

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
重要なお知らせ	13

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

雇用統計は軟化の見通し

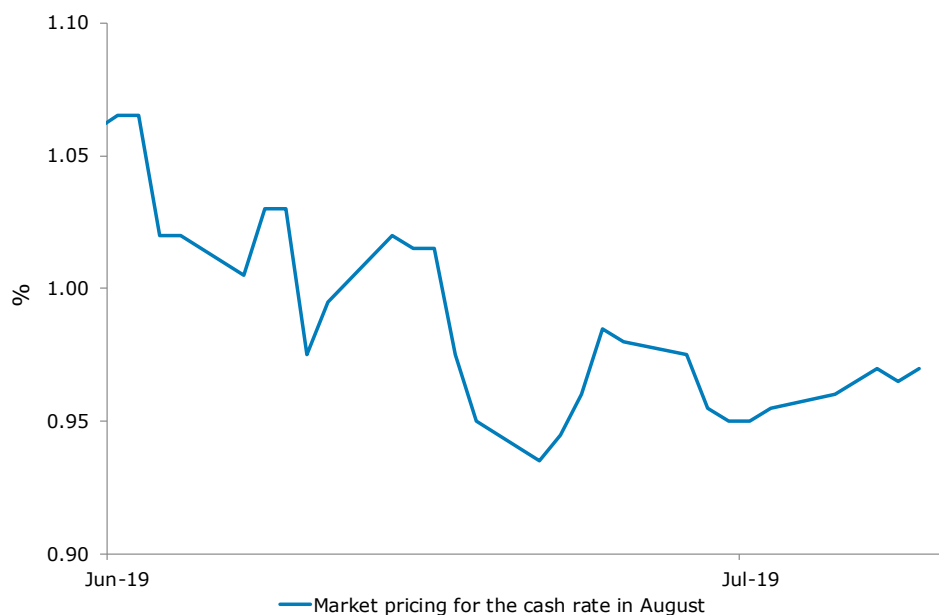
- 6月の雇用の伸びは低迷する見通しだ。大半の先行指標は、雇用の伸びが急激に減速することを示唆している。さらに、総選挙関連の雇用増加が巻き戻され、6月の雇用統計に影響を及ぼす可能性が高い。
- 6月の雇用統計以降に関して、ANZ 労働市場指標は、今年下期の失業率が5.2-5.3%にとどまることを示している。追加の刺激策無しで4.5%以下の失業率の達成に向けた進展をRBAが実現できるとは当社には思えない。
- RBAは8月に見通しを修正する際に、少なくとも1回の利下げが必要だという認識を示すだろう。しかし、RBAはその利下げを1、2ヵ月延期する可能性がある。いくつかの報告書は、先週の消費者および企業信頼感のデータが予想を下回って軟調だったことを示している。当社はそのような解釈に対しては慎重姿勢である。また6月にANZ 求人広告件数は伸びたが、これもそれほど堅調だったとは思えない。
- 全体的に、先週のデータが、RBAが来月にも緩和するのに必要な「証拠」を提供したとは考えられない。雇用統計が弱く、CPIデータが軟調であれば、きっかけとなる可能性がある。

注目材料

RBAの7月理事会の議事要旨(7月16日)：「理事会は労働市場の動向を引き続き注意深く監視し、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」という議事要旨の部分に変化があるかどうかに関心が集まるだろう。

