

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	8
データプレビュー	9
予測	10
データと	11
イベントカレンダー	
この先の5週間	12

## 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)

Follow us on Twitter  
[@ANZ\\_Research](https://twitter.com/ANZ_Research)

## 2019年は軟調だが2020年には改善する見通し

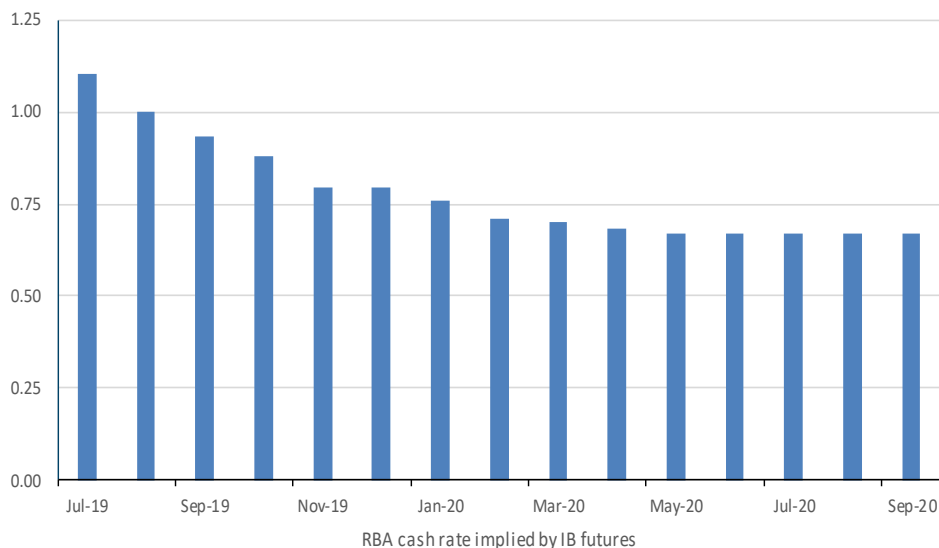
- 2019年は第1四半期のGDP成長率が前期比でわずか0.4%となり軟調な出だしとなった。4月の小売売上高が減少し企業景況感が軟調であることから、第2四半期に大幅に改善するようには見えない。とはいえ、第2四半期のほうが堅調になると当社は考えている。この裏付けとなるのは大規模な税還付と金利の低下だ。住宅市場が安定化し世界経済が上向く2020年にも改善は続くだろう。
- しかし、この改善は、失業率の上昇を食い止めるのには間に合わないだろう。豪州は完全雇用には程遠い、とRBAが結論付けていることから、景気が上向けばさらなる政策の緩和が確実になるだろう。2019年末までにRBAは金利を0.75%まで引き下げ、次の段階としては2020年前半にフォワードガイダンスを明確化する、と当社は見ている。現段階では、RBAが量的緩和に頼るとは考えられないが、経済が予想通りに回復しない場合は、それも必要になるだろう。
- 見通しに対する下振れリスクに注目することは非常に簡単だが、上振れリスクも存在している。とりわけ、住宅市場が予想よりも早く回復するかどうか当社は注視していく。融資基準の厳格化からこの可能性は低いように見えるが、金利が過去に果たしてきた役割を考えると、可能性は除外できない。早期に回復することがあれば、大きな政策上の課題をもたらすだろう。
- 来週は、RBAの議事録と総裁の講演から、市場が予想する7月の利下げの可能性が高いか低いかを確認できるかに大きな関心が集まる。現時点では8月の可能性の方が高いと当社は見ている。

### 注目材料

**RBA理事会の議事要旨（6月18日）**：RBA理事会が最近のデータをどのように解釈し、7月の利下げの可能性に関してヒントを示すかが注目される。

**RBAの講演（6月18日・20日）**：RBAのカーズ金融安定性部長がキャンベラで6月18日に講演する。しかし注目されるのはロウ総裁が6月20日にアデレードで「労働市場と余剰能力」に関して行う講演である。

図表 1. 今週注目の図表：RBAの利下げに関する市場の織り込み



Source: Bloomberg, ANZ Research



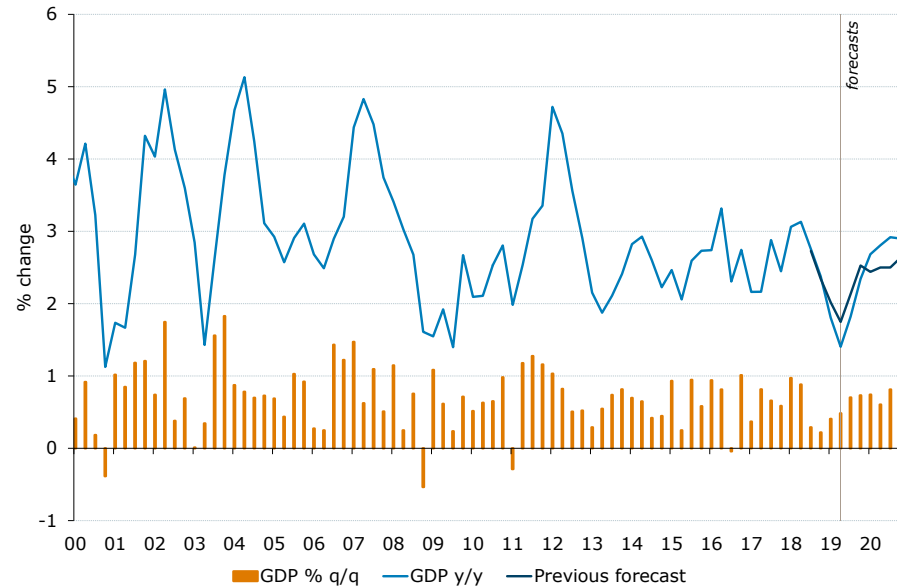
今年の GDP 成長率はわずか 2.3%と予想されるが、2020年には 2.9%に改善するだろう。

