

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

市場は10月のRBA理事会での利下げを40%織り込み済み：財務相は黒字達成へのコミットメントを取り下げ、責任ある貸出の変更を強調

9月21日週は多くのサプライズがあった。一つ目は、市場が10月か11月の「ミクロ」利下げの現実性が非常に高いと判断するに至ったことだ。24年4月償還の国債利回り水準は、市場が22日のデベル副総裁講演後に利下げの可能性を40%近く織り込んだことを示唆する。当社はRBAが10月に利下げするとは考えていないが、追加的な政策オプションが実施可能だとRBAが継続的に言及してきたことを踏まえると、この織り込みは適切だろう。

財務相は政府の財政政策の変更を打ち出す重要な講演を行った。特に、財政赤字の速過ぎる削減を試みれば重大な経済的悪影響が出るという、政府が直面している経済的現実を認識すれば、大方想定された変更と言える。しかし、財務相は一步踏み込み、中期的な財政黒字への回帰へのコミットメントを取り下げた。代わりに、目下の焦点は「経済規模に対する総債務および純債務の比率」だとした。

しかしながら、恐らく最大のサプライズだったのは、政府は「小口座与信契約や消費者リースを除き、全ての貸し手の責任ある貸出義務を削除する」という財務相の発言だった。数年前に当該義務の厳格適用が家計向け与信に与えたインパクトを思い起こすと、今回の措置は与信動向に潜在的に大きな影響を与え得るだろう。しかし、提案された変更が実際に適用されるには議会の通過が必要だ。

注目材料

8月民間信用（9月30日）：小幅な減少が予想される。

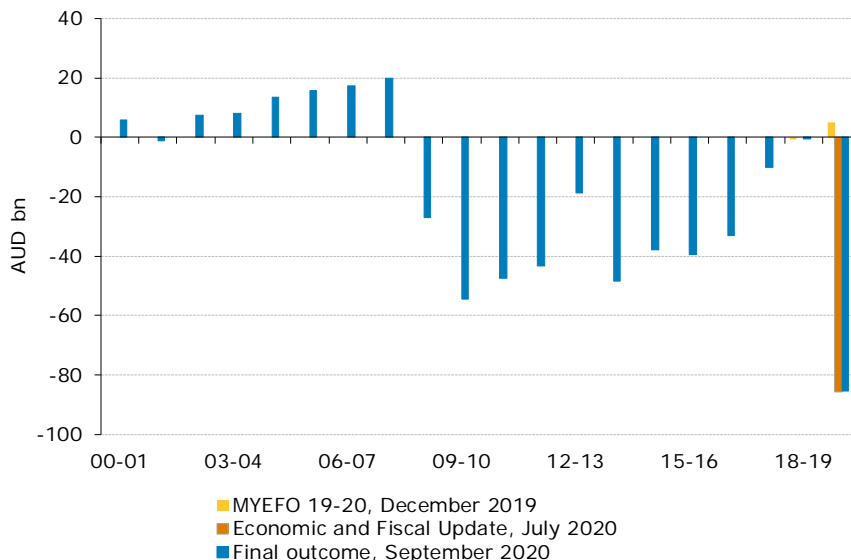
8月建設許可件数（9月30日）：減少が予想される。

8月求人広告（10月1日）：5月に前期比43%減少した後、持ち直しが予想される。

8月小売売上高（10月2日）：速報値は前月比4.2%減だった。

今週のチャート

2019-20年度の財政赤字は850億豪ドルで確定



Source: Commonwealth Treasury, ANZ Research



RBA は（再度）残された政策オプションを提示、財務相は財政戦略を修正し責任ある貸出制度の変更を示唆

デビッド・プランクの見解

22日のデベル RBA 副総裁講演は当社が想定していた内容にかなり近かった：RBA のこれまでの行動のインパクトをおさらいした上で、実施可能な他の政策オプションを議論した。これらを提示する中で、デベル副総裁は「総裁は7月のアニカ基金での講演でこれらの政策オプションにつき話した」との認識を示した。

