

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 | 4 |
| 予測 | 7 |
| データと | 8 |
| イベントカレンダー | |
| この先の5週間 | 9 |
| 重要なお知らせ | 10 |

Contributors

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

第2四半期 GDP は減少へ：損失の評価

8月31日に始まる週の最大の焦点は水曜発表の第2四半期GDPだ。豪州経済の大部分におけるロックダウンの経済活動に対する打撃がどの程度大きかったのかが示されることとなる。

以下で議論するように、GDPの減少幅を巡っては不確実性が非常に大きい。週初発表のGDPの部分的統計により全体像がより明確になってくるだろう。しかし、家計が既発表の小売上高統計では捕捉されていない支出をどの程度削減したのかなど、GDP統計が水曜に発表されないと分からない部分は多い。

当社は、経済は回復しているものの、ヴィクトリア州における再ロックダウンにより回復ペースは遅いとの見方を強めている。当社作成の**高頻度経済活動指数**（今週のチャートをご参照）は4月の最悪期を大きく上回っており、かつヴィクトリア州におけるロックダウンによる落ち込みからも持ち直している。しかし、正常化までの道のりは長い。

注目材料

7月民間部門信用（8月31日）：小幅減が続くと予想している。

第2四半期企業利益（8月31日）：減少が見込まれるが、政府からの支援金のインパクトなどを巡る不確実性が非常に大きい。

7月建設許可件数（9月1日）：減少が予想される。

第2四半期経常収支および純輸出（9月1日）：当社は史上最大の経常黒字と、純輸出のGDPに対する大幅なプラス寄与を予想している。

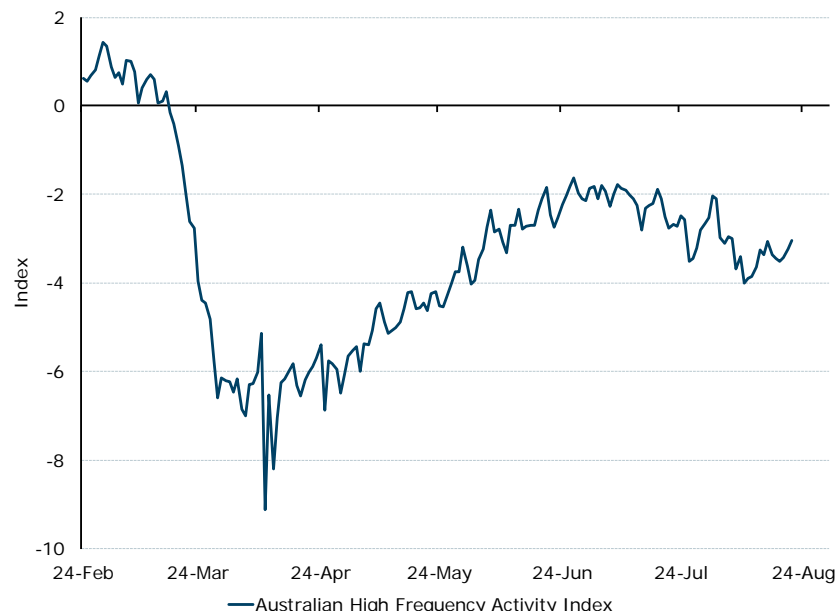
RBA 理事会声明（9月1日）：金融政策設定の変更は予想されない。

第2四半期GDP（9月2日）：1959年の前期比統計開始以来の最大の落ち込みが予想される。

7月貿易収支（9月3日）：貿易黒字は6月から減少する見込み。

今週のチャート

経済活動は再び持ち直しつつある模様



Source: Apple, Google, OpenTable, ANZ Research



第2四半期 GDP の落ち込み幅は四半期統計公表が開始された1959年以降で最大となる見込み。

家計部門は弱いままで、消費支出の失望が続き、住宅建設は急減している。

いつものようにGDP統計の賃金への注目度が高い。

第2四半期 GDP プレビュー：COVID-19 のうさぎの穴（不思議の国）に落下

フェリシティ・エメットの見解

パンデミックによる悪影響の最悪期を反映する第2四半期のGDP予測については、過去数ヶ月間大きく上下に振れてきた。当社の予測についても、これまで筆者が経験した中で最も大きく、最も速く修正されてきた。市場予想も同様で、第2四半期が終了してから2ヶ月経った今でも、（9月2日水曜発表予定の）第2四半期GDP予想のばらつきは大きい。

第2四半期における経済活動の落ち込み幅を巡っては不確実性が非常に大きく、その後の回復軌道についてはそれ以上に不確実性が大きい。第2四半期GDPの落ち込みは史上最大に達した模様で、予測の拠り所となる前例がない。豪州統計局が公表している新たな、そしてよりタイムリーな経済指標や代替的指標が指針となっているが、これらの信頼性はまだ証明されていない。そして国民経済計算における政府による支援措置の扱いも、サプライズの源泉となり得る。

