

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 | |
| イベントカレンダー | 7 |
| 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

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

財政政策が RBA 金融政策の方向性に影響

過去2週間、政策論争において興味深い進展が見られた。RBAは9月1日の理事会で銀行に対するターム物ファンディングファシリティ (TFF) を拡大した。それにとどまらず、理事会後の声明文の最終段落には理事会が「追加金融政策措置がどのように景気回復を支援できるか検討を続ける」という文言が追加された。これは市場に、RBAが追加緩和措置を積極的に検討しているという重要なシグナルを送ることになった。

その後、連邦政府債 (ACGB) およびセミ債の発行増が続く中、RBAの約束流動性ファシリティ (Committed Liquidity Facility, CLF) がいずれ終了するとの記事があった。これは純粋に金融市場の専門家向けの議論だが、これにより銀行がバランスシート上でより多くの連邦政府債を保有しなければならないことを意味するため、さらなる財政刺激を容易にするものだと一部のコメントーターらには映った。

10月発表の予算案に含まれるべき財政刺激策のオプションを巡る議論も活発化し始めた。給与税の払い戻しが議論されるべきだとして取り上げられた。要は、政府は雇用創出を支援する措置を模索している。これは最近の当社の財政見通しで重視した点と整合的だ。

これはまた、予算案が大規模な景気支援策を含むという見通しも整合的だ。財政措置のデザインおよび総額が重要となろう。例えば、ANZが観測している支出データは景気支援のための給付金が幅広い年齢層に対していかに大きな影響を与えたかを示している。このため不確実性が非常に高い。しかし、財政政策について当社の見方が正しいとすれば、既に弱気なRBAの見通し以上に雇用統計が著しく悪化しない限り、RBAは2021年のある時点まで据え置きを続けると考えている。

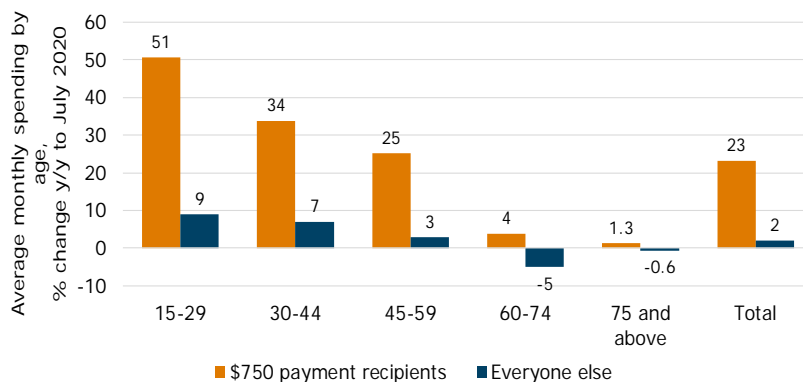
注目材料

RBA9月理事会議事要旨 (9月15日) : TFF 拡大を巡る議論が焦点となる。

8月雇用統計 (9月17日) : 当社は雇用者数が5.0万人減少したと予想している。

今週のチャート

ANZ データによれば経済支援給付金の受給者のうち若い世代の方が支出の伸びが大きい



Source: ANZ Research

注: ANZ カード利用データは銀行の内部システムから入手しており、変換 (desensitize) され、匿名化され、集計されています。豪州全体の消費支出を示すものではありません。



