

4 JUNE 2018

CONTACT

research@anz.com

インサイド

概要	2
データレビュー	4
予測	7
データとイベントカレンダー	9
この先の 5 週間	10

CONTRIBUTORS

David Plank
Head of Australian
Economics

david.plank@anz.com

Felicity Emmett
Senior Economist

felicity.emmett@anz.com

Daniel Gradwell
Senior Economist

daniel.gradwell@anz.com

Jo Masters
Senior Economist

joanne.masters@anz.com

Cherelle Murphy
Senior Economist

cherelle.murphy@anz.com

Jack Chambers
Market Economist

jack.chambers@anz.com

Follow us on Twitter
@ANZ_Research

第 1 四半期 GDP プレビュー;最低賃金は 3.5%上昇

- 当社は GDP が、第 4 四半期の前期比 0.4%増に続き、第 1 四半期には前期比 0.9%増になると予測する。これにより年間伸び率は 2.4%から 2.8%へと増加する。
- 伸びの回復は純輸出の好転により説明がつく。住居向け投資もプラス寄与したと予想される。設備投資は全般的に力強さを増したようで、非居住用建設の弱さは土木工事の増加により優に相殺されている。マイナス点は、家計消費の寄与度が大幅に低下すると予想されていることだ。
- 当社予測は最終的な個別項目の結果によっては修正の対象となる。
- 当社による 4 月の小売売上高予想が正しければ、第 2 四半期の支出は足元弱くスタートしたようだ。
- 公正労働委員会が最低賃金を 3.5%引き上げるという最新ニュースがあった。これは昨年 の 3.3%よりも高い引き上げ率だ。昨年の経験から、四半期データにこの引き上げが反映されには時間が掛かるだろう。

注目材料

5 月の ANZ 求人広告件数 (6 月 4 日): 求人広告件数は 1 月の力強い上昇を経て、過去 3 か月低下を続けている。

4 月の小売売上高(6 月 4 日): 当月は低下すると予想される。

第 1 四半期経常収支(6 月 5 日): 輸出の力強さを受け改善するはずだ。

第 1 四半期 GDP(6 月 6 日): 当四半期は堅調な伸びが予想される。

4 月の貿易収支(6 月 7 日): 10 億以上の月間黒字が予想される。

RBA 理事会(6 月 5 日): 最近のデータを受け、RBA が住宅見直しにより慎重になってきているかを見る。そうだとすると、RBA は全般的に前向きさを保ち、「失業率削減の更なる進展とインフレの目標値への回帰」が引き続き予想されると当社は考えている。

ANZ ヒートアップ

変数と見解	当社見解へのリスク	コメント
GDP 2018 年第 4 四半期 に前年比 2.8%	Neutral 	第 4 四半期の GDP は予想をわずかに下回ったが、当社は 2018 年と 2019 年の GDP 成長率がともに加速するとの予想を据え置く。
失業率 2018 年末に前年比 5.2%	Neutral 	当社は 2018 年に雇用の伸びが鈍化すると予想しているが、職の増加は失業率を押し下げるのに十分だと考えている。
CPI 2018 年第 4 四半期に 前年比 2.2%	Neutral 	第 1 四半期の CPI は当社予想と一致していた。インフレ率上昇に必要な賃金の伸びの加速は実現するとみられるものの、非常にゆっくりとしたものとなる。
RBA キャッシュレート 2019 年末までに 2.0%	Neutral 	RBA は目標バンドの中心値を強調した。当社は 2019 年前半までは利上げを正当化する「進展」を示す十分な証左が出て来るとは考えていない。リスクは非常に下向いている。
豪ドル 2018 年 12 月までに 0.72 米ドル	Neutral 	豪ドルは、ボラティリティ上昇とハト派的な RBA のスタンスにより弱含んでいる。

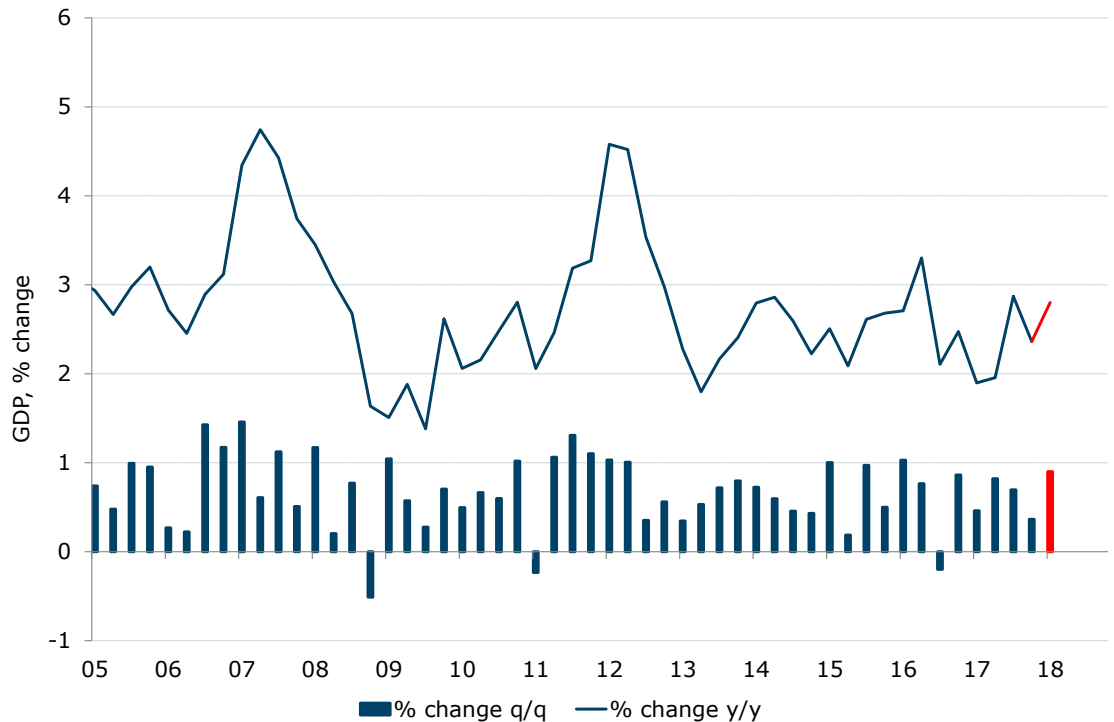
第 1 四半期 GDP プレビュー: 前期比 0.9%増、前年比 2.8%増を予測