### 経済成長率は 2019 年に軟化した後、2020 年は政策の緩和により回復

フェリシティ・エメットとデービッド・ブランクの見解

2019 年は豪州経済が非常に軟化する年となりそうだ。公的支出の堅調さは家計支出と住宅建設の弱さのごく一部しか相殺せず、2019 年の成長率はわずか 2.3%となる。利下げと規制緩和と財政刺激策から、2020 年は若干改善し、成長率は 3.0%弱になるというのが現在の予想だ。

図表 2. 豪州の実質 GDP 成長率と GDP 成長率の予想



Source: ABS, ANZ Research

家計部門が経済の弱さの主な要因となっている。

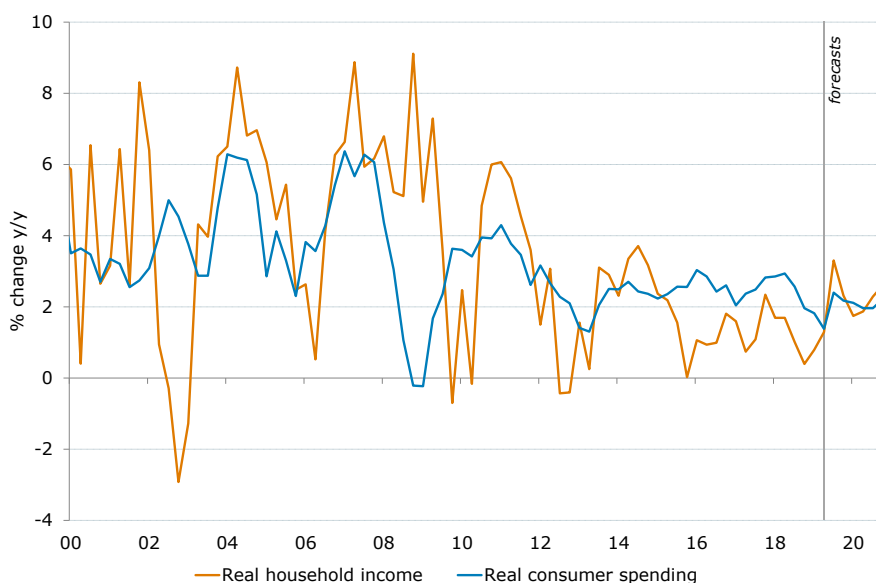
最近の経済の弱さは家計部門に集中している。第 1 四半期の消費支出の伸びは前期比でわずか 0.3%で、前年比でもわずか 1.8%となり、過去 6 年間で最も弱くなっている。住宅価格の低下が 1 つの要因になっている可能性は高いが、消費の伸びを弱めている最大の要因は賃金の伸びの弱さだと当社は見ている。しばらくの間、家計所得の伸びを上回るペースで家計支出が伸び、家計は所得の弱さを一時的なものとして捉えているように見えていた。しかし、そうではないことが証明された。長期的に所得の伸びが低いことは、今や無視し難くなっている。このことは、家計が賃金の伸びが回復すると予想して大きな債務を抱えている場合に特に当てはまる。今後、家計は所得とより一致するように支出を徐々に減らしていくと考えられる。

これに関して、2019 年下期の所得税減税は非常に歓迎されるだろう。この減税は、当社が家計所得の伸びと消費支出の伸びの両方が 2019 年下期に回復すると考える主要な根拠である。減税が税還付の形で実施されることから、どの四半期に人々が減税の影響を感じるか、正確に予想することは難しい。当社は、減税の効果が第 3 四半期と第 4 四半期の両方にわたって広がり、2020 年第 1 四半期にも少し及ぶと見ている。とはいえ、全体的には、年末までに所得と支出の伸びは回復するだろう（図表 3）。



