

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

Contributors
David Plank
Head of Australian
Economics
+61 2 8037 0029
David.Plank@anz.com

Felicity Emmett
Senior Economist
+61 2 8037 0571
Felicity.Emmett@anz.com

Cherelle Murphy
Senior Economist
+61 2 6198 5010
Cherelle.Murphy@anz.com

Catherine Birch
Senior Economist
+61 3 9095 0332
Catherine.Birch@anz.com

Adelaide Timbrell
Economist
+61 3 9095 0331
Adelaide.Timbrell@anz.com

Hayden Dimes
Market Economist
+61 2 8037 0009
Hayden.Dimes@anz.com

Follow us on Twitter
@ANZ_Research

RBAの意図的な「停止」がデータによって試される

- 控え目にいっても、先週は重要な週だった。すべての人々が（当然のことながら）RBAに注目していたが、当社は、求人数と貿易収支データも重要だったと見ている。とりわけ、借り入れ枠の得やすさが改善したことなど、ANZ-PCA調査が示したセンチメントの反転も、注目に値する（図表1）。
- RBAは緩和バイアスにあり、「必要に応じて」行動を取るだろう。RBAがこのように明確な表現を用いたことは、RBAが再び行動を取る前に観察期間を設けることを示唆している。とはいえ、8月の金融政策報告（SOMP）におけるRBAの見通しがどのようなものになるかを考えると、当社は観察期間に関してはあまり確信が持てない。RBA自身が設定した4.5%という失業率の目標を達成するためには、さらなる緩和以外の選択肢はほとんどないと思われる。もちろん、RBAが同じ結論に至るにしても、行動を停止するという可能性を除外することはできない。
- 当社は、産業別の雇用データの詳細について調査を行った。2019年5月までの3ヵ月間で全体的な雇用の伸びに貢献したのは、製造業、管理・支援サービス、教育・訓練、建設の4つの産業で、各産業で就業者数は3万人以上増加している。

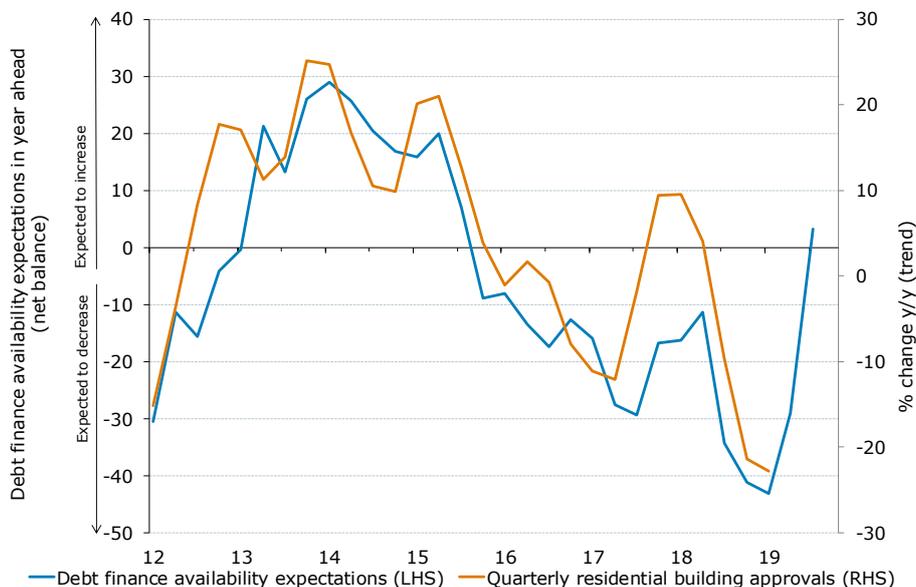
注目材料

6月のANZ求人広告件数（7月8日）：5月の求人広告件数は急速に軟化した。当初、軟化したのは4月末にイースターとアンザック・デイ（ANZAC Day）が並ぶ「祝日ラッシュ」の年となったためで、回復しなかったのは総選挙のためであると当社は考えていた。この分析の有効性については6月のデータから明らかになるだろう。

6月の企業景況感（7月9日）：総選挙後に企業信頼感は上昇したが、企業景況感は低下した。これは、RBAの見通しの修正前のデータとして重要な指標となるだろう。

5月の住宅金融（7月11日）：持ち家所有者向け住宅ローンは今回も減少の見通し。

図表1. ANZ-PCAの信用枠の得やすさ指標と建設許可件数



Source: Property Council of Australia, ANZ Research



先週発表されたデータのうち、最も重要なのは求人数が3年ぶりに減少したことである。

RBAは「活動停止」のシグナルを発しているように見える。しかしRBAが8月に見直しを修正する可能性が高いことから、これについては当社は確信を持っていない。

ANZ-PCA調査は、センチメントが大きく変化したことを示している。

先週のハイライトはRBA、求人数、ANZ-PCA調査と貿易収支

デービッド・ブランクの見解

先週は、RBAが大きな注目を集めたが、数年ぶりに求人数が減少に転じたことも、おそらく同じように重要だろう。とはいえ、総選挙が少なくともある程度は求人数データに影響を及ぼした可能性があるとは当社は見ている。当然、5月のANZ求人広告件数が前月比8.2%減と軟調となり、数年ぶりの弱い結果だったことに関して、当社はそのように解釈した。しかし、当時はその弱さについて過剰に反応することには当社は消極的だった。週次データは、4月にイースターとアンザック・デイが並んだことと、総選挙のタイミングが大きな影響を及ぼしたことを示唆している。7月8日に発表予定の6月のANZ求人広告件数は、選挙の影響を理解するのに役立つだろう。