当社は前期比6.5%の減少を予想している。8月24日に始まる週に発表された建設工事完工や設備投資統計は当社の想定ほどには悪くなかったが、他の項目で相殺されるとみている。当社は8月31日に始まる週の始めに発表される企業利益、在庫、純輸出、政府支出統計などの部分的統計を基に予測を調整する予定である。

第2四半期GDP予測の詳細は以下の通り。

- **家計消費**は前期比10%より若干大きい落ち込みとなる見込みだ。小売販売数量はパンデミック後の買いだめにより膨らんだが、約6週間のロックダウン期間中の人々が外出を控えただけでなく、多くのサービス（旅行など）が消費不能だったため、サービス消費が急減したとみられる。賃金は（雇用維持補助金<JobKeeper>を加えたとしても）大幅に減少したとみられるが、大規模な家計への支給金（求職補助金<JobSeeker>や福祉受給者に対する現金支給）に加えて年金の前倒し引き出しが、当社が想定している以上に支出を押し上げていたリスクもある。
- **住宅建設**は前期比5.6%減少したとみている。建設工事完工（CWD）サーベイによれば、新築および増改築の両方が大幅に減少した。
- **企業設備投資**は全体として3%減少したとみられ、過去1年程度の軟調が続きさらに落ち込む見込みだ。建設工事完工サーベイによれば、非住宅建設投資は驚くほど堅調で3.3%増加したが、機械・機器投資が急減し知的所有権投資も減少見込みであることから、全体として投資は大きく減少したとみられる。
- **公共支出**の伸びは堅調だったとみられる。当社は、森林火災後の再建関連支出が残っていたことなどから公的消費が緩やかに増加したと予想している。福祉関連支出は、公衆衛生危機対策により一部が増加した一方、一般開業医の診療減少や待機手術の停止もあり、まちまちとみられる。当社は公的投資につき第1四半期における減少後の大幅増加を想定しているが、公的建設工事完工統計が弱かったことから、下振れリスクがある。公的セクター支出に関しては9月1日発表の政府支出統計発表で確認する予定だ。
- **純輸出**はサービス輸入の急減を主因に、1.1%ポイントの大幅なプラス寄与となる見込みだ。
- 当社は**法人企業（incorporated businesses）**および**零細企業（small business）**の両方につき、**賃金と利益**が非常に弱かったと予想しているが、これらは雇用維持補助金（JobKeeper）や経営者向けキャッシュフロー支援（Boosting Cashflow for Employers）などの措置により下支えされる面がある点に注意が必要だ。

現在のメルボルンにおける第4段階のロックダウンなどを踏まえると見通しは不透明だが、第2四半期国民経済計算により経済活動の落ち込みに関する認識が大きく深まるほか、先行きの回復についてもある程度のヒントを得ることができる。

上述の通り、当社は8月31日に始まる週の始めに発表される企業利益、在庫、純輸出、政府支出統計などの部分的統計を基に予測を調整する予定である。



図表 1 : 2020 年第 2 四半期 GDP の支出項目別予測

| | q/q % change | | y/y % change | Cont'n to q/q growth (ppts) |
|---------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-----------------------------|
| | Mar-20 | Jun-20 | Jun-20 | Jun-20 |
| Real GDP (A) | -0.3 | -6.5 | -5.8 | - |
| Household consumption | -1.1 | -10.8 | -11.2 | -6.4 |
| Housing investment | -1.7 | -5.6 | -11.6 | -0.3 |
| Underlying business investment ¹ | -0.8 | -2.7 | -5.5 | -0.3 |
| New machinery & equipment | -1.9 | -7.6 | -13.7 | -0.3 |
| New non-res building | -2.3 | -1.0 | -0.4 | 0.0 |
| New engineering | 1.7 | 7.5 | 2.4 | 0.2 |
| Underlying private final demand | -1.1 | -9.2 | -10.2 | -7.3 |
| Underlying public demand ¹ | 1.4 | 1.0 | 4.2 | 0.3 |
| Domestic final demand | -0.5 | -6.7 | -6.6 | -7.0 |
| Ch in inventories (contrib to growth) | -0.2 | -0.2 | -0.1 | -0.2 |
| Gross national expenditure | -0.7 | -6.9 | -6.7 | -7.2 |
| Net exports (contribution to growth) | 0.5 | 1.1 | 1.6 | 1.2 |
| Exports | -3.5 | -6.8 | -10.0 | -1.6 |
| Imports | -6.2 | -13.2 | -18.7 | 2.7 |