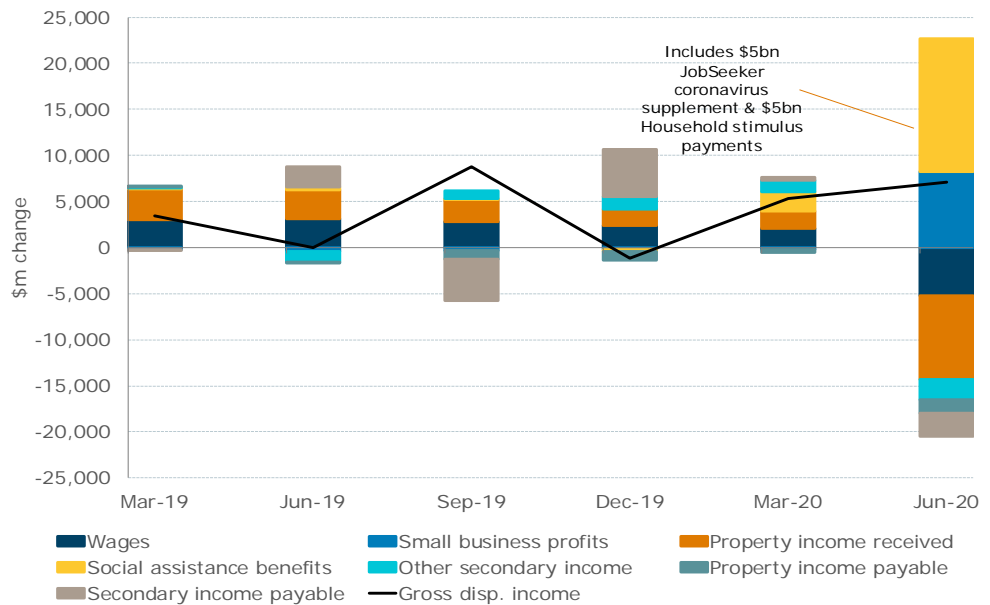
現状では財政政策が主要な景気刺激手段となっている。

RBA の次のステップは財政政策の影響を強く受ける

デビッド・プランクとキャサリン・パーチの見解

当社は現状、財政政策が主要な景気刺激手段であり、今後数年間はこうした状況が続くと考えている。これは第2四半期 GDP にも表れており、家計所得は政府の刺激策により大きく押し上げられた（図表 1）。こうした支援がなければ、GDP の落ち込みは優に二桁に達していただろう。

図表 1：家計所得は政府の刺激策により大きく押し上げられた

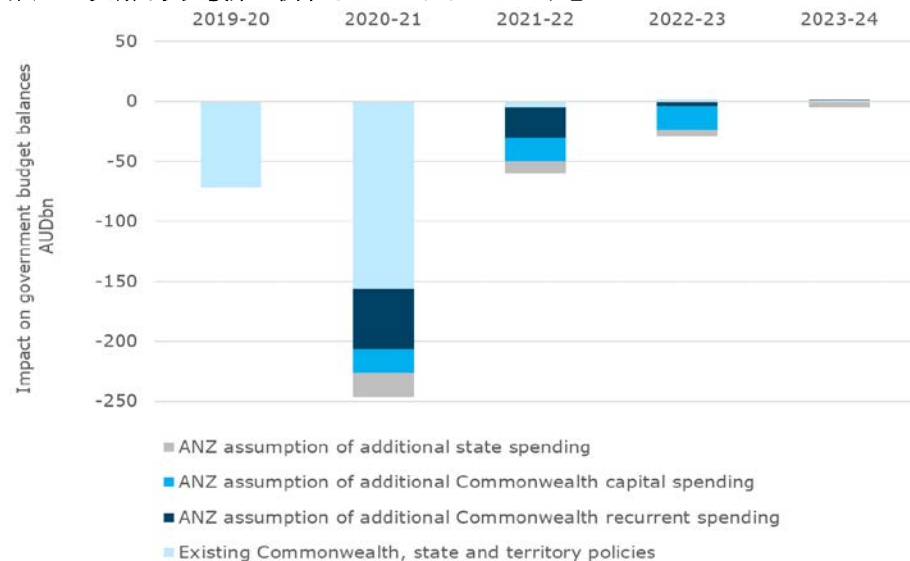


Source: ABS, ANZ Research

当社は連邦政府が 10 月予算案で大規模な財政刺激策を発表すると予想している。また、州政府も様々な措置を採用すると予想している。今後発表される連邦、州および地域政府の予算案に含まれる追加的財政刺激策の規模は今後 4 年間の予測期間中に 1,800 億豪ドル程度に達すると当社は予想している（図表 2）。

