

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	3
データプレビュー	4
予測	5
データと	6
イベントカレンダー	
この先の5週間	7
重要なお知らせ	8

## Contributors

**David Plank**  
Head of Australian  
Economics  
+61 2 8037 0029  
[David.Plank@anz.com](mailto:David.Plank@anz.com)

**Felicity Emmett**  
Senior Economist  
+61 2 8037 0571  
[Felicity.Emmett@anz.com](mailto:Felicity.Emmett@anz.com)

**Cherelle Murphy**  
Senior Economist  
+61 2 6198 5010  
[Cherelle.Murphy@anz.com](mailto:Cherelle.Murphy@anz.com)

**Catherine Birch**  
Senior Economist  
+61 3 9095 0332  
[Catherine.Birch@anz.com](mailto:Catherine.Birch@anz.com)

**Adelaide Timbrell**  
Economist  
+61 3 9095 0331  
[Adelaide.Timbrell@anz.com](mailto:Adelaide.Timbrell@anz.com)

**Hayden Dimes**  
Market Economist  
+61 2 8037 0009  
[Hayden.Dimes@anz.com](mailto:Hayden.Dimes@anz.com)

Contact  
[research@anz.com](mailto:research@anz.com)

Follow us on Twitter  
@ANZ\_Research

## RBA の追加利下げ、住宅を注視

火曜日に理事会後の夕食会で総裁が行った講演は、事実上、金融政策のための行動喚起だろう。当社は現在、RBA が 8 月と 11 月に追加利下げを実施すると見ている。

そのような見方から考えると、政策の見通しはより不透明になってくる。第一に、RBA の利下げや今年下期の大幅な減税に対するデータの反応にも左右されるだろう。過去の経験は、利下げが住宅市場に刺激を与え、住宅価格が下落から上昇に転じる可能性があることを示している。そうなれば、家計債務がこれ以上膨らむことを望んでいない RBA にとっては大きな難題となろう。したがって、成長見通しに刺激を与えるために、RBA がフォワードガイダンスなど他の政策手段に目を向ける可能性がある。これは、金利のフォワード・レートの予想をフラット化させる重要な影響力を持つだろう。この影響はすでに大きく表れている。図表 1 は、今後 10 年間の期間で市場が予想しているキャッシュレートの平均値を示している。とはいえ、長期予想がこれ以上低下しないと意味しているわけではない。

現時点では、融資基準の厳格化が住宅市場に影響を及ぼす大きな要因だったことから、利下げに対して、住宅市場は、過去ほどは強い反応を示さないだろう。指標としては、オークション落札率に注目していく。

## 注目材料

**5月の企業景況感（6月11日）**：景況感は安定的となろう。

**RBAの講演（6月12日）**：RBAのケント総裁補（金融市場担当）が豪州人民元フォーラムで講演する。また、エリス副総裁がメルボルンで「公共政策に関するフリーベアン・レクチャー2019」で「目に見えないものを見る」というタイトルで講演する。

**5月の雇用（6月13日）**：総選挙の影響で雇用が3.5万人増加すると予想されており、この結果、失業率が5.1%に押し戻される可能性がある。

図表 1. 長期のキャッシュレート予想



Source: Bloomberg, ANZ Research



RBAは8月と11月にそれぞれ25bpの利下げを実施するだろう。

住宅市場が金利の低下にどのように反応するかが、RBAがどこまで追加利下げを実施するか、の決定にとって重要である可能性がある。

### すべてをうまくやり遂げる

デービッド・ブランクの見解

今週は、RBAが利下げを実施し、総裁が重要な講演を行い、重要なデータの発表があった。6月4日の総裁の講演は、金融政策のための行動喚起だと当社は解釈している。このことと、軟調だった第1四半期GDPの報告書の詳細と、世界経済に対する下振れリスクが高まっていることから、当社のRBAに対する見方は大きく変化してきた。

