

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	9
データと	
イベントカレンダー	10
この先の5週間	11
重要なお知らせ	12

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

豪州の第3四半期 GDP は3%程度のプラスへ

豪州第3四半期 GDP は力強く回復する見込みだ。当社の暫定予測は後で詳述の通り前期比3.2%増となっている。もちろん、回復は第2四半期の落ち込みが前期比7%と大きかったことによる面も大きい。これだけの回復があっても、GDP水準は2019年末には戻らない。しかし、経済活動は当社が想定していたよりも力強く回復している。第4四半期に予想される大幅な回復継続と、2021年の良好な見通しを踏まえれば、GDPは2021年中にパンデミック前の水準を回復するだろう。

こうした見通しは、現在の政策設定が適切かという問題を提起する。当社としてはまず、財政政策は州政府の追加支出を考慮しても、全体として緊縮に向かうということを指摘しておきたい。もう一つは、GDP水準はコロナ前に戻るとしても、我々が望んでいるような経済ではないということだ。もし、賃金上昇率が3%超となるような労働市場への回帰を目的とするならば、道のりは長い（今週のチャートをご参照）。

注目材料

第3四半期企業利益・在庫（11月30日）：GDP算出上の重要項目である。

第3四半期経常収支・純輸出（12月1日）：経常黒字は継続するが、純輸出寄与度はマイナスに。

10月建設許可件数（12月1日）：9月に増加した後、減少に転じる見込み。

RBA 理事会声明文（12月1日）：据え置きの見込み。

第3四半期 GDP（12月1日）：堅調な伸びだが GDP水準は19年第4四半期を下回る見込み。

クイーンズランド州予算案（12月1日）

ロウ RBA 総裁議会証言（12月2日）

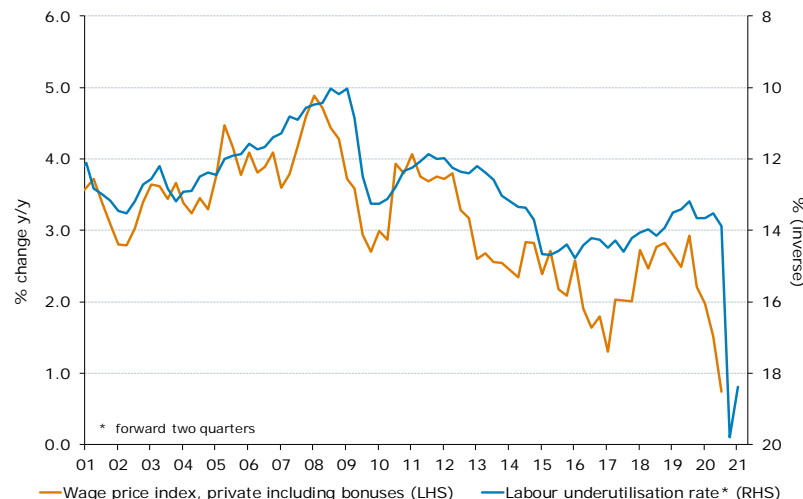
10月住宅金融（12月3日）：増加が続く見込み。

10月貿易収支（12月3日）：大幅な黒字が予想される。

10月小売売上高（12月4日）：速報値は前月比1.6%増だった。

今週のチャート

景気回復が賃金上昇につながるまでには時間がかかる



Source: ABS, ANZ Research



豪州第3四半期 GDP は力強く回復へ

フェリシティ・エメットの見解

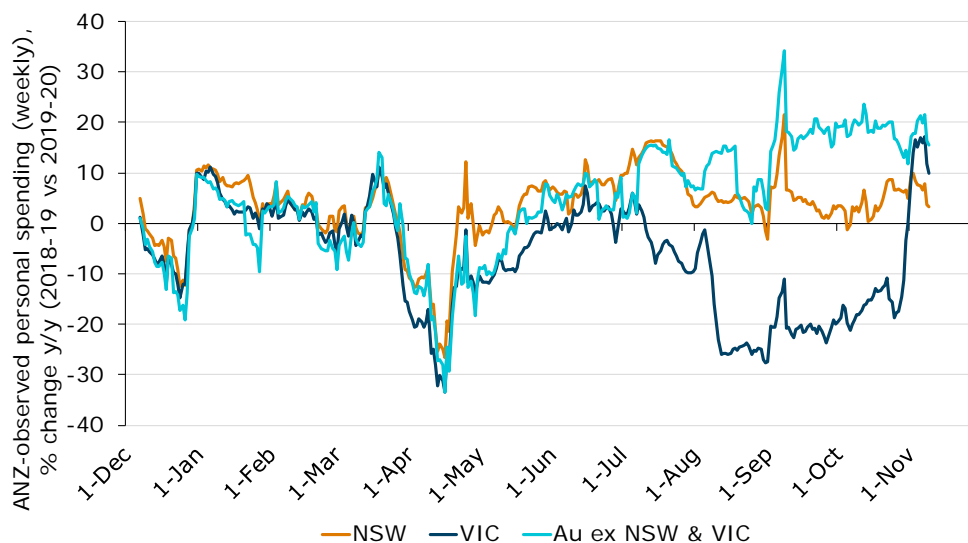
12月2日発表の第3四半期国民経済計算発表により、豪州経済がコロナショックからどのように回復したのかを表す最も包括的な全体像を見ることができるようになる。メルボルンにおけるロックダウンからくる下押しよりも、他州での経済活動再開による堅調が上回るとみて、当社はかねてより第3四半期のプラス成長を予想してきた。しかし、回復は当社が想定してきたよりも大きくなるとみられる。確かに、特に小売売上高などの部分的な経済統計によれば、景気刺激策が経済活動の力強い回復の下支えとなったことを示唆している。当社の第3四半期 GDP 成長率の暫定予測は前期比 3.2%増となっている。