RBAの決定に関しては、25bpの利下げというのが概ね予想されているところだ。利下げの根拠は6月と同じである。しかし、RBAの理事会後の声明の最後のフォワードルッキングな部分には重要な変更点があった。「必要に応じて」という言葉が追加されたのである（太字は当社）。

「理事会は労働市場の動向を引き続き注視し、経済の持続的成長と長期的なインフレ目標の達成を支えるために**必要に応じて**金融政策を調整する。」

微妙な変化だが、これは金利が50bp低下しており、さらなる緩和という主張が以前ほど差し迫ったものではないことを反映していると思われる。6月の利下げの際は、かなりすぐに追加利下げが行われるという見通しだったが、7月の利下げにはそのような見直しは無い。

これは、RBAが再び緩和を実施するのが数か月後になるという意味だろうか？もちろん、額面通りに受け取るなら、「必要に応じて」という言葉を追加したことは、RBAが見直しの期間が適切だと考えていることを示している。しかし、その見直し期間には、8月の金融政策報告（SOMP）でのRBAの見通しの修正も含まれる。そうした見通しが、RBAが自ら設定した目標である4.5%の失業率を達成するためにはさらなる刺激策が必要だ、という結論以外の何かを提示するとは考えにくい。5月の見通しに組み込まれていた2回の利下げには、経済をそこまでの状態にする効果は期待されておらず、5月以降、RBAに成長見通しの上方修正を促すような材料は出てきていない。

たしかに、RBAの5月のSOMPは、RBAが考えていたよりも経済が軟化していることを示している。第1四半期のGDPは軟調で、4月・5月の小売売上高は弱く、求人数は（非常に高い水準からの下落とはいえ）今や減少しており、また、第2四半期のコアインフレ率は再び低迷すると見られる。RBAがさらなる緩和が必要だと結論付けるなら、RBAが待つ理由があるだろうか？RBAは5月には「延期」したが、8月に据え置きとする理由は存在しないように思える。とりわけ、RBAは完全雇用には程遠いと言い切っている。

ここで、ANZ-PCA調査に注目することは価値があるだろう。不動産セクターでは、借り入れ枠の得やすさに対するセンチメントが特に急激に上昇するなど、マインドが大きく回復している（図表1上）。この回復ぶりは重要だと思われるが、総選挙の結果によっておそらく多少誇張されているだろう。

先週に関して特筆すべきもう1つのイベントは、貿易黒字が過去最高を更新したことだ。4-6月期の豪州の経常収支はおそらく黒字となろう。そうなれば、1975年6月以降で初めて経常収支が黒字に転じることになる。単純化しすぎた言い方にはなるが、先進国経済では、経常収支が黒字の場合、金利の低下と通貨の上昇の両方を経験する傾向がある。確かに、当社は以前、**米国との金利差が大きい**にもかかわらず豪ドルが下落していない理由の一部は、豪州の対外収支が改善したことによって説明される、と論じている。そのような背景から、インフレ率を押し上げるというRBAの目標を達成することは、対外収支が改善したことで難しくなっている。



製造業、管理サービス、教育、建設は第2四半期の雇用の伸びに対して堅調に寄与した。

連邦総選挙によって管理・支援サービス部門の雇用が力強く伸びた可能性がある。

3-5 月期は製造業と建設業の雇用が回復

キャサリン・バーチの見解

2019年5月までの3ヵ月間で就業者数は全体で**10.38万人**（季節調整値）増加しており、これをもたらしたのは、製造業、管理・支援サービス、教育・訓練、建設の4つの産業で、各産業で就業者数は3万人以上増加した。

製造業はそれまでの2四半期に10.3万人近く減少していたが、3-5月期は4.37万人（季節調整値）増加して以前の減少分の一部を取り戻した。とはいえ前年比では5.1%減で、依然として豪ドルが支えとなっているものの、貿易摩擦が続いていることなどの逆風は残る。オーストラリア産業グループ（AIG）が発表した6月のPMIは3年ぶりに縮小したが、コモンウェルス銀行（CBA）/IHSマークイットが発表したPMIはより明るく、5月の51.0から6月は52.0に上昇した。

建設業の就業者数も回復して30.8万人増加し、前年比で0.6%増とわずかながら上向いた。それまでの2四半期は、住宅投資の縮小と一致して連続で減少していた。住宅部門の低迷は2020年央まで続き、建設業の雇用の足かせとなるだろうが、公的インフラ投資のパイプラインが堅調であることと、鉱業など民間土木工事の回復が予想されることから、上向きの圧力が生まれるだろう。とはいえ、技能不足および雇用のマッチングと転職は、雇用の伸びに対する大きな制約となるだろう。