当社は今週発行したRBAアウトルックの中で、総裁の講演の主要な点は、「雇用の伸びは堅調だが、労働市場では余剰能力が一段と活用される状況はほとんど見られていない」という指摘と、RBAがインフレ目標の達成を巡る「柔軟性」が「無限ではない」と述べた点だ。

これに関して、政策の見通しにとって重要なのは下記の点だと当社は考えている。

- (総裁が質疑応答で4%台の低い方について言及して)「失業率を4%台で維持できる」というRBAの結論
- 5月の金融政策報告(SOMP)での見通しが(見通しの仮定の中に)年末までに50bpの利下げを組み入れていたという事実
- これらの見通しでは、RBAが現在インフレを生み出すのに必要だと考える水準まで失業率が低下するとしていなかったこと

これらを合わせると、RBAが追加の行動を、それも早期に取るだろう、というのが論理的な結論になる。年内に50bpの利下げを実施する可能性は実施しない可能性よりも高く、8月と11月にそれぞれ25bpずつの利下げとなるだろう。

また、75bpの金融緩和と大幅な減税によって、2019年下期は経済がかなり押し上げられると思われる。これが、失業率をやがてかなり低下させるのに十分となる可能性がある。しかし、世界経済からの逆風は増大しているように見える。世界経済の状況がより悪化すれば、とりわけ、企業投資の見通しに影響を及ぼす可能性が高い。これは、2020年により大きな緩和が必要になることを意味する。

一定の水準からさらに利下げを行う効果に関する懸念から、この緩和には、RBAはキャッシュレートの引き下げ以外の手段を取るだろう。キャッシュレート以外の第1の政策の選択肢として、ある種のフォワードガイダンスが考えられる。たしかに、最近当社が論じたように、失業率を一段と低下させる必要性について言及するなど、RBAはすでに実質的にある種のフォワードガイダンスを取り入れてきている。0.5%までの利下げのみで得られる効果よりも、RBAはイーロードカーブをフラット化させ、豪ドル安を促す方向に向かっており、これがより明確になってくると当社は見ている。

しかし、これは道の領域である。他の中央銀行は、政策金利の下限およびその後の行動についてまったく違う選択をしている。したがって、キャッシュレートがゼロに近づくという問題に立ち向かうなかでRBAが取っていく選択肢については、引き続き柔軟な姿勢を取る必要がある。

また、経済が、とりわけ住宅市場などの追加の刺激に対して予想よりも早く反応する可能性については、当社は注意していく。家計債務が金利の低下に反応して急速に膨張を再開するというエビデンスは、RBAにとって本当の難題をもたらすだろう。よって、キャッシュレートが1%を割り込む前に、RBAは別の政策の選択肢を検討するかもしれない。RBA総裁は、理事会後の夕食会での講演で、次のように示唆した。

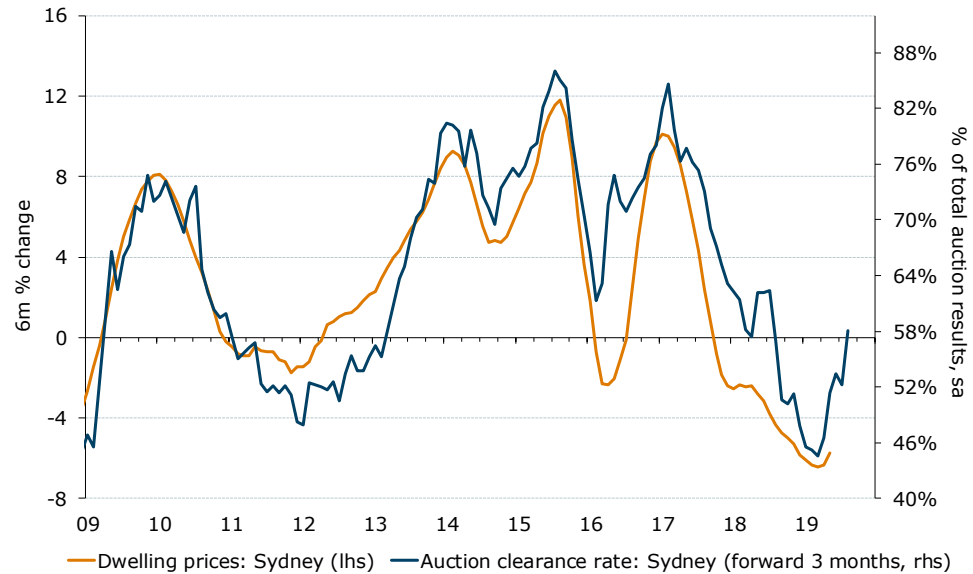
「この問題は慎重に注視する必要があるが、この懸念は最近低下してきた。融資基準は大幅に厳格化されており、多くの貸し手はかなりリスク回避的になっている。信用需要も鈍化してきた。」