家計支出は6月に前年比1.4%まで減速し、その後2019年下期には上向くだろう。

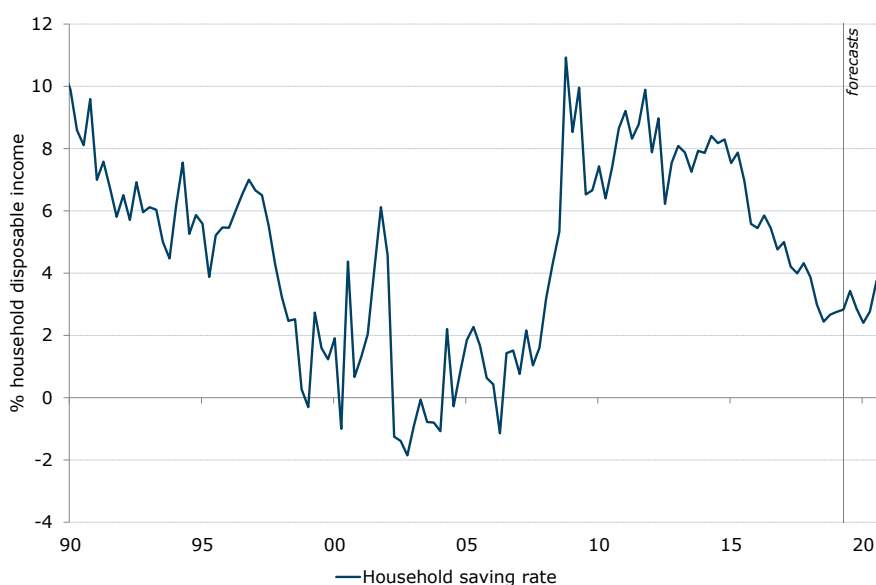
図表 3. 家計所得と家計支出



Source: ABS, ANZ Research

税還付の特性から、今後1年程は貯蓄率が大きく変動する可能性が高いが、全体的には貯蓄率はやや上昇傾向になるだろう（図表4）。

図表 4. 家計の貯蓄率は底打ちしたようだ



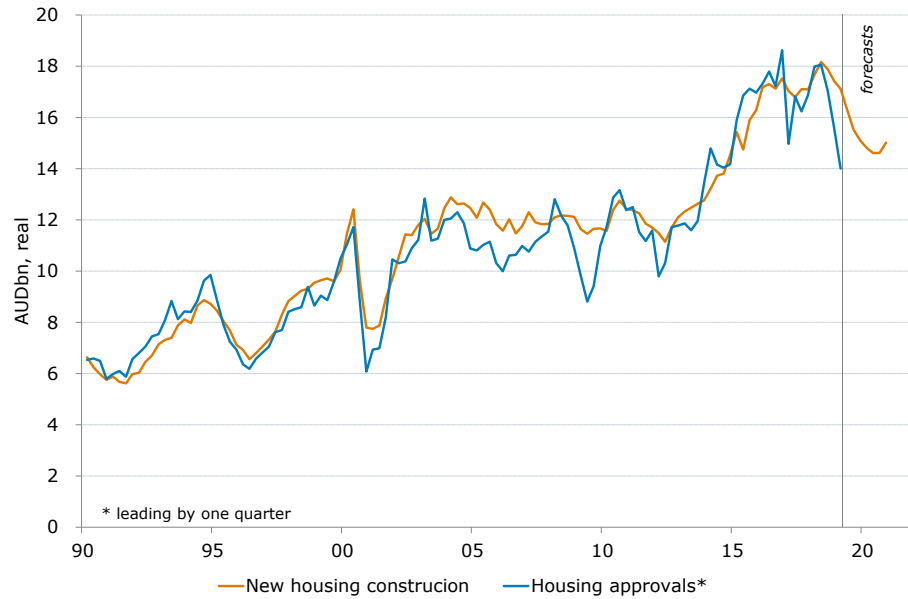
Source: ABS, ANZ Research

政策緩和も2020年の住宅投資を下支えすると思われ、当社は住宅投資の見通しを若干上方修正した。2019年に関する当社予想は概ね変化なしだが、現在、建設は2020年央には底打ちして2020年後半には上向き始めると見ている。利下げと、APRAが金利フロアを緩和すると提案していることが重なり、建設業界の支えとなるだろう。回復の兆しは、オークション落札率の上昇と住宅金融の安定化という形ですでに表れている。さらに、APRAの発表前に実施された当社のANZ-PCA調査は、信用枠の得やすさが改善していることを指摘しており、建設許可件数がまもなく増加に転じることを示唆している（図表6）。



