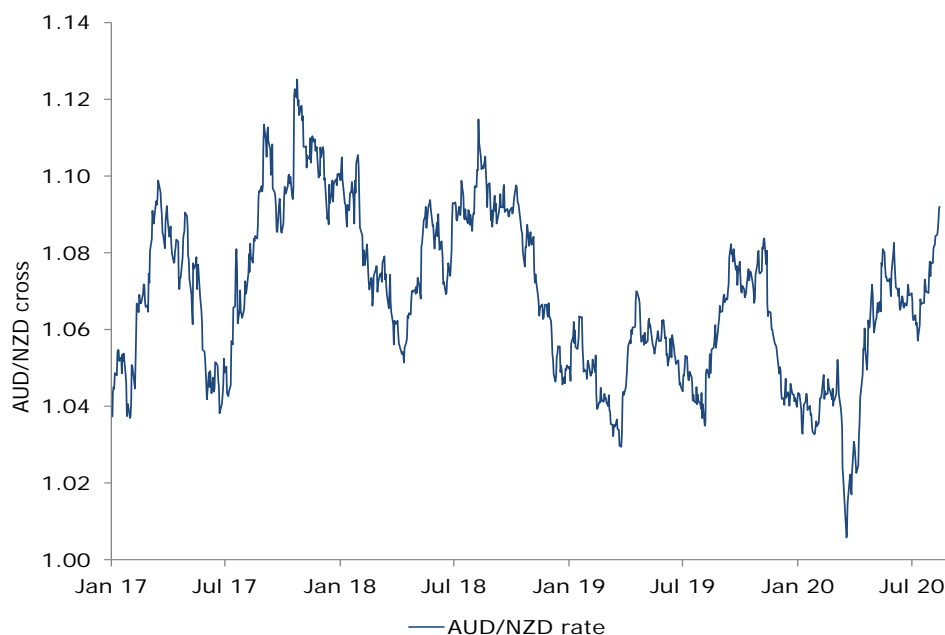


RBNZ のスタンスによりニュージーランド国債がアウトパフォーマンスした。8月10日週には、米10年国債利回りが15bp急上昇したにもかかわらず、2031年償還のニュージーランド国債利回りは低下した。豪州国債とニュージーランド国債の間のコントラストも鮮明だ。10年物豪州国債/ニュージーランド国債のスプレッドは25bp以上へ拡大した。RBNZによる債券買い入れ約束のインパクトは、10年物スプレッドの方が短期のスプレッドよりも大きく変動していることを見て取れる（上掲の図表1）。

RBAに公平となるよう述べておくと、RBNZが検討している政策の一つであるターム物ファンディングファシリティ（TFF）は既に豪州で実施されている。当社は引き続き、来年にTFFが当初の期限である3月以降も延長されると考えている。これを実施しないということは、銀行の調達コストが上昇することを意味する。非常に低調な景気回復の初期段階で、RBAがこのようなことが起きるのを望んでいるとは考えにくい。

しかしながら、RBNZが少なくとも現時点で、RBAが排除した政策オプション、すなわちマイナス金利政策と外国資産買い入れ（別の表現では為替介入）を検討しているもの事実だ。これらの政策の可能性とRBNZの量的緩和プログラムの規模拡大が、ニュージーランド国債のアウトパフォーマンスとNZドル安につながっている（図表2）。

図表2：豪ドルの対NZドル相場は2年来の高水準



Source: Bloomberg, ANZ Research

ロウ RBA 総裁は議会証言で「別の資産買い入れプログラム」の可能性を引き上げた。

RBAは数々の政策オプションを排除した一方、いくつかのオプションは残した。重要な進展として、ロウ RBA 総裁は8月の常設経済委員会における議会証言で、残された政策オプションには「別の債券買い入れプログラム」が含まれると述べた。

当社の見解では、この発言は「純粋な」量的緩和プログラムの可能性を示唆するもので、イールドカーブコントロール政策のより長期のゾーンへの拡張を示唆するものではない。実際、当社はRBAが長期ゾーンにおける量的緩和政策と3年物をターゲットとしたイールドカーブコントロール政策（YCC）のハイブリッド型政策を導入すると予想している。当社はこうした金融政策見直しを21年の経済予測の前提として組み入れている。ロウ総裁が可能性に言及したという事実は、当社が想定しているよりも早く実現することを意味しているかもしれない。