Capex 指標の公表を受け、当社は第 1 四半期 GDP の暫定予測を固めた。現在当社は前期比 0.9%増を見込んでおり、これは第 4 四半期の前期比 0.4%増に続くものだ。これにより、年間伸び率は 2.4%から 2.8%に増加する。

当四半期最大の成長ドライバーは底を打って著しく上昇した純輸出で、収益も堅調と予想される。詳細は次のとおり:

- 純輸出は第 1 四半期 GDP を堅調に押し上げるだろう。輸出数量は第 1 四半期に主に資源輸出の回復を受け底を打って上昇し、輸入の伸びはより穏やかだった。新たな液化天然ガス(LNG)が今年相当操業されることから、純輸出は引き続き概ねプラスとなるはずだ。
- 第 1 四半期 CAPEX レポートは、機械と機材が再び力強く上昇したことを示した。この力強さは、無形資産投資の堅調な伸びを相まって、非居住用建設の弱さを優に相殺するだろう。全体的に、当社は基調的な事業投資が第 4 四半期の 1.0%減を経て、第 1 四半期には 0.4%増加すると予想する。
- 公的部門は、公的消費とインフレ支出の上昇が予想されるなか、成長に堅調に寄与し続けるだろう。
- 住宅建設は堅調に上昇すると予測されている。建設工事完工件数についてのレポートは、当四半期中に新規分が概ね横ばいとなるなか、リノベーション活動が力強く伸びて力強さをけん引することを示唆している。居住用建設の積み上がり案件は依然非常に多く、少なくとも 2018 年前半は活動が引き続き高水準に留まると当社は予想する。
- 住宅支出の伸びは、第 4 四半期に 1.0%と力強く伸びたが、当四半期は比較的穏やかに前期比 0.5%と予想される。小売取引数量は第 1 四半期にたった 0.2%しか伸びず、自動車販売が回復し消費者信頼感と比較的高水準ではあるが、現行の所得の伸びの低さと高水準の家計債務が当四半期中の全体の消費の伸びをかなり抑制すると当社は予想する。

図表 1: 年間伸び率は 2.8%まで回復するだろう



Source: ABS, ANZ Research

- GDP の所得サイドを見ると、鉱業部門の収益が石炭と鉄鉱石価格の上昇から回復するなか、収益の堅調な伸びが予想される。非鉱業収益も、景況感の力強さと報告されている収益率から、伸び続けると予想されている。
- 賃金の伸びは、堅調な雇用の伸び(最近の月間指標の弱さは第 2 四半期により顕著となろう)と GDP で測る賃金が第 4 四半期で予想外に弱かったものの上昇が予想されていることから、再び堅調となろう。当社は非農業賃金が 0.7%上昇すると予想しており、年間伸び率は実際 1.6%まで若干下がるだろう。賃金の当指標はインフレにおける WPI よりも関連性があるとはいえ、変動が激しく多くの場合修正の対象となる。
- 家計所得全体は、賃金が穏やかに伸びており雇用も力強く伸びていることから、堅調に上昇するだろう。

今週頭にまだいくつかの GDP 項目が公表される。当社は収益、在庫、純輸出と政府の歳出データを受け、予測を再検討する。

図表 2: 2018 年第 1 四半期 GDP 項目予測

	q/q % change		y/y % change	Cont'n to q/q growth (ppts)
	Dec-17	Mar-18	Mar-18	Mar-18
Real GDP (A)	0.4	0.9	2.8	-
Household consumption	1.0	0.5	2.9	0.3
Housing investment	-1.3	1.7	-1.2	0.1
New machinery & equipment	3.0	2.5	11.0	0.1
New non-res building	3.3	-4.2	2.7	-0.1
New engineering	-10.3	0.4	-6.6	0.0
Underlying business investment ¹	-1.0	0.4	3.2	0.1
Private final demand	0.1	0.5	2.6	0.4
Underlying public demand ¹	1.1	0.8	4.7	0.2
Domestic final demand	0.6	0.6	3.0	0.6
Change in inventories (contribution to growth)	0.0	0.0	-0.4	0.0
Gross national expenditure	0.6	0.6	2.6	0.6
Net exports (contribution to growth)	-0.5	0.4	0.1	0.4
Exports	-1.8	3.2	5.8	0.6
Imports	0.5	0.9	4.5	-0.2

