

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 | 6 |
| データレビュー | 7 |
| 予測 | 8 |
| データと | |
| イベントカレンダー | 9 |
| この先の5週間 | 10 |
| 重要なお知らせ | 11 |

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

RBA は見通しを上方修正：「追加緩和の用意」

RBA は 11 月金融政策声明 (SoMP) で最新経済見通しを公表した。8 月時点から見通しは改善したが、今後 2 年間で RBA は目標を達することができない状況だ。これは、RBA が追加緩和を実施する公算が高いことを意味する。

考えられる追加刺激策に関しては次のような記述があった：

今後の焦点は国債買入れプログラムだ。必要な状況となれば理事会は追加緩和を実施し追加的な買入れを行う用意がある。

最低限、当初設定された 6 か月間の債券買入れプログラムの期限延長は不可避と当社は考えている。因みに債券買入れプログラムの 6 ヶ月間は連邦政府予算案が公表される 5 月にちょうど終了するため、当社は RBA が終了期日前に債券買入れプログラムの今後について発表するのではと考えている。

RBA はロウ総裁自身の理事会後の記者会見での言葉を借りれば「手段を使い果たしていない」が、追加緩和のインパクトは僅かなものにとどまろう。スティーブン・ケネディ豪財務次官は 5 日の講演で「金融政策面から得られる支援が欠如している」ことを強調した。これは、財政政策がより大きな役割を果たさねばならないことを意味する。

これと整合的なかたちで、ロウ総裁は州政府に対し景気回復を支援するためのインフラ投資増額を要求した。11 月 9 日週には南オーストラリア、北部準州やタスマニアが 2020-21 年度予算案を当初予定よりも遅れて発表する。全国ベースでは規模が小さいものの、州政府が実施する財政刺激策が連邦政府による刺激策をどこまで積み上げられるかは興味深い。少なくとも規模が大きい州の措置は注目に値する。

貿易収支の確報値をうけ、当社は第 3 四半期の純輸出は GDP 成長率を 1%ポイント超押し下げると試算している。一方、中国との貿易摩擦でより多くの輸出が影響を受けそう

だ。

6 日朝、豪健全性規制庁当局 (APRA) は 350 億豪ドル分の「2020 年初の水準からの流動性供給枠 (CLF) 総額縮小」を発表した。2021 年分の CLF 利用申請の期限は 12 月で、APRA は第 1 四半期末までに結果を公表すべく努力している。CLF は不十分な規模の政府債務しかない豪州において、銀行が質と流動性の高い資産を持つための解決策だ。国債発行の急増をうけ、CLF はいずれ消滅することになるだろう。このプロセスが現在進行中だ。

注目材料

10 月企業景況感 (11 月 10 日)：当社は 10 月に企業景況感がさらに改善したと予想している。

南オーストラリア州 2020-21 年度予算案 (11 月 10 日)

北部準州 2020-21 年度予算案 (11 月 10 日)

タスマニア州 2020-21 年度予算案 (11 月 12 日)



RBA は見通しを上方修正し「必要な状況となれば」追加緩和の姿勢を示す

デビッド・プランクの見解

RBAは11月SoMPで経済見通しを上方修正した。2021年6月末時点のGDP成長率見通しは8月時点の4%から6%へ上方修正された。この上方修正幅は当社の想定よりも大きかった。2022年についてRBAは4%成長を予想しており、当社のRBA予測に関する見通し通りで、8月SoMPから修正がなかった。この回復により「GDP水準は2021年末に、2019年末の水準を回復する見込みだ」。

2021年6月時点の

GDP成長率見通しは

6%へ上方修正され、失業率のピークは8%と予想されている。

GDP成長率の上方修正は労働市場にも波及する。失業率は引き続き上昇見通しで、2020年10-12月期に8%でピークを付ける見通しとなった。これは8月時点の予測である10%からは引き下げられた。失業率は2022年末までに6%へ低下する見込みとなっている。失業率のピーク水準はRBA予測に関する見通し通りだったが、ピーク時期は当社のRBA予測よりもやや前倒しとなった。2022年末の6%予想は、当社の想定よりも0.5%ポイント低かった。

総合インフレに関する手前の見通しは8月時点から下方修正されたが、2021年末予想は据え置かれた。刈り込み平均値の見通しは8月時点から修正されなかった。2022年末時点で総合インフレ率が1.5%という予想は、予測期間中は目標を下回って推移するとRBAが予想していることを意味する。