パンデミックと関連する経済活動制限の期間中そうであったように、当社の予測を巡っては不確実性が非常に大きい。第2四半期の GDP は史上最大の落ち込みとなるなど、回復に関する当社の予測において参考となる歴史的経験がないためだ。11月30日に始まる週の前半に、GDP 算出に用いられる経済指標発表をうけて予測を調整する予定だ：企業利益、在庫、純輸出および政府支出統計が発表される。

とは言え、強力な防疫措置と大規模な財政・金融政策対応により、豪州経済は COVID-19 の嵐を想定よりもうまく切り抜けたのは重要だ。当社の第3四半期 GDP 予想が正しければ、豪州経済は 2019 年末対比で 3.8%しか縮小していないことになる。しかし当社は、メルボルンの経済活動再開をうけ、第3四半期の堅調に続いて第4四半期も高成長が続くと今では考えている（図表1）。2020 年後半の力強い回復により、パンデミック前の経済水準に戻る時期は、当社がこれまで想定していた 2022 年半ばよりも大きく前倒しとなるだろう。

GDP は当社の想定より
早期にコロナ前の水準に
戻るとみられる。

図表 1. ヴィクトリア州における支出急増は力強い第4四半期の成長を示唆



Source: ANZ Research

家計消費は、ヴィクトリア州のロックダウンにもかかわらず第3四半期に急増したとみられる。

第3四半期 GDP 予測の内訳は以下の通り：

- 家計消費**は 5.5%増と力強く回復するとみられる。小売売上高は 6.5%増加し、サービス消費も企業活動が再開するにつれ急速に持ち直したとみられる。当社は、ヴィクトリア州の多くの人々が第3四半期中の大半の時期において単純にサービス消費をできる状態になかったことから、サービス消費は財消費ほどには大きく回復しなかったとみている。第3四半期中の政府による大規模な家計支援金（求職補助金（JobSeeker）および社会保障受給者に対する現金支給）が、当社が織り込んでいる以上に支出を押し上げた場合には、支出の回復は当社の想定よりも大きくなるリスクもある。



いつも通り、GDP
ベースの賃金の注目
度は高い。

- **住宅建設**は概ね横ばいだったとみられる。建設工事完工統計（CWD）では集合住宅を中心に新築分が大きく減少したが、増改築工事が大きく増加し、新築の弱さを完全に相殺したとみられる。
- **企業設備投資**は全体として3.8%減少し、過去1年間の減少傾向が続いたとみられる。建設工事完工統計によれば、非住宅分は約6%減少した一方、機械・機器投資の減少はより小幅だったことが示唆されている。全体として、当社は企業設備投資が前年比で8%減少したと予想している。
- **公的支出の伸び**は堅調が見込まれる。当社は公的消費の大幅増を予想している。政府投資についても、過去3四半期間の減少の後、大幅増に転じた当社は予想している。公的セクター支出については12月1日の財政統計で再確認する予定である。
- **純輸出**はGDP成長率を1.5%ポイント押し下げると当社は予想している。貿易統計では輸入の急増が示されたためだ。一部の輸入は在庫に回ったとみられ、在庫増は純輸出のマイナス寄与をある程度相殺するとみられる。
- **賃金**について当社は雇用回復を反映して大きく持ち直すと予想している一方、法人および零細企業両方の**企業利益**は、経済活動再開（メルボルンを除く）、雇用維持補助金（JobKeeper）や経営者のためのキャッシュフロー支援（Boosting Cashflow for Employers）などの政府措置が下支えになったとみられる。