総選挙後は、住宅評論家の間で興奮が高まっている。労働党が提案していたネガティブギアリングとキャピタルゲイン税の変更に関する不確実性がなくなり、また、APRAが融資基準を一部緩和したことと、利下げ観測が高まった(そして今週利下げとなった)ことが重なり、住宅市場には若干回復に対する期待が見られる。



オークション落札率はたしかに上昇しており、これが住宅市場の状態に関する最新のデータである。オークション落札率が上昇したことは、住宅価格がここ半年間安定化してきたことと一致している（図表 2）。

図表 2. シドニーのオークション落札率と住宅価格



Source: CoreLogic, ANZ Research

過去の緩和サイクルは、すぐに住宅価格の上昇につながっており、最近の RBA のディスカッションペーパーは、金利の変化に対する住宅の感応度を確認している。<sup>1</sup> とはいえ、今回は、家計が直面する融資基準はるかに厳格化されていることから、異なる結果になると当社は見ている。しかし、当社と、また疑いなく RBA も、そうではないという可能性に注意している。RBA の利下げ後の数週間でオークション落札率がどのように動くかが、特に興味を引く点だ。

<sup>1</sup> "A Model of the Australian Housing Market", T Saunders and P Tulip, Reserve Bank Discussion Paper, RDP 2019-01



### 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ください。

6月5日発行、豪州インサイト：キャッシュレートは11月までに**0.75%**に、その次はフォワードガイダンス

6月5日発行、市場は**RBA**による債券購入を織り込んでいない

6月5日発行、**10**の図表で見る豪州第**1**四半期**GDPe 2019**：安堵するには低すぎる成長率

5月28日発行、**ANZ**ステイトメータ

5月30日発行、豪州インサイト：豪ドルのイールドカーブと成長率

5月22日発行、豪州の秋季休暇の影響から購入パターンが変化

5月10日発行、豪州：家計の圧力から小売への注目が逸れている

5月9日発行、豪州住宅アップデート：私たちはもうそこに到達しているのか？

5月6日発行、豪州インサイト：第**1**四半期**CPI**は軟調

4月17日発行、経常収支、豪ドルと金利差

4月11日発行、豪州不動産委員会調査：信用枠の得やすさが改善している

豪州連邦政府予算：**2019-20**年の概要

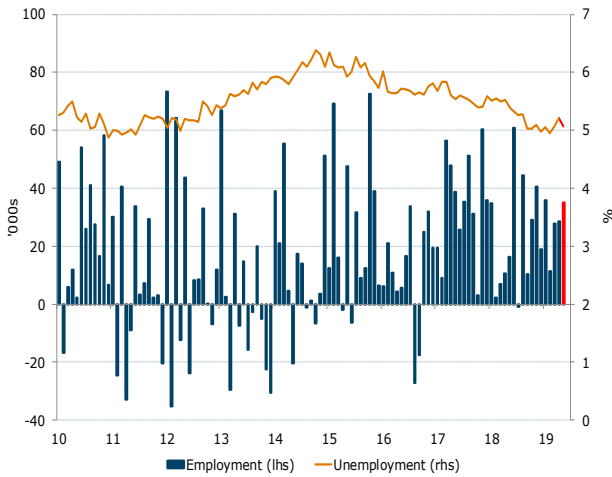
**ANZ** リサーチクォーターリー：政策が景気循環を安定化させる

毎週、弊社チーフエコノミストの **Richard Yetsenga** が前週の調査テーマおよび見通しをまとめた **The Shortlist** をご提供しております。ご登録をご希望の方は、弊社までメールをお送りください。