1. Adjusted for net purchases of second-hand assets by the private sector from the public sector

Source: ABS, ANZ Research

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。



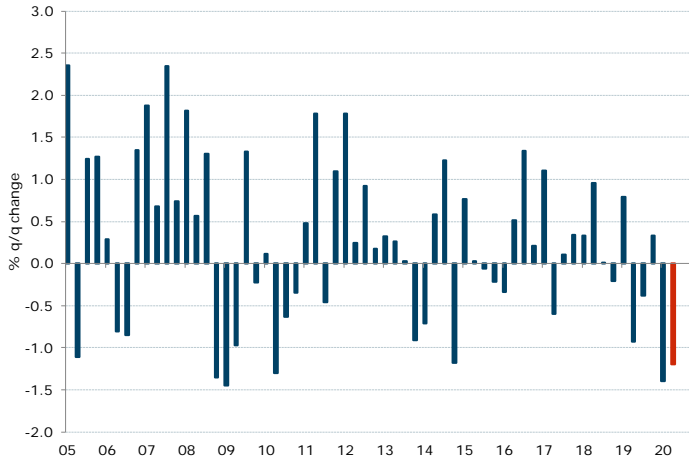
- 8月27日発行、豪州代替データスナップショット：経済活動が再び回復
- 8月26日発行、ANZ ステイトメーター：どん底
- 8月26日発行、少なくとも足もとは支援策により豪州住宅市場の弱さが和らぐ
- 8月21日発行、豪州経済プレビュー：設備投資が2020-21年の景気回復の足を引っ張る
- 8月18日発行、ANZ データ：過去3か月間で最も弱い成長
- 8月13日発行、代替データスナップショット：豪州の経済活動が低下
- 8月13日発行、豪州の州政府は支出を継続、セミ債発行は増加継続へ
- 8月12日発行、消費者信頼感ハースが最高水準、メルボルンが出遅れ
- 8月11日発行、雇用補助金 (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

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。

第2四半期在庫



Source: ABS, ANZ Research

8月31日月曜

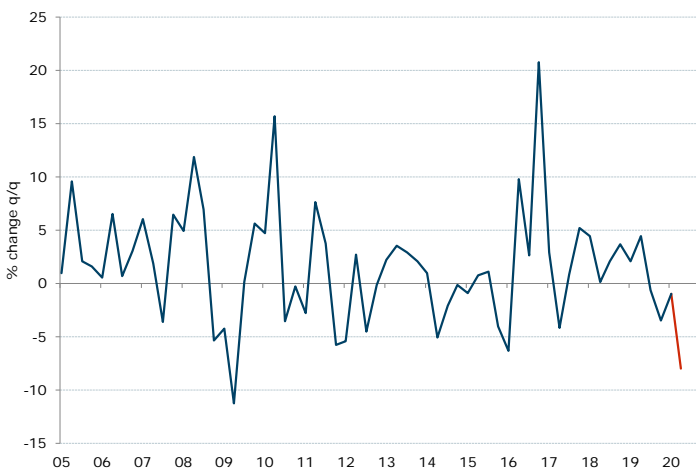
| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|--------------------|--------|------|------|
| 第2四半期在庫 (前期比、%) | -1.2 | -0.9 | -1.4 |

第1四半期の1.4%減少に続き、在庫は第2四半期も大幅な減少が予想される。これにより、民間非農業部門在庫のGDP成長率に対する寄与度は0.1%ポイントとなる。財輸入が弱かったほか、パンデミック後の買いだめ行動が小売業の在庫減少に寄与したとみられる。

通例のように、在庫指標はGDPの大幅変動要因となり得る。振れが大きい農業と公的部門の在庫（この統計には含まれていない）も、国民経済計算における総在庫の大幅変動要因となり得るので注意が必要だ。

Felicity Emmett

第2四半期企業利益



Source: ABS, ANZ Research

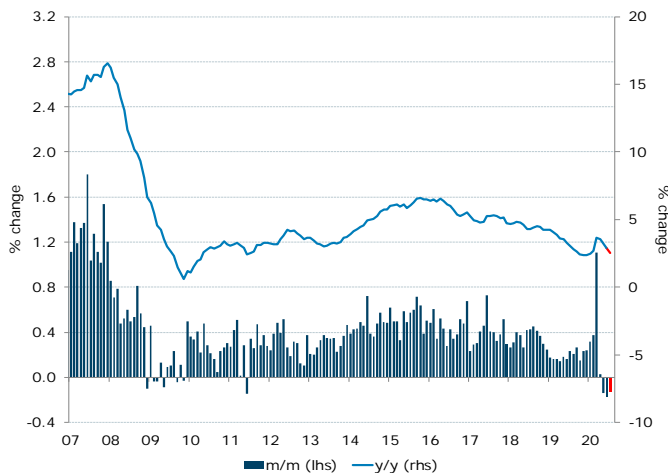
8月31日月曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|----------------------|--------|------|------|
| 第2四半期企業利益 (前期比、%) | -8.0 | -5.5 | +1.1 |

企業利益は第1四半期の1.1%増加の後、第2四半期には8%減少が予想される。COVID-19感染拡大を受けた経済活動封鎖や企業利益を支援するための大規模な支援措置など、企業利益指標を巡っては不確実性が通常よりも非常に大きい。