既に指摘した通り、当社は11月30日に始まる週の前半に公表される企業利益、在庫、純輸出および政府支出統計をうけて予測を見直す予定だ。

図表 2. 2020 年第 3 四半期 GDP 支出項目の予測

	q/q % change		y/y % change	Cont'n to q/q growth (pts)
	Jun-20	Sep-20	Sep-20	Sep-20
Real GDP (A)	-7.0	3.2	-3.7	-
Household consumption	-12.1	5.5	-8.0	2.8
Housing investment	-6.8	0.5	-9.8	0.0
Underlying business investment ¹	-3.5	-3.8	-8.1	-0.4
New machinery & equipment	-6.8	-2.2	-10.3	-0.1
New non-res building	-2.3	-5.7	-10.9	-0.1
New engineering	1.9	-6.0	-4.4	-0.2
Underlying private final demand	-10.5	3.8	-7.9	2.6
Underlying public demand ¹	2.0	2.3	7.0	0.6
Domestic final demand	-7.4	3.4	-4.2	3.2
Ch in inventories (contrib to growth)	-0.6	1.5	0.8	1.4
Gross national expenditure	-8.0	5.0	-3.4	4.7
Net exports (contribution to growth)	1.0	-1.5	-0.1	-1.5
Exports	-6.7	-2.1	-12.8	-0.4
Imports	-12.9	6.1	-13.6	-1.1

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。



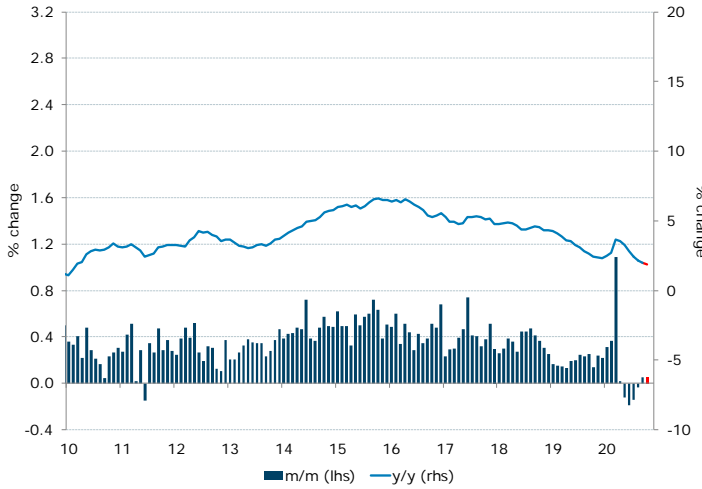
- 11月26日発行、ANZ ステイトメーター：ヴィクトリア州の暗黒の四半期
- 11月24日発行、ヴィクトリア州は今年の財政刺激策を GDP 比 1.1%分追加へ
- 11月19日発行、RBA の次のステップ：2021 年半ば以降へ TFF と量的緩和策を延長
- 11月19日発行、南オーストラリア州での感染拡大にもかかわらずお祭り気分は高まる
- 11月17日発行、ニューサウスウェールズ州が今年の財政刺激策を GDP 比 0.8%拡大
- 11月16日発行、豪州住宅市場：2021 年は堅調な年に
- 11月11日発行、南オーストラリア州の財政は小幅黒字から記録的赤字へ転落
- 11月11日発行、北部準州の財政：財政悪化もサプライズは少ない
- 11月11日発行、豪州インサイト：ANZ 支出データ：グランド（再）オープン
- 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

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月民間部門信用



Source: RBA, ANZ Research

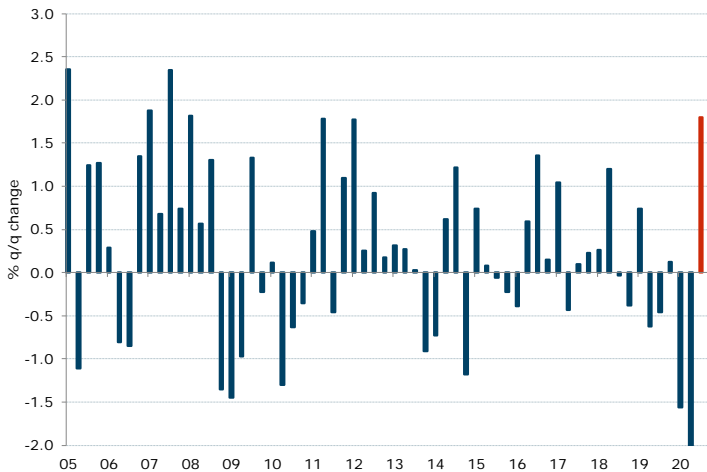
11月30日月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+0.1	+0.1	0.1
前年比、%	+1.9	+1.9	+2.0