管理・支援サービスの就業者数は、3-5月期に3.56万人増加した。これは、総選挙実施のために追加で雇用された労働者の分を反映しているように見える。この産業では、2016年8月期に実施された前回の総選挙（当時は3.88万人増）以降で最大の伸びとなった。

図表 2. 産業別の雇用の増減（2019年5月までの3ヵ月間）



Source: ABS, ANZ Research

3-5月期は、3つの主要な公的部門の産業のうち、2つの産業で雇用の伸びがマイナスとなった。**教育・訓練**が過去4年以上で最大の伸びを記録（3.16万人増）した一方で、**行政・国防**の雇用は2.13万人減少した。

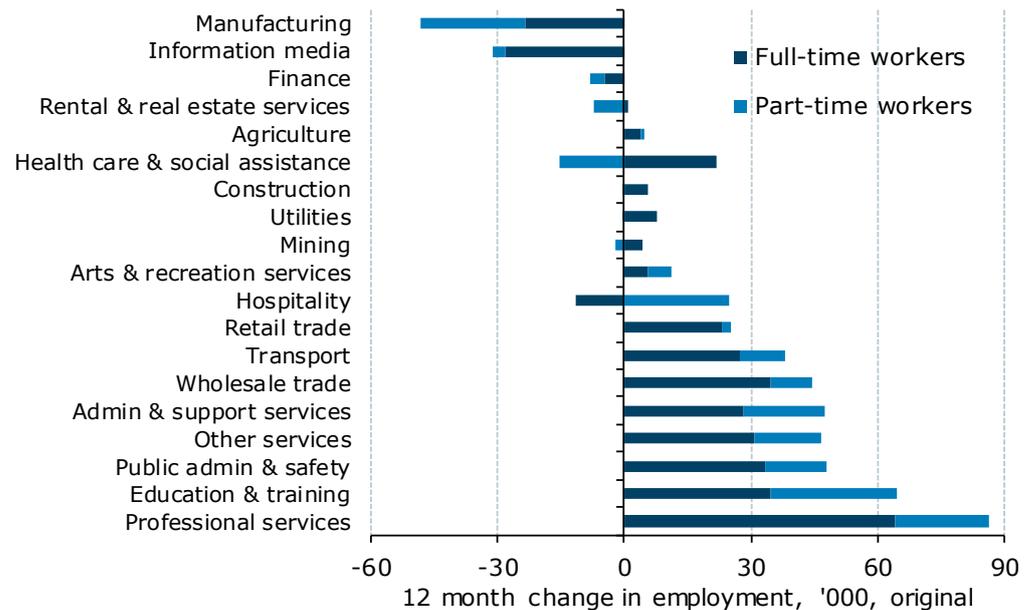
医療・社会扶助の雇用は今回も軟調だった（1.54万人減）。前年比の伸び率は0.3%に減速しており、これまで5四半期連続で全体的な雇用の伸びを押し下げてきた。この減速ぶりは、2017年にロイヤル・アデレード病院、サンシャインコースト病院、バンディゴ病院を含む大規模な医療機関が開業したことから、2017年から2018年前半にかけてこの産業で雇用の伸びが急増して前年比10%に達したが、その後は市場で調整局面が続いていることを反映している可能性がある。



2019年5月までの1年間で雇用の伸びが最大だったのは、**専門・科学・技術サービス**（8.71万人増）、**教育・訓練**（6.39万人増）および**行政・国防**（4.9万人増）である。おそらく最近テスラが人員を削減し、NBNの展開が巻き戻されたことから、**製造業**の就業者数は4.85万人減、**情報メディア・電気通信**は3.11万人減だった。

2019年5月の全体的なフルタイム就業者数の伸びは前年比**3.1%**となり、パートタイム就業者数の伸びの**2.4%**を上回った。これは、パートタイム就業者が**1人**新たに雇用される毎にフルタイム就業者が**2.8人**雇用されたことを意味する（季節調整値）。このことが産業別の結果にも反映されており、過去1年間で、**19の産業のうち15の産業でフルタイム就業者が伸びており**、そのうち**1つを除く全産業でフルタイム就業者の伸びがパートタイム就業者の伸びを上回っている**（季節調整前）。

図表 3. 産業別の雇用の増減（2019年5月までの1年間）



Source: ABS, ANZ Research

宿泊・レストラン業は今回例外となり、フルタイム就業者が1.15万人減少したが、パートタイム就業者数は2.5万人増加した。このことは、宿泊・レストラン業の不完全雇用率が昨年5月から**1.1%ポイント**上昇して**21.8%**となり、全産業の平均を**12.9%ポイント**上回っていることと一致している（季節調整前）。

過去1年間で不完全雇用率が上昇した他の主要な産業は、**専門・科学・技術サービス**（1.0%ポイント増加して5.3%）、**医療・社会扶助**（0.8%ポイント増加して9.7%）および**建設**（0.5%ポイント増加して6.4%）だった。