図表 1. RBA は 2020 年の落ち込みを従来予想より小幅とした

| | Jun-20 | Dec-20 | Jun-21 | Dec-21 | Jun-22 | Dec-22 |
|-------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| <i>GDP growth</i> | | | | | | |
| August SoMP | -6 | -6 | 4 | 5 | 4 | 4 |
| November SoMP | -6 | -4 | 6 | 5 | 4 | 4 |
| Revision | | +2 | +2 | - | - | - |
| <i>Unemployment</i> | | | | | | |
| August SoMP | 7 | 10 | 9 | 8½ | 7½ | 7 |
| November SoMP | 7 | 8 | 7½ | 6½ | 6½ | 6 |
| Revision | | -2 | -1½ | -2 | -1 | -1 |
| <i>CPI inflation</i> | | | | | | |
| August SoMP | -0.3 | 1¼ | 3 | 1 | 1¼ | 1½ |
| November SoMP | -0.3 | ½ | 2¼ | 1 | 1¼ | 1½ |
| Revision | | -¾ | -¾ | - | - | - |
| <i>Trimmed mean inflation</i> | | | | | | |
| August SoMP | 1.2 | 1 | 1¼ | 1 | 1¼ | 1½ |
| November SoMP | 1.2 | 1 | 1¼ | 1 | 1¼ | 1½ |
| Revision | | - | - | - | - | - |
| <hr/> | | | | | | |
| Year-Average | 2019/20 | 2020 | 2020/21 | 2021 | 2021/22 | 2022 |
| <i>GDP growth</i> | | | | | | |
| August SoMP | 0 | -4 | -3 | 2 | 5 | 4 |
| November SoMP | 0 | -4 | -2 | 3 | 4 | 4 |
| Revision | | - | +1 | +1 | -1 | - |

(a) RBA technical assumptions include: cash rate and 3y yield target and other monetary stimulus to remain at current settings; AUD/USD at USD0.70; AUD TWI at 60; and Brent crude oil at USD42 per barrel.

Source: RBA

失業率は低下に転じる前にさらに上昇する見込みとなっている：

一部地域での雇用情勢の改善や、求職者補助金 (JobSeeker) の受給要件の厳格化に反応して、パンデミック初期の数か月間に労働市場から退出した労働者の一部の再参入が予想されていることが一因となっている。

これは当社予想においても重要な要素となっている。「失業率の低下ペースは1980年以降の豪州におけるほとんどの景気回復局面と類似している」一方で、過去の景気後退局面と比較して「不完全雇用率は相当高い」ことに留意する必要がある。これは、失業率が示唆するよりも労働市場におけるスラックは非常に大きいということ意味する。

RBAが今後緩やかな賃金上昇率しか予想していないのは驚きではない。賃金価格指数は2021年に1%で底を付けた後、2022年末に1.75%までしか上昇しない予想となっている。これは、RBAがインフレ目標を持続的に達成するのに必要な水準から著しく低い。



経済指標の改善と追加的な景気刺激策により経済見通しが上方修正された。

経済見通しの上方修正は、とりわけ「労働市場が想定よりも若干速く回復したこと」を含む経済指標の改善と「追加的な政策支援（豪州連邦政府予算案で発表されたものを含む）」の両方の組み合わせを反映したものだ。

「資源輸出の下方修正が内需見通しの改善により部分的に相殺された」ことは留意に値する。資源輸出見通しの悪化は「一部の LNG 施設における整備の長期化」や「石炭に対する世界需要の鈍化」をうけた石炭輸出の減少を反映している。

RBA が見通しを巡る不確実性が非常に高いとしているのは驚きではない。最近の声明では、この不確実性は「基本シナリオに対する上振れシナリオ、下振れシナリオによって表現されている」と指摘された。RBA の上振れシナリオでは、パンデミックの世界的な感染抑制の早期化とセンチメントの大幅改善による家計支出や企業設備投資の押し上げ、そして 2021 年末までに失業率が 5.5% へ低下することなどが前提となっている。

RBA が目標達成をできない状態が続くと予想していることは、追加緩和の可能性が残ることを意味している。RBA が目先に実施するとすれば、債券買い入れの拡大が考えられる。これに関して SoMP では次のように述べられている：

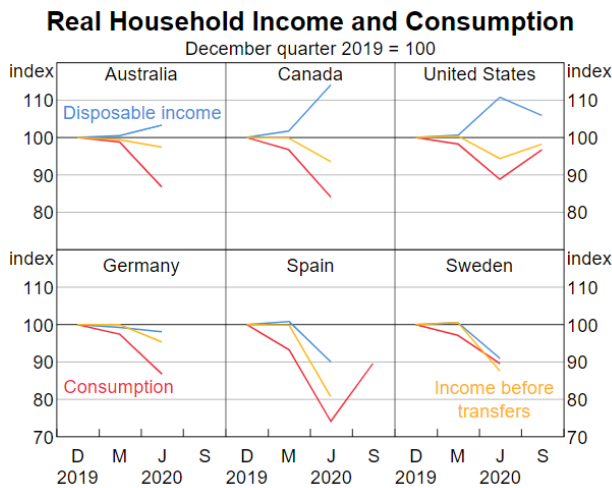
今後の焦点は国債買い入れプログラムだ。もし必要な状況となれば、理事会は追加緩和を行い、債券買い入れを増額する用意がある。将来の理事会において、理事会は雇用やインフレ見通しを含むパンデミックからの回復の進展と共に、債券買い入れの経済と市場機能に対するインパクトを注意深く監視する。