当社は与信の伸び率が前月からほぼ横ばいだったと予想している。住宅向け与信の伸びは住宅金融の堅調継続を背景にさらに加速したとみられる一方、企業向けと個人向けの弱さにより相殺されたとみられる。今後については、全体の与信の伸びは企業向け与信減少の一服や住宅市場の回復継続により加速するとみられる。

Hayden Dimes

第3四半期在庫



Source: ABS, ANZ Research

11月30日月曜

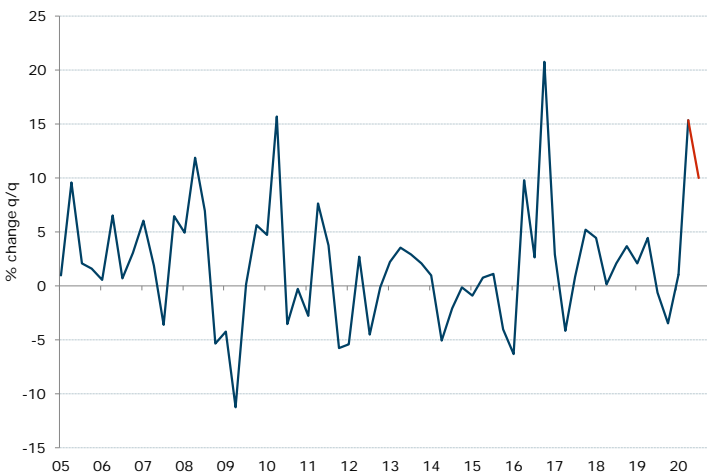
	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+1.8	-1.3	-3.0

当社は在庫につき、第2四半期に3.0%減少した後、第3四半期には前期比1.8%の大幅な反発を予想している。これにより非農業部門在庫はGDP成長率に対し1.6%ポイントの押し上げ寄与となる見込みだ。財輸入の堅調もこうした予想の支援材料となっている。

通例通り、在庫指標はGDP成長率の主要な振れの要因となっている。振れが大きい農業セクターと政府の在庫（この統計には含まれていない）も、国民経済計算上の総在庫の変動要因となっている点に注意が必要だ。

Felicity Emmett

第3四半期企業利益



Source: ABS, ANZ Research

11月30日月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+10	+3.3	+15

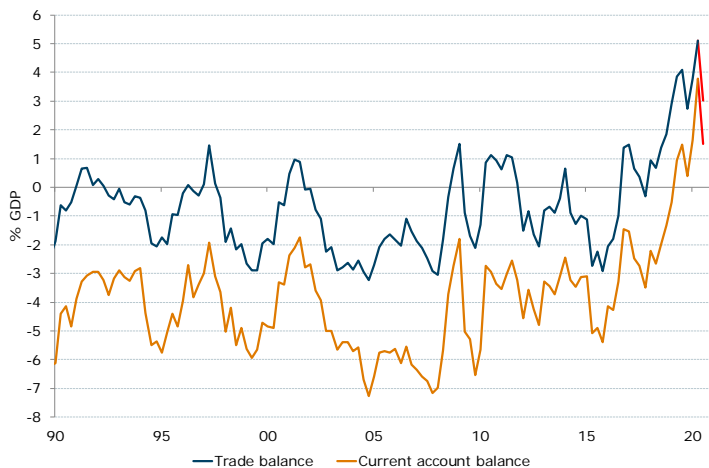
当社は企業利益が第2四半期の15%増に続き、第3四半期に10%増となったと予想している。