当社は今後発表される連邦および州政府の予算案で大規模な新支出が盛り込まれると予想している。

図表 2：政府財政支援策に関する ANZ リサーチの予想



Source: Commonwealth, state and territory governments, ANZ Research

政策措置のデザインも、経済への影響を評価する上で重要となる。例えば、政府からの給付金の使い方は年齢層により異なる。ANZ が観測しているカード支出データを見ると、この問題を理解する上での参考となる（今週のチャートをご参照）。



追加財政刺激策により
RBAは2021年入り後
まで据え置きを続けら
れると当社は考えてい
る。ただし雇用統計も
重要だ。

財政政策を予想に織り込む際には主に二つの不確実性がある：財政政策変更の総額とその内容だ。当社は通常、財政政策の変更内容の詳細が明らかになってから予想に織り込むというアプローチをとっている。財政政策は通常、短期よりも中期的な需要管理が焦点であることから、当社のアプローチは問題がなかった。しかし、金融政策が限界に近付く中、財政政策が主要な需要管理手段として前面に出てきた。これは当社も財政政策をどのように予測に織り込むかをより明確化せねばならなくなったことを意味する。このため、当社の今後の経済予測アップデートでは最新の見通しで示した財政政策変数を用いることとしている。

RBAは財政政策につき、予想される変更を織り込むのではなく現状を前提としている。RBAが財政政策の変更を予想に織り込むことは、財政政策決定プロセスに直接割り込もうとしていると解釈されかねないことから、こうしたアプローチの採用は理解できる。しかし、財政政策が大幅に変化する局面では、RBAの予測が実際に起こり得る状況から乖離しかねないことを意味する。

今後の連邦政府および州政府の予算案における財政政策の規模や内容に関する当社の見通しが概ね正しい場合、RBAの最新予測にも影響が及ぶだろう。少なくとも、RBAは追加金融緩和を検討する前に、最新の財政政策を予測に織り込みたいと考えるだろう。このため、当社は10月理事会でのRBAの政策変更の可能性は非常に低いと考えている。

さらに、当社は財政刺激策はRBAが当面据え置くのに十分に大規模なものになると考えている。現時点で当社はRBAが2021年5月までは追加緩和を真剣に検討しないと考えている。

もちろん、RBAにとって重要なのは財政政策だけではない。経済指標も重要だ。特に労働市場動向だ。労働市場統計が想定を大幅に下回る場合、RBAは想定よりも早く限られた政策オプション実施に近づくこととなるだろう。海外動向が重要なのも明白で、少なくとも他国中銀の政策の影響を受け得る。

しかし、RBAの年末までの労働市場見通しは既に非常にネガティブだ。8月の金融政策声明（SoMP）では、年末までに失業率が10%に達し、雇用者数は前年比6%減少すると予想している。これは、2020年下半期に大幅な雇用減を想定しており、雇用者数はほとんどの国が厳しい経済活動制限下にあった5月時点の最低水準に達することを意味する。

RBAの予測では、メルボルンでは第4段階の、ヴィクトリア州では第3段階の経済活動制限を前提としているが、延長は想定していない。同時に、RBAは追加財政刺激策を織り込んでいない一方、当社は2020-21年度に連邦政府と州・地域政府が900億豪ドルの追加財政支出を行うと予想している。

当社も8月の5.0万人の減少を皮切りに今後数ヶ月間の雇用減を予想しているが、RBAが現在想定しているような大幅悪化の可能性は低いと考えている。こうした予測の下、当社は財政政策に関する当社の想定が概ね正しければ、金融政策は当面安定期に入ったと考えている。