SoMP では、RBA のマイナス金利政策に対する消極姿勢が再び示された：

理事会はさらなる利下げを検討していない。キャッシュレート目標が 0.10%、為替決済残高に対する付利金利がゼロ%となる中、金利は現在の環境下で意味があると考えられる最低限まで引き下げられた。理事会は短期金利のマイナス化により得られるものは少ないと考えており、マイナス金利政策は著しく可能性が低いとみている。

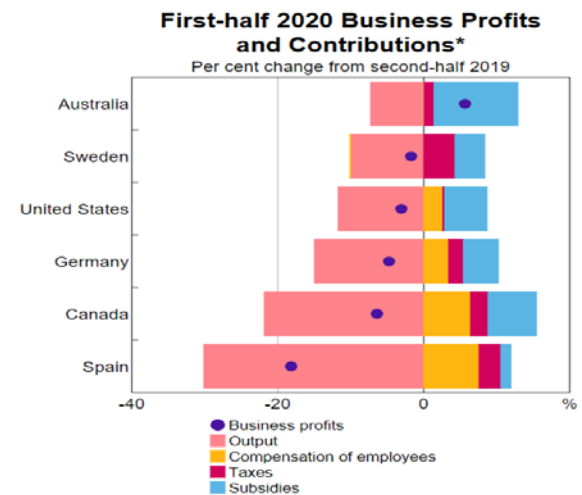
RBA は必要ならば債券買い入れを増額すると強調している。マイナス金利政策は引き続き「著しく可能性が低い」としている。

図表 2. 豪州における可処分所得は第 2 四半期に急増



Source: RBA

図表 3. 企業利益は政府の対策が下支え



* Business profits include gross operating surplus and mixed income

Source: RBA

パンデミック下における政策支援の意義に関する RBA のコメントは注目に値すると当社は考えている。家計にとって、賃金補填策は家計所得と雇用にとって必要不可欠な政策支援だった。豪州および世界各国で、可処分所得は危機の間に上昇していた（図表 2）。同様に、租税措置および補助金が 2020 年上半期の企業利益に貢献した（図表 3）。雇用維持補助金（JobKeeper）などの支援策がより対象を限定したものになるにつれ、景気回復へのリスクとなる。しかしながら第 4 四半期については今のところ、家計支出は持ちこたえている。