最近のインサイト記事

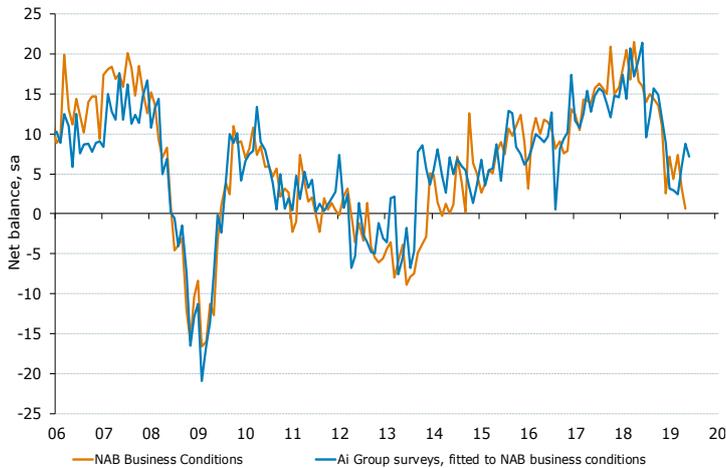
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックしてください。

- 7月4日発行、ANZ 不動産委員会調査：借り入れ枠の得やすさが改善して景況感を押し上げている
- 7月4日発行、豪州 CPI プレビュー
- 6月25日発行、豪州の減税が家計支出を促す
- 6月19日発行、貿易戦争：豪州がリスクにさらされている
- 6月18日発行、豪州の医療および社会扶助がマクロ経済の方向性を変える
- 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

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。



6月の企業景況感



Source: NAB, Ai Group, ANZ Research

7月9日火曜、午前11時30分 (豪州東部標準時間)

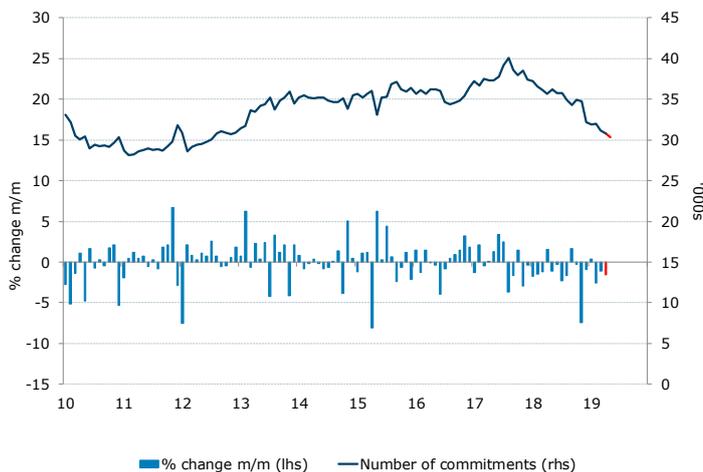
	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	+1
企業信頼感	-	-	+7

5月の企業信頼感は回復したが、企業景況感は2014年9月以降の最低水準に落ち込み、長期平均を大幅に下回っている。

Ai グループ PMI によると製造業と建設活動が縮小しており、6月の景況感が大きく改善する可能性は低い、サービス業は改善している。景況感は引き続き軟調となろう。

Catherine Birch

5月の住宅金融



Source: ABS, ANZ Research

7月11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
持ち家所有者向け住宅ローン、改修を除く件数 (前月比%)	-1.6	-0.5	-1.1

持ち家所有者向け住宅ローンの件数は5月も減少したと思われる。

住宅価格のデータは、5月も全国的に住宅価格が下落したことを示しており、この軟調さは住宅ローンの数字にも反映されるだろう。前月比1.6%減となれば、前年比で16%減少することになる。

Felicity Emmett



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
Economic										
Real GDP										
Consumption	0.3	0.4	0.3	0.4	1.3	0.2	2.4	2.6	1.9	2.1
Dwelling Investment	0.7	-2.9	-2.5	-2.7	-3.6	-1.6	-2.2	4.7	-7.9	-5.0
Business Investment**	-1.7	0.3	0.6	0.9	-0.1	0.3	4.5	1.4	0.5	3.2
Public Demand**	2.3	1.8	0.8	1.0	1.0	1.0	4.5	4.9	5.0	3.6
Inventories (contribution)	-0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.1	0.0
Gross National Expenditure	0.2	0.6	0.0	0.4	0.8	0.3	2.8	3.1	1.5	2.2
Exports	0.0	-0.5	1.0	1.2	1.1	1.5	3.4	5.0	2.8	3.9
Imports	-1.4	0.4	-0.1	0.7	0.6	-0.2	7.7	3.9	0.4	2.5
Net Exports (contribution)	0.3	-0.2	0.2	0.1	0.1	0.4	-0.8	0.2	0.5	0.3
GDP	0.3	0.2	0.4	0.5	0.7	0.7	2.4	2.8	1.8	2.8
Labour market										
Unemployment rate	5.2	5.0	5.0	5.2	5.3	5.3	5.6	5.3	5.2	5.1
Employment growth	0.6	0.7	0.6	0.6	0.3	0.3	2.3	2.7	2.3	1.9
Wages (WPI)	0.6	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	2.0	2.2	2.3	2.4
Inflation										
Headline	0.4	0.5	0.0	0.5	0.5	0.5	1.9	1.9	1.6	2.1
Core (Avg. RBA measures)	0.3	0.4	0.2	0.3	0.4	0.5	1.9	1.8	1.5	1.9
External sector										
Terms of Trade	0.4	3.3	3.5	0.8	0.4	-2.0	11.5	1.6	6.2	-4.1
Current account balance^	-2.3	-1.5	-1.7	-0.3	0.0	-0.1	-2.6	-2.2	-0.5	-1.1