## 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下さい。



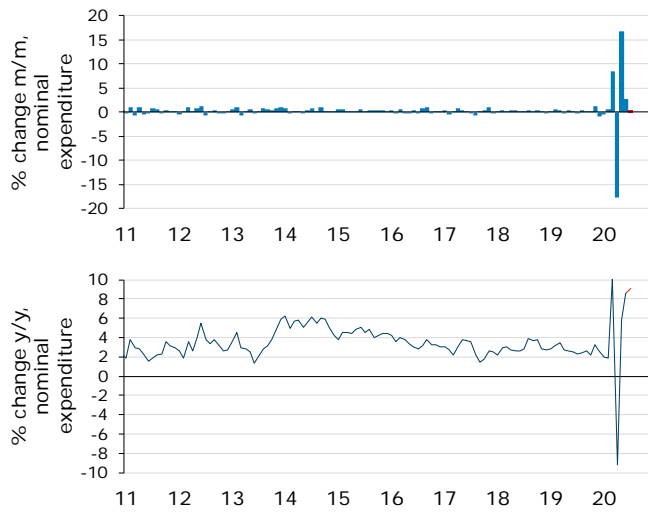
- 8月13日発行、代替データスナップショット：豪州の経済活動が低下
- 8月13日発行、豪州の州政府は支出を継続、セミ債発行は増加継続へ
- 8月12日発行、消費者信頼感はペースが最高水準、メルボルンが出遅れ
- 8月11日発行、雇用補助金（JobKeeper）延長が豪第4四半期GDPをプラスへ押し上げへ
- 8月11日発行、豪州インサイト：ANZ データ ヴィクトリア州の支出抑制が強まる
- 8月5日発行、豪州労働市場に対する追加的な打撃
- 8月4日発行、COVID-19感染拡大への豪州の住宅政策面での対応
- 8月4日発行、ANZ データ：メルボルンの非常事態前から支出は減少
- 7月30日発行、代替データスナップショット：乖離
- 7月30日発行、豪州の財政の崖は引き続き年末時点における経済の課題に
- 7月28日発行、クリティカル・ミネラル（重要鉱物）：豪州にとってのチャンス
- 7月23日発行、豪政府財政赤字：第二次世界大戦以来の最大規模
- 7月22日発行、豪賃貸市場がパンデミックの打撃を受ける
- 7月21日発行、豪州インサイト：主要なCOVID-19対応パッケージは縮小して延長
- 7月21日発行、RBA：「財政ファイナンスは豪州では政策オプションとならない」
- 7月21日発行、ANZ データ：メルボルンのロックダウンにより社会的支出が失速
- 7月16日発行、ANZ 不動産評議会サーベイ：COVID-19がセンチメントの重しに
- 7月16日発行、経済声明（economic statement）プレビュー：豪州は追加財政刺激策と財政赤字拡大へ
- 7月9日発行、豪州インサイト：豪防衛産業に好機
- 7月9日発行、2020年第2四半期CPIプレビュー

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。登録をご希望の方は弊社まで E メールをお送りください。



注：特に明記しない限り、データ公表時刻はシドニー時間午前11時30分。

## 7月小売売上高・速報値



Source: ABS, ANZ Research

## 8月21日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高 (前月比、%)	0.5	N/A	+2.7

ANZ 支出データは7月の小売売上高が概ね安定的だったことを示唆している。雇用が増加し経済活動制限の緩和拡大が小売支出を刺激している一方で、在宅勤務のための支出が軟化し始めた。小売売上高の増加は8月まで続かないだろう。特に雇用維持補助金 (JobKeeper) 減額や住宅ローン返済猶予の期限満了金利が迫る中、ヴィクトリア州におけるロックダウンが家計所得の余裕を低下させる見込みだ。ヴィクトリア州の人々は既に在宅での勤務や余暇の準備が整っているため、最初のロックダウン局面で外食・ファッション支出の減少を相殺した家庭用品支出の急増が再び起きる可能性は低下している。

Adelaide Timbrell



豪州經濟活動\*

	% q/q					% ch yr average		
	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dec-20	Mar-21	2019	2020	2021
GDP	-0.3	<b>-5.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>	1.8	<b>-3.2</b>	<b>1.7</b>
Employment growth	0.3	-5.5	<b>0.7</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	2.3	<b>-2.7</b>	<b>0.5</b>
Unemployment rate	5.2	7.0	<b>8.0</b>	<b>8.5</b>	<b>8.6</b>	5.2	<b>7.2</b>	<b>8.3</b>
Headline inflation	0.3	-1.9	<b>1.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	1.6	<b>0.6</b>	<b>1.0</b>
Trimmed mean inflation	0.5	-0.1	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	1.6	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>

\*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are year-averages.