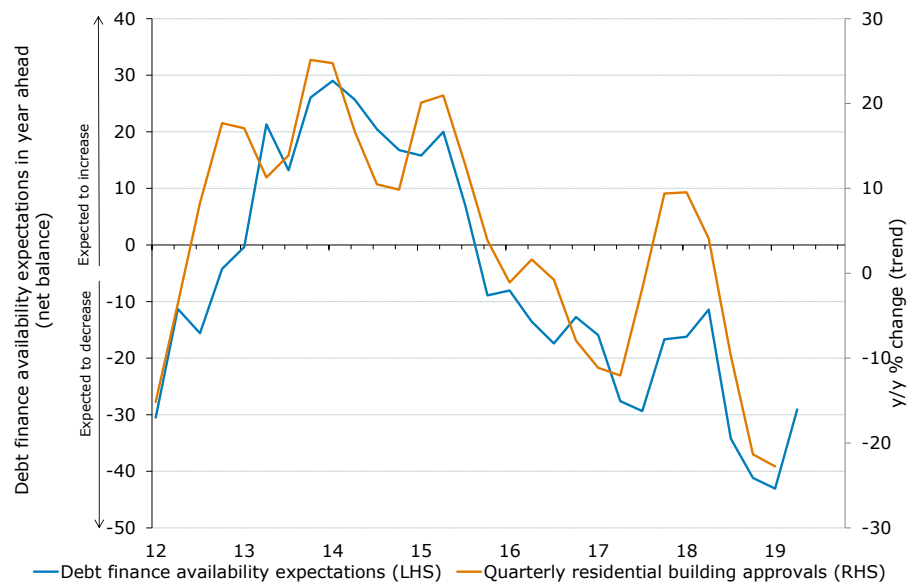
現在、住宅投資は2020年央に底打ちすると予想されている。

図表 5. 住宅建設は急激な減少が予想される



Source: ABS, ANZ Research

図表 6. 信用枠の得やすさと住宅建設許可件数



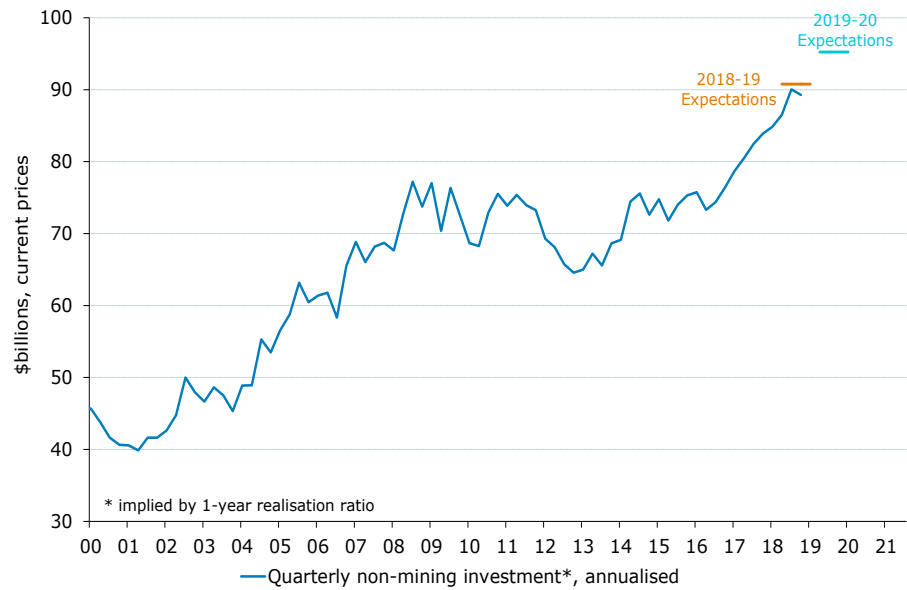
Source: ABS, ANZ-PCA, ANZ Research

非鉱業企業の投資の見通しは、企業景況感の低下と世界的に逆風が強まっていることからリスクにさらされている。

企業投資の見通しに関しては、当社は依然として慎重姿勢である。コモディティ価格の上昇が支えとなって鉱業投資は2019年に底打ちし、2020年には増加に転じるように今も見えるが、非鉱業企業の投資はそこまで明確ではない。設備投資調査は、2019-20年の投資が堅調に増加することを依然として示しているが、設備稼働率の低下と民間非居住用建物の建設許可件数が弱く、世界経済の背景が不確実であるなか、それは楽観的過ぎるのではないか、というのが当社の見方である。したがって、当社は2019年と2020年の非鉱業企業の投資はごくわずかな伸びとなると予想している。



図表 7. 非鉱業企業の設備投資の予想は驚くほど明るい

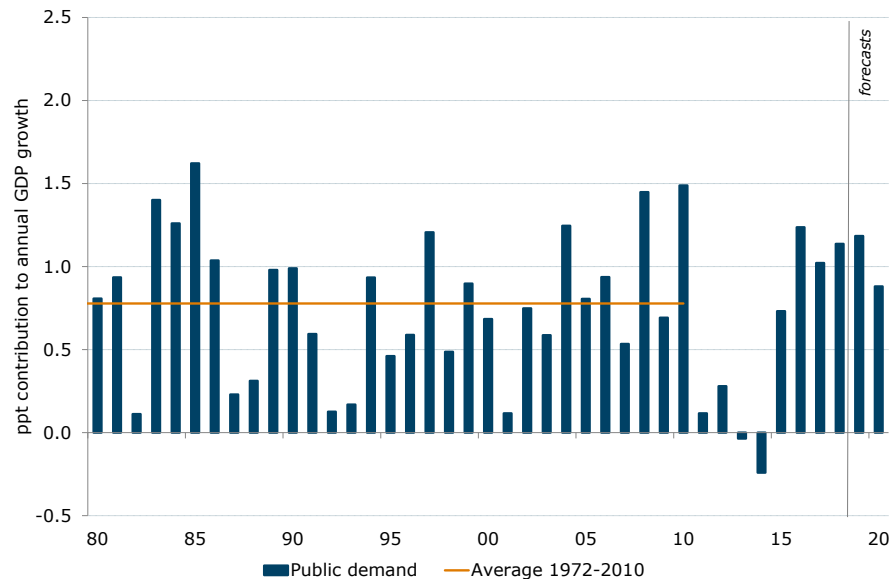


Source: ABS, ANZ Research

公的支出は、今後も民間最終需要の弱さを力強く相殺する要因となりそうである（図表 8）。公的支出では、消費と投資の両方の側面で依然として大量のパイプラインが存在している。このような力強い見通しにもかかわらず、リスクは上振れの方に傾いているように見える。コモディティ価格が依然として高水準にあり豪ドルが下落していることが財政状況を強化しており、連邦政府には今後数年間にわたり経済支援のための刺激策を実施する余地が生まれている。

政府支出が経済を支える主要な要因である。

図表 8. 公的需要が今後も成長の主要な要因となろう

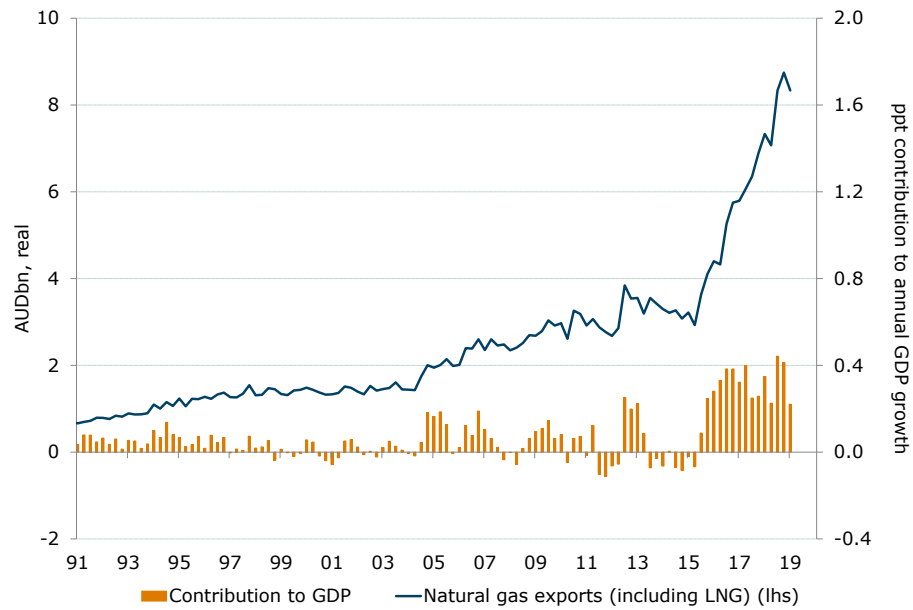


Source: ABS, ANZ Research

成長率に対する輸出の寄与も依然としてプラスである。要因の 1 つは、新規の生産施設が操業を開始したことで LNG の生産量が最後に増加したことである（図表 9）。一方、豪ドル安が支えとなり、サービスの輸出も成長率を底堅く押し上げている（図表 10）。中国からの訪豪旅行者数が減少したことでわずかに軟化するだろうが、全体的に観光業の数字は引き続き堅調である。