Felicity Emmett

7月民間部門信用



Source: RBA, ANZ Research

8月31日月曜

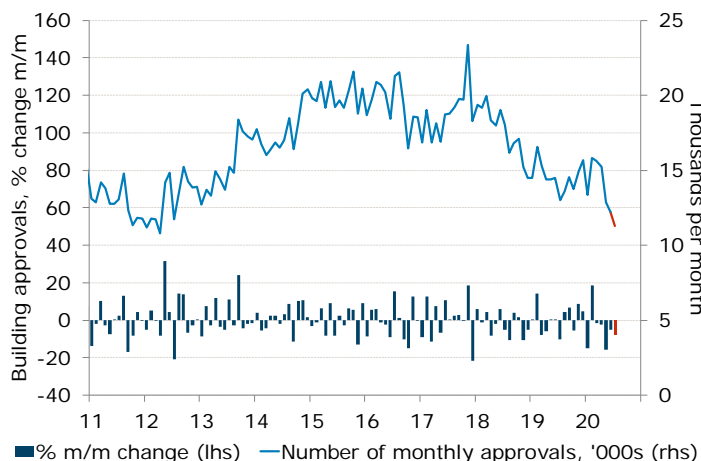
| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|---------------------|--------|------|------|
| 7月民間部門信用 (前月比、%) | -0.1 | -0.1 | -0.2 |
| (前年比、%) | +2.6 | +2.6 | +2.9 |

民間部門信用は7月も減少したとみられる。企業が債務増加回避に動く中、企業向け与信のさらなる減少がけん引したとみられる。6月に見られた住宅金融の堅調を反映した、住宅ローンの伸び率上昇が幾分相殺したとみられる。

Hayden Dimes



7月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

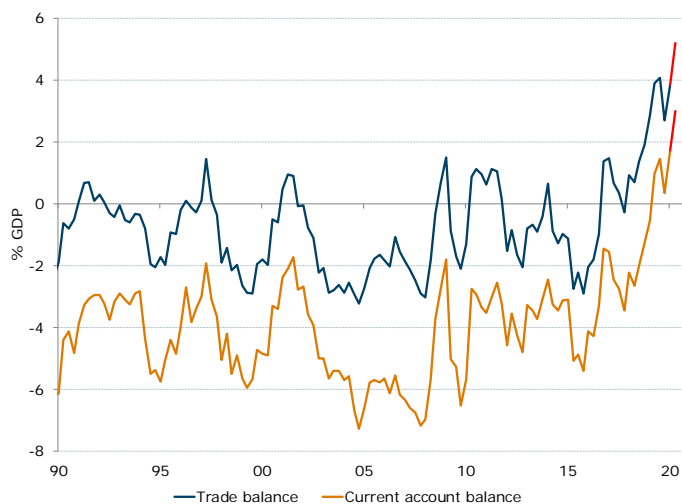
9月1日火曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|-------------------|--------|------|------|
| 建設許可件数 (前月比、%) | -7.5 | -1.0 | -4.9 |

6月初めに発表されたホームビルダー支給金 (HomeBuilder) のインパクトが顕現化するにはまだ早いとみられる。6月から7月にかけての景気回復の兆しにもかかわらず、労働市場や人口増加の軟調見通しが建設許可件数を抑制したとみられる。特に、失業率上昇の賃貸市場への悪影響が、投資需要を減退させるだろう。ホームビルダー支給金の効果が出始めると、7月の減少は幾分反転するだろう。

Adelaide Timbrell

第2四半期経常収支



Source: ABS, ANZ Research

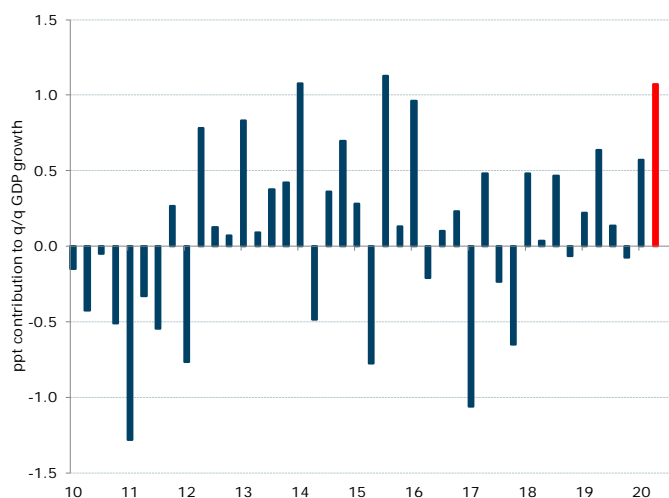
9月1日火曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|-----------------------|--------|-------|------|
| 第2四半期経常収支 (10億豪ドル) | +13.2 | +12.8 | +8.4 |