最近のインサイト記事

レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。



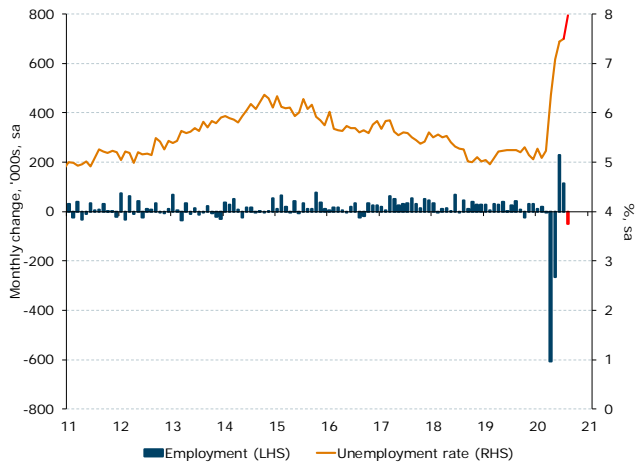
- 9月11日発行、豪州代替データスナップショット：経済活動の回復が続く
- 9月8日発行、クイーンズランド州最新財政見通しには予想される悪いニュースが含まれている
- 9月8日発行、豪州インサイト：ANZが観測している支出データでは支援金を受給した若年層の支出が急増
- 9月3日発行、豪州インサイト：大規模な財政支出拡大へ
- 9月2日発行、豪州の第2四半期GDPは史上最大となる7%の落ち込み
- 9月1日発行、ANZ支出データ：前年比の伸びはマイナスに
- 8月27日発行、豪州代替データスナップショット：経済活動が再び回復
- 8月26日発行、ANZステイトメーター：どん底
- 8月26日発行、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。

8 月労働市場統計



Source: ABS, ANZ Research

9 月 17 日 木曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|-----------|--------|------|------|
| 雇用者数 (千人) | -50 | +10 | +115 |
| 失業率 (%) | 8.0 | 7.6 | 7.5 |

ヴィクトリア州では 6-7 月に雇用者数が増加したが、8 月は経済活動規制の強化により反落するだろう。週次雇用・賃金統計は特にクイーンズランド、ニューサウスウェールズ、首都特別地域など他地域でも雇用回復が一段落したことを示唆している。全体として、当社は雇用者数が 5.0 万人減少し失業率が 8.0% へ上昇すると予想している。