経済活動再開（メルボルン以外）と景気刺激策（雇用維持補助金や経営者向けキャッシュフロー支援プログラムなど）が利益を大きく押し上げたとみている。

Felicity Emmett



第3 四半期経常収支



Source: ABS, ANZ Research

12月1日火曜

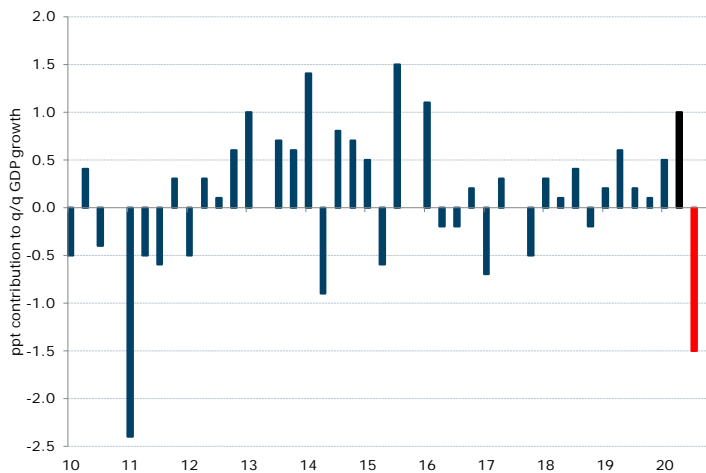
	ANZ 予想	市場予想	前回
10 億豪ドル	+7.1	+7.6	+17.7

当社は経常黒字が史上最大だった第2 四半期から大幅に縮小すると予想している。最大の要因は貿易収支の大幅悪化で、第3 四半期中に 100 億豪ドル悪化した。

純所得収支赤字も、投資収益赤字が第2 四半期に大きく減少した後で正常化することから、経常黒字縮小要因になるとみられる。

Hayden Dimes

第3 四半期純輸出



Source: ABS, ANZ Research

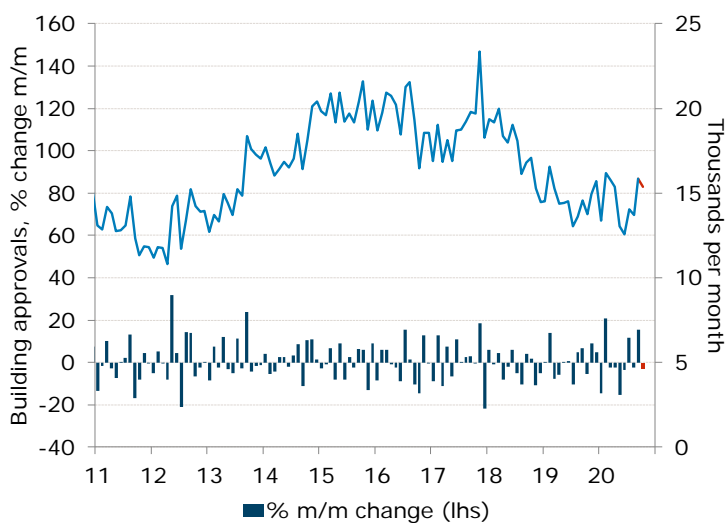
12月1日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
GDP 寄与度、%ポイント	-1.5	-1.5	+1.0

当社は、第2 四半期には GDP の大幅押し上げ要因だった純輸出が、第3 四半期には GDP 成長率を大きく押し下げると予想している。マイナス寄与予想は、輸出減少と輸入増加の両方によるものだが、輸入増の影響の方が大きい。詳細はプレビューをご参照下さい。

Hayden Dimes

10月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

12月1日火曜

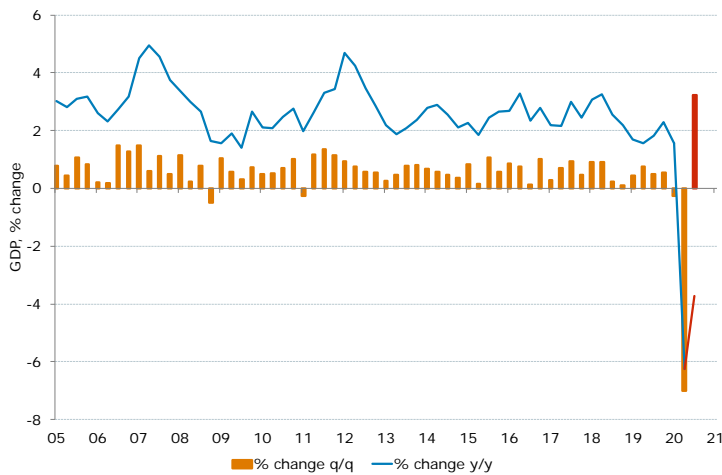
	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	-3.0	-3.8	+15.4

9月の急増の後、建設許可件数は若干減少に転じると当社は予想している。しかし、12月にかけては楽観的となる理由があり、ホームビルダー制度の利用の広がり非常に堅調な新築向け住宅金融の影響が出てくるとみられる。9月の住宅金融統計では、住宅建設向け貸出が11年振りの高水準（前年比+73.8%）に達した。

Adelaide Timbrell



第3四半期 GDP



Source: ABS, ANZ Research

12月2日水曜

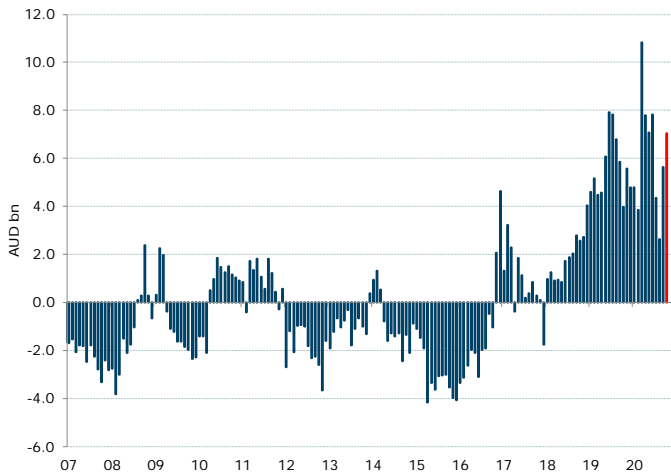
	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+3.2	+1.7	-7.0