貿易黒字の急増により、第1四半期の史上最大の経常黒字は第2四半期にさらに拡大するとみられる。貿易黒字拡大見通しの主因はサービス黒字の拡大だ。多くの留学生が国境閉鎖前に入国できたためだ。他方、純所得収支赤字は、純配当収支赤字の増加により若干の増加が見込まれる。純配当収支赤字は、第2四半期中の豪ドル高により増加した (海外からの配当受取が減少した)。

Hayden Dimes

第2四半期純輸出



Source: ABS, ANZ Research

9月1日火曜

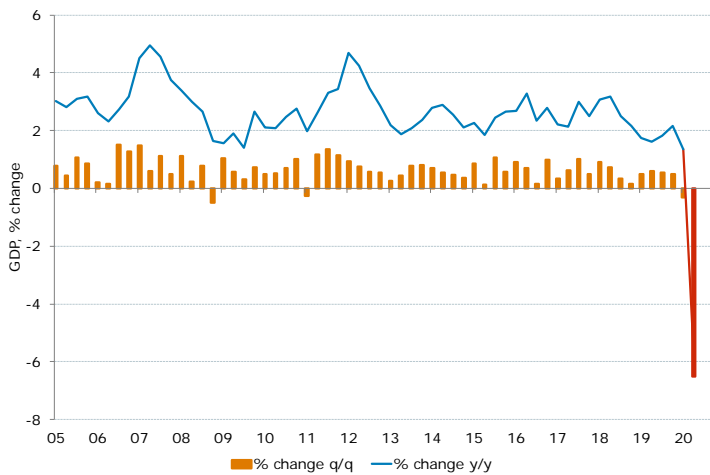
| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|---------------------------|--------|------|------|
| 第2四半期純輸出 (対GDP寄与度、ppt) | +1.1 | +0.9 | +0.5 |

第2四半期の純輸出のGDPに対するプラス寄与度は前四半期から大幅に拡大したとみられる。輸出対比で輸入の減少の方が大きかったことに起因する。

Hayden Dimes



第2四半期 GDP



Source: ABS, ANZ Research

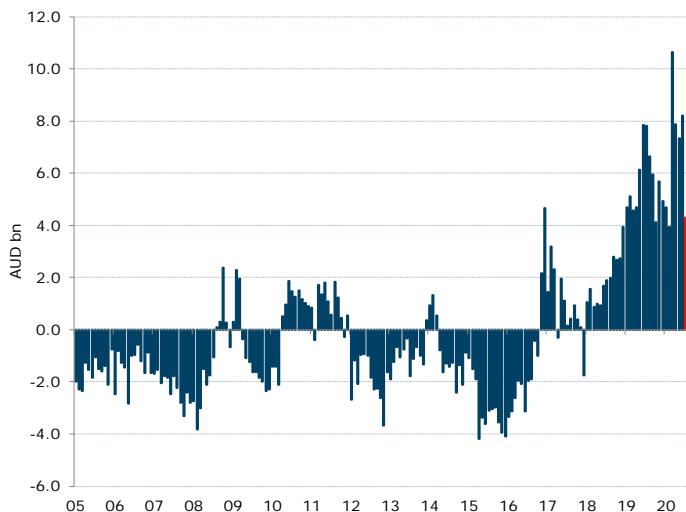
9月2日水曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|-------------------|--------|------|------|
| 第2四半期 GDP (前期比、%) | -6.5 | -6.0 | -0.3 |

当社の暫定予想は前期比 6.5%減、前年比 5.8%減となっている（詳細は上述の概観におけるプレビューをご参照）。

Felicity Emmett

7月貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

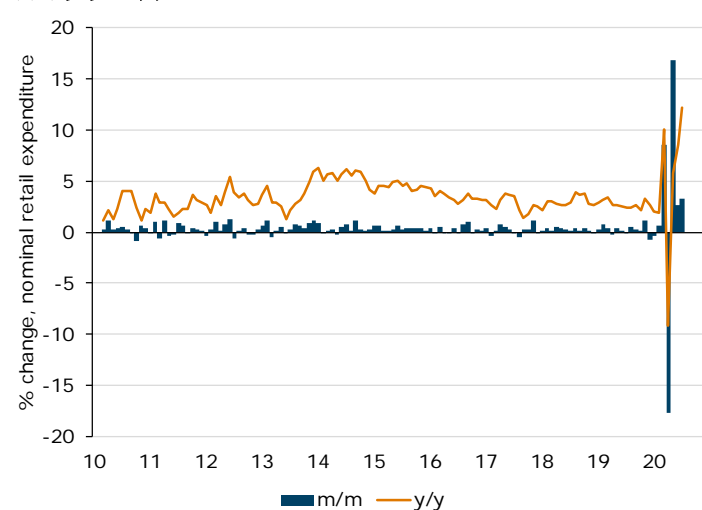
9月3日木曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|--------------|--------|-------|-------|
| 貿易収支 (百万豪ドル) | 4,300 | 4,200 | 8,202 |