デベル副総裁発言で重要だったのは「今後のインフレと雇用の見通しは RBA の目標と整合的ではない」というものだった。このため「(RBA) 理事会は他の政策オプションの検討を続ける」とした。

しかしながら、これは今に始まったことではない。そして RBA はターム物ファンディングファシリティ (TFF) 拡大により追加緩和を実施した。このため、当社はデベル副総裁講演により RBA の目先の追加緩和の可能性が高まったとは考えていない。しかし、他社は明らかにそう考えており、キャッシュレートの「マイクロ」利下げは3年国債利回り目標の引き下げにもつながるとの想定の下、講演当日のクローズまでに3年国債利回りは0.25%を大きく下回った(図表1)。

図表 1 : 3年国債利回りは現在 0.25% を大きく下回る



Source: Bloomberg, ANZ Research

市場が織り込む利下げ確率を計算する場合、当社は通常キャッシュレート先物相場に注目する。しかし、実際のキャッシュレートが既に目標を下回っている現状では、事態は複雑だ。ここからさらに低下するかは、実際の目標金利水準よりも、RBA が市中銀行の超過準備に対する付利金利（現在は0.1%）をどうするかに依存する。しかし、豪3年国債利回り目標がキャッシュレート目標と同水準に設定されるという仮定の下では、3年国債利回りを利下げ確率の計算に利用できる。

RBA が目標としている豪3年国債は現在、23年4月償還のものだ。同債券の現水準は、市場が織り込む10月理事会での0.1%への利下げ確率が50%超であることを示唆している。しかし、これは実情をやや過大評価している。RBA が目標とする3年国債は10月遅くに24年4月償還のものに移行する。RBA は以前、短い期間の国債のイールドカーブが立っていることが望ましいと指摘した。このため、2023年4月償還の国債の現在の利回りが下回っている部分は、2024年4月償還の国債がベンチマークになった際には、利回りが小幅に下回って取引されるべきであることを示している。このため、10月か11月理事会での利下げ確率を評価する上では2024年4月償還の国債の水準の方が恐らく適している。同国債は35~40%の利下げ確率が織り込まれていることを示唆している。

24年4月償還の豪国債利回り水準は、市場が織り込む利下げ確率が35~40%であることを示唆している。



当社は RBA が 10 月に利下げすると考えていないが、RBA が政策オプションに言及し続けてきたため、可能性は排除できない。このため市場の追加緩和の織り込みは適正だ。

修正された財政戦略は、政府が直面する経済的現実を踏まえたものだ。財政黒字への回帰に向けたコミットメントは取り下げられた。

RBA は金融政策の引き金を引く前に、連邦および州の予算案の内容を見極めるというのがこれまでの当社の考えだった。TFF のさらなる拡大を除く RBA が実行可能な選択肢は、経済見直しに対して非常に緩やかなインパクトしかもたないと当社は考えている。このため、経済的意味においては、予算案発表まで待つことはほとんど「コスト」がかからない。

それでも小幅利下げは、特に TFF が既に 9 月に拡大されたことを踏まえると、政策オプションの一つとなり得る。銀行の資金調達コストへのインパクトや今後の銀行債発行規模削減を通じて信用スプレッドの全般的な低下への支援の面で、当社は TFF が特に強力な政策手段と考えている。しかし RBA が追加的な政策オプションについて強調し続けてきたことは、追加緩和の可能性を排除できないことを意味している。このため、市場の追加利下げの織り込みは適正に見える。

9 月 21 日週は財務相も多忙を極めた。財政政策の調整や、零細企業の倒産法と責任ある貸出規則の修正提案を提示した。これらのうち、責任ある貸出の変更は大きなインパクトがあると当社は考えているが、法制化においては議会で反対に直面するかもしれない。

財政戦略の変更が重要ではないと言っている訳ではないが、当社の観点からは、提示された変更は現状追認でありサプライズではない。対照的に、責任ある貸出規則の緩和は当社の想定外だった。