6月の雇用(7月18日)：6月の雇用の伸びは低迷するが、失業率は5.2%で安定的となる。

図表 1. 3回連続の利下げの可能性を市場が大きく織り込んだことはない



Source: Bloomberg, ANZ Research



求人広告件数とセンチメント：数字が示すほど堅調でも軟調でもない

デービッド・ブランクの見解

今週のデータは、RBAが8月に緩和を実施するのに必要な「証拠」とはならなかったが、経済がまずまずの状態であることを示している。

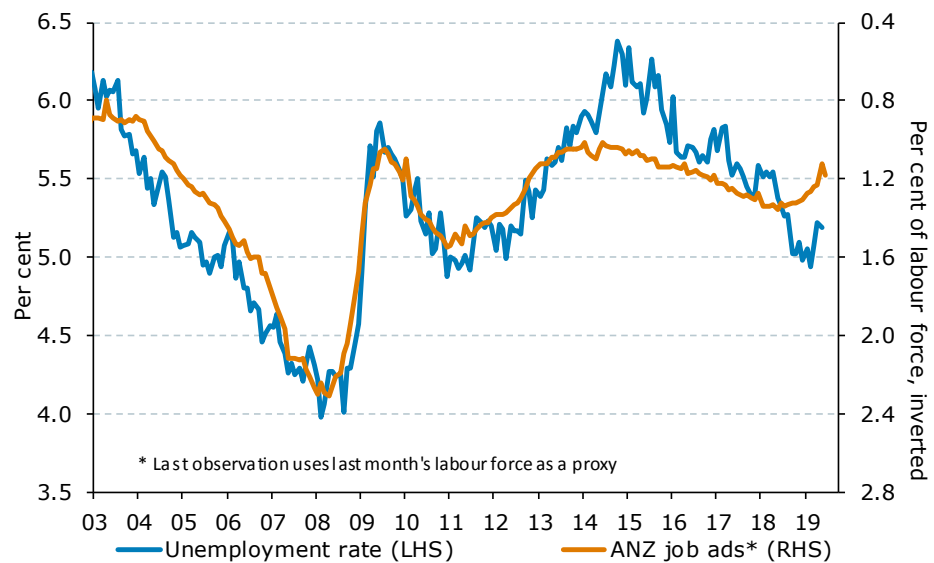
当社は、6月に求人広告件数が回復したことにはあまり興奮してはいない。

主要国内統計のなかでも、特筆すべきデータは、ANZ 求人広告件数と企業調査である。すべてに関して、過剰に反応することに対しては当社は慎重姿勢である。とりわけ、NAB 企業調査の一部の詳細データは、主要データが示すよりも明るい内容だったと思われる。先週のデータは、RBAが8月に緩和するのに必要とするであろう「証拠」を提供しなかった、というのが当社の全体的な結論である。とはいえ、先週のデータは、経済がまずまずの状態であることを示している。RBAは明らかに、これで十分に良好であると示唆している。RBAが、失業者を大幅に低下させるような軌道に経済を乗せたいと考えるなら、現在のトレンドが続く場合は一層の緩和に向かうだろう。当社は、6月に求人広告件数が回復したことに対してはあまり興奮してはいない。

先週まず発表されたのはANZ 求人広告件数で、前月比4.6%となり、2018年1月に前月比5.7%となって以来の堅調な結果だった。しかし、増加した6月の前の5月は前月比8.2%減だった。5月のデータはイースターとアンザック・デー（ANZAC Day）が組み合わさったことで、4月の最終週に求人広告件数が減少したことと、総選挙のタイミング（総選挙のために、通常予想される、連休後の回復が遅れたこと）の影響を受けた当社は見ている。

そのような背景から、6月の回復に関して当社は過度に浮かれているわけではない。求人広告件数は依然として減少傾向にあるように見え、転換点を迎えた結論付ける前に、あと1、2カ月は改善が続くことを見届ける必要があるだろう。現状では、求人広告件数の水準は、失業率が上昇すると示唆している（図表2）。

図表 2. 求人広告件数と失業率



Source: ABS, SEEK, Dept of Employment, Skills Small & Family Business, ANZ Research