当社は7月貿易黒字が6月から大幅に減少すると予想している。7月財貿易収支の速報値では、資源輸出の減少と消費財輸入の急増により、黒字が急減した。国境が依然として閉鎖されており、多くの留学生在豪州内にとどまる中、サービス収支の大幅黒字は続くと思われる。

Hayden Dimes

7月小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

9月4日金曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|---------------|--------|------|------|
| 小売売上高 (前月比、%) | +3.3 | +3.3 | +2.7 |

豪州統計局による7月分速報値は前月比 3.3%増（前年比 8.2%増）だったが、ヴィクトリア州分は COVID-19 感染拡大の第2波と経済活動制限の悪影響が出始めたことから 2%減少した。ANZ が観測している支出統計は、小売売上高が8月に減少に転じる可能性を示している。直近の全国分小売売上高の伸び率（前年比+12%）は5月初頭以降の週次統計で最も弱かった。ヴィクトリア州におけるロックダウン、雇用維持補助金（JobKeeper）減額懸念および家計の買いだめ行動の鎮静化などが8月の小売支出減少の背景にあると思われる。

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 | -6.5 | 0.6 | 0.8 | 1.0 | 1.8 | -3.2 | 1.7 |
| Employment growth | 0.3 | -5.5 | 0.7 | 0.2 | 0.3 | 2.3 | -2.7 | 0.5 |
| Unemployment rate | 5.2 | 7.0 | 8.0 | 8.5 | 8.6 | 5.2 | 7.2 | 8.3 |
| Headline inflation | 0.3 | -1.9 | 1.4 | 0.2 | 0.2 | 1.6 | 0.6 | 1.0 |
| Trimmed mean inflation | 0.5 | -0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 1.6 | 1.2 | 0.9 |

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

金融市場

| | Current | Sep 20 | Dec 20 | Mar 21 | Jun 21 |
|---------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Interest Rates (%) | | | | | |
| RBA cash rate | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 0.25 |
| 90-day bank bill | 0.09 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 |
| 3-year bond | 0.27 | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 0.25 |
| 10-year bond | 1.00 | 0.80 | 0.80 | 0.75 | 0.60 |
| Curve - 3s10s (bps) | 73 | 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 | 0.77 | 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 |
| Foreign Exchange | | | | | |
| AUD/USD | 0.73 | 0.70 | 0.73 | 0.75 | 0.75 |
| AUD/EUR | 0.61 | 0.59 | 0.60 | 0.63 | 0.64 |
| AUD/GBP | 0.55 | 0.54 | 0.56 | 0.57 | 0.56 |
| AUD/JPY | 77.5 | 74.9 | 78.1 | 80.3 | 80.3 |
| AUD/CNY | 5.00 | 4.82 | 5.00 | 5.12 | 5.09 |
| AUD/NZD | 1.09 | 1.08 | 1.12 | 1.15 | 1.15 |
| AUD/CHF | 0.66 | 0.64 | 0.66 | 0.69 | 0.69 |
| AUD/IDR | 10646 | 10220 | 10439 | 10575 | 10500 |
| AUD/INR | 53.55 | 52.15 | 53.66 | 54.75 | 54.56 |
| AUD/KRW | 861 | 826 | 854 | 870 | 863 |
| USD/JPY | 107 | 107 | 107 | 107 | 107 |
| EUR/USD | 1.18 | 1.19 | 1.21 | 1.20 | 1.18 |
| USD/CNY | 6.88 | 6.88 | 6.85 | 6.82 | 6.78 |
| AUD TWI | 61.90 | 60.41 | 62.65 | 64.20 | 64.07 |