Catherine Birch



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 | -7.0 | 0.6 | 0.8 | 1.0 | 1.8 | -3.2 | 1.7 |
| Employment growth | 0.3 | -5.5 | 1.1 | 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 | 0.26 | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 0.25 |
| 10-year bond | 0.89 | 0.80 | 0.80 | 0.75 | 0.60 |
| Curve - 3s10s (bps) | 63 | 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 | 0.13 | 0.15 | 0.15 | 0.15 | 0.15 |
| US 10-year note | 0.63 | 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 | 77.1 | 74.9 | 78.1 | 80.3 | 80.3 |
| AUD/CNY | 4.98 | 4.82 | 5.00 | 5.12 | 5.09 |
| AUD/NZD | 1.08 | 1.08 | 1.12 | 1.15 | 1.15 |
| AUD/CHF | 0.66 | 0.64 | 0.66 | 0.69 | 0.69 |
| AUD/IDR | 10799 | 10220 | 10439 | 10575 | 10500 |
| AUD/INR | 53.40 | 52.15 | 53.66 | 54.75 | 54.56 |
| AUD/KRW | 864 | 826 | 854 | 870 | 863 |
| USD/JPY | 106 | 107 | 107 | 107 | 107 |
| EUR/USD | 1.18 | 1.19 | 1.21 | 1.20 | 1.18 |
| USD/CNY | 6.85 | 6.88 | 6.85 | 6.82 | 6.78 |
| AUD TWI | 62.30 | 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 | Performance Services Index | Aug | -- | -- | 54.3 | 22:30 | 08:30 |
| 14-Sep | JN | BOJ Outright Bond Purchase 10-25 Years | | | | | 01:10 | 11:10 |
| | | Industrial Production m/m | Jul F | -- | -- | 0.08 | 04:30 | 14:30 |
| | | Industrial Production y/y | Jul F | -- | -- | -0.161 | 04:30 | 14:30 |
| | CH | New Home Prices m/m | Aug | -- | -- | 0.0047 | 01:30 | 11:30 |
| | EA | Industrial Production sa m/m | Jul | -- | -- | 0.091 | 09:00 | 19:00 |
| | | Industrial Production WDA y/y | Jul | -- | -- | -0.123 | 09:00 | 19:00 |
| Tuesday | NZ | Westpac Consumer Confidence | Q3 | -- | -- | 97.2 | 21:00 | 07:00 |
| 15-Sep | AU | ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index | Sep-20 | -- | -- | 91.1 | 23:30 | 09:30 |
| | | RBA Minutes of Sep. Policy Meeting | | | | | 01:30 | 11:30 |
| | CH | Industrial Production y/y | Aug | 0.052 | -- | 0.048 | 02:00 | 12:00 |
| | | Retail Sales y/y | Aug | 0 | -- | -0.011 | 02:00 | 12:00 |
| | EA | Labour Costs y/y | Q2 | -- | -- | 0.034 | 09:00 | 19:00 |
| | | ZEW Survey Expectations | Sep | -- | -- | 64 | 09:00 | 19:00 |
| | GE | ZEW Survey Current Situation | Sep | -- | -- | -81.3 | 09:00 | 19:00 |
| | | ZEW Survey Expectations | Sep | -- | -- | 71.5 | 09:00 | 19:00 |
| | UK | Average Weekly Earnings 3M/y/y | Jul | -- | -- | -0.012 | 06:00 | 16:00 |
| | | ILO Unemployment Rate 3Mths | Jul | -- | -- | 0.039 | 06:00 | 16:00 |
| | | Jobless Claims Change | Aug | -- | -- | 94.4k | 06:00 | 16:00 |
| | US | Empire Manufacturing | Sep | 5.5 | -- | 3.7 | 12:30 | 22:30 |
| | | Industrial Production m/m | Aug | 0.01 | -- | 0.03 | 13:15 | 23:15 |
| | CA | Manufacturing Sales m/m | Jul | -- | -- | 0.207 | 12:30 | 22:30 |
| | | Existing Home Sales m/m | Aug | -- | -- | 0.26 | 13:00 | 23:00 |
| Wednesday | NZ | BoP Current Account Balance NZD | Q2 | 0.830b | -- | 1.557b | 22:45 | 08:45 |
| 16-Sep | | Current Account GDP Ratio YTD | Q2 | -0.022 | -- | -0.027 | 22:45 | 08:45 |
| | AU | Westpac Leading Index m/m | Aug | -- | -- | 0.0005 | 00:30 | 10:30 |
| | JN | Exports y/y | Aug | -0.159 | -- | -0.192 | 23:50 | 09:50 |