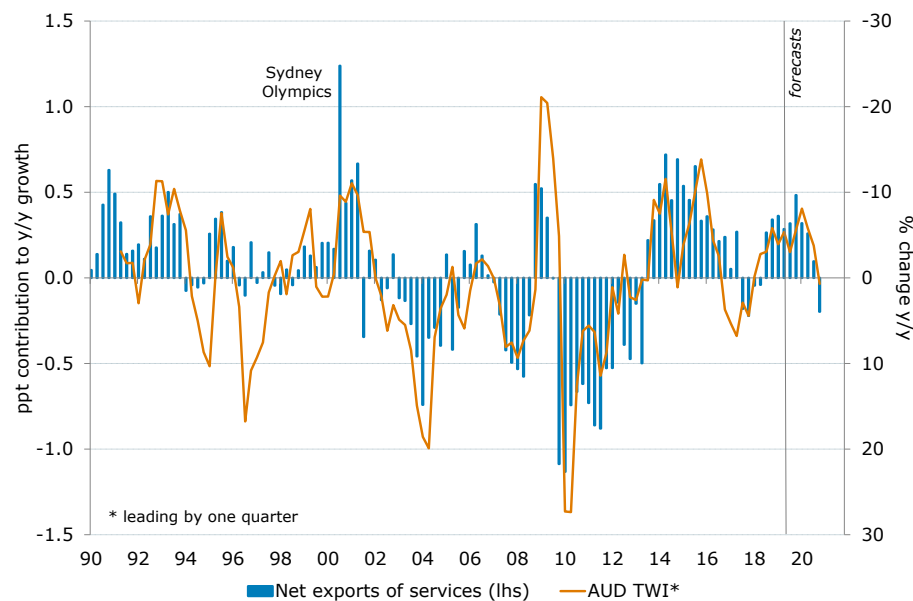
図表 9. LNG の輸出は今後も成長率にプラスに寄与するだろう



Source: ABS, ANZ Research

GDP に対するサービスの純輸出の寄与は今後もプラスとなるだろう。

図表 10. 豪ドル安のためにサービスの純輸出は底堅い

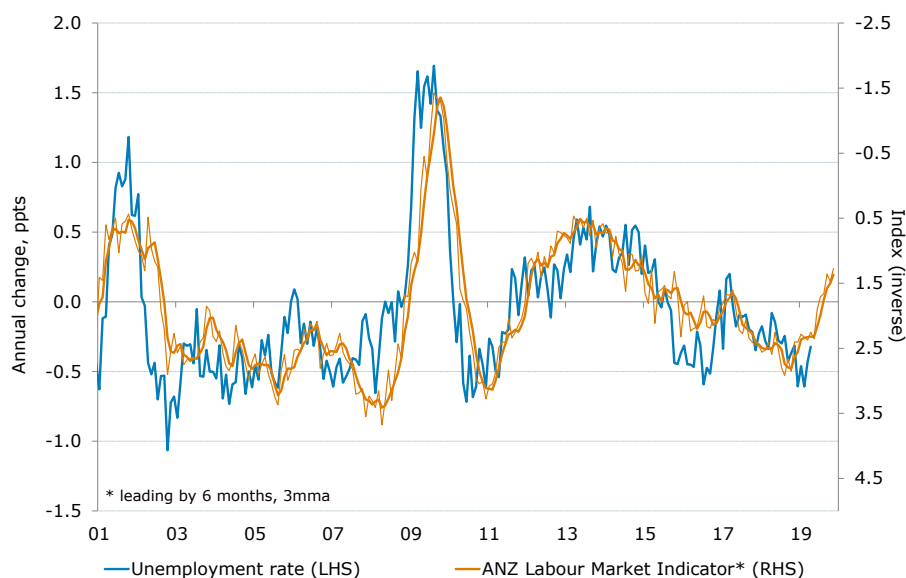


Source: ABS, ANZ Research

成長見通しの軟化は、労働市場に明らかに影響を及ぼす。すでに、当社が見ている一連の労働市場指標は著しく軟化している。複数の指標をまとめて見る ANZ 労働市場指標 (LMI) は、失業率が短期的に悪化することを示している (図表 11)。先行指標が示すよりも雇用がはるかに良く持ちこたえている一方で、失業率はすでに 4 月の 4.9% という低水準から 5 月には 5.2% に上昇している。失業率は今後数ヶ月にわたり徐々に上昇すると考えられる。2020 年には、成長が回復して労働市場の改善を支え、失業率は 2020 年末までに 5% 未満の水準に戻るだろう。