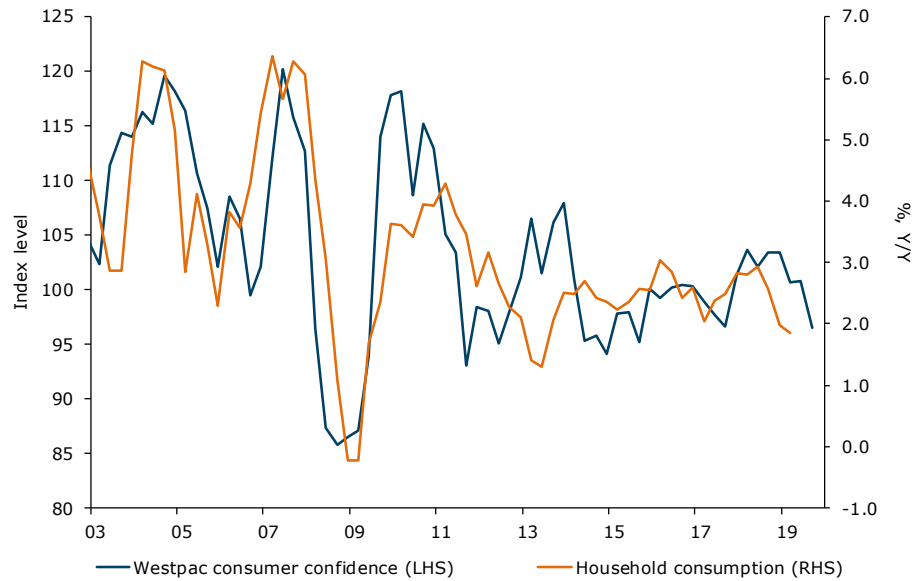
ここ数年間、消費者信頼感は、支出の弱さに先行するよりも、遅行する傾向を示してきた。

求人広告件数とは対照的に、先週発表された消費者信頼感指数は低下しており、ANZ ロイ・モーガン消費者信頼感指数は1.1%低下し、ウェストパック銀行が発表した7月の消費者信頼感指数は6月から急激に低下（前月比4.1%減）した。ANZ ロイ・モーガン消費者信頼感指数は直前の週に急上昇しており、先週低下したとはいえ、依然として6月初めの水準（および平均）を上回っている。これに対して、ウェストパック銀行の指数は2017年8月以降の最低水準にある。

額面通りに受け取るなら、ウェストパック銀行の消費者信頼感指数は消費支出の弱さが続くことを示している（図表3）。しかしよく見ると、ここ数年間、消費者信頼感指数は家計支出と一致しており、遅行することが多い。例えば、2018年下期は、家計支出が急激に減速していたにもかかわらず、消費者信頼感指数は上昇していた。この傾向はANZ ロイ・モーガン消費者信頼感指数にも当てはまる。消費者信頼感と消費の間の関係を見ると、この2つの間の相関はここ数年間でかなり低下しており、消費者信頼感の主要データ、個人資産に関するサブ指数、あるいは、一般的な経済見通しに関する消費者の受け止め方のいずれの場合でも同じことがいえる。また、ANZ ロイ・モーガン指数とウェストパック銀行の調査の両方にもこの傾向が見られる。



図表 3. 消費者信頼感と家計消費



Source: ABS, Westpac, ANZ Research

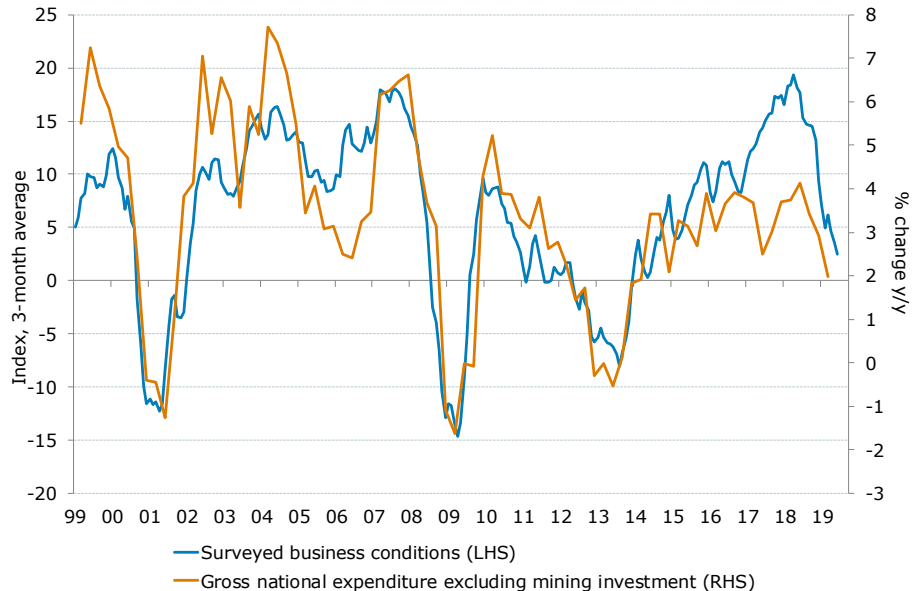
このため、消費者信頼感の低下が家計支出の弱さが続くことを必ずしも示しているとは当社は考えていない。ただし、さらに低下する場合は懸念が高まる可能性がある。