5月の雇用



Source: ABS, ANZ Research

6月10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
雇用の伸び（千人）	+35	+13.5k	+28.4
失業率（%）	5.1	5.2	5.2

豪州総選挙の影響で、5月の雇用は3.5万人増に押し上げられただろう。この結果、失業率は4月の5.2%から5月は5.1%に押し戻された可能性がある。

とはいえ、雇用に関する先行指標は悪化しており、5月の労働市場の堅調さが今後も続く可能性は低い。当社の労働市場指標は、雇用の伸びが大幅に減速する時が近づいていることを示している。

Catherine Birch



豪州の経済活動

	Sep 18	Dec 18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dec-19	% ch yr average			
							2017	2018	2019	2020
<b>Economic</b>										
<b>Real GDP</b>										
Consumption	0.3	0.4	0.3	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	2.4	2.6	<b>1.7</b>	<b>2.2</b>
Dwelling Investment	0.5	-3.4	-2.5	<b>-2.4</b>	<b>-2.6</b>	<b>-2.4</b>	-2.4	4.7	<b>-7.4</b>	<b>-8.4</b>
Business Investment**	-1.3	0.7	0.6	<b>0.9</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.3</b>	4.2	1.4	<b>0.5</b>	<b>2.9</b>
Public Demand**	2.4	1.6	0.8	<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	4.5	4.9	<b>4.8</b>	<b>3.3</b>
Inventories (contribution)	-0.3	0.2	-0.1	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	-0.1	0.1	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>
Gross National Expenditure	0.3	0.5	0.0	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	2.7	3.1	<b>1.4</b>	<b>2.0</b>
Exports	-0.1	-0.7	1.0	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>	<b>1.5</b>	3.4	5.0	<b>2.3</b>	<b>4.1</b>
Imports	-1.0	0.1	-0.1	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>1.0</b>	7.7	3.9	<b>0.1</b>	<b>2.4</b>
Net Exports (contribution)	0.2	-0.2	0.2	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	-0.8	0.2	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>
GDP	0.3	0.2	0.4	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	2.4	2.8	<b>1.9</b>	<b>2.6</b>
<b>Labour market</b>										
Unemployment rate	5.2	5.0	5.1	<b>5.1</b>	<b>5.1</b>	<b>5.0</b>	5.6	5.3	<b>5.1</b>	<b>4.9</b>
Employment growth	0.6	0.6	0.5	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	2.3	2.7	<b>2.0</b>	<b>1.7</b>
Wages (WPI)	0.6	0.5	0.5	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	2.0	2.2	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>
<b>Inflation</b>										
Headline	0.4	0.5	0.0	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	1.9	1.9	<b>1.6</b>	<b>2.2</b>
Core (Avg. RBA measures)	0.3	0.4	0.2	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	1.9	1.8	<b>1.5</b>	<b>1.9</b>
<b>External sector</b>										
Terms of Trade	0.8	3.1	<b>3.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>-2.1</b>	<b>-1.3</b>	11.5	1.9	<b>3.8</b>	<b>-6.2</b>
Current account balance^	-2.3	-1.5	<b>-1.7</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.9</b>	<b>-1.1</b>	-2.6	-2.1	<b>-1.1</b>	<b>-2.2</b>