図表 11. ANZ 労働市場指標と失業率

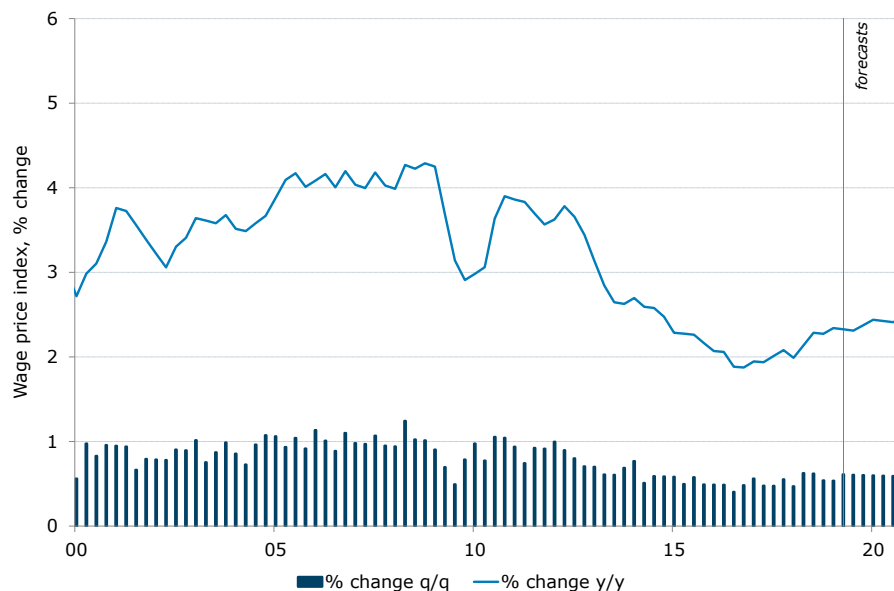


失業率がわずかに上昇しているなか、雇用の伸びは2019年下期に前年比2%未満にまで減速するだろう。

Source: ABS, ANZ Research

失業率がしばらく5%を上回る水準で推移していることから、賃金の伸びは今後も低調だろう。第1四半期の伸びが期待外れだったことと、労働市場の見通しが悪化したことから、当社は前回の予想を下方修正した。ここ数週間、RBAのロウ総裁とエリス副総裁の両方が、賃金の伸びを加速させるには失業率が大きく低下する必要がある、と発言している。現在は、失業率が4%台の前半にある状態が完全雇用とされていることから、賃金の伸びを加速させるには失業率が大幅に低下する必要がある。

図表 12. 賃金の伸びの加速はごく漸進的



RBAは11月までにキャッシュレートを0.75%まで引き下げ、その後は豪ドルを下落させるためにフォワードガイダンスを使うだろう。

Source: ABS, ANZ Research

当社の見通しには、8月と11月の追加利下げによってキャッシュレートが年内に0.75%になることと、2020年には利下げ以外の施策によるさらなる金融政策による支援策を組み入れている。さらなる財政政策による支援も歓迎されるだろうが、当社の見通しには追加の財政政策による支援は組み入っていない。



融資基準の厳格化にもかかわらず、住宅は金利の低下に対してプラスの反応を大きく示す可能性がある。

経済と金融政策の見通しを巡っては不確実性が高まっている。経済に関しては、住宅や消費や貿易摩擦が世界経済に与える影響といった下振れリスクを容易に挙げることができる。また、先行指標は長い間予想を大幅に上回ってきたが、現在は、雇用指標が予想を大幅に下回っている。このことは、失業率がそれだけ上昇することを意味しており、さらには金融と財政の両方の政策決定に影響を及ぼすだろう。

しかし、経済の見通しには上振れリスクも存在している。住宅市場が金利の定価に予想以上にプラスの反応を示す可能性がある。RBAの3月の論文<sup>1</sup>は、住宅価格の金利に対する感応性が大きいことを示している。当社とRBAは、融資基準が今よりも厳格化される場合、今回は、住宅価格の反応が弱まると想定している。しかし、これについてはまだ不確かである。住宅市場が劇的に回復することになれば、RBAにとっては大きな難題をもたらすだろう。

世界経済の見通しに関しては、当社の基本ケースの見通しでは、FRBが50bpの利下げを行い、中国での様々な施策により世界の成長率が安定化すると想定している。とはいえ、世界経済がこうした施策により「攻撃的に」反応する可能性を除外することはできない。

政策の見通しに関しては、RBAは明らかに、失業率の大幅な低下を裏打ちするのに役立つようなレベルまで金融政策を取っていく決意である。政策がすでに未知の領域に入っていることから、これがどのようなレベルになるかはかなり不確実である。RBAの計算において、通貨の動きは重要な考慮点となる。豪州の経常収支が大きく改善したことが、金利の低下に対する豪州ドルの反応を鈍くする可能性がある、と当社は指摘した。そうだとすると、金利と、やがては、「異例の政策」が果たす責任はより大きくなるだろう。

また、連邦政府が予想外に財政面でより積極的な政策を取る可能性がある。短期的には追加の刺激策が打ち出される可能性は低いように見えるが、失業率が急激に上昇するか、コモディティ価格が予想よりも多少高いことを考慮して黒字の目標達成を脅かすことなく支出や減税を増やす余地があるという結論に達した場合は、政府は追加の措置を模索する可能性がある。

### 最近のインサイト記事

レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックしてください。

- 6月13日発行、期待インフレ率が低下
- 6月5日発行、豪州インサイト：11月までに金利は0.75%に、その後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2019年第1四半期の豪州GDP：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。

<sup>1</sup> T Saunders and P Tulip (2019) *A Model of the Australian Housing Market*, RBA, RDP 2019-01





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>0.4</b>	<b>1.3</b>	<b>0.2</b>	2.4	2.6	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>
Dwelling Investment	0.7	-2.9	-2.5	<b>-2.7</b>	<b>-3.6</b>	<b>-1.6</b>	-2.2	4.7	<b>-7.9</b>	<b>-5.0</b>
Business Investment**	-1.7	0.3	0.6	<b>0.9</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.3</b>	4.5	1.4	<b>0.5</b>	<b>3.2</b>
Public Demand**	2.3	1.8	0.8	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	4.5	4.9	<b>5.0</b>	<b>3.6</b>
Inventories (contribution)	-0.3	0.2	0.0	<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	0.2	0.6	0.0	<b>0.4</b>	<b>0.8</b>	<b>0.3</b>	2.8	3.1	<b>1.5</b>	<b>2.2</b>
Exports	0.0	-0.5	1.0	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>1.5</b>	3.4	5.0	<b>2.8</b>	<b>3.9</b>
Imports	-1.4	0.4	-0.1	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.2</b>	7.7	3.9	<b>0.4</b>	<b>2.5</b>
Net Exports (contribution)	0.3	-0.2	0.2	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>	-0.8	0.2	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>
GDP	0.3	0.2	0.4	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	2.4	2.8	<b>1.8</b>	<b>2.8</b>
<b>Labour market</b>										
Unemployment rate	5.2	5.0	5.0	<b>5.2</b>	<b>5.3</b>	<b>5.3</b>	5.6	5.3	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>
Employment growth	0.6	0.7	0.6	<b>0.6</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	2.3	2.7	<b>2.3</b>	<b>1.9</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	0.4	3.3	3.5	<b>0.8</b>	<b>0.4</b>	<b>-2.0</b>	11.5	1.6	<b>6.2</b>	<b>-4.1</b>
Current account balance^	-2.3	-1.5	-1.7	<b>-0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	-2.6	-2.2	<b>-0.5</b>	<b>-1.1</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	1.30	1.45	1.20	0.95	0.95
3-year bond	0.99	1.00	1.00	1.00	1.00
10-year bond	1.39	1.25	1.25	1.25	1.25
Curve - 3s10s (bps)	40	25	25	25	25
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	1.83	2.25	2.00	1.75	1.75
US 10-year note	2.09	2.50	2.25	2.25	2.25
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	0.69	0.69	0.67	0.65	0.67
AUD/EUR	0.61	0.63	0.62	0.59	0.58
AUD/GBP	0.55	0.55	0.54	0.51	0.51
AUD/JPY	74.8	75.9	72.4	70.2	70.4
AUD/CNY	4.78	4.78	4.64	4.50	4.62
AUD/NZD	1.06	1.06	1.05	1.02	1.06
AUD/CHF	0.69	0.71	0.69	0.67	0.68
AUD/IDR	9874	10005	9782	9425	9648
AUD/INR	48.03	48.30	47.24	46.15	47.24
AUD/KRW	818	821	801	780	794
USD/JPY	108	110	108	108	106
EUR/USD	1.13	1.10	1.08	1.10	1.13
USD/CNY	6.92	6.93	6.93	6.92	6.91
AUD TWI	59.70	59.95	58.36	56.45	57.18