*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
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	1.25	1.25	0.75	0.75	0.75
90-day bank bill	1.14	1.45	0.95	0.95	0.95
3-year bond	0.93	1.00	1.00	1.00	1.00
10-year bond	1.29	1.25	1.25	1.25	1.25
Curve - 3s10s (bps)	36	25	25	25	25
RBNZ cash rate	1.50	1.50	1.25	1.00	1.00
US fed funds	2.50	2.50	2.25	2.00	2.00
US 2-year note	1.75	2.00	2.00	1.75	1.75
US 10-year note	1.95	2.25	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
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.70	0.69	0.67	0.65	0.66
AUD/EUR	0.62	0.63	0.61	0.59	0.57
AUD/GBP	0.56	0.55	0.53	0.51	0.50
AUD/JPY	75.8	75.9	72.4	70.2	69.3
AUD/CNY	4.83	4.78	4.64	4.50	4.55
AUD/NZD	1.05	1.06	1.06	1.07	1.08
AUD/CHF	0.69	0.71	0.68	0.66	0.65
AUD/IDR	9938	10005	9782	9425	9504
AUD/INR	48.15	48.30	47.24	46.15	46.53
AUD/KRW	823	821	801	780	782
USD/JPY	108	110	108	108	106
EUR/USD	1.13	1.10	1.09	1.10	1.13
USD/CNY	6.87	6.93	6.93	6.92	6.91
AUD TWI	60.40	59.95	58.27	56.56	56.70

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

Forecasts are for quarter-end.



DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Monday	AU	ANZ Job Advertisements m/m	Jun	--	--	-0.1	01:30	11:30
8-Jul	JN	BoP Current Account Balance	May P	--	--	¥1707.4b	23:50	09:50
		Core Machine Orders m/m	May	--	--	5.2%	23:50	09:50
		Kuroda Speaks at Branch Managers Meeting					00:30	10:30
	EA	Sentix Investor Confidence	Jul	--	--	-3.3	08:30	18:30
	GE	Industrial Production sa m/m	May	--	--	-1.9%	06:00	16:00
		Trade Balance	May	--	--	17.9b	06:00	16:00
Tuesday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Jun	--	--	0.8%	22:00	08:00
9-Jul	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Jul-19	--	--	118.9	23:30	09:30
		NAB Business Conditions	Jun	--	--	1	01:30	11:30
		NAB Business Confidence	Jun	--	--	7	01:30	11:30
	US	NFIB Small Business Optimism	Jun	--	--	105	10:00	20:00
		JOLTS Job Openings	May	--	--	7449	14:00	00:00
		Fed's Bullard (Voter) to Make Welcoming Comments in St. Louis					14:10	00:10
		Fed's Bostic Speaks at Washington University in St. Louis					18:00	04:00
	CA	Housing Starts	Jun	208.6k	--	202.3k	12:15	22:15
		Building Permits m/m	May	--	--	14.7%	12:30	22:30
Wednesday	NZ	Food Prices m/m	Jun	--	--	0.7%	22:45	08:45
10-Jul	AU	Westpac Consumer Conf Index	Jul	--	--	100.7	00:30	10:30
	JN	PPI m/m	Jun	--	--	-0.1%	23:50	09:50
	CH	CPI y/y	Jun	2.7%	--	2.7%	01:30	11:30
		PPI y/y	Jun	0.3%	--	0.6%	01:30	11:30
	UK	GDP m/m	May	--	--	-0.4%	08:30	18:30
		Industrial Production m/m	May	--	--	-2.7%	08:30	18:30
		Trade Balance	May	--	--	-£2740m	08:30	18:30
	US	MBA Mortgage Applications	Jul-19	--	--	--	11:00	21:00
		Fed's Powell (Voter) Testifies Before House Financial Services Panel					14:00	00:00
		Wholesale Inventories m/m	May F	0.4%	--	0.4%	14:00	00:00
		Fed's Bullard (Voter) To Speak at Washington University in St. Louis					17:30	03:30
		FOMC Meeting Minutes	Jun-19	--	--	--	18:00	04:00
	CA	Bank of Canada Rate Decision	Jul-19	1.75%	--	1.8%	14:00	00:00
Thursday	NZ	RBNZ's Orr Scheduled to Speak on Phase 2 Review					14:00	00:00
11-Jul		Card Spending Retail m/m	Jun	--	--	-0.5%	22:45	08:45
	AU	Consumer Inflation Expectation	Jul	--	--	3.3%	01:00	11:00
		Home Loans m/m	May	--	--	-1.1%	01:30	11:30
		Investment Lending	May	--	--	-2.2%	01:30	11:30
		RBA's Debelle Speech Via Videolink at New York Conference					13:10	23:10
	GE	CPI m/m	Jun F	--	--	0.3%	06:00	16:00
	US	Continuing Claims	Jun-19	--	--	--	12:30	22:30
		CPI m/m	Jun	0.0%	--	0.1%	12:30	22:30
		Real Avg Hourly Earning y/y	Jun	--	--	1.3%	12:30	22:30
		Fed's Powell (Voter) Testifies Before Senate Banking Committee					14:00	00:00
		Fed's Williams (Voter) To Speak on Revitalization in Albany, New York					15:10	01:10
		Fed's Bostic Speaks on Monetary Policy at Fiscal Conference					16:15	02:15
		Fed's Barkin to Speak at Rocky Mountain Economic Summit					16:30	02:30
		Fed's Kashkari Speaks at Townhall Event in South Dakota					21:00	07:00
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Jun	--	--	50.2	22:30	08:30
12-Jul	JN	Industrial Production m/m	May F	--	--	2.3%	04:30	14:30
	CH	Trade Balance	Jun	\$45.00b	--	\$41.66b		
		Exports y/y	Jun	-0.5%	--	1.1%		
		Imports y/y	Jun	-4.0%	--	-8.5%		
	EA	Industrial Production sa m/m	May	--	--	-0.5%	09:00	19:00
	US	PPI Final Demand m/m	Jun	0.1%	--	0.1%	12:30	22:30