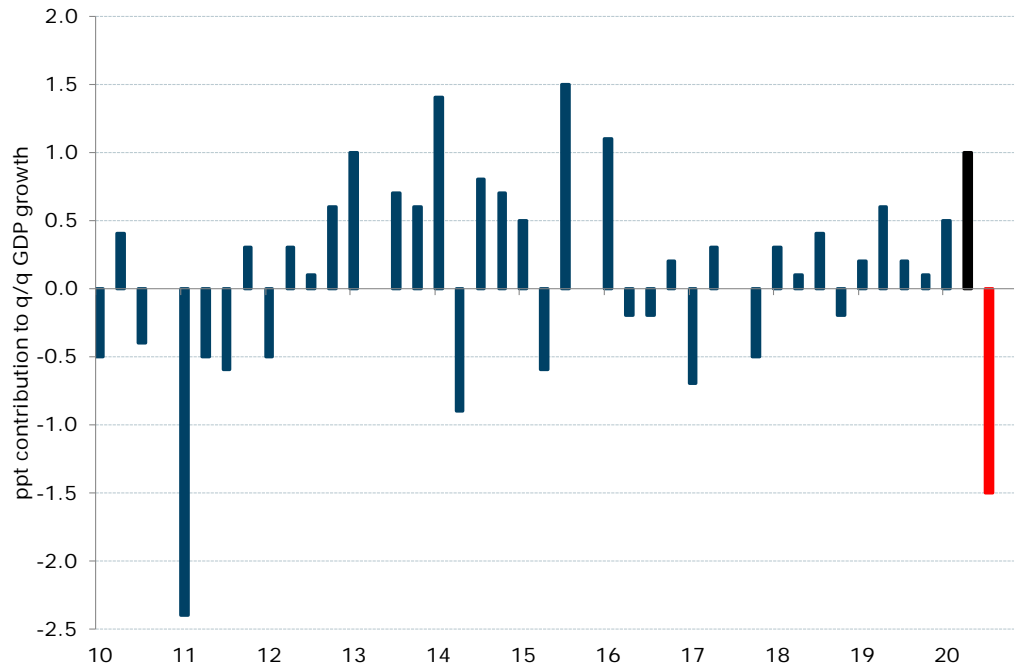


第3四半期の純輸出と今後のリスク

ヘイデン・ダイムズの見解

9月分の貿易統計が発表されたことから、7-9月期全体の動向を把握できるようになった。第2四半期のGDP成長率に大幅にプラス寄与した後、第3半期について当社は純輸出が1.5%ポイントのマイナス寄与に転じると予想している。

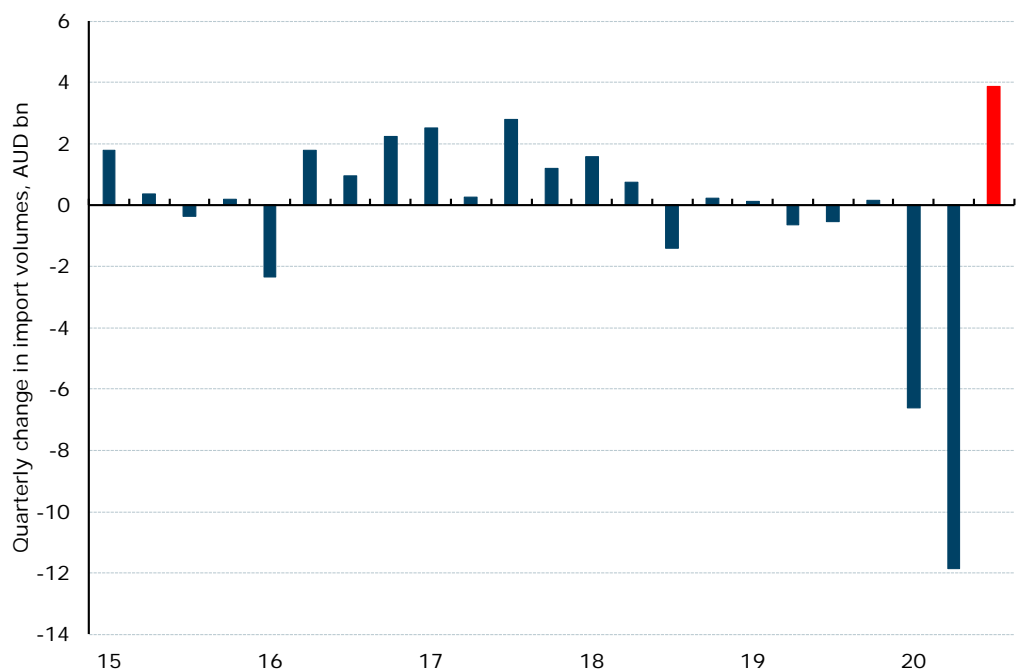
図表 1. 純輸出は第2四半期のプラス寄与の後、第3四半期はマイナス寄与に転じる見込み



Source: ABS, ANZ Research

予想されるマイナス寄与への転換は、輸出減と輸入増の両方によるもので、後者の輸入増の影響の方が大きい。9月の輸入増は歴史的な大きさだったが、1-3月期、4-6月期の大幅減少からの反動という面が強い（図表2）。