| | | Imports y/y | Aug | -0.178 | -- | -0.223 | 23:50 | 09:50 |
| | | Trade Balance | Aug | -¥13.9b | -- | ¥10.9b | 23:50 | 09:50 |
| | EA | Trade Balance sa | Jul | -- | -- | 17.1b | 09:00 | 19:00 |
| | | ECB's Holzmann Speaks at Virtual Roundtable | | | | | 15:00 | 01:00 |
| | UK | CPI Core y/y | Aug | -- | -- | 1.80% | 06:00 | 16:00 |
| | | CPI m/m | Aug | -- | -- | 0.40% | 06:00 | 16:00 |
| | | CPI y/y | Aug | -- | -- | 1.00% | 06:00 | 16:00 |
| | | CPIH y/y | Aug | -- | -- | 1.10% | 06:00 | 16:00 |
| | US | MBA Mortgage Applications | Sep-20 | -- | -- | 0.029 | 11:00 | 21:00 |
| | | Retail Sales Advance m/m | Aug | 0.01 | -- | 0.012 | 12:30 | 22:30 |
| | | FOMC Rate Decision (Lower Bound) | Sep-20 | 0.00% | -- | 0.00% | 18:00 | 04:00 |
| | | FOMC Rate Decision (Upper Bound) | Sep-20 | 0.25% | -- | 0.25% | 18:00 | 04:00 |
| | | Interest Rate on Excess Reserves | Sep-20 | -- | -- | 0.1% | 18:00 | 04:00 |
| | CA | CPI Core- Trim y/y | Aug | -- | -- | 0.017 | 12:30 | 22:30 |
| | | CPI y/y | Aug | -- | -- | 0.001 | 12:30 | 22:30 |
| Thursday | NZ | GDP sa q/q | Q2 | -0.128 | -- | -0.016 | 22:45 | 08:45 |
| 17-Sep | | GDP y/y | Q2 | -0.131 | -- | -0.002 | 22:45 | 08:45 |
| | AU | Employment Change | Aug | 25.0k | -- | 114.7k | 01:30 | 11:30 |
| | | Participation Rate | Aug | 64.7% | -- | 64.7% | 01:30 | 11:30 |
| | | Unemployment Rate | Aug | 7.6% | -- | 7.5% | 01:30 | 11:30 |
| | JN | BOJ 10-Yr Yield Target | Sep-20 | -- | -- | 0 | 14:00 | 00:00 |
| | | BOJ Policy Balance Rate | Sep-20 | -- | -- | -0.1% | 14:00 | 00:00 |
| | EA | CPI Core y/y | Aug F | -- | -- | 0.004 | 09:00 | 19:00 |
| | | CPI m/m | Aug F | -- | -- | -0.004 | 09:00 | 19:00 |
| | | CPI y/y | Aug F | -- | -- | -0.002 | 09:00 | 19:00 |
| | UK | Bank of England Bank Rate | Sep-20 | 0.001 | -- | 0.001 | 11:00 | 21:00 |
| | | BOE Asset Purchase Program Total | Sep-20 | 745b | -- | 745b | 11:00 | 21:00 |
| | US | Continuing Claims | Sep-20 | -- | -- | 13385k | 12:30 | 22:30 |
| | | Housing Starts | Aug | 1450k | -- | 1496k | 12:30 | 22:30 |
| | | Housing Starts m/m | Aug | -0.031 | -- | 0.226 | 12:30 | 22:30 |
| | | Initial Jobless Claims | Sep-20 | -- | -- | 884k | 12:30 | 22:30 |
| | | Philadelphia Fed Business Outlook | Sep | 15 | -- | 17.2 | 12:30 | 22:30 |
| | CA | ADP Releases Payroll Data | | | | | 12:30 | 22:30 |
| Friday | JN | Natl CPI Ex Fresh Food y/y | Aug | -0.004 | -- | 0 | 23:30 | 09:30 |
| 18-Sep | | Natl CPI y/y | Aug | 0.002 | -- | 0.003 | 23:30 | 09:30 |
| | CH | FX Net Settlement - Clients CNY | Aug | -- | -- | 22.5b | 14:00 | 00:00 |
| | EA | ECB Current Account sa | Jul | -- | -- | 20.7b | 08:00 | 18:00 |
| | GE | PPI m/m | Aug | -- | -- | 0.002 | 06:00 | 16:00 |
| | | PPI y/y | Aug | -- | -- | -0.017 | 06:00 | 16:00 |
| | UK | Retail Sales Ex Auto Fuel y/y | Aug | -- | -- | 0.031 | 06:00 | 16:00 |
| | | Retail Sales Inc Auto Fuel y/y | Aug | -- | -- | 0.014 | 06:00 | 16:00 |
| | US | Current Account Balance | Q2 | -\$162.7b | -- | -\$104.2b | 12:30 | 22:30 |
| | | U. of Mich. Sentiment | Sep P | 74.8 | -- | 74.1 | 14:00 | 00:00 |
| | CA | Retail Sales Ex Auto m/m | Jul | -- | -- | 0.157 | 12:30 | 22:30 |
| | | Retail Sales m/m | Jul | -- | -- | 0.237 | 12:30 | 22:30 |