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 | ANZ Activity Outlook | Aug F | -- | -- | -17 | 01:00 | 11:00 |
| 31-Aug | | ANZ Business Confidence | Aug F | -- | -- | -42.4 | 01:00 | 11:00 |
| | AU | Inventories sa q/q | Q2 | -- | -- | -1.2% | 01:30 | 11:30 |
| | | Private Sector Credit m/m | Jul | -- | -- | -0.2% | 01:30 | 11:30 |
| | JN | Industrial Production m/m | Jul P | -- | -- | 1.9% | 23:50 | 09:50 |
| | | Retail Sales m/m | Jul | -- | -- | 13.1% | 23:50 | 09:50 |
| | | Construction Orders y/y | Jul | -- | -- | -13.4% | 05:00 | 15:00 |
| | CH | Manufacturing PMI | Aug | 51.1 | -- | 51.1 | 01:00 | 11:00 |
| | GE | CPI m/m | Aug P | -- | -- | -0.5% | 12:00 | 22:00 |
| | US | Fed Vice Chair Clarida Speaks at Peterson Event | | | | | 13:00 | 23:00 |
| | | Dallas Fed Manf. Activity | Aug | 0 | -- | -3 | 14:30 | 00:30 |
| | | Fed's Bostic Discusses Philanthropy and an Inclusive... | | | | | 14:30 | 00:30 |
| Tuesday | NZ | Building Permits m/m | Jul | -- | -- | 0.5% | 22:45 | 08:45 |
| 1-Sep | | Global Dairy Auction | | | | | 13:00 | 22:00 |
| | AU | Ai Global Perf of Mfg Index | Aug | -- | -- | 53.5 | 22:30 | 08:30 |
| | | CBA Australia PMI Mfg | Aug F | -- | -- | 53.9 | 23:00 | 09:00 |
| | | BoP Current Account Balance | Q2 | A\$12.8b | A\$13.2b | A\$8.4b | 01:30 | 11:30 |
| | | Building Approvals m/m | Sep | -- | -- | -4.9% | 01:30 | 11:30 |
| | | Private Sector Houses m/m | Jul | -- | -- | -5.7% | 01:30 | 11:30 |
| | | RBA 3-Yr Yield Target | 1-Sep | -- | 0.25% | 0.25% | 04:30 | 14:30 |
| | | RBA Cash Rate Target | 1-Sep | -- | 0.25% | 0.25% | 04:30 | 14:30 |
| | | Commodity Index AUD | Aug | -- | -- | 96.5 | 06:30 | 16:30 |
| | JN | Jibun Bank Japan PMI Mfg | Aug F | -- | -- | 46.6 | 00:30 | 10:30 |
| | CH | Caixin China PMI Mfg | Aug | 52.3 | -- | 52.8 | 01:45 | 11:45 |
| | EA | Markit Eurozone Manufacturing PMI | Aug F | -- | -- | 51.7 | 08:00 | 18:00 |
| | | CPI m/m | Aug P | -- | -- | -0.4% | 09:00 | 19:00 |
| | | Unemployment Rate | Jul | -- | -- | 7.8% | 09:00 | 19:00 |
| | GE | Markit/BME Germany Manufacturing PMI | Aug F | -- | -- | 53 | 07:55 | 17:55 |
| | | Unemployment Change (000's) | Aug | -- | -- | -18.0k | 07:55 | 17:55 |
| | UK | Consumer Credit y/y | Jul | -- | -- | -3.6% | 08:30 | 18:30 |
| | | Net Consumer Credit | Jul | -- | -- | -0.1b | 08:30 | 18:30 |
| | US | Markit US Manufacturing PMI | Aug F | -- | -- | 53.6 | 13:45 | 23:45 |
| | | Construction Spending m/m | Jul | 1.0% | -- | -0.7% | 14:00 | 00:00 |
| | | ISM Manufacturing | Aug | 54.7 | -- | 54.2 | 14:00 | 00:00 |
| | | Fed's Brainard (Voter) Speaks at Brookings on Economic Outlook | | | | | 17:00 | 03:00 |
| | CA | Markit Canada Manufacturing PMI | Aug | -- | -- | 52.9 | 13:30 | 23:30 |
| Wednesday | NZ | QV House Prices y/y | Aug | -- | -- | 7.5% | 17:00 | 03:00 |
| 2-Sep | AU | GDP sa q/q | Q2 | -6.0% | -6.5% | -0.3% | 01:30 | 11:30 |
| | JN | Monetary Base y/y | Aug | -- | -- | 9.8% | 23:50 | 09:50 |
| | EA | PPI m/m | Jul | -- | -- | 0.7% | 09:00 | 19:00 |
| | US | Durable Goods Orders | Jul F | -- | -- | 11.2% | 14:00 | 00:00 |
| | | Factory Orders | Jul | 3.8% | -- | 6.2% | 14:00 | 00:00 |
| | | Fed's Mester (Voter) to Discuss U.S. Outlook and Monetary Policy | | | | | 16:00 | 02:00 |
| | | U.S. Federal Reserve Releases Beige Book | | | | | 18:00 | 04:00 |
| | CA | Labor Productivity q/q | Q2 | -- | -- | 3.4% | 12:30 | 22:30 |
| Thursday | NZ | ANZ Commodity Price | Aug | -- | -- | 2.3% | 01:00 | 11:00 |
| 3-Sep | AU | Ai Global Perf of Construction Index | Aug | -- | -- | 42.7 | 22:30 | 08:30 |
| | | Trade Balance | Jul | A\$4200m | A\$4300m | A\$8202m | 01:30 | 11:30 |
| | JN | Jibun Bank Japan PMI Services | Aug F | -- | -- | 45 | 00:30 | 10:30 |
| | CH | Caixin China PMI Services | Aug | -- | -- | 54.1 | 01:45 | 11:45 |
| | EA | Markit Eurozone Services PMI | Aug F | -- | -- | 50.1 | 08:00 | 18:00 |
| | | Retail Sales m/m | Jul | -- | -- | 5.7% | 09:00 | 19:00 |
| | GE | Markit Germany Services PMI | Aug F | -- | -- | 50.8 | 07:55 | 17:55 |
| | UK | Markit/CIPS UK Services PMI | Aug F | -- | -- | 60.1 | 08:30 | 18:30 |
| | US | Markit US Services PMI | Aug F | -- | -- | 54.8 | 13:45 | 23:45 |
| | | Initial Jobless Claims | Aug 29 | -- | -- | 1006k | 12:30 | 22:30 |
| | | Continuing Claims | Aug 22 | -- | -- | 14535k | 12:30 | 22:30 |
| | | Fed's Evans Discusses Economy and Monetary Policy | | | | | 16:30 | 02:30 |
| Friday | AU | Retail Sales m/m | Jul | 3.3% | 3.3% | 2.7% | 01:30 | 11:30 |
| 4-Sep | GE | Factory Orders m/m | Jul | -- | -- | 27.9% | 06:00 | 16:00 |
| | US | Average Hourly Earnings m/m | Aug | 0.0% | -- | 0.2% | 12:30 | 22:30 |
| | | Unemployment Rate | Aug | 9.9% | -- | 10.2% | 12:30 | 22:30 |
| | CA | Unemployment Rate | Aug | -- | -- | 10.9% | 12:30 | 22:30 |
| | AU | Ai Global Perf of Services Index | Aug | -- | -- | 44 | 22:30 | 08:30 |