6月のNABの調査結果を見ると、企業景況感はやや上昇したものの依然として平均を下回る。企業信頼感は5月の選挙後に回復したが、6月はその大部分が失われ、多くの人にとって期待外れだったと報告されている。

当社は、少なくとも、成長率が軟化するかどうかという点ではやや落ち落ち着いた反応である。企業景況感と全体的な経済の間のつながりを考えると、図表4は、企業景況感の水準が、最近の経済の軟化と比べても一層の軟化を示しているわけではないことを示している。

企業景況感、経済が一段と軟化するとは示していない。

図表 4. 企業景況感と非鉱業 GNE

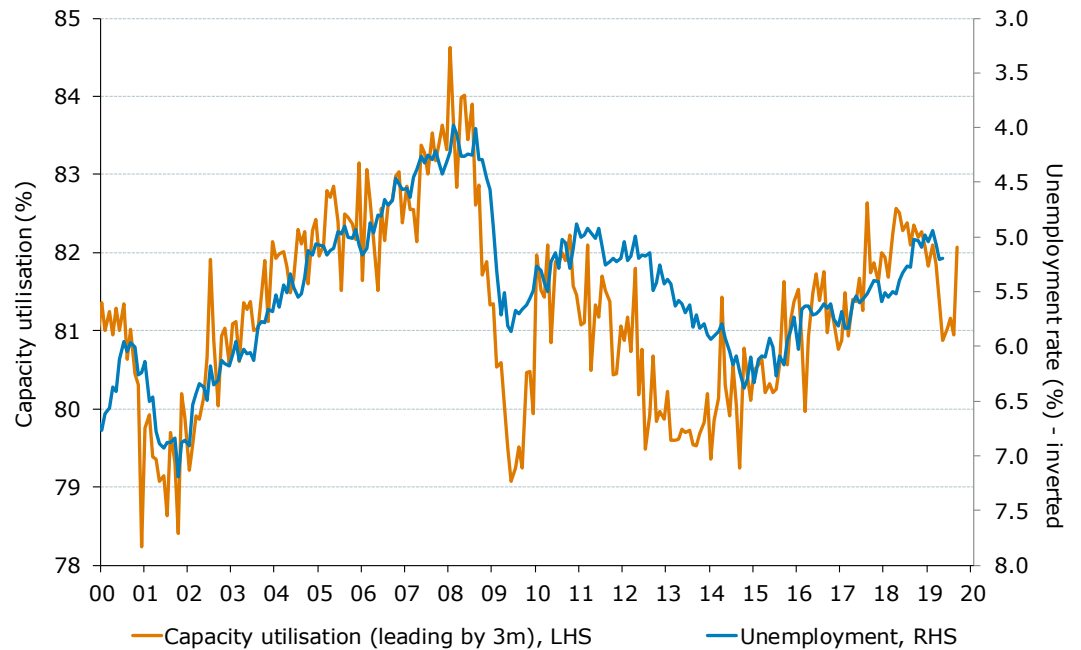


Source: ABS, NAB, ANZ Research

より重要なことは、主要データよりも、調査結果の詳細の大半が、明るい知らせを提供している点である。特筆すべきは、設備稼働率の上昇である。以前、設備稼働率は失業率の見通しに関して非常に暗いシグナルを示していたが、暗さが消えたことを示している（図表5）。