当社の第3四半期成長率の暫定予測は前期比3.2%増で、前年比では第2四半期の-6.3%から-3.7%へ持ち直すことになる。

当社予測が正しいとすると、1976年第1四半期以来で最も高い前期比の伸びとなる（詳細は前述のプレビューをご参照）。

Felicity Emmett

10月貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

12月3日木曜

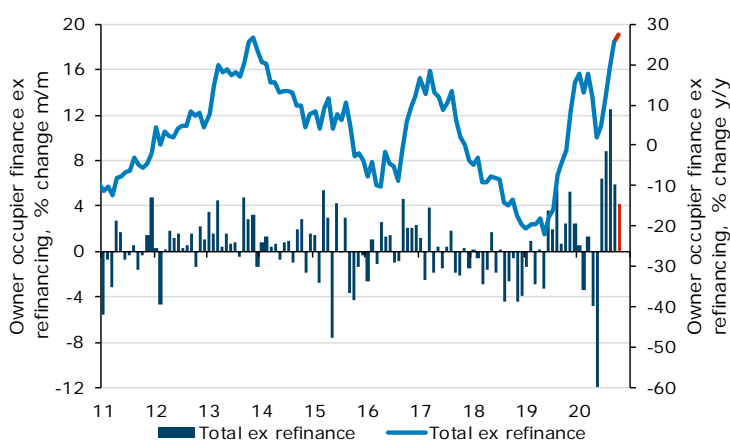
	ANZ 予想	市場予想	前回
百万豪ドル	+7000	+5500	+5630

貿易黒字は9月から拡大すると予想される。財貿易収支の速報値では、鉄鉱石輸出が記録の水準に達したことから、黒字が大幅に増加した。

一方、サービス収支は、国境が依然として閉鎖され海外からの留学生が豪州内に留まる中、大幅な黒字が続くとみられる。

Hayden Dimes

10月住宅金融



Source: ABS, ANZ Research

12月3日木曜

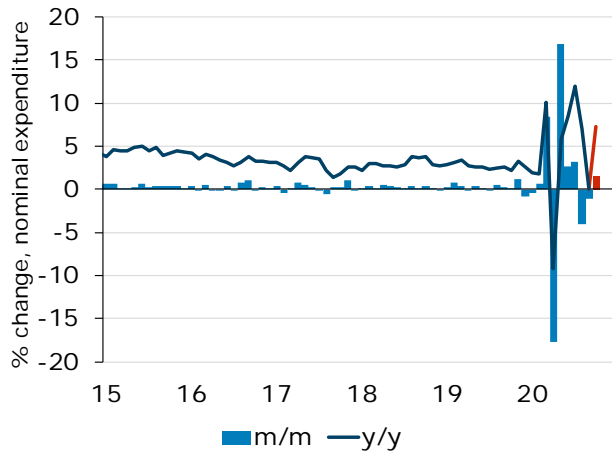
	ANZ 予想	市場予想	前回
総住宅貸出、除く借換え (前月比、%)	+4.0	N/A	+5.9

当社は住宅金融が過去4ヵ月間堅調に推移した後、加速すると予想している。自己居住向けが引き続き牽引役となった模様だ。投資家向けは、弱いファンダメンタルズ（高水準の失業率、低い人口増加率）の下で、9月の堅調の後もセンチメント改善が続く可能性は低い。自己居住向け貸出の堅調の背景要因としては、高水準の家計貯蓄率、初回住宅購入者・建設者に対する政府支援、特に固定金利ローンに関する低金利などがある。

Adelaide Timbrell



10月小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

12月4日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+1.6	N/A	-1.5

速報値によれば、10月の小売売上高は前月比で1.6%増加したことが示唆されている。外食やファッションなどの社交関連が増加の牽引役となった一方、家庭用品も堅調を維持した。ANZが観測している支出データによれば、11月はここ数ヶ月と比べたさらなる堅調が示唆されている。メルボルンにおけるロックダウン解除後のペントアップ需要が、裁量的支出全般を大きく押し上げるためだ。