図表 2. 四半期換算の輸入額は第3四半期に急増したとみられる



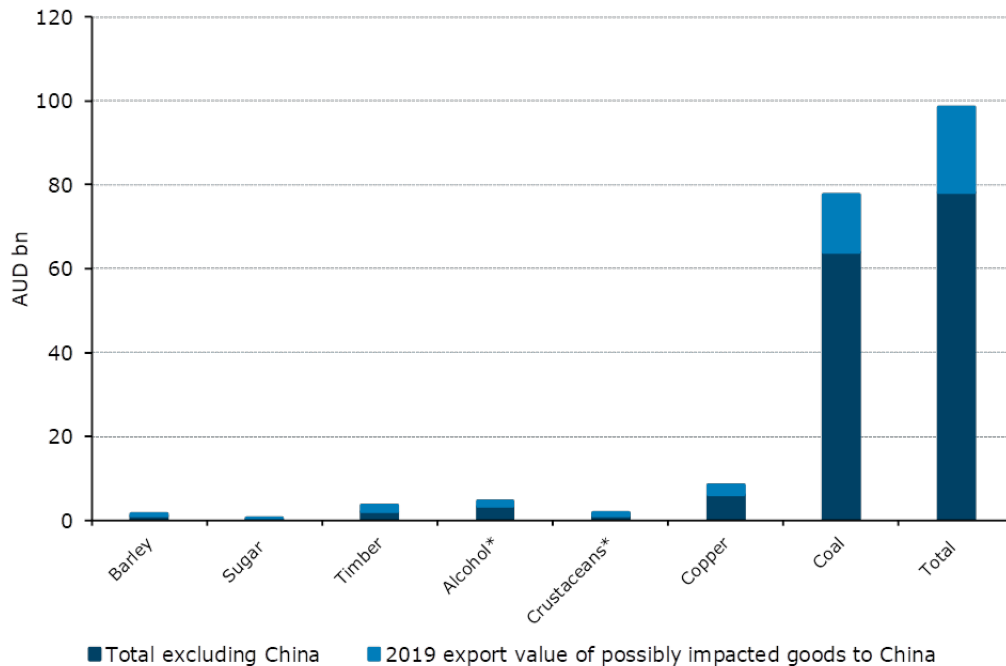
Source: ABS, ANZ Research



自動車や燃料など一部の財はパンデミック前の水準を依然として下回っているが、輸入額は第4四半期にさらに増加する見込みで、純輸出のGDPに対する寄与の下押し要因となろう。

豪州の石炭、大麦、砂糖、木材、ワインやロブスターなどに関する対中輸出を巡る潜在的影響に関する報道を考慮すると、ある程度の下振れリスクもある。これらの品目の2019年における対中輸出金額は200億豪ドルで、総輸出額の5%に上る。この200億豪ドルのうち、約137億豪ドルは石炭で（図表3）、豪州の石炭輸出総額の21%超を占める。

図表3. 石炭は潜在的に悪影響を受ける輸出額の大半を占める



*潜在的に悪影響を受けるのはワインとロブスターで、ここで示されているのは最大の影響額
Source: ABS, ANZ Research.

これらのうち一部の財は、国際的なコモディティであることから他国へのシフトが可能だ。このため、これらの財が受ける潜在的困難による豪州の総輸出への悪影響は、現在の中国向け総輸出額には達しないだろう。



最近のインサイト記事

レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。



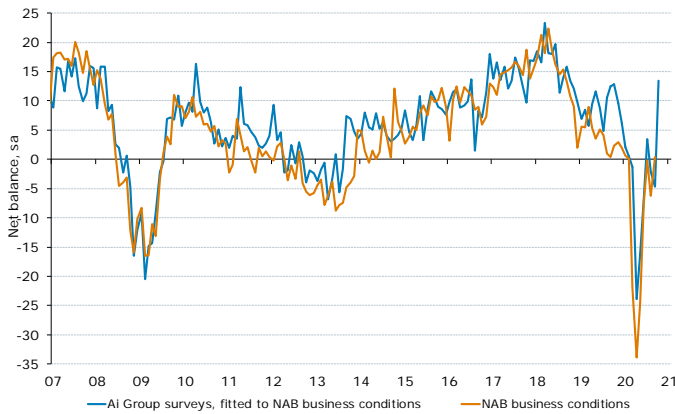
- 11月4日発行、代替データスナップショット：ヴィクトリア州が持ち直す
- 11月3日発行、RBAは利下げし「純粋な」量的緩和策を導入
- 10月28日発行、豪州インサイト：ANZ支出データ - 崖ではなく緩やかな減少
- 10月22日発行、豪州：RBA声明文がより多くの追加緩和を示唆
- 10月22日発行、豪州インサイト：コロナ禍でのインフラ
- 10月22日発行、豪州インサイト：代替データスナップショット：ヴィクトリア地域で複数のポジティブなサイン
- 10月20日発行、ケントRBA総裁補：BBSWは「一時的にマイナスへ低下も」
- 10月20日発行、ANZデータ：ヴィクトリア地域データにはメルボルンの経済活動再開がどのように反映されているか？
- 10月20日発行、豪州データプレビュー：2020年第3四半期CPI
- 10月15日発行、RBAの追加緩和とフォワードガイダンス
- 10月15日発行、ANZ不動産評議会サーベイ：不動産セクターのセンチメントが改善
- 10月13日発行、豪州インサイト：ANZ支出データは今のところ財政の崖でも生き延びている
- 10月9日発行、豪州インサイト：鉄鉱石採掘権ボナンザにより西オーストラリア州は財政黒字に転換
- 10月8日発行、豪州：代替データスナップショット - ヴィクトリア州でいくつかのポジティブなサイン
- 10月7日発行、2020-21年度豪州連邦予算案チャートパック：成長に舵を切る
- 10月6日発行、2020-21年度豪州連邦予算案クイックリアクション：成長に舵を切る
- 10月6日発行、RBAは11月にキャッシュレートを0.1%に引き下げへ
- 10月6日発行、ANZが観測している支出統計：ヴィクトリアが第4段階ロックダウンの底から持ち直す