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

Source: ABS, ANZ Research

Felicity Emmett

最近のインサイト記事

5月30日発行、豪州インサイト: 外国人バイヤーは冷めてきているが FIRB が示唆するほど急激にはない

5月30日発行、豪州の所得赤字—結局さほど悪くない

5月23日発行、ANZ ステイトメータ: 2018 年第 1 四半期

5月17日発行、豪州インサイト: 2018 年前半の設備投資は引き続き好調

5月9日発行、豪州連邦政府予算

5月3日発行、豪州経済インサイト: 住宅価格が景気の踊り場で打撃に

4月24日発行、10 の図表で見る豪州 CPI: 漸進的な改善

4月19日発行、ANZ 不動産審議会調査: 豪州のセンチメントは全国的に向上

4月12日発行、雇用の安定は賃金に対してプラス

4月5日発行、豪州労働市場データからのインサイト: 低賃金職が依然支配的

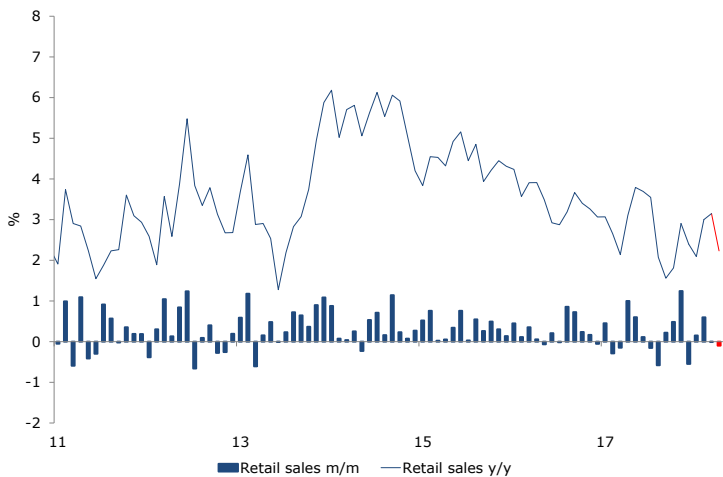
3月27日発行、ANZ 四半期リサーチ: 2018 年第 2 四半期

3月26日発行、豪州インサイト: 売り場からのフィードバック

3月9日発行、ブルーレンズ: トランプが自ら招いた貿易問題

3月7日発行、10 の図表で見る豪州第 4 四半期

4月の小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

公表日: 6月4日月曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

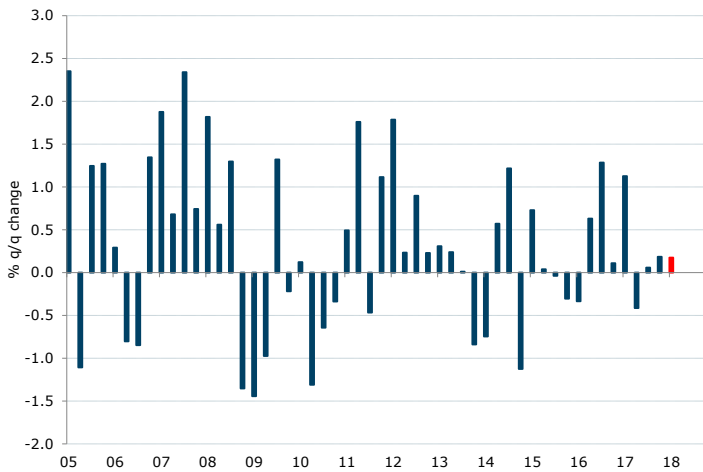
	ANZ予想	市場予想	前回
小売売上高 (前月比、%)	-0.1	+0.3	横ばい

当社は4月の小売売上高が3月の期待外れとなった横ばいの結果を経て、再び弱い結果になると予想している(前月比、-0.1%)。

住宅価格が軟化を続け、ガソリン価格が家計予算をむしばむ中、消費者は圧力にされ続けると当社は予想する。イースター前半に上向きリスクがあり、4月に比べて3月の売り上げを圧迫した可能性がある。

Felicity Emmett

第1四半期の在庫



Source: ABS, ANZ Research

公表日: 6月4日月曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

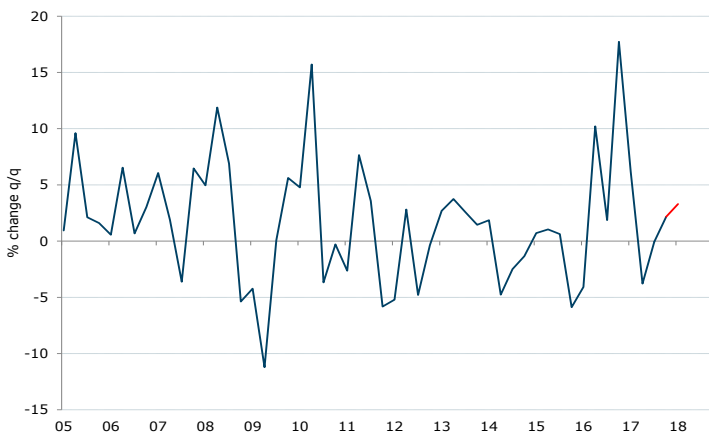
	ANZ予想	市場予想	前回
在庫(前期比、%)	+0.2	0.0	+0.2

当社は第1四半期の在庫が更に0.2%上昇すると予想する。これにより民間非農業在庫の当四半期の在庫への寄与度はゼロとなろう。在庫指標は非常に予測困難で、変動も激しく大幅修正される。これらはGDPにとり多くの場合大きな変動要因となる。

変動幅の大きい農産品と公的在庫指標(当リリースには含まれない)は国民経済計算上の総在庫を逆転させる可能性がある。

Felicity Emmett

第1四半期の企業収益



Source: ABS, ANZ Research

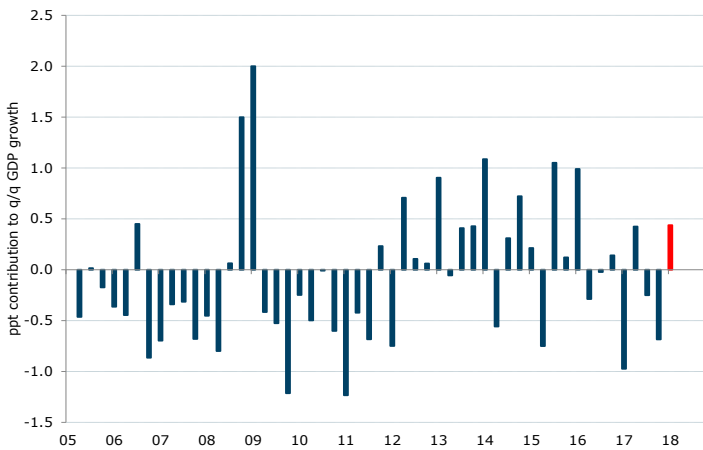
公表日: 6月4日月曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