この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>8 July AU: ANZ job ads (Jun) JN: Crt ac & trade (May P), Core Machine orders (May),BoJs Kuroda TA: Trade (Jun) GE: IP (May), Trade (May)</p>	<p>9 July NZ: ANZ Truckometer AU: NAB Bus Cond (Jun), ANZ-RM Cons Conf MA: BNM policy US: Fed's Bostic, NFIB CA: Housing permits (May), Hous'g starts (Jun)</p>	<p>10 July AU: Westpac Cons Conf (Jul) JN: PPI (Jun) CH: CPI & 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 NZ: RBNZ's Orr AU: Invst Ldg (May), RBAs Debelle GE: CPI (Jun F) US: CPI (Jun), Fed's Kashkari, Barkin, Bostic & Williams</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 (May) CH: GDP (Q2), Retail (Jun), IP (Jun) IN: Trade (Jun) ID: Trade (Jun) PUB Holiday in JP</p>	<p>16 July NZ: CPI (Q2) AU: RBA Minutes, ANZ-RM Cons Conf GE: ZEW (Jul) EA: Trade (May) US: IP (Jun), Retail (Jun), Fed's Evans & Bostic</p>	<p>17 July SI: Non-oil dom expts (Jun) UK: CPI (Jun),PPI (Jun) EA: CPI (Jun) US: Beige Book, Bdg Pmts (Jun), Hous'g starts (Jun) CA: CPI (Jun)</p>	<p>18 July AU: NAB Bus Conf, Unemp Rate (Jun), NAB Bus Conf (Q2) JN: Trade (Jun) HK: Unemp Rate (Jun) UK: Retail (Jun) US: Fed's Bostic</p>	<p>19 July SK: PPI (Jun) GE: PPI (Jun) EA: Currnt acct (May) US: U of Mich Exp (Jul P),Fed's Bullard and Rosengren CA: Retail (May)</p>
<p>22 July TA: Unemp (Jun) HK: CPI (Jun) TA: Unemp. (Jun)</p>	<p>23 July AU: RBA's Kent, ANZ-RM Cons Conf TA: IP (Jun) SI: CPI (Jun)</p>	<p>24 July NZ: Trade (Jun) AU: PMIs (Jul P) JN: PMI Mfg (Jul P) TA: IP (May), Unemp (May) MA: CPI (Jun) GE: PMI (Jul P) EA: PMI (Jul P)</p>	<p>25 July AU: RBAs Lowe JN: PPI (Jun) HK: Trade (Jun) SK: GDP (Q2 P) EA: ECB's policy & Draghi US: Drbl Gds (Jun P), Adv'd gds trade (Jun)</p>	<p>26 July NZ: RBNZ Policy SI: IP (Jun) US: GDP (Q2 A)</p>
<p>29 July JN: Retail (Jun)</p>	<p>30 July NZ: Bdg Pmts (Jun) AU: ANZ-RM Cons Conf, Bdg Appls (Jun) JN: IP (Jun P) GE: CPI (Jul) US: Psnl. Incm. & Spen. (Jun)</p>	<p>31 July NZ: ANZ Bus Conf (Jul) AU: CPI (Q2) CH: PMIs (Jul) TA: GDP (Q2 P) HK: GDP (Q2 A) SK: IP (Jun) TH: Trade (Jun) EA: Unemp. (Jun),GDP (Q2 A),CPI (Jul A) US: FOMC Policy, Fed's Powell CA: GDP (May)</p>	<p>1 Aug AU: PMI (Jul F) JN: PMI Mfg (Jul F) CH: PMI Mfg (Jul) HK: Retail (Jun) IN: PMI Mfg (Jul) SK: CPI (Jul), Trade (Jul) ID: CPI (Jul) TH: CPI (Jul) UK: PMI Mfg (Jul), BoE's Carney US: ISM Manuf (Jul)</p>	<p>2 Aug NZ: ANZ Cons Conf (Jul) AU: PPI (Q2), Retail (Jun) JN: BOJ Minutes SI: PMI (Jul) MA: Trade (Jun) EA: PPI (Jun),Retail (Jun) US: Trade (Jun), AHE (Jul), Factory orders (Jun), U of Mich Exp (Jul F)</p>
<p>5 Aug NZ: ANZ Com. AU: ANZ Job ads (Jul), PMIs (Jul F) CH: PMIs (Jul) IN: PMIs (Jul) ID: GDP (Q2) US: ISM Non-manuf (Jul) PUB Holiday in AU</p>	<p>6 Aug NZ: Unemp. Rate (Q2), AHE (Q2) AU: ANZ-RM Cons Conf, Trade (Jun), RBA policy TA: CPI (Jul) SK: BoP (Jun) US: Fed's Bullard, JOLTS</p>	<p>7 Aug NZ: RBNZ Policy AU: Home Loans (Jun), Invst Ldg (Jun) TA: Trade (Jul) IN: RBI policy PH: Trade (Jun) TH: BoT Policy GE: IP (Jun) US: Fed's Evans</p>	<p>8 Aug CH: Trade (Jul) SI: Retail (Jun) ID: Crt act (Q2) PH: GDP (Q2), BSP policy</p>	<p>9 Aug NZ: Net Mig. (Jun) JN: GDP (Q2 P) CH: CPI (Jul) MA: IP (Jun) UK: Trade (Jun),IP (Jun), GDP (Q2 P) GE: Trade (Jun) US: PPI (Jul) CA: Hous'g starts (Jul), Bdg Pmts (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・ニュージーランド銀行（ABN 11 005 357 522）（以下、「ANZ」といいます。）により準備され、ANZ または（以下に定めがある場合は）その子会社もしくは支店（それぞれ「関係当事者」といいます。）により、お客様の国/地域において配布されるものです。本文書は、特定の受領者または関連するウェブサイトの許可されたユーザー（総称して、「受領者」といいます。）に対して、情報提供のみを目的として配布されるものです。