図表 5. 設備稼働率と失業率

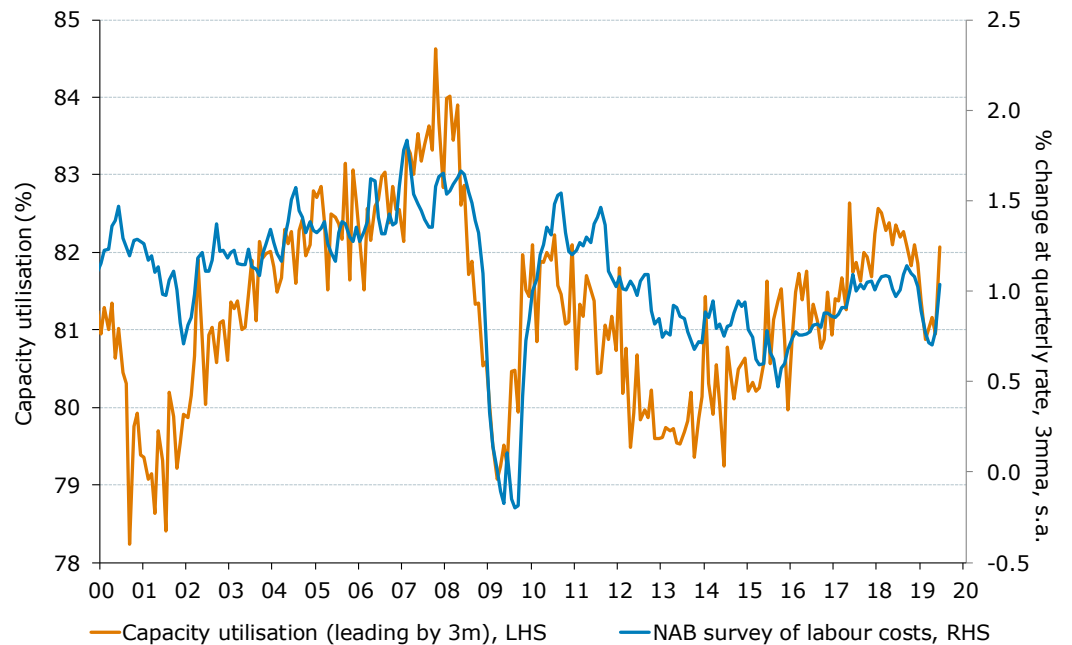


Source: ABS, NAB, ANZ Research

設備稼働率の回復は、失業率の上振れリスクが低下したことを示す。

ただ、1ヵ月の間に設備稼働率がなぜここまで急激に上昇したのか、という点はやや不思議に感じられる。データに若干ノイズが含まれている可能性があるため、失業率に対する上振れリスクが消えたと結論付けることには慎重になるべきである。とはいえ、設備稼働率の動きは、調査の別の部分と一致している。6月は労働コストもかなり急上昇している(図表6)。このように詳細データで一致が見られることから、この改善の重要性が増している。