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	-7.0	3.2	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	0.11	0.10	0.10	0.10	0.10
10-year bond	0.90	0.50	0.50	0.75	0.75
Curve - 3s10s (bps)	79	40	40	65	65
RBNZ cash rate	0.25	0.25	0.25	0.10	-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	0.88	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	0.74	0.73	0.75	0.75	0.75
AUD/EUR	0.62	0.61	0.61	0.63	0.63
AUD/GBP	0.55	0.56	0.56	0.58	0.58
AUD/JPY	76.7	78.1	80.3	80.3	80.3
AUD/CNY	4.84	5.00	5.12	5.09	5.09
AUD/NZD	1.05	1.07	1.10	1.10	1.10
AUD/CHF	0.67	0.66	0.67	0.69	0.69
AUD/IDR	10365	10439	10575	10500	10500
AUD/INR	54.30	53.66	54.75	54.56	54.56
AUD/KRW	812	854	870	863	863
USD/JPY	104	107	107	107	107
EUR/USD	1.19	1.20	1.22	1.20	1.18
USD/CNY	6.58	6.85	6.82	6.78	6.73
AUD TWI	61.30	62.16	63.49	63.46	63.33

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	Nov F	--	--	4.6	00:00	11:00
30-Nov		ANZ Business Confidence	Nov F	--	--	-15.6	00:00	11:00
	AU	Company Operating Profit q/q	Q3	--	10%	15%	00:30	11:30
		Inventories sa q/q	Q3	-2%	1.8%	-3%	00:30	11:30
		Private Sector Credit m/m	Oct	0.2%	0.1%	0.1%	00:30	11:30
	JN	Industrial Production m/m	Oct P	2.0%	--	3.9%	23:50	10:50
		Industrial Production y/y	Oct P	-4.5%	--	-9.0%	23:50	10:50
		Retail Sales m/m	Oct	0.7%	--	-0.1%	23:50	10:50
	CH	Composite PMI	Nov	--	--	55.3	01:00	12:00
		Manufacturing PMI	Nov	51.5	--	51.4	01:00	12:00
		Non-manufacturing PMI	Nov	56.1	--	56.2	01:00	12:00
	EA	ECB President Lagarde Speaks at European Policy Center Forum					10:00	21:00
	GE	CPI m/m	Nov P	-0.7%	--	0.1%	13:00	00:00
		CPI y/y	Nov P	-0.1%	--	-0.2%	13:00	00:00
		BOE's Tenreyro Speaks					14:30	01:30
	US	MNI Chicago PMI	Nov	59.2	--	61.1	14:45	01:45
		Pending Home Sales m/m	Oct	1.0%	--	-2.2%	15:00	02:00
		Dallas Fed Manf. Activity	Nov	14.5	--	19.8	15:30	02:30
	CA	Current Account Balance	Q3	--	--	-\$8.63b	13:30	00:30
		Industrial Product Price m/m	Oct	--	--	-0.1%	13:30	00:30
Tuesday	NZ	CoreLogic House Prices y/y	Nov	--	--	8.0%	16:00	03:00
01-Dec	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	44164	--	--	104.5	22:30	09:30
		BoP Current Account Balance	Q3	A\$8.1b	A\$7.1b	A\$17.7b	00:30	11:30
		Building Approvals m/m	Oct	-3.8%	--	15.4%	00:30	11:30
		Net Exports of GDP	Q3	-1.5%	-1.5%	1.0%	00:30	11:30
		RBA 3-Yr Yield Target	01-Dec	0.10%	--	0.10%	03:30	14:30
		RBA Cash Rate Target	01-Dec	0.10%	--	0.10%	03:30	14:30
	JN	Jobless Rate	Oct	3.1%	--	3.0%	23:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Nov F	--	--	48.3	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Mfg	Nov	53.5	--	53.6	01:45	12:45
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Nov F	53.6	--	53.6	09:00	20:00
		CPI Estimate y/y	Nov	-0.2%	--	-0.3%	10:00	21:00
		CPI m/m	Nov P	-0.3%	--	0.2%	10:00	21:00
		ECB's Lagarde Speaks in Atlantic Council Event					17:00	04:00
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Nov F	57.9	--	57.9	08:55	19:55
		Unemployment Change (000's)	Nov	15.0k	--	-35.0k	08:55	19:55
		Unemployment Claims Rate sa	Nov	6.3%	--	6.2%	08:55	19:55
	UK	Nationwide House PX m/m	Nov	0.0%	--	0.8%	07:00	18:00
		Markit UK PMI Manufacturing sa	Nov F	55.2	--	55.2	09:30	20:30
	US	Markit US Manufacturing PMI	Nov F	--	--	56.7	14:45	01:45
		ISM Manufacturing	Nov	57.6	--	59.3	15:00	02:00
	CA	GDP m/m	Sep	--	--	1.2%	13:30	00:30