この先の 5 週間

| Monday | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 31 Aug NZ: ANZ Bus Conf AU: Inventories (Q2) JN: Retail (Jul), IP (Jul P) CH: PMIs (Aug) TA: GDP (Q2 F) IN: GDP (Q2) SK: IP (Jul) TH: Trade (Jul) GE: CPI (Aug P) US: Dallas Fed (Aug), Fed's Bostic | 1 Sep 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), Fed's Brainard | 2 Sep AU: GDP (Q2) SK: CPI (Aug) EA: PPI (Jul) US: Drbl gds (Jul F), Beige book, Fed's Mester, Beige book | 3 Sep 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, Jobless Claims | 4 Sep AU: Retail (Jul) PH: Unemp (Jul) SI: Retail (Jul) US: Unemp (Aug) CA: Unemp (Aug) |
| 7 Sep AU: ANZ Job ads (Aug) CH: Trade (Aug) TH: CPI (Aug) GE: IP (Jul) Public Holiday: US | 8 Sep AU: ANZ Roy Morgan, NAB (Aug) JN: GDP sa (Q2 F) TA: CPI (Aug) GE: Trade (Jul) EA: GDP (Q2 F) | 9 Sep 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) | 10 Sep NZ: REINZ House sales (Aug) PH: Trade (Jul) EA: ECB Policy US: PPI (Aug) | 11 Sep 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) |
| 14 Sep NZ: Net Mgrtn (Jul) JN: IP (Jul F) HK: IP (Q2), PPI (Q2) EA: IP (Jul) | 15 Sep AU: RBA min AU: ANZ Roy Morgan, RBA min CH: IP (Aug), Retail (Aug) IN: Trade (Aug) ID: Trade (Aug) US: IP (Aug) GE: ZEW (Sep) | 16 Sep 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) | 17 Sep NZ: GDP (Q2) AU: Unemp. (Aug) JN: BoJ policy (Sep) SI: Non-oil Dmst (Aug) HK: Unemp (Aug) UK: BoE Policy EA: CPI (Aug F) US: Bldg Pmts (Aug), Hsg strts (Aug) | 18 Sep UK: Retail (Aug) US: U of Mich (Sep P) EA: ECB Currnt Acct (Jul) GE: PPI (Aug) US: U of Mich (Sep P), Beige book CA: Retail (Jul) |
| 21 Sep US: Chicago Fed | 22 Sep AU: ANZ Roy Morgan TA: Unemp (Aug) | 23 Sep NZ: RBNZ Policy AU: PMIs (Sep P) JN: PMIs (Sep P) TA: IP (Aug) SI: CPI (Aug) MA: CPI (Aug) UK: PMIs (Sep P) EA: PMIs (Sep P) US: PMIs (Sep P) | 24 Sep NZ: Trade (Aug) JN: BoJ min HK: Trade (Aug) | 25 Sep SI: IP (Aug) US: Drbl gds (Aug P) |
| 28 Sep GE: Retail (Aug) | 29 Sep GE: CPI (Sep) US: Advcd Gds trade (Aug) | 30 Sep NZ: Bldg Pmts (Aug), ANZ Bus Con (Sep F) JN: Retail (Aug) CH: PMIs (Sep) TH: Trade (Aug) UK: GDP (Q2 F) CA: GDP (Jul) | 1 Oct AU: PMI Mfg (Sep F), Job Vac (Aug) JN: Tankan (Q3) IN: RBI Policy PH: BSP Policy UK: PMI Mfg (Sep F) US: ISM Mfg (Sep), PCE (Aug) | 2 Oct NZ: ANZ Cons. Conf. AU: Retail US: Unemp (Sep), AHE (Sep), U of Mich (Sep F), Drbl gds (Aug F) |



重要なお知らせ

[28.02.2019]

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

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

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

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) 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.