この先の 5 週間

| Monday | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
|--|---|---|---|---|
| 14 Sep NZ: Net Mgrtn (Jul) JN: IP (Jul F) HK: IP (Q2), PPI (Q2) EA: IP (Jul) | 15 Sep NZ: Westpac Cons Conf (Q3) 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 minutes HK: Trade (Aug) | 25 Sep SI: IP (Aug) US: Drbl gds (Aug P) Public holiday: Vic |
| 28 Sep GE: Retail (Aug) MA: Trade (Aug) | 29 Sep GE: CPI (Sep) US: Adv gds trade (Aug) AU: ANZ Roy Morgan | 30 Sep NZ: Bldg perms (Aug), ANZ Bus Con (Sep F) JN: Retail (Aug), IP (Aug) CH: PMIs (Sep) HK: Retail (Aug) TH: Trade (Aug) UK: GDP (Q2 F) EA: CPI (Sep) CA: GDP (Jul) | 1 Oct AU: PMI Mfg (Sep F), Job Vac (Aug) JN: Tankan (Q3) IN: RBI Policy ID: CPI (Sep) PH: BSP Policy UK: PMI Mfg (Sep F) EA: PPI (Aug) US: ISM Mfg (Sep), PCE (Aug) | 2 Oct NZ: ANZ Cons Conf AU: Retail (Aug) US: Unemp (Sep), AHE (Sep), U of Mich (Sep F), Drbl gds (Aug F) |
| 5 Oct AU: PMIs (Sep F) JN: PMIs (Sep F) TH: CPI (Sep) SI: Retail (Aug) UK: PMIs (Sep) EA: Retail (Aug) US: Fed's Evans, PMIs Public holiday: NSW | 6 Oct AU: ANZ Roy Morgan, ANZ Job ads, RBA Policy Federal Budget NT Budget IN: PMIs (Sep) US: Fed's Powell, JOLTS | 7 Oct JN: Tokyo Ave office vac (Sep) GE: IP (Aug) US: FOMC min | 8 Oct AU: WA Budget NZ: ANZ Bus Conf (Oct) GE: Trade (Aug) | 9 Oct NZ: ANZ Truckometer (Sep) AU: Lend Inds (Aug) PH: Trade (Aug) UK: IP (Aug), Trade (Aug) US: Whisl Inv (Aug F) |
| 12 Oct Public Holiday: US | 13 Oct AU: ANZ Roy Morgan, NAB BCon (Sep) UK: Jobless claims (Sep), ILO UR (Sep) US: CPI (Sep) | 14 Oct NZ: REINZ House sales (Sep) JP: IP (Aug F) US: Mortg app (Oct 9) | 15 Oct AU: Labour market (Sep) US: Initial Jobless claims (Oct 10) | 16 Oct NZ: PMI Mfg (Sep) EA: CPI (Sep F) US: Retail sales (Sep), Unv Mich Sent (Oct) |



重要なお知らせ

[28.02.2019]

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

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

すべての法域に関する免責事項：本文書は、オーストラリア・ニュージーランド銀行（ABN 11 005 357 522）（以下、「ANZ」といいます。）により準備され、ANZまたは（以下に定めがある場合は）その子会社もしくは支店（それぞれ「関係当事者」といいます。）により、お客様の国/地域において配布されるものです。本文書は、特定の受領者または関連するウェブサイトの許可されたユーザー（総称して、「受領者」といいます。）に対して、情報提供のみを目的として配布されるものです。

本文書は情報提供のみを目的として配布されるものであり、本文書のいかなる記述も、商品またはサービスの売却、購入、受領もしくは提供または特定の取引戦略への参加に対するANZによる招待、勧誘または提案を意図するものではありません。

本文書は、お客様の法域の法律により認められる場合にのみお客様に対して配布されるものであり、本文書の使用または配布が法令に反する法域、またはANZが追加的な認可の取得もしくは登録を行うことが必要となる法域に居住または所在する受領者に対して配布されまたは使用されることを目的としたものではなく、または意図されたものでもありません。さらに、本文書に記載の商品およびサービスは、すべての国において入手可能ではない場合があります。

ANZは、本文書に記載された商品またはサービスについて、お客様に財務、法務、税務または投資の助言を行うものではありません。投資判断を行う前に、本文書を受領者は、ご自身の状況に応じて、独立した財務、法務、税務その他関連する助言を取得してください。

ANZは、本文書の作成にあたって一定の配慮を行っており、本文書に含まれる情報は正確であると考えていますが、情報の正確性または完全性に関し、表明または保証を行いません。さらに、ANZは、本文書に記載された情報の正確性に影響を与える恐れのある事項を後に知った場合でも、かかる事項をお客様に通知する責任を一切負いません。

本文書の作成にあたって本文書で述べられている意見は、重要な部分において主観的な判断や分析を含む場合があります。特段の記載のない限り、これらの意見は、本文書の作成日時時点のものであり、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.



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.

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.