	ANZ予想	市場予想	前回
収益(前期比、%)	+3.3	-	+2.2

第1四半期の企業収益は第4四半期の前期比2.2%増に続き、3.3%と力強く上昇した。コモディティ価格と数量は当四半期に力強さを増し、非鉱業収益は景況感の力強さを受け上昇を続けると当社は予想する。

Felicity Emmett

第1四半期の純輸出



Source: ABS, ANZ Research

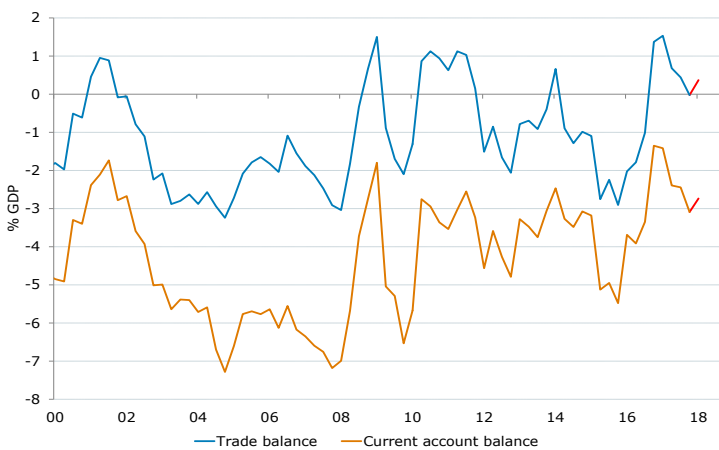
公表日: 6月5日火曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

	ANZ 予想	市場予 想	前回
純輸出(GDPへの寄与度、%ポイント)	+0.4	+0.4	-0.5

当社は純輸出がGDPに第4四半期にGDP0.5%ポイントマイナス寄与した後、第1四半期に堅調に0.4%ポイントプラス寄与したと予想する。当社は輸出数量が力強い資源輸出を背景に3.2%上昇し、輸入数量が0.9%上昇したと予想する。

Felicity Emmett

第1四半期の経常収支



Source: ABS, ANZ Research

公表日: 6月5日火曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

	ANZ予想	市場予想	前回
経常赤字(10億豪ドル)	-10.5	-10.0	-14.0

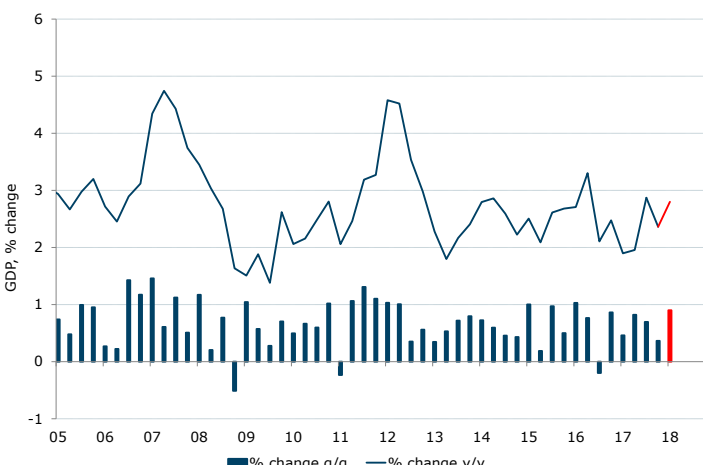
当社は経常赤字が第4四半期の140億豪ドル(GDPの3.1%)から第1四半期には105億豪ドル(GDPの2.3%)まで縮小したと考えている。

これは主に貿易収支が第4四半期の10億豪ドルの経常赤字から第1四半期に40億ドルの経常黒字に逆転したことを反映している。

当社は純所得赤字が若干拡大したと予想する。

Felicity Emmett

第1四半期のGDP



Source: ABS, ANZ Research

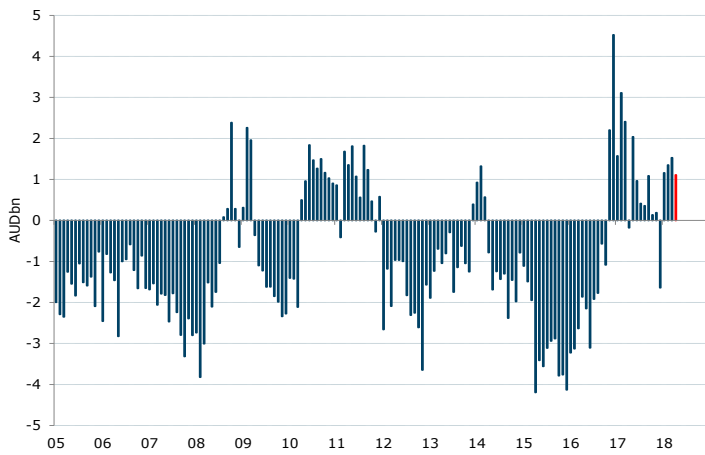
公表日: 6月6日水曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