財政戦略アップデートに関しては「政府は雇用と成長を強調する新たな 2 段階の財政戦略を採用する」と述べた。新たな戦略の設定において財務相は、豪州を襲った経済的ショックの規模に鑑み、「中期的に（中略）純債務削減に十分な規模の財政黒字の達成を目指すことは、（中略）慎重で適切な行動とはもはや言えない」と述べた。

新たな戦略の第 1 局面は「企業と消費者の信頼感を押し上げ、経済全体の雇用と成長を促すことに集中する」。これを実現する具体的な政策は以下の通り：

- 「財政の自動安定化装置が自由に作動する」ことを許容する；
- 「民間セクターの雇用と投資を大幅に押し上げるため、租税措置も用いて、一時的で、比例的で、的を絞った財政支援の提供」を続ける；
- 「経済が将来性のある雇用を生みやすくし、企業が活動しやすくなるような構造改革」を押し進める。

9 月 21 日週に提案された零細企業の倒産法と責任ある貸出に関する変更は、期待される構造改革の一例だ。財務相はさらに「第 1 局面は、失業率が 6% を十分に下回るまで継続される」ことが期待されると続けた。これには何年もかかるだろう。

財政戦略の第 2 局面は「財政収支改善に焦点を当てる」。しかしながら、これは従来の財政戦略のように、純債務削減を目指すものとはなっていない点が重要だ。代わりに、第 2 局面の目的は「経済規模に対する総債務および純債務の比率」の安定化となった。財務相は「債務の GDP 比率を安定化し低下させるのに財政を黒字化する必要はない」との認識を示した。

債務の GDP 比率のターゲットは現時点ではっきりしない。財務相は講演で政府債務の「削減に向けた安定的経路へ回帰させる」と述べ、財務相の念頭にあるターゲットは最終的な債務のピークを下回る水準ということだろう。しかし政府は十分な柔軟性を確保しており、これは政府が直面する状況を考慮すれば理解できる。



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。



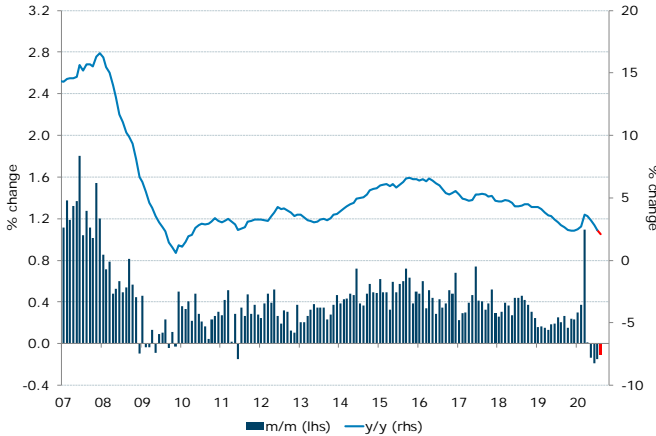
- 9月24日発行、豪州インサイト：代替データスナップショット - ポジティブな兆候も険しい道も残る
- 9月23日発行、豪州インサイト：GDP回復をよりタイムリーに追跡する
- 9月16日発行、豪州インサイト：ANZが観測している支出データ：見た目よりも安定している
- 9月15日発行、豪州インサイト：パンデミック後の景気回復は財政支援が鍵
- 9月11日発行、豪州代替データスナップショット：経済活動の回復が続く
- 9月8日発行、クイーンズランド州最新財政見直しには予想される悪いニュースが含まれている
- 9月8日発行、豪州インサイト：ANZが観測している支出データでは支援金を受給した若年層の支出が急増
- 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、消費者信頼感パースが最高水準、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をプラスに押し上げへ
- 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

毎週、当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当社まで 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 月民間与信