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

金融市場

	Current	Jun 19	Sep 19	Dec 19	Mar 20
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	1.25	1.25	1.00	0.75	0.75
90-day bank bill	1.38	1.75	1.75	1.75	1.75
3-year bond	1.05	1.25	1.83	1.83	1.83
10-year bond	1.46	1.75	2.00	2.00	2.00
Curve - 3s10s (bps)	41	50	17	17	17
RBNZ cash rate	1.50	1.50	1.50	1.25	1.00
US fed funds	2.50	2.50	2.50	2.25	2.00
US 2-year note	1.88	2.25	2.50	2.50	2.50
US 10-year note	2.11	2.50	2.75	2.75	2.75
ECB refi rate	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40
BoE Bank Rate	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.70	0.70	0.67	0.65	0.67
AUD/EUR	0.62	0.64	0.62	0.59	0.58
AUD/GBP	0.55	0.56	0.54	0.51	0.51
AUD/JPY	75.6	77.0	72.4	70.2	70.4
AUD/CNY	4.82	4.85	4.64	4.50	4.62
AUD/NZD	1.05	1.08	1.05	1.02	1.06
AUD/CHF	0.69	0.72	0.69	0.67	0.68
AUD/IDR	9953	10150	9782	9425	9648
AUD/INR	48.31	49.00	47.24	46.15	47.24
AUD/KRW	823	833	801	780	794
USD/JPY	108	110	108	108	106
EUR/USD	1.13	1.10	1.08	1.10	1.13
USD/CNY	6.91	6.93	6.93	6.92	6.91
AUD TWI	60.20	60.89	58.42	56.51	57.25

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 10-Jun	NZ	REINZ House Sales	May	--	--	-11.5%			
	JN	GDP Annualized sa q/q	Q1 F	2.2%	--	2.1%	23:50	09:50	
		Trade Balance BoP Basis	Apr P	¥48.1b	--	¥700.1b	23:50	09:50	
	CH	Trade Balance	May	\$23.30b	--	\$13.84b			
		<b>Exports y/y</b>	<b>May</b>	<b>-3.8%</b>	<b>--</b>	<b>-2.7%</b>			
		<b>Imports y/y</b>	<b>May</b>	<b>-3.0%</b>	<b>--</b>	<b>4.0%</b>			
	UK	GDP m/m	Apr	-0.1%	--	-0.1%	08:30	18:30	
		Industrial Production m/m	Apr	-0.7%	--	0.7%	08:30	18:30	
		Trade Balance	Apr	-£4200m	--	-£5408m	08:30	18:30	
	US	JOLTS Job Openings	Apr	--	--	7488	14:00	00:00	
	CA	Housing Starts	May	--	--	235.5k	12:15	22:15	
		Building Permits m/m	Apr	--	--	2.1%	12:30	22:30	
	Tuesday 11-Jun	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	May	--	--	3.6%	22:00	08:00
		Mfg Activity sa q/q	Q1	--	--	-0.5%	22:45	08:45	
		Mfg Activity Volume q/q	Q1	--	--	2.0%	22:45	08:45	
AU		<b>NAB Business Conditions</b>	<b>May</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>3</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>	
		Queensland Budget							
UK		ILO Unemployment Rate	Apr	3.80%	--	3.80%	08:30	18:30	
US		<b>NFIB Small Business Optimism</b>	<b>May</b>	<b>102.8</b>	<b>--</b>	<b>103.5</b>	<b>10:00</b>	<b>20:00</b>	