本文書は情報提供のみを目的として配布されるものであり、本文書のいかなる記述も、商品またはサービスの売却、購入、受領もしくは提供または特定の取引戦略への参加に対する ANZ による招待、勧誘または提案を意図するものではありません。

本文書は、お客様の法域の法律により認められる場合にのみお客様に対して配布されるものであり、本文書の使用または配布が法令に反する法域、または ANZ が追加的な認可の取得もしくは登録を行うことが必要となる法域に居住または所在する受領者に対して配布されまたは使用されることを目的としたものではなく、または意図されたものでもありません。さらに、本文書に記載の商品およびサービスは、すべての国において入手可能ではない場合があります。

ANZ は、本文書に記載された商品またはサービスについて、お客様に財務、法務、税務または投資の助言を行うものではありません。投資判断を行う前に、本文書を受領者は、ご自身の状況に応じて、独立した財務、法務、税務その他関連する助言を取得してください。

ANZ は、本文書の作成にあたって一定の配慮を行っており、本文書に含まれる情報は正確であると考えていますが、情報の正確性または完全性に関し、表明または保証を行いません。さらに、ANZ は、本文書に記載された情報の正確性に影響を与える恐れのある事項を後に知った場合でも、かかる事項をお客様に通知する責任を一切負いません。

本文書の作成にあたって本文書で述べられている意見は、重要な部分において主観的な判断や分析を含む場合があります。特段の記載のない限り、これらの意見は、本文書の作成日時時点のものであり、予告なく変更されるものです。また、全ての価格情報は、一例を示しているにすぎません。本文書で述べられている意見は、いつでも予告なく変更されることがあります。

ANZ は、本文書に記載される商品の実績を保証するものではありません。あらゆる投資には危険が伴い、収益が生じる場合もあれば損失を生じる場合もあります。過去の実績は、将来の実績の指標となるものではありません。本文書に記載の商品やサービスが、必ずしも全ての投資家に適しているものとはいえない場合があります。これらの商品やサービスに関する取引が危険であると考えられる場合があります。

ANZ は、関連する法律により認められる限りにおいて、あらゆる責任を明示的に免除し、本文書に起因もしくは関連して、直接的または間接的に、また不法行為（過失を含みます。）契約、衡平法により、またはその他により生じるあらゆる損失、損害、請求、負担、訴訟手続き、支出または諸費用（以下、「負担」といいます。）について責任を負いません。本文書は、いかなる法域の規制機関または規制当局によっても審査されたものではないことにご留意ください。

ANZ および ANZ の関係当事者は、本文書で言及されている対象について利害関係を有している場合があります。ANZ および ANZ の関係当事者は、本文書に記載の商品またはサービスを取引するために顧客から手数料を受領する場合があります。またそれらの社員および取引の紹介者は、当該手数料の分配または総売上高に応じた報酬を受領する場合があります。これらは常に現地の規制に基づいて受領され、または分配されます。ANZ および ANZ の関係当事者またはその顧客はさらに、本文書に記載の商品またはサービスについて、利害関係を有しまたは買い持ちもしくは売り持ちポジションを取ることがあります。また、随時、本人または代理人としてこれらの購入および/または販売を行う場合があります。これらの商品のマーケットメーカーを務め、または務めていた場合があります。本文書は、ANZ の利益相反に関するポリシーに従って公表され、ANZ は、ANZ および ANZ の関係当事者内において情報が他の営業部門へ流出することを防ぐため、適切な情報隔壁を設定・維持しています。

上記の開示に関する詳細をご希望の場合を含め、本文書に関するご質問は、お客様の ANZ 担当者にご連絡ください。

Australia. ANZ holds an Australian Financial Services licence no. 234527. For a copy of ANZ's Financial Services Guide please click here or request from your ANZ point of contact.