金融市場

	Current	Sep 20	Dec 20	Mar 21	Jun 21
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
90-day bank bill	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
3-year bond	0.26	0.25	0.25	0.25	0.25
10-year bond	0.92	0.80	0.80	0.75	0.60
Curve - 3s10s (bps)	67	55	55	50	35
RBNZ cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US fed funds	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US 2-year note	0.16	0.15	0.15	0.15	0.15
US 10-year note	0.70	0.40	0.40	0.50	0.50
ECB refi rate	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
BoE Bank Rate	0.10	0.10	0.00	0.00	0.00
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.71	0.70	0.70	0.70	0.70
AUD/EUR	0.60	0.59	0.58	0.58	0.59
AUD/GBP	0.55	0.54	0.53	0.53	0.53
AUD/JPY	76.4	74.9	74.9	74.9	74.9
AUD/CNY	4.96	4.94	4.90	4.87	4.83
AUD/NZD	1.09	1.08	1.08	1.08	1.08
AUD/CHF	0.65	0.64	0.64	0.64	0.64
AUD/IDR	10548	9835	9765	9730	9695
AUD/INR	53.58	52.85	52.50	51.80	51.45
AUD/KRW	847	826	819	812	805
USD/JPY	107	107	107	107	107
EUR/USD	1.18	1.19	1.21	1.20	1.18
USD/CNY	6.95	7.05	7.00	6.95	6.90
AUD TWI	61.60	60.88	60.51	60.28	60.14