		PPI Final Demand m/m	May	0.1%	--	0.2%	12:30	22:30	
NZ		Net Migration sa	Apr	--	--	5020	22:45	08:45	
AU		<b>RBA's Kent Speaks in Melbourne</b>					<b>23:25</b>	<b>09:25</b>	
Wednesday 12-Jun		ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	9-Jun	--	--	116.9	23:30	09:30	
		Westpac Consumer Confidence	Jun	--	--	101.3	00:30	10:30	
		<b>RBA's Ellis Speaks in Melbourne</b>					<b>09:00</b>	<b>19:00</b>	
	JN	Core Machine Orders m/m	Apr	-0.8%	--	3.8%	23:50	09:50	
		PPI y/y	May	0.7%	--	1.2%	23:50	09:50	
	CH	<b>CPI y/y</b>	<b>May</b>	<b>2.7%</b>	<b>--</b>	<b>2.5%</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>	
		<b>PPI y/y</b>	<b>May</b>	<b>0.6%</b>	<b>--</b>	<b>0.9%</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>	
	EA	<b>ECB President Draghi Speaks in Frankfurt</b>					<b>08:15</b>	<b>18:15</b>	
		<b>ECB Vice President Guindos Speaks in Frankfurt</b>					<b>09:00</b>	<b>19:00</b>	
	US	MBA Mortgage Applications	7-Jun	--	--	1.5%	11:00	21:00	
		<b>CPI m/m</b>	<b>May</b>	<b>0.1%</b>	<b>--</b>	<b>0.3%</b>	<b>12:30</b>	<b>22:30</b>	
	Thursday 13-Jun	AU	<b>Unemployment Rate</b>	<b>May</b>	<b>5.2%</b>	<b>--</b>	<b>5.2%</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
	EA	<b>Industrial Production sa m/m</b>	<b>Apr</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-0.3%</b>	<b>09:00</b>	<b>19:00</b>	
GE	<b>CPI m/m</b>	<b>May F</b>	<b>0.2%</b>	<b>--</b>	<b>0.2%</b>	<b>06:00</b>	<b>16:00</b>		
UK	<b>1st Conservative Party Leadership Ballot</b>								
US	Continuing Claims	1-Jun	--	--	--	12:30	22:30		
	<b>Larry Kudlow - "US Economy and Trade Policy"</b>								
Friday 14-Jun	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	May	--	--	53.0	22:30	08:30	
	JN	Industrial Production m/m	Apr F	--	--	0.6%	04:30	14:30	
	CH	<b>Industrial Production y/y</b>	<b>May</b>	<b>5.5%</b>	<b>--</b>	<b>5.4%</b>	<b>02:00</b>	<b>12:00</b>	
		<b>Retail Sales y/y</b>	<b>May</b>	<b>8.0%</b>	<b>--</b>	<b>7.2%</b>	<b>02:00</b>	<b>12:00</b>	
	US	<b>Retail Sales Advance m/m</b>	<b>May</b>	<b>0.6%</b>	<b>--</b>	<b>-0.2%</b>	<b>12:30</b>	<b>22:30</b>	
		Capacity Utilization	May	78.0%	--	77.9%	13:15	23:15	
		<b>Industrial Production m/m</b>	<b>May</b>	<b>0.2%</b>	<b>--</b>	<b>-0.5%</b>	<b>13:15</b>	<b>23:15</b>	
		U. of Mich. Expectations	Jun P	--	--	93.5	14:00	00:00	
	U. of Mich. Sentiment	Jun P	97	--	100	14:00	00:00		