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 メールをお送り下さい。



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。

10月企業景況感



Source: NAB, Ai Group, ANZ Research

11月10日火曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|-------|--------|------|----|
| 企業景況感 | - | - | 0 |
| 企業信頼感 | - | - | -4 |

企業景況感は9月にゼロへ回復し1月以来の高水準となった。ヴィクトリア州が第4段階の経済活動制限下にあったにもかかわらずだ。

10月については、AiG パフォーマンス指数が製造業、建設業およびサービス業の全てで50超（景気拡大を示す）へ回復したことから、当社は改善を予想している。

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 | 0.7 | 0.2 | 0.8 | 1.8 | -4.3 | 1.6 |
| Employment growth | 0.4 | -5.4 | 2.2 | -0.9 | 0.2 | 2.2 | -2.8 | -0.5 |
| Unemployment rate | 5.2 | 7.0 | 7.1 | 9.0 | 9.2 | 5.2 | 7.3 | 8.8 |
| Headline inflation | 0.3 | -1.9 | 1.6 | 0.2 | 0.2 | 1.6 | 0.8 | 1.2 |
| Trimmed mean inflation | 0.5 | -0.1 | 0.4 | 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 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 |
| 90-day bank bill | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.02 |
| 3-year bond | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 |
| 10-year bond | 0.75 | 0.50 | 0.50 | 0.75 | 0.75 |
| Curve - 3s10s (bps) | 65 | 40 | 40 | 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 | 0.14 | 0.15 | 0.15 | 0.15 | 0.15 |
| US 10-year note | 0.76 | 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 | 0.10 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Foreign Exchange | | | | | |
| AUD/USD | 0.73 | 0.73 | 0.75 | 0.75 | 0.75 |
| AUD/EUR | 0.61 | 0.61 | 0.61 | 0.63 | 0.63 |
| AUD/GBP | 0.55 | 0.56 | 0.56 | 0.58 | 0.58 |
| AUD/JPY | 75.3 | 78.1 | 80.3 | 80.3 | 80.3 |
| AUD/CNY | 4.80 | 5.00 | 5.12 | 5.09 | 5.09 |
| AUD/NZD | 1.07 | 1.12 | 1.15 | 1.15 | 1.15 |
| AUD/CHF | 0.66 | 0.66 | 0.67 | 0.69 | 0.69 |
| AUD/IDR | 10414 | 10439 | 10575 | 10500 | 10500 |
| AUD/INR | 53.93 | 53.66 | 54.75 | 54.56 | 54.56 |
| AUD/KRW | 822 | 854 | 870 | 863 | 863 |
| USD/JPY | 104 | 107 | 107 | 107 | 107 |
| EUR/USD | 1.18 | 1.20 | 1.22 | 1.20 | 1.18 |
| USD/CNY | 6.61 | 6.85 | 6.82 | 6.78 | 6.73 |
| AUD TWI | 60.40 | 62.27 | 63.61 | 63.58 | 63.45 |

Bond yields are on government-issued securities at constant maturity.

Forecasts are for quarter-end.