図表 6. 労働コストおよび設備稼働率の調査結果

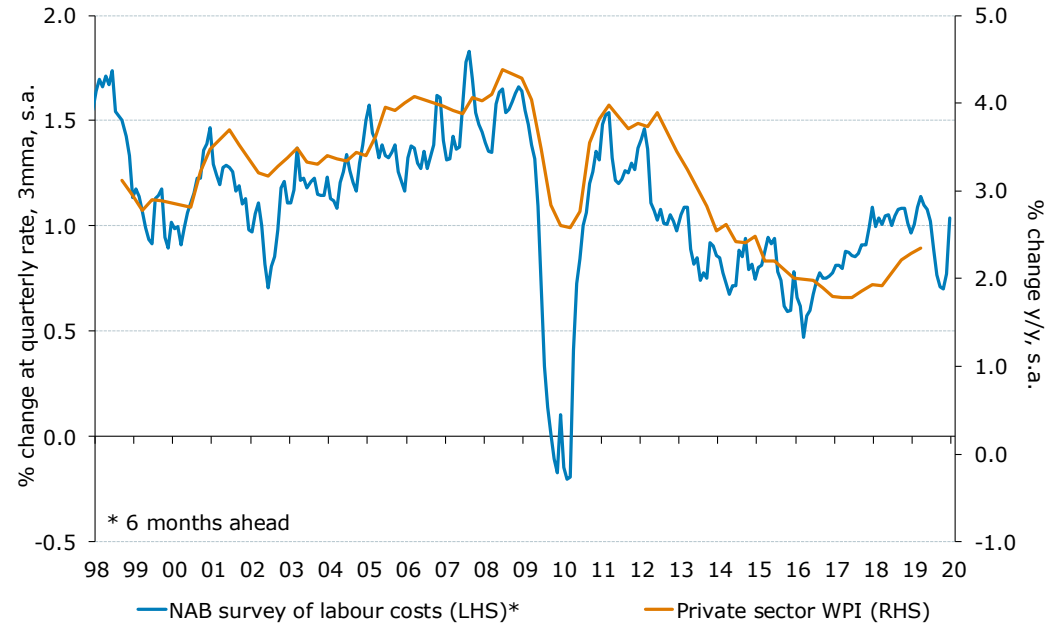


Source: NAB, ANZ Research



労働コストに関する指標が、賃金に関して明るいシグナルを示している可能性がある。以前、この指標は賃金に対する下振れリスクを示していたが、たしかに、そのようなシグナルは消えている（図表7）。

図表7. 労働コストと賃金の調査結果



賃金に対する下振れリスクも低下した可能性がある。

Source: ABS, NAB, ANZ Research

当社が今後3-6ヵ月感の労働市場の状態に関する全体的な見方を形成するために使用する月間の労働市場指標は、多数ある。下記の項目では、ANZ労働市場指標のここ1ヵ月間の推移について論じている。今年の残りの期間中に労働市場で余剰能力の削減が進む可能性は低い、というのが全体的な見方である。

RBAは自身に困難な仕事を課している。

RBAが掲げる4.5%以下の失業率という目標を考えると、上記だけでは十分ではない。8月の利下げに関する市場の織り込み具合は、現在のところ、非常に低い（1ページ目の図表1）。8月にRBAが金融政策報告（SOMP）で見通しを修正する前に公表される主要統計で残っているのは、雇用統計とCPIである。この両方が、RBAが自身に課した仕事の困難さを強調することになると思われる。



雇用の伸びは6月に低迷する見通し

キャサリン・バーチの見解

6月の失業率は
5.2%にとどまるだ
ろう。

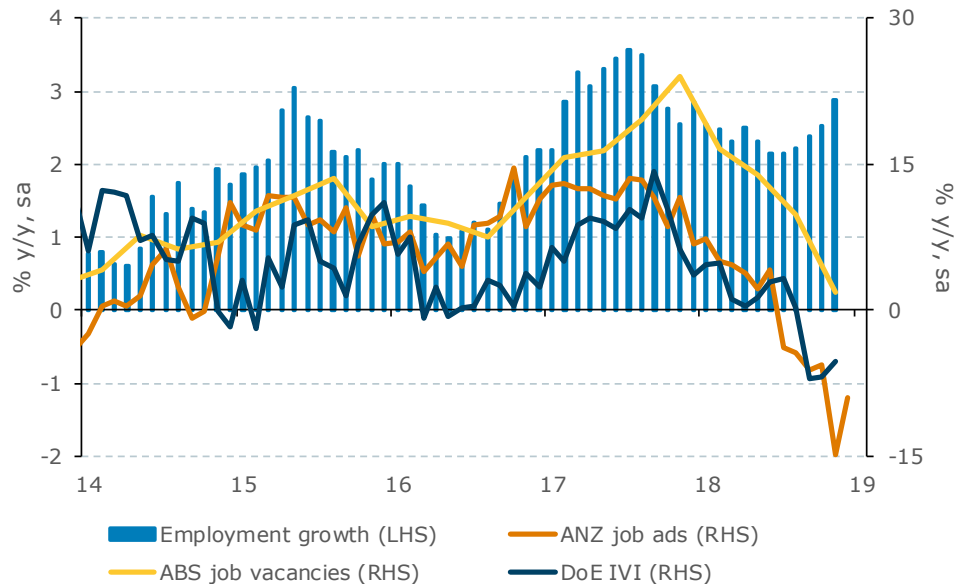
過去3ヵ月間で新たに雇用された就業者数は10万人を超え、雇用の伸びは14ヵ月ぶりに前年比2.9%という高水準になった。様々な先行指標が悪化するなか、雇用の伸びの加速は逆の結果を示しているが、この加速が持続するとは思われない。選挙関連の仕事は一時的に増加したが、6月には反転するだろう。実際、これまでの2回の総選挙では、選挙の後に雇用は減少している。