	ANZ予想	市場予想	前回
GDP(前期比、%)	+0.9	+0.8	+0.4
GDP(前年比、%)	+2.8	+2.7	+2.4

第1四半の成長率の暫定予測は前期比0.9%増、前年比2.8%増。詳細は上記のプレビュー詳細を参照。

Felicity Emmett

4月の貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

公表日: 6月7日 木曜、午前11時30分(豪州東部標準時間)

	ANZ予想	市場予想	前回
貿易収支(100万豪ドル)	+1,100	+1,000	+1,527

当社は豪州の貿易黒字が4月に縮小したとはいえ依然大きい1,100百万豪ドルになると予想する。コモディ価格の低下が輸入収益の重しとなったようだが、輸入は穏やかに上昇したと予想される。

Felicity Emmett

豪州經濟活動

	% change q/q						% ch yr average		
	Jun-17	Sep-17	Dec-17	Mar-18	Jun-18	Sep-18	2017	2018	2019
Economic									
Real GDP									
Consumption	0.9	0.5	1.0	0.5	0.6	0.6	2.7	2.5	2.3
Dwelling Investment	0.2	-1.7	-1.3	1.7	0.5	-1.2	-2.4	-1.2	-5.9
Business Investment**	0.5	3.2	-1.0	0.4	0.6	0.5	3.7	2.0	4.2
Public Demand**	1.5	1.2	1.1	0.5	1.0	0.9	4.5	4.4	3.2
Inventories (contribution)	-0.5	0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.0
Gross National Expenditure	0.4	1.0	0.6	0.6	0.7	0.5	2.8	2.7	2.2
Exports	3.0	1.2	-1.8	3.2	2.0	2.4	3.8	4.1	6.1
Imports	0.8	2.2	0.5	0.9	1.3	0.2	7.6	3.9	2.3
Net Exports (contribution)	0.4	-0.2	-0.5	0.4	0.1	0.4	-0.9	-0.1	0.7
GDP	0.8	0.7	0.4	0.9	0.8	0.8	2.3	2.9	3.2
Labour market									
Unemployment rate	5.6	5.5	5.5	5.5	5.4	5.3	5.6	5.3	5.1
Employment growth	1.0	0.9	0.8	0.6	0.8	0.5	2.2	2.7	2.2
Wages (WPI)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.6	0.6	2.0	2.2	2.5
Inflation									
Headline	0.2	0.6	0.6	0.4	0.5	0.8	1.9	2.1	2.0
Core (Avg. RBA measures)	0.6	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	1.8	1.9	2.0
External sector									
Terms of Trade	-6.0	-0.1	0.1	1.7	-0.7	-3.0	11.6	-2.2	-7.1
Current account balance^	-2.4	-2.4	-3.1	-2.7	-2.8	-3.0	-2.5	-3.1	-4.2

*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are year-averages. **Net of second-hand asset transfers. ^Percent of GDP.

豪州經濟活動

	Current	Jun 18	Sep 18	Dec 18	Mar 19	Jun 19
Interest Rates (%)						
RBA cash rate	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75
90-day bank bill	1.99	1.90	1.80	1.80	1.80	2.05
3-year bond	2.11	2.15	2.20	2.20	2.30	2.40
10-year bond	2.69	2.90	3.00	3.05	3.05	3.10
Curve - 3s10s (bps)	57	75	80	85	75	70
RBNZ cash rate	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
US fed funds	1.75	2.00	2.00	2.25	2.25	2.50
US 2-year note	2.43	2.40	2.65	2.85	2.85	3.10
US 10-year note	2.87	3.15	3.40	3.50	3.45	3.65
ECB refi rate	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.30	-0.30
BoE Bank Rate	0.50	0.50	0.75	0.75	0.75	1.00
Foreign Exchange						
AUD/USD	0.76	0.76	0.74	0.72	0.70	0.70
AUD/EUR	0.65	0.67	0.65	0.62	0.57	0.56
AUD/GBP	0.57	0.57	0.54	0.52	0.50	0.50
AUD/JPY	82.5	80.6	77.0	74.2	70.0	69.3
AUD/CNY	4.84	4.86	4.71	4.57	4.42	4.41
AUD/NZD	1.08	1.09	1.07	1.07	1.06	1.08
AUD/CHF	0.75	0.77	0.74	0.71	0.67	0.66
AUD/IDR	10510	10602	10286	9972	9660	9625
AUD/INR	50.98	51.45	50.32	49.10	47.88	48.02
AUD/KRW	813	817	792	767	742	739
USD/JPY	109	106	104	103	100	99
EUR/USD	1.17	1.14	1.14	1.17	1.22	1.25
USD/CNY	6.41	6.40	6.37	6.35	6.32	6.30
AUD TWI	62.80	63.28	61.27	59.25	57.05	56.74