| DATE | REGION | DATA/EVENT | PERIOD | MARKET | ANZ | LAST | GMT | AEDT |
|-------------------|--------|---|---------------|----------------|-----------|----------------|--------------|--------------|
| Monday | GE | Trade Balance | Sep | -- | -- | 12.8b | 07:00 | 18:00 |
| 9-Nov | | Current Account Balance | Sep | -- | -- | 16.5b | 07:00 | 18:00 |
| | | Exports SA MoM | Sep | -- | -- | 2.4% | 07:00 | 18:00 |
| | | Imports SA MoM | Sep | -- | -- | 5.8% | 07:00 | 18:00 |
| | EA | Sentix Investor Confidence | Nov | -- | -- | -8.3 | 09:30 | 20:30 |
| | US | Fed's Mester Takes Part in Fintech Conference | | | | | 18:30 | 05:30 |
| Tuesday | NZ | ANZ Truckometer Heavy MoM | Oct | -- | -- | 4.1% | 21:00 | 08:00 |
| 10-Nov | | Card Spending Total MoM | Oct | -- | -- | 4.8% | 21:45 | 08:45 |
| | AU | ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index | Nov-08 | -- | -- | 99.9 | 22:30 | 09:30 |
| | | NAB Business Conditions | Oct | -- | -- | 0 | 00:30 | 11:30 |
| | | NAB Business Confidence | Oct | -- | -- | -4 | 00:30 | 11:30 |
| | CH | PPI YoY | Oct | -1.9% | -- | -2.1% | 01:30 | 12:30 |
| | | CPI YoY | Oct | 0.8% | -- | 1.7% | 01:30 | 12:30 |
| | UK | ILO Unemployment Rate 3Mths | Sep | 4.7% | -- | 4.5% | 07:00 | 18:00 |
| | GE | ZEW Survey Expectations | Nov | 45 | -- | 56.1 | 10:00 | 21:00 |
| | | ZEW Survey Current Situation | Nov | -65 | -- | -59.5 | 10:00 | 21:00 |
| | EA | ZEW Survey Expectations | Nov | -- | -- | 52.3 | 10:00 | 21:00 |
| | US | NFIB Small Business Optimism | Oct | 104.2 | -- | 104 | 11:00 | 22:00 |
| | | JOLTS Job Openings | Sep | 6500 | -- | 6493 | 15:00 | 02:00 |
| | | Fed's Quarles Appears Before Senate Banking Panel | | | | | 15:00 | 02:00 |
| | | Fed's Rosengren Speaks on Financial Stability | | | | | 15:00 | 02:00 |
| | | Dallas Fed's Kaplan speaks at the Council on Foreign Relations | | | | | 17:00 | 04:00 |
| | | Fed's Rosengren to Speak on Financial Stability (Repeat text) | | | | | 21:00 | 08:00 |
| Wednesday | AU | Westpac Consumer Conf SA MoM | Nov | -- | -- | 11.9% | 23:30 | 10:30 |
| 11-Nov | JN | Money Stock M2 YoY | Oct | 9.1% | -- | 9.0% | 23:50 | 10:50 |
| | NZ | RBNZ Official Cash Rate | Nov-11 | 0.25% | -- | 0.25% | 01:00 | 12:00 |
| | | RBNZ Governor News Conference After OCR Decision | | | | | 02:00 | 13:00 |
| | US | MBA Mortgage Applications | Nov-06 | -- | -- | 3.8% | 12:00 | 23:00 |
| | EA | Lagarde Speaks at ECB Forum on Central Banking | | | | | 13:00 | 00:00 |
| Thursday | UK | Industrial Production MoM | Sep | -- | -- | 0.3% | 07:00 | 18:00 |
| 12-Nov | | Industrial Production YoY | Sep | -- | -- | -6.4% | 07:00 | 18:00 |
| | | GDP QoQ | 3Q P | 15.8% | -- | -19.8% | 07:00 | 18:00 |
| | | Imports QoQ | 3Q P | -- | -- | -22.7% | 07:00 | 18:00 |
| | GE | CPI EU Harmonized MoM | Oct F | 0.0% | -- | 0.0% | 07:00 | 18:00 |
| | | CPI MoM | Oct F | 0.1% | -- | 0.1% | 07:00 | 18:00 |
| | EA | Industrial Production SA MoM | Sep | 0.9% | -- | 0.7% | 10:00 | 21:00 |
| | | ECB's Lagarde, BOE's Bailey, Fed's Powell Speak at ECB Forum | | | | | 14:45 | 03:45 |
| | US | CPI MoM | Oct | 0.2% | -- | 0.2% | 13:30 | 00:30 |
| | | CPI Ex Food and Energy MoM | Oct | 0.2% | -- | 0.2% | 13:30 | 00:30 |
| | | Initial Jobless Claims | Nov-07 | -- | -- | 751k | 13:30 | 00:30 |
| | | Continuing Claims | Oct-31 | -- | -- | 7285k | 13:30 | 00:30 |
| | | Fed's Evans Speaks at Detroit Community Forum | | | | | 16:00 | 05:00 |
| Friday | NZ | BusinessNZ Manufacturing PMI | Oct | -- | -- | 54 | 13:30 | 08:30 |
| 13-Nov | | Food Prices MoM | Oct | -- | -- | -1.0% | 13:45 | 08:45 |
| | EA | Employment QoQ | 3Q P | -- | -- | -2.9% | 10:00 | 21:00 |
| | | Trade Balance SA | Sep | -- | -- | 21.9b | 10:00 | 21:00 |
| | | GDP SA QoQ | 3Q P | 12.7% | -- | 12.7% | 10:00 | 21:00 |
| | US | PPI Final Demand MoM | Oct | 0.2% | -- | 0.4% | 13:30 | 00:30 |
| | | Fed's Bullard Discusses U.S. Economy and Monetary Policy | | | | | 13:30 | 00:30 |
| | | U. of Mich. Sentiment | Nov P | 82 | -- | 81.8 | 15:00 | 02:00 |
| | | U. of Mich. 5-10 Yr Inflation | Nov P | -- | -- | 2.4% | 15:00 | 02:00 |
| 10/11/20-15/11/20 | NZ | REINZ House Sales YoY | Oct | -- | -- | 37.1% | | |
| | CH | Money Supply M1 YoY | Oct | 8.2% | -- | 8.1% | | |
| | | Money Supply M2 YoY | Oct | 10.9% | -- | 10.9% | | |
| | | New Yuan Loans CNY | Oct | 720.0b | -- | 1900.0b | | |
| | | Aggregate Financing CNY | Oct | 1369.0b | -- | 3480.0b | | |
| | | Foreign Direct Investment YoY CNY | Oct | -- | -- | 25.1% | | |
| 13/11/20-16/11/20 | CH | 1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate | Nov | -- | -- | 3.0% | | |