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	Performance Services Index	May	--	--	51.8	22:30	08:30
17-Jun	EA	Labour Costs y/y	Q1	--	--	2.3%	09:00	19:00
	US	<b>Empire Manufacturing</b>	<b>Jun</b>	<b>12</b>	<b>--</b>	<b>17.8</b>	<b>12:30</b>	<b>22:30</b>
		NAHB Housing Market Index	Jun	67	--	66	14:00	00:00
Tuesday	NZ	Westpac Consumer Confidence	Q2	--	--	103.8	21:00	07:00
18-Jun		Global Dairy Auction					13:00	22:00
	<b>AU</b>	<b>RBA's Kearns Speaks in Canberra</b>					<b>23:15</b>	<b>09:15</b>
		ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	16-Jun	--	--	114.6	23:30	09:30
		House Price Index q/q	Q1	-2.6%	--	-2.4%	01:30	11:30
		<b>RBA Minutes of June Policy Meeting</b>					<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
		<b>South Australia budget</b>						
		<b>New south wales budget</b>						
	EA	CPI m/m	May	--	--	0.7%	09:00	19:00
		Trade Balance sa	Apr	--	--	17.9b	09:00	19:00
		ZEW Survey Expectations	Jun	--	--	-1.6	09:00	19:00
	GE	PPI m/m	May	--	--	0.5%	06:00	16:00
		PPI y/y	May	--	--	2.5%	06:00	16:00
		ZEW Survey Expectations	Jun	-10	--	-2.1	09:00	19:00
	UK	<b>BOE Governor Carney on a panel at ECB Forum in Sintra</b>					<b>14:00</b>	<b>00:00</b>
	US	Building Permits m/m	May	0.8%	--	0.2%	12:30	22:30
		Housing Starts m/m	May	0.4%	--	5.7%	12:30	22:30
Wednesday	NZ	<b>BoP Current Account Balance NZD</b>	<b>Q1</b>	<b>0.105b</b>	<b>--</b>	<b>-3.256b</b>	<b>22:45</b>	<b>08:45</b>
19-Jun		<b>Current Account GDP Ratio YTD</b>	<b>Q1</b>	<b>-3.6%</b>	<b>--</b>	<b>-3.7%</b>	<b>22:45</b>	<b>08:45</b>
	JN	Exports y/y	May	-7.8%	--	-2.4%	23:50	09:50
		Imports y/y	May	0.2%	--	6.5%	23:50	09:50
		<b>Trade Balance</b>	<b>May</b>	<b>¥1135.7 b</b>	<b>--</b>	<b>¥56.8b</b>	<b>23:50</b>	<b>09:50</b>
	EA	ECB Current Account sa	Apr	--	--	24.7b	08:00	18:00
	UK	<b>CPI m/m</b>	<b>May</b>	<b>0.3%</b>	<b>--</b>	<b>0.6%</b>	<b>08:30</b>	<b>18:30</b>
		RPI m/m	May	0.3%	--	1.1%	08:30	18:30
	US	MBA Mortgage Applications	14-Jun	--	--	26.8%	11:00	21:00
		<b>FOMC Rate Decision (Lower Bound)</b>	<b>19-Jun</b>	<b>2.3%</b>	<b>--</b>	<b>2.3%</b>	<b>18:00</b>	<b>04:00</b>
		<b>FOMC Rate Decision (Upper Bound)</b>	<b>19-Jun</b>	<b>2.5%</b>	<b>--</b>	<b>2.5%</b>	<b>18:00</b>	<b>04:00</b>
		<b>Interest Rate on Excess Reserves</b>	<b>20-Jun</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>2.4%</b>	<b>18:00</b>	<b>04:00</b>
		<b>Fed Chair Powell (Voter) Holds Press Conference After FOMC Meeting</b>					<b>18:30</b>	<b>04:30</b>
	CA	Consumer Price Index	May	--	--	136	12:30	22:30
Thursday	NZ	<b>GDP sa q/q</b>	<b>Q1</b>	<b>0.6%</b>	<b>--</b>	<b>0.6%</b>	<b>22:45</b>	<b>08:45</b>
20-Jun	<b>AU</b>	<b>RBA Governor Lowe Gives Speech in Adelaide</b>					<b>01:15</b>	<b>11:15</b>
	JN	BOJ Policy Balance Rate	20-Jun	--	--	-0.1%	14:00	00:00
	EA	Consumer Confidence	Jun A	--	--	-6.5	14:00	00:00
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	May	-0.5%	--	-0.2%	08:30	18:30
		Bank of England Bank Rate	20-Jun	0.8%	--	0.8%	11:00	21:00
		<b>BOE Governor Carney gives annual Mansion House Speech</b>					<b>20:00</b>	<b>06:00</b>
	US	Continuing Claims	8-Jun	--	--	--	12:30	22:30
		Current Account Balance	Q1	-\$123.5b	--	-\$134.4b	12:30	22:30
		<b>Philadelphia Fed Business Outlook</b>	<b>Jun</b>	<b>10.5</b>	<b>--</b>	<b>16.6</b>	<b>12:30</b>	<b>22:30</b>
Friday	AU	<b>CBA Australia PMI Mfg</b>	<b>Jun P</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>51</b>	<b>23:00</b>	<b>09:00</b>
21-Jun		<b>CBA Australia PMI Services</b>	<b>Jun P</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>51.5</b>	<b>23:00</b>	<b>09:00</b>
	JN	Japan May CPI					23:30	09:30
		Markit Japan PMI Mfg	Jun P	--	--	49.8	00:30	10:30
	EA	<b>Markit Eurozone Manufacturing PMI</b>	<b>Jun P</b>	<b>48</b>	<b>--</b>	<b>47.7</b>	<b>08:00</b>	<b>18:00</b>
		<b>Markit Eurozone Services PMI</b>	<b>Jun P</b>	<b>53</b>	<b>--</b>	<b>52.9</b>	<b>08:00</b>	<b>18:00</b>
	GE	Markit Germany Services PMI	Jun P	55.4	--	55.4	07:30	17:30
		Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jun P	44.5	--	44.3	07:30	17:30
	UK	Central Government NCR	May	--	--	-9.8b	08:30	18:30
	US	<b>Markit US Manufacturing PMI</b>	<b>Jun P</b>	<b>50.8</b>	<b>--</b>	<b>50.5</b>	<b>13:45</b>	<b>23:45</b>
		Markit US Services PMI	Jun P	51	--	50.9	13:45	23:45
		<b>Fed Listens Event in Cincinnati with Brainard (Voter) and Mester</b>					<b>16:00</b>	<b>02:00</b>
		<b>Fed's Daly Hosts Podcast on Community Economics</b>					<b>19:00</b>	<b>05:00</b>
	CA	Retail Sales m/m	Apr	--	--	1.1%	12:30	22:30
<b>23-Jun</b>	<b>US</b>	<b>Fed's Harker Speaks at Aspen Ideas Festival</b>					<b>14:00</b>	<b>00:00</b>
	<b>PO</b>	<b>ECB's Draghi Speaks at ECB Forum in Portugal</b>						