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	
30/31-May	GE	Import Price Index m/m	Apr	0.3%	--	0.7%	--	--	
30-May to 1-Jun	GE	Retail Sales m/m	Apr	0.9%	--	-1.4%	--	--	
Monday		Public Holiday in US and UK							
30-May	AU	Company Operating Profit q/q	Q1	0.4%	-1.8%	-2.8%	01:30	11:30	
		Inventories sa q/q	Q1	0.0%	-0.4%	-0.4%	01:30	11:30	
	JN	Retail Sales m/m	Apr	-0.5%	--	1.5%	23:50	09:50	
	EA	Business Climate Indicator	May	--	--	0.13	09:00	19:00	
		Consumer Confidence	May F	-7	--	-7	09:00	19:00	
	GE	CPI EU Harmonised m/m	May P	--	--	-0.5%	12:00	22:00	
		CPI m/m	May P	0.3%	--	-0.4%	12:00	22:00	
	US	Fed's Bullard (Voter) Speaks in Seoul						00:35	10:35
	CA	Current Account Balance	Q1	-\$17.50B	--	-\$15.38b	12:30	22:30	
Tuesday	NZ	Building Permits m/m	Apr	--	--	-9.8%	22:45	08:45	
31-May		ANZ Activity Outlook	May	--	--	32.1	01:00	11:00	
		ANZ Business Confidence	May	--	--	6.2	01:00	11:00	
	AU	ANZ-Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	29-May	--	--	115.7	23:30	09:30	
		BoP Current Account Balance	Q1	-19.3b	-19.2b	-21.1b	01:30	11:30	
		Net Exports of GDP	Q1	0.7	1.1	0	01:30	11:30	
		Building Approvals m/m	Apr	-3.0%	-3.5%	3.7%	01:30	11:30	
		Private Sector Credit m/m	Apr	0.5%	0.5%	0.4%	01:30	11:30	
	JN	Jobless Rate	Apr	3.2%	--	3.2%	23:30	09:30	
		Industrial Production m/m	Apr P	-1.5%	--	3.8%	23:50	09:50	
		Construction Orders y/y	Apr	--	--	19.8%	05:00	15:00	
		Housing Starts y/y	Apr	4.0%	--	8.4%	05:00	15:00	
	EA	M3 Money Supply y/y	Apr	5.0%	--	5.0%	08:00	18:00	
		CPI Core y/y	May A	0.7%	--	0.7%	09:00	19:00	
		Unemployment Rate	Apr	10.2%	--	10.2%	09:00	19:00	
	GE	Unemployment Claims Rate sa	May	6.2%	--	6.2%	07:55	17:55	
	US	PCE Core m/m	Apr	0.2%	--	0.1%	12:30	22:30	
		PCE Deflator m/m	Apr	0.3%	--	0.1%	12:30	22:30	
		Personal Income	Apr	0.4%	--	0.4%	12:30	22:30	
		Personal Spending	Apr	0.7%	--	0.1%	12:30	22:30	
		Chicago Purchasing Manager Index	May	51.5	--	50.4	13:45	23:45	
		Consumer Confidence Index	May	96.2	--	94.2	14:00	00:00	
		Dallas Fed Manufacturing Activity	May	-8	--	-13.9	14:30	00:30	
	CA	GDP m/m	Mar	0.0%	--	-0.1%	12:30	22:30	
Wednesday	NZ	Global Dairy Auction						--	--
1-Jun		Terms of Trade Index q/q	Q1	1.0%	--	-2.0%	22:45	08:45	
		QV House Prices y/y	May	--	--	12.0%	00:00	10:00	
	AU	AiG Performance of Manufacturing Index	May	--	--	53.4	23:30	09:30	
		CoreLogic RP Data House Px m/m	May	--	--	1.7%	00:00	10:00	
		GDP sa q/q	Q1	0.6%	0.8%	0.6%	01:30	11:30	
		GDP y/y	Q1	2.7%	2.9%	3.0%	01:30	11:30	
	JN	Nikkei Japan PMI Manufacturing	May F	--	--	47.6	02:00	12:00	
	CH	Manufacturing PMI	May	50.0	49.9	50.1	01:00	11:00	
		Non-manufacturing PMI	May	--	--	53.5	01:00	11:00	
		Caixin China PMI Mfg	May	49.3	49.3	49.4	01:45	11:45	
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	May F	51.5	--	51.5	08:00	18:00	
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	May F	52.4	--	52.4	07:55	17:55	
	UK	Nationwide House PX m/m	May	0.2%	--	0.2%	06:00	16:00	
		Markit UK PMI Manufacturing sa	May	49.9	--	49.2	08:30	18:30	
	US	MBA Mortgage Applications	27-May	--	--	2.3%	11:00	21:00	
		Markit US Manufacturing PMI	May F	--	--	50.5	13:45	23:45	
		Construction Spending m/m	Apr	0.5%	--	0.3%	14:00	00:00	
		ISM Manufacturing	May	50.7	--	50.8	14:00	00:00	
		US Federal Reserve releases Beige Book						18:00	04:00
Thursday	AU	Retail Sales m/m	Apr	0.3%	0.2%	0.4%	01:30	11:30	
2-Jun		Trade Balance	Apr	-2100m	-2500m	-2163m	01:30	11:30	
	JN	Monetary Base y/y	May	--	--	26.8%	23:50	09:50	
		BoJ Sato makes a speech in Kushiro						01:30	11:30
		Consumer Confidence Index	May	40.3	--	40.8	05:00	15:00	
	EA	PPI y/y	Apr	-4.1%	--	-4.2%	09:00	19:00	
		ECB Deposit Facility Rate		02-Jun	-0.4%	--	-0.4%	11:45	21:45
		ECB Main Refinancing Rate		02-Jun	0.0%	--	0.0%	11:45	21:45
	UK	Markit/CIPS UK Construction PMI	May	51.8	--	52.0	08:30	18:30	