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	Performance Services Index	Jul	--	--	54.1	22:30	08:30	
17-Aug	JN	GDP Annualized sa q/q	Q2 P	-27.0%	--	-2.2%	23:50	09:50	
		GDP Business Spending q/q	Q2 P	-4.1%	--	1.7%	23:50	09:50	
		GDP sa q/q	Q2 P	-7.6%	--	-0.6%	23:50	09:50	
		Capacity Utilization m/m	Jun	--	--	-11.6%	04:30	14:30	
		Industrial Production m/m	Jun F	--	--	2.7%	04:30	14:30	
	EA	Construction Output m/m	Jun	--	--	27.9%	09:00	19:00	
	US	Empire Manufacturing	Aug	15	--	17.2	12:30	22:30	
		NAHB Housing Market Index	Aug	74	--	72	14:00	00:00	
		Fed's Bostic Discusses Inclusive Innovation					16:00	02:00	
		Total Net TIC Flows	Jun	--	--	-\$4.5b	20:00	06:00	
Tuesday	NZ	Non Resident Bond Holdings	Jul	--	--	49.9%	03:00	13:00	
18-Aug	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Aug-20	--	--	86.5	23:30	09:30	
		<b>RBA Minutes of Aug. Policy Meeting</b>					<b>01:30</b>	<b>11:30</b>	
		Building Permits m/m	Jul	6.5%	--	3.5%	12:30	22:30	
		Housing Starts m/m	Jul	4.1%	--	17.3%	12:30	22:30	
Wednesday	NZ	PPI Input q/q	Q2	--	--	-0.3%	22:45	08:45	
19-Aug	AU	PPI Output q/q	Q2	--	--	0.1%	22:45	08:45	
		Westpac Leading Index m/m	Jul	--	--	0.4%	00:30	10:30	
		Core Machine Orders m/m	Jun	3.6%	--	1.7%	23:50	09:50	
		Trade Balance	Jul	-¥65.2b	--	-¥269.3b	23:50	09:50	
		EA	ECB Current Account sa	Jun	--	--	8.0b	08:00	18:00
			CPI m/m	Jul F	--	--	-0.3%	09:00	19:00
		UK	CPI m/m	Jul	--	--	0.1%	06:00	16:00
			PPI Input nsa m/m	Jul	--	--	2.4%	06:00	16:00
			Retail Price Index	Jul	--	--	292.7	06:00	16:00
			RPI m/m	Jul	--	--	0.2%	06:00	16:00
	US	MBA Mortgage Applications	Aug-20	--	--	6.8%	11:00	21:00	
		<b>FOMC Meeting Minutes</b>	<b>Jul-20</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>18:00</b>	<b>04:00</b>	
Thursday	AU	RBA FX Transactions Government	Jul	--	--	-\$1315m	01:30	11:30	
20-Aug	JN	Foreign Buying Japan Bonds	Aug-20	--	--	--	23:50	09:50	
		Swift Global Payments CNY	Jul	--	--	1.8%	01:00	11:00	
		<b>ECB July Monetary Policy Meeting Account</b>						<b>11:30</b>	<b>21:30</b>
		GE	PPI m/m	Jul	--	--	0.0%	06:00	16:00
		UK	GfK Consumer Confidence	Aug P	--	--	--	23:01	09:01
		US	Continuing Claims	Aug-20	--	--	15486k	12:30	22:30
			Initial Jobless Claims	Aug-20	--	--	963k	12:30	22:30
			Fed's Daly Discusses the New Future of Work					17:00	03:00
		CA	ADP Releases Payroll Data					12:30	22:30
		Friday	NZ	Credit Card Spending m/m	Jul	--	--	14.0%	03:00
21-Aug	AU	CBA Australia PMI Mfg	Aug P	--	--	54	23:00	09:00	
		CBA Australia PMI Services	Aug P	--	--	58.2	23:00	09:00	
		<b>ABS Australia Preliminary July Retail Sales</b>						<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
		JN	Natl CPI y/y	Jul	0.3%	--	0.1%	23:30	09:30
			Jibun Bank Japan PMI Mfg	Aug P	--	--	45.2	00:30	10:30
			Jibun Bank Japan PMI Services	Aug P	--	--	45.4	00:30	10:30
		EA	<b>Markit Eurozone Composite PMI</b>	<b>Aug P</b>	<b>55.4</b>	<b>--</b>	<b>54.9</b>	<b>08:00</b>	<b>18:00</b>
			Markit Eurozone Manufacturing PMI	Aug P	52.6	--	51.8	08:00	18:00
			Markit Eurozone Services PMI	Aug P	54.7	--	54.7	08:00	18:00
			Consumer Confidence	Aug A	-15	--	-15	14:00	00:00
GE	Markit Germany Services PMI	Aug P	55	--	55.6	07:30	17:30		
	<b>Markit/BME Germany Composite PMI</b>	<b>Aug P</b>	<b>54.8</b>	<b>--</b>	<b>55.3</b>	<b>07:30</b>	<b>17:30</b>		
	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Aug P	52	--	51	07:30	17:30		
UK	Public Sector Net Borrowing	Jul	--	--	34.8b	06:00	16:00		
	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Jul	--	--	13.5%	06:00	16:00		
	Retail Sales Inc Auto Fuel m/m	Jul	--	--	13.9%	06:00	16:00		
	Markit UK PMI Manufacturing sa	Aug P	53.8	--	53.3	08:30	18:30		
	Markit/CIPS UK Composite PMI	Aug P	56.6	--	57	08:30	18:30		
	Markit/CIPS UK Services PMI	Aug P	55.9	--	56.5	08:30	18:30		
US	<b>Markit US Composite PMI</b>	<b>Aug P</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>50.3</b>	<b>13:45</b>	<b>23:45</b>		
	<b>Markit US Manufacturing PMI</b>	<b>Aug P</b>	<b>52</b>	<b>--</b>	<b>50.9</b>	<b>13:45</b>	<b>23:45</b>		
	<b>Markit US Services PMI</b>	<b>Aug P</b>	<b>50.8</b>	<b>--</b>	<b>50</b>	<b>13:45</b>	<b>23:45</b>		
	Existing Home Sales m/m	Jul	12.9%	--	20.7%	14:00	00:00		
CA	Retail Sales m/m	Jun	--	--	18.7%	12:30	22:30		



## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>17 Aug</b> JN: GDP (Q2 P), IP (Jun F) US: Fed's Bostic, Empire Mfg.	<b>18 Aug</b> AU: ANZ Roy Morgan, RBA min SI: GDP (Q2 F) ID: Trade (Jul) US: Hsg Starts & Bldg pmts (Jul)	<b>19 Aug</b> NZ: PPI (Q2) JN: Trade (Jul) HK: Unemp (Jul) UK: PPI (Jul), CPI (Jul) EA: CPI (Jul F) US: FOMC mins CA: CPI (Jul)	<b>20 Aug</b> HK: CPI (Jul) TA: Currnt Acc (Q2) PH: BSP policy (Aug) EA: ECB Mins. US: Fed's Daly	<b>21 Aug</b> AU: PMIs (Aug P) JN: PMIs (Aug P) MA: CPI (Jul) SK: PPI (Jul) UK: Retail (Jul) EA: PMIs (Aug P) GE: PPI (Jul) US: PMIs (Aug P) CA: Retail (Jun)
<b>24 Aug</b> TA: IP (Jul), Unemp (Jul) SI: CPI (Jul)	<b>25 Aug</b> AU: ANZ Roy Morgan, Wkly Payroll jobs GE: GDP (Q2 F) US: Conf Board (Aug), Fed's Daly	<b>26 Aug</b> AU: Const. work done NZ: Trade (Jul) JN: PPI (Jul) HK: Trade (Jul) US: Drbl Gds (Jul P)	<b>27 Aug</b> CH: Indstrl Profits (Jul) GE: Retail (Jul) US: GDP (Q2 S)	<b>28 Aug</b> NZ: ANZ Cons. Conf. MA: Trade (Jul) EA: Indstrl conf (Aug) CA: GDP (Jun) US: Psnl Inc (Jul), PCE (Jul), U of Mich (Aug F)
<b>31 Aug</b> AU: Inventories (Q2) JN: Retail (Jul), IP (Jul P) CH: PMI Mfg (Aug) TA: GDP (Q2 F) IN: GDP (Q2) SK: IP (Jul) TH: Trade (Jul) GE: CPI (Aug P)	<b>1 Sep</b> NZ: ToT (Q2), Bldg Pmts (Jul) AU: RBA Policy, ANZ Roy Morgan, Bldg Aprvls (Sep) HK: Retail (Jul) SK: GDP (Q2 F) MA: PMI Mfg (Aug) ID: CPI (Aug) GE: Unemp (Aug) EA: Unemp (Jul) US: ISM Mfg (Aug)	<b>2 Sep</b> AU: GDP (Q2) SK: CPI (Aug) EA: PPI (Jul) US: Drbl gds (Jul F), Beige book	<b>3 Sep</b> AU: PMIs (Aug F), Trade (Jul) JN: PMIs (Aug F) CH: PMIs (Aug) IN: PMIs (Aug) UK: PMIs (Aug F) EA: Retail (Jul) US: PMIs (Aug F), Fed's Evans	<b>4 Sep</b> AU: Retail (Jul) PH: Unemp (Jul) SI: Retail (Jul) US: Unemp (Aug) CA: Unemp (Aug)
<b>7 Sep</b> AU: ANZ Job ads (Aug) CH: Trade (Aug) TH: CPI (Aug) GE: IP (Jul)	<b>8 Sep</b> AU: ANZ Roy Morgan, NAB (Aug) JN: GDP sa (Q2 F) TA: CPI (Aug) GE: Trade (Jul) EA: GDP (Q2 F)	<b>9 Sep</b> NZ: ANZ Truckometer (Aug), ANZ Bus Conf (Sep P), ANZ activity (Sep P) AU: Westpac (Sep) CH: PPI (Aug), CPI (Aug) SK: Unemp (Aug) CA: BoC policy, Hsg Starts (Aug), Bldg pmts (Jul)	<b>10 Sep</b> PH: Trade (Jul) EA: ECB Policy US: PPI (Aug)	<b>11 Sep</b> NZ: PMI Mfg (Aug) JN: PPI (Aug) IN: IP (Jul) MA: IP (Jul) UK: IP (Jul) GE: CPI (Aug F) US: CPI (Aug) CA: Capacity Utilisation rate (Q2)
<b>14 Sep</b> NZ: Net Mgrtn (Jul) JN: IP (Jul F) HK: IP (Q2), PPI (Q2) EA: IP (Jul)	<b>15 Sep</b> AU: RBA min AU: ANZ Roy Morgan, RBA min CH: IP (Aug), Retail (Aug) ID: Trade (Aug) US: IP (Aug)	<b>16 Sep</b> NZ: Currnt Acct (Q2) JN: Trade (Aug) UK: PPI (Aug), CPI (Aug) EA: Trade (Jul) US: Fed's Powell & FOMC Policy, Retail (Aug) CA: CPI (Aug)	<b>17 Sep</b> NZ: GDP (Q2) AU: Unemp. (Aug) JN: BoJ policy (Sep) SI: Non-oil Dmst (Aug) UK: BoE Policy EA: CPI (Aug F) US: Bldg Pmts (Aug)	<b>18 Sep</b> UK: Retail (Aug) US: U of Mich (Sep P) EA: ECB Currnt Acct (Jul) CA: Retail (Jul)





## 重要なお知らせ

[28.02.2019]

本文書は、ANZの法人部門、マーケティング部門およびプライベートバンキング部門の顧客を対象としたものです。本文書を、転送、複製または配布することはできません。本文書の情報は一般的な性質のものであり、個人的な金融商品に関する助言を構成せず、お客様の目的、財務状態またはニーズを考慮するものでもありません。

本文書は、特定の法域において法律により制限を受ける場合があります。本文書を受領したお客様は、すべての関連する制限について理解し、遵守する必要があります。

すべての法域に関する免責事項：本文書は、オーストラリア・ニューージーランド銀行（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.

**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.



**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.

**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.