Source: RBA, ANZ Research

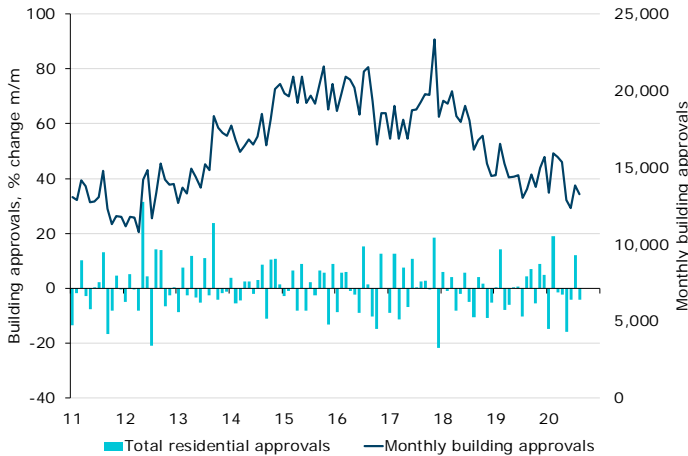
9 月 30 日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	-0.1	N/A	-0.1
前年比、%	+2.1	N/A	+2.4

当社は 8 月も民間信用の小幅減少が続いたと予想している。企業向け与信は債務返済が新規貸出の伸びを上回り、減少が続く見込みだ。他方、住宅ローンの伸びは 6 月から 7 月の住宅金融の大幅増を反映して増加が見込まれる。

Hayden dimes

8 月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

9 月 30 日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	-4.0	N/A	+12.0

建設許可件数は非常に堅調だった 7 月の後、8 月は平均回帰の動きで減少が予想される。8 月は、ヴィクトリア州における COVID-19 感染拡大の第 2 波の影響はまだ出ないとみられる。しかし、8 月の建設許可件数には失業率の上昇をうけた貸貸市場の利回り悪化や投資需要の低下が反映されるかもしれない。今後 12-18 ヶ月間の弱い人口増や労働市場の見通しも悪材料だ。好材料としては、ホームビルダー制度により戸建ての建設許可件数は分譲住宅よりも抵抗力が強いらる。

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	-6.9	0.7	0.2	0.8	1.8	-4.3	1.6
Employment growth	0.4	-5.4	1.1	-0.9	0.2	2.2	-2.8	-0.5
Unemployment rate	5.2	7.0	8.0	9.0	9.2	5.2	7.3	8.8
Headline inflation	0.3	-1.9	1.8	0.2	0.2	1.6	0.8	1.2
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	Dec 20	Mar 21	Jun 21	Sep 21
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	1.25
90-day bank bill	0.08	0.10	0.10	0.10	0.10
3-year bond	0.16	0.25	0.25	0.25	0.25
10-year bond	0.80	0.85	0.75	0.90	0.90
Curve - 3s10s (bps)	64	60	50	65	65
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	0.67	0.50	0.50	0.75	0.75
ECB refi rate	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
BoE Bank Rate	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.71	0.73	0.75	0.75	0.75
AUD/EUR	0.60	0.60	0.63	0.64	0.64
AUD/GBP	0.55	0.57	0.60	0.61	0.61
AUD/JPY	74.4	78.1	80.3	80.3	80.3
AUD/CNY	4.82	5.00	5.12	5.09	5.09
AUD/NZD	1.08	1.12	1.15	1.15	1.15
AUD/CHF	0.65	0.66	0.69	0.71	0.71
AUD/IDR	10495	10439	10575	10500	10500
AUD/INR	52.07	53.66	54.75	54.56	54.56
AUD/KRW	825	854	870	863	863
USD/JPY	105	107	107	107	107
EUR/USD	1.17	1.21	1.20	1.18	1.18
USD/CNY	6.83	6.85	6.82	6.78	6.73
AUD TWI	60.30	62.02	63.64	63.58	63.34