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>4 JUNE</p> <p>NZ: Public holiday</p> <p>AU: Profits & inventories (Q1), ANZ job ads (May), Retail (Apr)</p> <p>ID: CPI (May), PMI manuf. (May)</p> <p>MA: PMI (May)</p> <p>PH: Unem. (Apr)</p> <p>EA: PPI (Apr)</p> <p>US: Durable goods (Apr F), Factory orders (Apr)</p>	<p>5 JUNE</p> <p>AU: RBA meeting, Current acct. (Q1), ACT budget, ANZ-Roy Morgan cons. conf.</p> <p>JN, CH, HK, IN, UK, GE, EA, US: PMI non-manuf. (May)</p> <p>TA: CPI (May)</p> <p>SI: PMI (May)</p> <p>IN: Current acct. (Q1)</p> <p>SK: Current acct. (Apr)</p> <p>MA: Trade (Apr)</p> <p>PH: CPI (May)</p> <p>EA: Retail (Apr)</p> <p>US: JOLTS (Apr), ISM non-manuf. (May)</p>	<p>6 JUNE</p> <p>NZ: ANZ job ads (May), Vol. of building (Q1)</p> <p>AU: GDP (Q1)</p> <p>IN: RBI meeting</p> <p>US: ULC (Q1 F), Trade (Apr)</p> <p>CA: Building permits (Apr)</p>	<p>7 JUNE</p> <p>AU: Trade (Apr)</p> <p>GE: Factory orders (Apr)</p> <p>EA: CAPEX (Q1), GDP (Q1 F)</p> <p>US: Consumer credit (Apr)</p>	<p>8 JUNE</p> <p>JN: GDP (Q1 F), Trade (Apr)</p> <p>CH: Trade (May)</p> <p>TA: Trade (May)</p> <p>PH: Trade (Apr)</p> <p>GE: Trade (Apr), IP (Apr)</p> <p>US: Wholesale inventories (Apr F)</p> <p>CA: Unem. (May), Housing starts (May)</p> <p>9 JUNE</p> <p>CH: PPI & CPI (May)</p> <p>10 JUNE</p> <p>CH: New yuan loans (May)</p>
<p>11 JUNE</p> <p>NZ: Mfg. activity (Q1)</p> <p>AU: Public holiday</p> <p>JN: Machine orders (Apr)</p> <p>MA: IP (Apr)</p> <p>UK: Trade (Apr), IP (Apr)</p>	<p>12 JUNE</p> <p>NZ: ANZ truckometer (May)</p> <p>AU: NAB bus. conf. (May), Housing finance (Apr), QLD budget</p> <p>IN: CPI (May), IP (Apr)</p> <p>UK: Unem. & AWE (Apr)</p> <p>GE: ZEW (Jun)</p> <p>EA: ZEW (Jun)</p> <p>US: CPI (May), NFIB (May)</p>	<p>13 JUNE</p> <p>AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf.</p> <p>UK: CPI (May)</p> <p>EA: Employment (Q1), IP (Apr)</p> <p>US: FOMC meeting, PPI (May)</p>	<p>14 JUNE</p> <p>AU: Labour force (May), Tasmania Budget</p> <p>JN: IP (Apr F)</p> <p>CH: Retail & IP (May)</p> <p>HK: IP (Q1), PPI (Q1)</p> <p>UK: Retail (May)</p> <p>GE: CPI (May F)</p> <p>EA: ECB meeting</p> <p>US: Retail (May)</p>	<p>15 JUNE</p> <p>JN: BoJ meeting</p> <p>IN: Trade (May)</p> <p>SK: Unem. (May)</p> <p>EA: CPI (May F), Trade (Apr)</p> <p>US: IP (May), Uni. Michigan (Jun P), Empire fed (Jun)</p>
<p>18 JUNE</p> <p>JN: Trade (May)</p> <p>CH: Public holiday</p> <p>SI: NODX (May)</p> <p>EA: ECB's Draghi</p> <p>US: NAHB (Jun)</p>	<p>19 JUNE</p> <p>AU: RBA minutes, ANZ-Roy Morgan cons. conf.</p> <p>HK: Unem. (May)</p> <p>PH: BoP (May)</p> <p>EA: ECB's Draghi, Current acct. (Apr)</p> <p>US: Fed's Bullard, Housing starts & building permits (May)</p>	<p>20 JUNE</p> <p>NZ: Current acct. (Q1)</p> <p>AU: RBA's Lowe</p> <p>JN: BoJ minutes, BoJ's Kuroda</p> <p>ID: Trade (May)</p> <p>MA: CPI (May)</p> <p>TH: BoT meeting</p> <p>GE: PPI (May)</p> <p>EA: ECB's Draghi</p> <p>US: Fed's Powell, Existing home sales (May), Current acct. (Q1)</p>	<p>21 JUNE</p> <p>NZ: GDP (Q1)</p> <p>HK: CPI (May)</p> <p>SK: PPI (May)</p> <p>PH: BSP meeting</p> <p>UK: BoE meeting</p>	<p>22 JUNE</p> <p>NZ: Net migration (May)</p> <p>JN: CPI (May), PMI manuf. (Jun P)</p> <p>TA: Unem. (May)</p> <p>HK: BoP (Q1)</p> <p>GE, EA, US: PMIs (Jun P)</p> <p>CA: CPI (May), Retail (Apr)</p>
<p>25 JUNE</p> <p>TA: IP (May)</p> <p>SI: CPI (May)</p> <p>GE: Ifo (Jun)</p> <p>US: New home sales (May), Dallas fed (Jun)</p>	<p>26 JUNE</p> <p>AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf.</p> <p>HK: Trade (May)</p> <p>SI: IP (May)</p> <p>US: C-S house price (Apr), Cons. conf. (Jun), Richmond fed (Jun)</p>	<p>27 JUNE</p> <p>NZ: Trade (May), ANZ bus. conf. (Jun)</p> <p>CH: Ind. profits (May)</p> <p>GE: Retail (May)</p> <p>EA: M3 (May)</p> <p>US: Wholesale inventories (May P), Durable goods (May P), Advance trade (May)</p>	<p>28 JUNE</p> <p>NZ: RBNZ meeting</p> <p>AU: Job vacancies (May)</p> <p>JN: Retail (May P)</p> <p>ID: BI meeting</p> <p>GE: CPI (Jun P)</p> <p>US: GDP (Q1 T), Kansas fed (Jun)</p>	<p>29 JUNE</p> <p>NZ: ANZ-Roy Morgan cons. conf. (Jun), Building permits (May)</p> <p>AU: Private sector credit (May)</p> <p>JN: Unem. (May), IP (May P)</p> <p>SK: IP (May)</p> <p>TH: Trade (May)</p> <p>UK: GDP (Q1 F)</p> <p>GE: Unem. (Jun)</p> <p>EA: CPI (Jun A)</p> <p>US: PCE (May), Uni. Michigan (Jun F)</p> <p>CA: GDP (Apr)</p> <p>30 JUNE</p> <p>CH: PMIs (Jun)</p>
<p>2 JULY</p> <p>AU: ANZ job ads (Jun)</p> <p>JN, CH, TA, IN, SK, MA, PH, TH, UK, GE, EA: PMI manuf. (Jun F)</p> <p>JN: Tankan (Q2)</p> <p>ID: CPI (Jun)</p> <p>TH: CPI (Jun)</p> <p>EA: Unem. (May), PPI (May)</p> <p>US: Construction spending (May), ISM manuf. (Jun)</p>	<p>3 JULY</p> <p>AU: RBA meeting, ANZ-Roy Morgan cons. conf., Building apps (May)</p> <p>HK: Retail (May)</p> <p>SK: CPI (Jun)</p> <p>EA: Retail (May)</p> <p>US: Factory orders (May)</p>	<p>4 JULY</p> <p>NZ: ANZ job ads (Jun)</p> <p>AU: Retail (May), Trade (May)</p> <p>JN, CH, SI, IN, UK, GE, EA: PMI non-manuf. (Jun)</p> <p>US: Public holiday</p>	<p>5 JULY</p> <p>TA: CPI (Jun)</p> <p>HK: PMI manuf. (Jun)</p> <p>SK: Current acct. (May)</p> <p>MA: Trade (May)</p> <p>PH: CPI (Jun)</p> <p>GE: Factory orders (May)</p> <p>US: FOMC minutes, ADP (Jun), ISM non-manuf. (Jun)</p>	<p>6 JULY</p> <p>GE: IP (May)</p> <p>US: NFP (Jun), Unem. (Jun), Trade (May), AHE (Jun)</p> <p>CA: Unem. (Jun)</p>