この状況から、6月の雇用の伸びはゼロになるが、失業率は5.2%で安定的になると考えられる。とはいえ、記録的高水準にある労働参加率が横ばい、あるいは上昇する場合は、失業率はわずかに上昇して5.3%となる可能性もある。

一連の指標は、雇用の伸びの鈍化を示している。6月のANZ 求人広告件数は前年比9.1%に減速した。雇用省が発表する求人検索指数は5ヵ月連続で減少しており、5月は（トレンドで）前年比5.7%減だった。5月のABS 求人数は前期比1.1%減と3年ぶりの減少に転じ、前年比の伸びは前四半期の9.9%から1.8%に低下した。この3つの指標がすべて悪化していることから、雇用の伸びの軟化は差し迫っているように見える（図表8）。

一連の指標が、雇
用の伸びが鈍化す
ることを示してい
る。

図表8. 求人広告件数と求人数が軟化したにもかかわらず、雇用の伸びはこれまで持ちこたえてきた



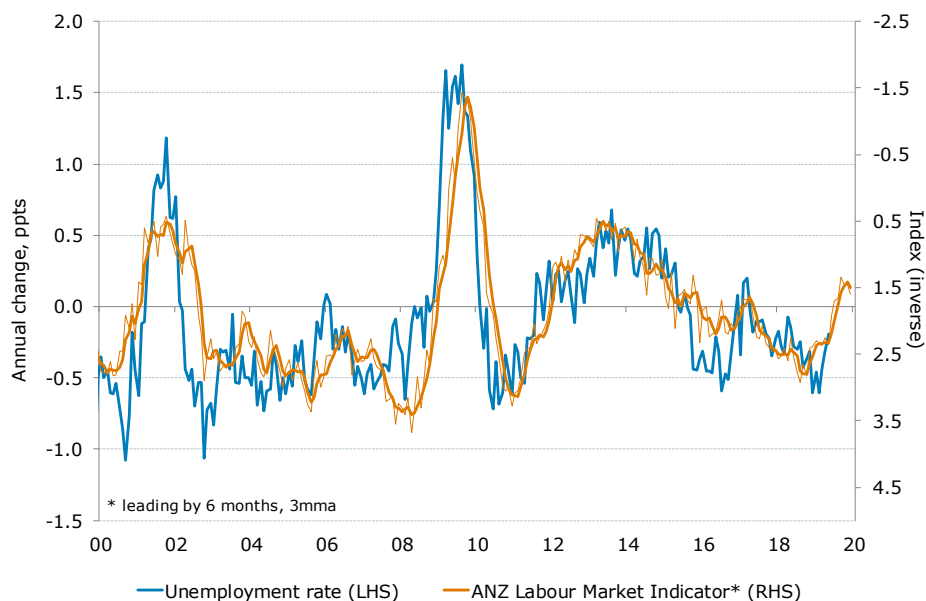
Source: ABS, Seek, Department of Employment, Skills, Small and Family Business, ANZ Research

NABの月間企業調査のうち、労働市場の状況に関連した指標の多くが軟調だった。とりわけ設備稼働率と労働コストの伸びなど、6月は若干改善した項目があったものの、これは堅調さが続くことよりも、労働市場が急速に悪化するリスクが減少したことを示している。雇用指数も最近では改善しているが、変動をならすために3ヵ月移動平均を使用してみると、指数はここ9ヵ月間低下傾向である。利益と先物注文は依然として長期平均を大きく下回っており、事業活動（および雇用）が上向き可能性が短期的には低いことを示している。さらに、ウェストパック・メルボルン研究所が発表する失業予測指数は、2017年央以降で初めて長期平均を上回っている。