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	JN	Leading Index CI	Jul F	--	--	86.9	05:00	15:00
28-Sep	EA	ECB Executive Board member Schnabel Speaks in Online Meeting					09:45	19:45
		ECB Executive Board member Schnabel Speaks in Frankfurt					13:30	23:30
		ECB's Lagarde in European Parliament Hearing					13:45	23:45
	US	Dallas Fed Manf. Activity	Sep	8.5	--	8	14:30	00:30
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Sep-20	--	--	93.5	23:30	09:30
29-Sep	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food y/y	Sep	-0.3%	--	-0.3%	23:30	09:30
		Tokyo CPI y/y	Sep	0.1%	--	0.3%	23:30	09:30
	EA	Consumer Confidence	Sep F	--	--	-13.9	09:00	19:00
	GE	CPI m/m	Sep P	0.0%	--	-0.1%	12:00	22:00
		CPI y/y	Sep P	0.0%	--	0.0%	12:00	22:00
	UK	Mortgage Approvals	Aug	--	--	66.3k	08:30	18:30
	US	Retail Inventories m/m	Aug	--	--	1.2%	12:30	22:30
		Wholesale Inventories m/m	Aug P	--	--	-0.3%	12:30	22:30
		Conf. Board Consumer Confidence	Sep	90	--	84.8	14:00	00:00
	CA	Industrial Product Price m/m	Aug	--	--	0.7%	12:30	22:30
		Raw Materials Price Index m/m	Aug	--	--	3.0%	12:30	22:30
Wednesday	NZ	Building Permits m/m	Aug	--	--	-4.5%	21:45	07:45
30-Sep		ANZ Activity Outlook	Sep F	--	--	-9.9	00:00	10:00
		ANZ Business Confidence	Sep F	--	--	-26	00:00	10:00
	AU	Building Approvals m/m	Aug	--	-4.0%	12.0%	01:30	11:30
		Private Sector Credit m/m	Aug	--	-0.1%	-0.1%	01:30	11:30
		Private Sector Credit y/y	Aug	--	2.1%	2.4%	01:30	11:30
	JN	Retail Sales y/y	Aug	-3.0%	--	-2.9%	23:50	09:50
		Construction Orders y/y	Aug	--	--	-22.9%	05:00	15:00
		Housing Starts y/y	Aug	-10.6%	--	-11.4%	05:00	15:00
	CH	Manufacturing PMI	Sep	51.5	--	51	01:00	11:00
		Non-manufacturing PMI	Sep	54.9	--	55.2	01:00	11:00
		Caixin China PMI Mfg	Sep	53.3	--	53.1	01:45	11:45
		ECB's Lagarde Speaks at ECB and Its Watchers Conference					07:20	17:20
	EA	ECB Chief Economist Lane Speaks at ECB Watchers Conference					14:00	00:00
		Unemployment Change (000's)	Sep	-10.0k	--	-9.0k	07:55	17:55
	GE	Unemployment Claims Rate sa	Sep	6.4%	--	6.4%	07:55	17:55
		Current Account Balance	Q2	--	--	-21.1b	06:00	16:00
	UK	GDP q/q	Q2 F	-0.204	--	-20.4%	06:00	16:00
		GDP y/y	Q2 F	-0.217	--	-21.7%	06:00	16:00
		MBA Mortgage Applications	Sep-20	--	--	6.8%	11:00	21:00
	US	ADP Employment Change	Sep	650k	--	428k	12:15	22:15
		Core PCE q/q	Q2 T	--	--	-1.0%	12:30	22:30
		GDP Annualized q/q	Q2 T	-0.316	--	-31.7%	12:30	22:30
		MNI Chicago PMI	Sep	52	--	51.2	13:45	23:45
		Pending Home Sales m/m	Aug	0.02	--	5.9%	14:00	00:00
		Pending Home Salesnsa y/y	Aug	--	--	15.4%	14:00	00:00
		GDP m/m	Jul	2.8%	--	6.5%	12:30	22:30
	CA	GDP y/y	Jul	--	--	-7.8%	12:30	22:30
Thursday		AIG Perf of Mfg Index	Sep	--	--	49.3	22:30	08:30
1-Oct	AU	CBA Australia PMI Mfg	Sep F	--	--	55.5	23:00	09:00
		CoreLogic House Px m/m	Sep	--	--	-0.5%	00:00	10:00
		Job vacancies	Aug	--	--	-43.2%	01:30	11:30
		Tankan Large All Industry Capex	Q3	0.5%	--	3.2%	23:50	09:50