[v.28.09.2017]

本文書は、ANZ の機関投資家、プロ顧客またはホールセール顧客を対象としたものであり、個人またはリテール顧客を対象としたものではありません。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グループ社 (ABN 11 005 357 522) (以下、「ANZ」といいます。) またはその関連する子会社もしくは支店(それぞれ「関係当事者」といいます。)のうち、場合に応じてまたは以下に定めるいずれかにより準備され、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 による推奨、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、本文書の受領者は、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ますが、本文書に記載された見解の正確性に関し、いかなる表明も行いません。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、予告なく変更されうるものです。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え、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。またこ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場合があります。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。

Country/region specific information: Unless stated otherwise, this document is distributed by Australia and New Zealand Banking Group Limited (ANZ).

日本に関する免責事項: ANZ は、日本においては、海外の拠点から本文書を配布します。

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. If trading strategies or recommendations are included in this document, they are solely for the information of 'wholesale clients' (as defined in section 761G of the Corporations Act 2001 Cth).

Brazil, Brunei, India, Japan, Kuwait, Malaysia, Switzerland, Taiwan. This document is distributed in each of these jurisdictions by ANZ on a cross-border basis.

Cambodia. This document is distributed in Cambodia by ANZ Royal Bank (Cambodia) Limited (**ANZ Royal Bank**). The recipient acknowledges that although ANZ Royal Bank is a subsidiary of ANZ, it is a separate entity to ANZ and the obligations of ANZ Royal Bank do not constitute deposits or other liabilities of ANZ and ANZ is not required to meet the obligations of ANZ Royal Bank.

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 Prudential Regulation Authority (**PRA**) and the FCA. ANZ is authorised in the United Kingdom by the PRA and is subject to regulation by the FCA and limited regulation by the PRA. Details about the extent of our regulation by the PRA are available from us on request.

Fiji. For Fiji regulatory purposes, this document and any views and recommendations are not to be deemed as investment advice. Fiji investors must seek licensed professional advice should they wish to make any investment in relation to this document.

Hong Kong. This publication is issued or distributed in Hong Kong by the Hong Kong branch of ANZ, which is registered at the Hong Kong Monetary Authority to conduct Type 1 (dealing in securities), Type 4 (advising on securities) and Type 6 (advising on corporate finance) regulated activities. The contents of this publication have not been reviewed by any regulatory authority in Hong Kong.

India. If this document is received in India, only you (the specified recipient) may print it provided that before doing so, you specify on it your name and place of printing.

Myanmar. This publication is intended to be general and part of ANZ's customer service and marketing activities when implementing its functions as a licensed bank. This publication is not Securities Investment Advice (as that term is defined in the Myanmar Securities Transaction Law 2013).

New Zealand. This document is intended to be of a general nature, does not take your financial situation or goals into account, and is not a personalised adviser service under the *Financial Advisers Act 2008 (FAA)*. When distributed by ANZ in New Zealand, this document is intended only for "wholesale" clients as defined in the FAA.

Oman. ANZ neither has a registered business presence nor a representative office in Oman and does not undertake banking business or provide financial services in Oman. Consequently ANZ is not regulated by either the Central Bank of Oman or Oman's Capital Market Authority. 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. Accordingly, 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. In addition, ANZ has a representative office (**ANZ Representative Office**) in Abu Dhabi regulated by the Central Bank of the UAE. The ANZ Representative Office is not permitted by the Central Bank of the UAE to provide any banking services to clients in the UAE.

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 9160 Fax: +1 212 801 9163).

Vietnam. This document is distributed in Vietnam by ANZ or ANZ Bank (Vietnam) Limited, a subsidiary of ANZ.