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

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.



重要なお知らせ

Oman. ANZ neither has a registered business presence nor a representative office in Oman and does not undertake banking business or provide financial services in Oman. Consequently ANZ is not regulated by either the Central Bank of Oman (**CBO**) or Oman's Capital Market Authority (**CMA**). The information contained in this document is for discussion purposes only and neither constitutes an offer of securities in Oman as contemplated by the Commercial Companies Law of Oman (Royal Decree 4/74) or the Capital Market Law of Oman (Royal Decree 80/98), nor does it constitute an offer to sell, or the solicitation of any offer to buy non-Omani securities in Oman as contemplated by Article 139 of the Executive Regulations to the Capital Market Law (issued vide CMA Decision 1/2009). ANZ does not solicit business in Oman and the only circumstances in which ANZ sends information or material describing financial products or financial services to recipients in Oman, is where such information or material has been requested from ANZ and the recipient understands, acknowledges and agrees that this document has not been approved by the CBO, the CMA or any other regulatory body or authority in Oman. ANZ does not market, offer, sell or distribute any financial or investment products or services in Oman and no subscription to any securities, products or financial services may or will be consummated within Oman. Nothing contained in this document is intended to constitute Omani investment, legal, tax, accounting or other professional advice.

People's Republic of China (PRC). This document may be distributed by either ANZ or Australia and New Zealand Bank (China) Company Limited (**ANZ China**). Recipients must comply with all applicable laws and regulations of PRC, including any prohibitions on speculative transactions and CNY/CNH arbitrage trading. If this document is distributed by ANZ or an Affiliate (other than ANZ China), the following statement and the text below is applicable: No action has been taken by ANZ or any affiliate which would permit a public offering of any products or services of such an entity or distribution or re-distribution of this document in the PRC. So, the products and services of such entities are not being offered or sold within the PRC by means of this document or any other document. This document may not be distributed, re-distributed or published in the PRC, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. If and when the material accompanying this document relates to the products and/or services of ANZ China, the following statement and the text below is applicable: This document is distributed by ANZ China in the Mainland of the PRC.

Qatar. This document has not been, and will not be:

- lodged or registered with, or reviewed or approved by, the Qatar Central Bank (**QCB**), the Qatar Financial Centre (**QFC**) Authority, QFC Regulatory Authority or any other authority in the State of Qatar (**Qatar**); or
- authorised or licensed for distribution in Qatar,

and the information contained in this document does not, and is not intended to, constitute a public offer or other invitation in respect of securities in Qatar or the QFC. The financial products or services described in this document have not been, and will not be:

- registered with the QCB, QFC Authority, QFC Regulatory Authority or any other governmental authority in Qatar; or
- authorised or licensed for offering, marketing, issue or sale, directly or indirectly, in Qatar.

Accordingly, the financial products or services described in this document are not being, and will not be, offered, issued or sold in Qatar, and this document is not being, and will not be, distributed in Qatar. The offering, marketing, issue and sale of the financial products or services described in this document and distribution of this document is being made in, and is subject to the laws, regulations and rules of, jurisdictions outside of Qatar and the QFC. Recipients of this document must abide by this restriction and not distribute this document in breach of this restriction. This document is being sent/issued to a limited number of institutional and/or sophisticated investors (i) upon their request and confirmation that they understand the statements above; and (ii) on the condition that it will not be provided to any person other than the original recipient, and is not for general circulation and may not be reproduced or used for any other purpose.

Singapore. This document is distributed in Singapore by the Singapore branch of ANZ solely for the information of "accredited investors", "expert investors" or (as the case may be) "institutional investors" (each term as defined in the Securities and Futures Act Cap. 289 of Singapore). ANZ is licensed in Singapore under the Banking Act Cap. 19 of Singapore and is exempted from holding a financial adviser's licence under Section 23(1)(a) of the Financial Advisers Act Cap. 100 of Singapore.

United Arab Emirates (UAE). This document is distributed in the UAE or the Dubai International Financial Centre (**DIFC**) (as applicable) by ANZ. This document does not, and is not intended to constitute: (a) an offer of securities anywhere in the UAE; (b) the carrying on or engagement in banking, financial and/or investment consultation business in the UAE under the rules and regulations made by the Central Bank of the UAE, the Emirates Securities and Commodities Authority or the UAE Ministry of Economy; (c) an offer of securities within the meaning of the Dubai International Financial Centre Markets Law (**DIFCML**) No. 12 of 2004; and (d) a financial promotion, as defined under the DIFCML No. 1 of 200. ANZ DIFC Branch is regulated by the Dubai Financial Services Authority (**DFSA**) ANZ DIFC Branch is regulated by the Dubai Financial Services Authority (**DFSA**). The financial products or services described in this document are only available to persons who qualify as "Professional Clients" or "Market Counterparty" in accordance with the provisions of the DFSA rules. 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: +1 212 801 916 0 Fax: +1 212 801 9163).

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