この先の 5 週間

| | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
|---|---|--|---|---|
| 9 Nov TA: Trade (Oct) MA: IP (Sep) GE: Trade (Sep) US: Fed's Mester | 10 Nov NZ: ANZ Truckometer AU: ANZ Roy Morgan, NAB Bus Cond CH: PPI (Oct), CPI (Oct) PH: GDP (Q3) GE: ZEW (Nov) US: JOLTS (Sep), Fed's Quarles | 11 Nov NZ: RBNZ Policy AU: Westpac UK: IP (Sep) Public holiday: US | 12 Nov NZ: Net Mgrtn JN: PPI (Oct) IN: IP (Sep) UK: IP (Sep), Trade (Sep), GDP (Q3 P) GE: CPI (Oct F) EA: ECB's Lagarde, IP (Sep) US: CPI (Oct), Fed's Powell | 13 Nov NZ: PMI Mfg HK: GDP SA (Q3 F) MA: GDP (Q3) EA: Trade (Sep), GDP SA (Q3 P) US: U of Mich (Nov P), PPI (Oct) |
| 16 Nov AU: RBAs Lowe JN: GDP (Q3 P) CH: Retail (Oct), IP (Oct) TH: GDP (Q3) | 17 Nov AU: ANZ Roy Morgan, RBA min, Wkly Payroll US: Retail (Oct), IP (Oct) HK: Unemp (Oct) | 18 Nov NZ: PPI (Q3) AU: Westpac, RBA's Lowe JN: Trade UK: PPI (Oct), CPI (Oct) EA: CPI (Oct F) US: Bldg pmts (Oct), Hsg strts (Oct), Fed's Kaplan CA: CPI (Oct) | 19 Nov AU: Unemp (Oct) PH: BSP policy US: Phil Bus Outlook (Nov) | 20 Nov JN: PMIs (Nov P) HK: CPI (Oct) UK: Retail (Oct) GE: PPI (Oct) CA: Retail (Sep) |
| 23 Nov NZ: Retail (Q3) AU: PMIs (Nov P) TA: Unemp (Oct), IP (Oct) UK: PMIs (Nov P) GE: PMIs (Nov P) US: Fed's Evans | 24 Nov AU: ANZ Roy Morgan HK: Trade (Oct) GE: GDP (Q3 F) US: Conf Board (Nov) | 25 Nov US: FOMC min, U of Mich (Nov F), PCE (Oct), Psnl inc spdg (Oct) | 26 Nov NZ: Trade (Oct) Public holiday: US | 27 Nov NZ: ANZ Cons Conf CH: Indstrl Profits (Oct) EA: Eco Conf (Nov) |
| 30 Nov NZ: ANZ Bus conf AU: Inventories SA (Q3) MA: Trade (Oct) GE: CPI (Nov P) CA: Bldg Pmts (Oct) | 1 Dec AU: RBA Policy, ANZ Roy Morgan, PMI Mfg TA: PMI Mfg (Nov) HK: Retail (Oct) ID: CPI (Nov) GE: Unemp (Nov) EA: CPI (Nov P) US: ISM (Nov) CA: GDP (Sep) | 2 Dec AU: GDP (Q3) EA: Unemp (Oct) US: Beige book | 3 Dec NZ: Bldg Pmts (Oct) AU: PMIs (Nov F), Trade (Oct) CH: PMIs (Nov) JN: PMIs (Nov F) IN: PMIs (Nov) UK: PMIs (Nov F) EA: Retail (Oct) US: PMIs (Nov F) | 4 Dec AU: Retail (Oct) IN: RBI Policy PH: Unemp. (Oct) US: Drbl gds (Oct F), Trade (Oct), Unemp (Nov), AHE (Nov) CA: Unemp (Nov) |
| 9 Dec CH: PPI, CPI | 10 Dec US: CPI | 11 Dec | 12 Dec | 13 Dec US: PPI, Uni of Mich |



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.