## この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>17 June SI: Non-Oil Domestic Exp. (May) ID: Trade (May)</p>	<p>18 June AU: RBA minutes &amp; Kearn (June), SA &amp; NSW bdtg GE: PPI (May), ZEW (Jun) EA: CPI (May F), Trade (Apr) UK: BoE's Carney US: Housing starts (May), Bldg pmts (May)</p>	<p>19 June NZ: Crnt acct (Q1) JN: Trade (May) HK: Unemp. (May) PH: BoP (May) UK: CPI (May), PPI (May) US: FOMC rate (Jun 19) &amp; Powell CA: CPI (May)</p>	<p>20 June NZ: GDP (Q1) AU: RBA's Lowe JN: BoJ policy (Jun 20) 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: PMIs (Jun P) US: PMIs (Jun P), Fed's Daly, Brainard &amp; Mester 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., RBA's Bullock JN: BoJ minutes HK: Trade (May) US: Rchd Fed Index (Jun), Fed's Bullard, Powell &amp; Bostic</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 sectr crdt (May) JN: IP (May) CH: BoP (Q1) SK: IP (May) TH: BoP &amp; Trade (May) UK: GDP, Crnt 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: Buldg 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, PMIs (Jun F), Bldg Apls (May) JN: PMIs (Jun) CH: PMIs (Jun) SI: PMI (Jun) IN: PMI (Jun) UK: PMI's (Jun) US: ISM non-manuf (Jun), PMIs (Jun F), Trade (May)</p>	<p>04 July AU: Retail (May), Job Vac (May) HK: PMI (Jun) MA: Trade (May) EA: Retail (May)</p> <p><b>US: PUB Holiday</b></p>	<p>05 July AU: AiG Perf (Jun) TA: CPI (Jun) US: Unemp. (Jun), AHE (Jun) CA: Unemp. (Jun)</p>
<p>08 July AU: ANZ job ads (Jun) JN: Crnt acct &amp; trade (May P) TA: Trade (Jun) GE: IP (May), Trade (May)</p>	<p>09 July AU: NAB Bus. Cond. (Jun), ANZ-Roy Morgan Cons. Conf. NZ: ANZ Truckometer MA: BNM policy CA: Housing permits (May), Housing starts (Jun)</p>	<p>10 July AU: Westpac Cons. Conf. (Jul) JN: PPI &amp; CPI (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>
<p>15 July NZ: Net Migration SA (Q2) CH: GDP (Q2), Retail (Jun), IP (Jun) IN: Trade (Jun) ID: Trade (Jun)</p> <p><b>JP: PUB Holiday</b></p>	<p>16 July NZ: CPI (Q2) AU: RBA Minutes GE: ZEW (Jul) EA: Trade (May) US: IP (Jun), Retail (Jun)</p>	<p>17 July UK: CPI (Jun), PPI (Jun) EA: CPI (Jun) US: Beige Book, Buldg Pmts (Jun), Housing starts (Jun) CA: CPI (Jun)</p>	<p>18 July AU: NAB Bus. Conf., Unemp. Rate (Jun) JN: Trade (Jun) HK: Unemp. Rate (Jun) UK: Retail (Jun)</p>	<p>19 July SK: PPI (Jun) GE: PPI (Jun) EA: Currt acct (May) US: U. of Mich. Exp (Jul P) CA: Retail (May)</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.

**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.