## この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>10 June AU: PUB Holiday NZ: REINZ (May) JN: Trade (Apr P), GDP (Q1 F) CH: Trade (May) TA: Trade (May) ID: CPI (May) UK: IP (Apr), Trade (Apr) US: JOLTS CA: Housg starts (May), Buldng pmts (Apr)</p>	<p>11 June NZ: ANZ Truckometer (May) AU: NAB Bus (May), Qld budget MA: IP (Apr) PH: Trade (Apr) US: PPI (May)</p>	<p>12 June NZ: Net Migration (Apr) AU: ANZ-Roy Morgan Cons. Conf., RBA's Kent &amp; Ellis JN: Core Machine orders (Apr), PPI (May) CH: CPI, PPI (May) SI: Retail (Apr) IN: CPI (May), IP (Apr), Trade (May) EU: ECB's Draghi SK: Unemp. (May) US: CPI (May)</p>	<p>13 June AU: Unemp. (May) GE: CPI (May F) EA: IP (Apr) UK: L'ship Ballot US: Kudlow</p>	<p>14 June NZ: PMI-Manuf (May) JN: IP (Apr F) CH: IP, Retail (May) HK: PPI (Q1), IP (Q1) EA: Trade (Apr) US: U. of Mich. (Jun P), Retail, IP, Cap. Util. (May)</p>
<p>17 June SI: Non-Oil Domestic Exp. (May) ID: Trade (May)</p>	<p>18 June AU: RBA's minute &amp; Kearn (June), SA &amp; NSW bdt GE: PPI (May), ZEW (Jun) EA: CPI (May F), Trade (Apr) US: Housing starts (May), Buldng pmts (May)</p>	<p>19 June NZ: Crt acct (Q1) JN: Trade (May) HK: Unemp. (May) PH: BoP (May) UK: CPI (May), PPI (May) US: FOMC rate (Jun 19) CA: CPI (May)</p>	<p>20 June NZ: GDP (Q1) AU: RBA's Lowe JN: BOJ's policy TA: CBC policy, Exp orders (May) ID: ID Policy PH: BSP Policy UK: Retail (May), BoE's Policy US: Crnt Acct (Q1)</p>	<p>21 June AU: PMI's (Jun P) JN: CPI (May), PMI Mfg (Jun P) HK: CPI (May), BoP (Q1) GE: PMI (Jun P) US: PMI (Jun P), Fed's Daly CA: Retail (Apr)</p>
<p>24 June AU: RBA's Lowe TA: IP, Unemp (May) HK: Trade (May) SI: CPI (May) GE: IFO (Jun) US: Chicago &amp; Dallas Fed Index</p>	<p>25 June NZ: Trade (May) AU: ANZ-Roy Morgan Cons. Conf. JN: BoJ minutes HK: Trade (May) US: Rchmd Fed Index (Jun), Fed's Bullard</p>	<p>26 June NZ: RBNZ Policy SI: IP (May) MA: CPI (May) TH: BoT Policy</p>	<p>27 June NZ: ANZ act. &amp; Bus. Conf. (Jun) JN: Retail (May) CH: Indstrl profits (May) GE: CPI (Jun) US: GDP (Q1)</p>	<p>28 June NZ: ANZ Cons. Conf. (Jun) AU: Pvt sec crdt (May) JN: IP (May) CH: BoP (Q1) SK: IP (May) TH: BoP &amp; Trade (May) UK: GDP, Crt Acc (Q1) EA: CPI (Jun) US: U. of Mich. (Jun), PCE (May) CA: GDP (Apr), IP (May)</p>
<p>01 July JN: PMI Mfg (Jun F) SK: Trade (Jun) ID: CPI (Jun) PH: PMI Mfg TH: CPI (Jun) EA: Unemp (May) US: ISM manuf (Jun)</p>	<p>02 July NZ: Buldng Pmts AU: ANZ-Roy Morgan Cons. Conf., RBA's policy HK: Retail (May) SK: CPI (Jun) EA: PPI (May)</p>	<p>03 July NZ: ANZ Comdty price (Jun) AU: AiG Perf, PMI's (Jun F), Buldng Aprvls (May) JN: PMI's (Jun) CH: PMI's (Jun) SI: PMI (Jun) IN: PMI (Jun) UK: PMI's (Jun) US: ISM non-manuf (Jun), PMI's (Jun F), Trade (May)</p>	<p>04 July AU: Retail (May) HK: PMI (Jun) MA: Trade (May) EA: Retail (May)</p>	<p>05 July AU: AiG Perf (Jun) TA: CPI (Jun) US: Unemp. (Jun), AHE (Jun) CA: Unemp. (Jun)</p>
<p>08 July JN: Currnt acct &amp; trade (May P) TA: Trade (Jun) GE: IP (May), Trade (May)</p>	<p>09 July NZ: ANZ Truckometer MA: BNM policy CA: Housing permits (May), Housing starts (Jun)</p>	<p>10 July JN: PPI (Jun) CH: CPI &amp; PPI (Jun) SK: Unemp. (Jun) PH: Trade (May) UK: Trade (May), IP (May) US: FOMC minutes (Jun) CA: BoC policy (Jul)</p>	<p>11 July GE: CPI (Jun F) US: CPI (Jun)</p>	<p>12 July NZ: PMI manuf JN: IP (May F) CH: Trade (Jun) SI: Retail (May) IN: CPI (Jun), IP (May) MA: IP (May) EA: IP (May) US: PPI (Jun)</p>





## 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（ANZ 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 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.

**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 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.



**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. 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](http://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.