		GDP y/y	Sep	--	--	-3.8%	13:30	00:30
Wednesday	AU	RBA's Lowe Appears Before Parliament Economic Committee					00:00	11:00
02-Dec		GDP sa q/q	Q3	1.8%	3.2%	-7.0%	00:30	11:30
		GDP y/y	Q3	-5.3%	-3.7%	-6.3%	00:30	11:30
	EA	Unemployment Rate	Oct	8.5%	--	8.3%	10:00	21:00
	US	MBA Mortgage Applications	44162	--	--	3.9%	12:00	23:00
		ADP Employment Change	Nov	500k	--	365k	13:15	00:15
Thursday	NZ	Building Permits m/m	Oct	--	--	3.6%	21:45	08:45
03-Dec		ANZ Commodity Price	Nov	--	--	1.9%	00:00	11:00
	AU	Owner-Occupier Loan Value m/m	Oct	--	--	6.0%	00:30	11:30
		Trade Balance	Oct	A\$6000m	A\$7000m	A\$5630m	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Composite	Nov	--	--	55.7	01:45	12:45
		Caixin China PMI Services	Nov	56.4	--	56.8	01:45	12:45
	EA	Markit Eurozone Composite PMI	Nov F	45.1	--	45.1	09:00	20:00
		Markit Eurozone Services PMI	Nov F	41.3	--	41.3	09:00	20:00
		Retail Sales m/m	Oct	0.5%	--	-2.0%	10:00	21:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Nov F	46.2	--	46.2	08:55	19:55
	UK	Markit/CIPS UK Composite PMI	Nov F	47.4	--	47.4	09:30	20:30
		Markit/CIPS UK Services PMI	Nov F	45.7	--	45.8	09:30	20:30
	US	Continuing Claims	44156	--	--	6071k	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	44163	--	--	778k	13:30	00:30
		Markit US Composite PMI	Nov F	--	--	57.9	14:45	01:45
		Markit US Services PMI	Nov F	57.5	--	57.7	14:45	01:45
		ISM Services Index	Nov	56	--	56.6	15:00	02:00
Friday	NZ	Volume of All Buildings sa q/q	Q3	--	--	-22.4%	21:45	08:45
04-Dec	AU	Retail Sales m/m	Oct	0.5%	--	-1.1%	00:30	11:30
	GE	Factory Orders m/m	Oct	2.0%	--	0.5%	07:00	18:00
	US	Change in Nonfarm Payrolls	Nov	500k	--	638k	13:30	00:30
		Labor Force Participation Rate	Nov	--	--	61.7%	13:30	00:30
		Trade Balance	Oct	-\$64.8b	--	-\$63.9b	13:30	00:30
		Unemployment Rate	Nov	6.8%	--	6.9%	13:30	00:30
		Durable Goods Orders	Oct F	--	--	1.3%	15:00	02:00
		Durables Ex Transportation	Oct F	--	--	1.3%	15:00	02:00
		Factory Orders	Oct	0.8%	--	1.1%	15:00	02:00
	CA	Unemployment Rate	Nov	--	--	8.9%	13:30	00:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
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)
7 Dec AU: ANZ job ads (Nov) CH: Trade (Nov) GE: IP (Oct)	8 Dec US: CPI JN: GDP (3Q) GE: ZEW Survey (Dec) EA: GDP (3Q)	9 Dec CA: BoC Policy US: Mortg App (Dec 4), Wholesale Inventories (Oct)	10 Dec JN: PPI (Nov) UK: IP (Oct), Manu Prod (Oct) EA: ECB policy US: CPI (Nov), Jobless claims (Dec 5)	11 Dec US: PPI, U of Mich
14 Dec NZ: House sales (Nov) JN: Mfg Index (4Q) IP (Oct)	15 Dec CH: Ind Prod (Nov), Retail sales (Nov) CA: Housing starts (Nov) US: Empire Manu (Oct), IP (Nov)	16 Dec UK: CPI (Nov), PPI (Nov) CA: CPI (Nov) US: FOMC policy, Retail sales (Nov)	17 Dec NZ: GDP (3Q) AU: Unemp (Nov)	18 Dec NZ: Trade bal (Nov) JN: BoJ Policy Rate
21 Dec NZ: Bus Conf (Dec) US: Chicago Fed Nat Act (Nov)	22 Dec GE: Cons. Conf (Dec) US: GDP, PCE (Q3 T)	23 Dec US: U of Mich (Dec F)	24 Dec US: Jobless Claims (Dec 19) Durable goods (Nov)	25 Dec JN: Jobless rate Public holiday: NZ, AU, GE, UK, US
28 Dec JN: IP (Nov) UK: House prices (Dec) Public holiday: NZ, AU, UK	29 Dec	30 Dec US: Mortgage app (Dec) Inventories (Nov) Chicago PMI (Dec)	31 Dec AU: Private credit (Nov) CH: Manuf PMI (Dec) US: Jobless claims (Dec 26)	1 Jan



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.