	JN	Vehicle Sales y/y	Sep	--	--	-0.185	05:00	15:00
		Markit Eurozone Manufacturing PMI	Sep F	53.7	--	53.7	08:00	18:00
	EA	PPI m/m	Aug	--	--	0.6%	09:00	19:00
		PPI y/y	Aug	--	--	-3.3%	09:00	19:00
		Unemployment Rate	Aug	8.1%	--	7.9%	09:00	19:00
		ECB Chief Economist Lane Speaks in Online Conference					15:45	01:45
		Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Sep F	56.6	--	56.6	07:55	17:55
	GE	Markit UK PMI Manufacturing sa	Sep F	54.3	--	54.3	08:30	18:30
	UK	Continuing Claims	Sep-20	--	--	12580k	12:30	22:30
	US	Initial Jobless Claims	Sep-20	--	--	870k	12:30	22:30
		PCE Core Deflator y/y	Aug	1.5%	--	1.3%	12:30	22:30
		Personal Income	Aug	-2.1%	--	0.4%	12:30	22:30
		Personal Spending	Aug	0.7%	--	1.9%	12:30	22:30
		Markit US Manufacturing PMI	Sep F	--	--	53.5	13:45	23:45
		Construction Spending m/m	Aug	0.8%	--	0.1%	14:00	00:00
		ISM Manufacturing	Sep	55.9	--	56	14:00	00:00
		MLI Leading Indicator m/m	Aug	--	--	0.3%	12:30	22:30
	CA	Markit Canada Manufacturing PMI	Sep	--	--	55.1	13:30	23:30
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Sep	--	--	100.2	21:00	07:00
2-Oct		ANZ Consumer Confidence m/m	Sep	--	--	-3.9%	21:00	07:00
		Retail Sales m/m	Aug	-5.4%	--	3.2%	01:30	11:30
	AU	Jobless Rate	Aug	0.03	--	2.9%	23:30	09:30
	JN	CPI Core y/y	Sep P	0.4%	--	0.4%	09:00	19:00
	EA	CPI m/m	Sep P	0.3%	--	-0.4%	09:00	19:00
		Change in Manufact. Payrolls	Sep	40k	--	29k	12:30	22:30
	US	Change in Nonfarm Payrolls	Sep	865k	--	1371k	12:30	22:30
		Unemployment Rate	Sep	8.2%	--	8.4%	12:30	22:30
		Durable Goods Orders	Aug F	--	--	--	14:00	00:00
		Factory Orders	Aug	1.0%	--	6.4%	14:00	00:00
		U. of Mich. Sentiment	Sep F	79	--	78.9	14:00	00:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
28 Sep GE: Retail (Aug) MA: Trade (Aug) EA: ECB Large hearing	29 Sep AU: ANZ Roy Morgan GE: CPI (Sep) US: Adv gds trade (Aug)	30 Sep AU: Building App (Aug) 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, Fed 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 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)	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), U Mich sent(Oct)
19 Oct JN: Mach orders (Sep) CH: GDP (Q3), IP (Sep), Retail (Sep)	20 Oct AU: ANZ Roy Morgan, RBA Oct min US: Housing starts (Sep)	21 Oct NZ: REINZ House sales (Sep) JP: IP (Aug F) UK: CPI (Sep), PPI (Sep) CA: CPI (Sep)	22 Oct AU: Labour mark (Sep) US: Home sales (Sep)	23 Oct NZ: CPI (Q3) JN: CPI, PMI Mfg (Oct) UK: PMI Mfg (Oct P) EA: PMI Mfg (Oct P)
26 Oct GE: IFO (Oct) US: Home sales (Sep), Durable gds (Sep) Public holiday: NZ	27 Oct AU: ANZ Roy Morgan, NZ: Trade balance (Sep) US: Cons conf (Oct)	28 Oct AU: CPI (Q3) US: Mortg app (Oct 23) CA: BoC policy meeting	29 Oct NZ: ANZ Bus conf (Oct) JN: Retail sales (Sep), BoJ policy GE: Labour mark (Oct) US: GDP (Q3)	30 Oct AU: Priv sect cred (Sep) JN: CPI (Oct), IP (Sep) US: U Mich sent (Oct) EA: GDP (Q3) CA: GDP (Aug)



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.