雇用の伸びの悪化は、2019年の残りの期間中、失業率が5.2-5.3%前後にとどまることを意味する、とANZ労働市場指標（ANZ LMI、図表9）を裏付けとして当社は推測している。5.2-5.3%という失業率の水準は、RBAが賃金の伸びとインフレ率を押し上げるために必要だとして掲げる目標の4.5%を大きく上回る。しかし、減税という上振れリスクが存在しており、これが労働市場に予想以上に前向きな影響を及ぼす可能性もある。6月と7月の利下げの影響が出てくるには、もっと時間がかかる可能性が高い。



図表 9. ANZ 労働市場指標は 2019 年後半の失業率が 5.2-5.3%前後で安定化することを示している

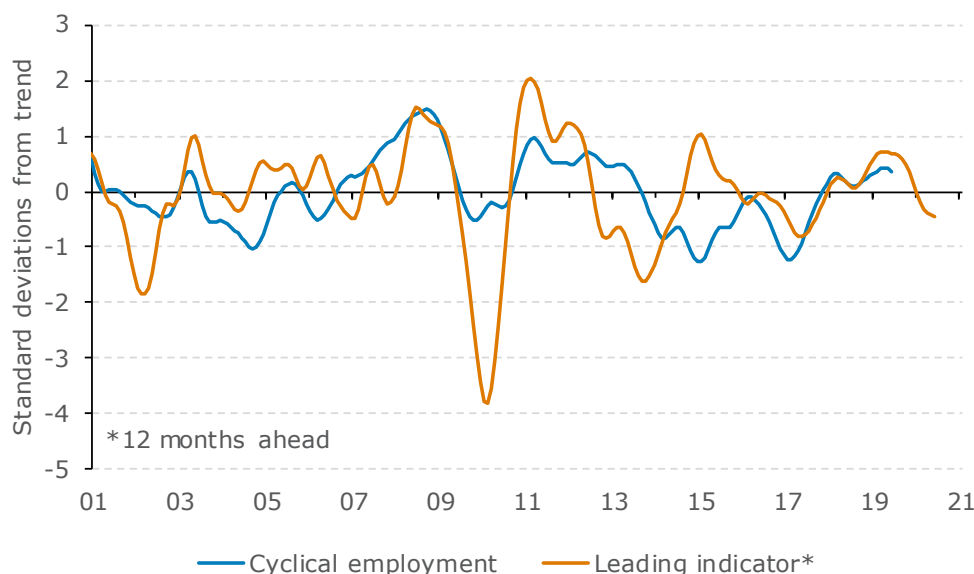


Source: ABS, NAB, Roy Morgan, Westpac-Melbourne Institute, ANZ Research

雇用・能力・小企業・同族経営事業省（Department of Employment, Skills, Small and Family Business）が発表する雇用に関する先行指標は、消費者支出、企業投資、豪州の輸出に対する需要を反映する別の指標に基づいたものだが、ANZ LMI と同様の見方を示しているが、（図表 10）。この指標は 14 ヶ月間低下し続けており、先行期間は平均 1 年強である。つまり、景気循環的な（つまり臨時や季節的な要因を除外した）就業者数が、近いうちに、トレンドを上回る水準から下回る水準へと変化する可能性が高いことを示している。実際、景気循環的な就業者数はすでに 2 ヶ月連続で減少している。

全体的に、雇用の伸びの現在の強さは持続しないと当社は見ている。総選挙関連で 5 月に一時的に伸びた雇用が反転することから、雇用の伸びは 6 月にはゼロになるだろう。

図表 10. 雇用省が発表する先行指標は、景気循環的な雇用が短期的に成長率のトレンドを下回る可能性を示している



Source: Department of Employment, Skills, Small and Family Business, ANZ Research



最近のインサイト記事

レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックしてください。

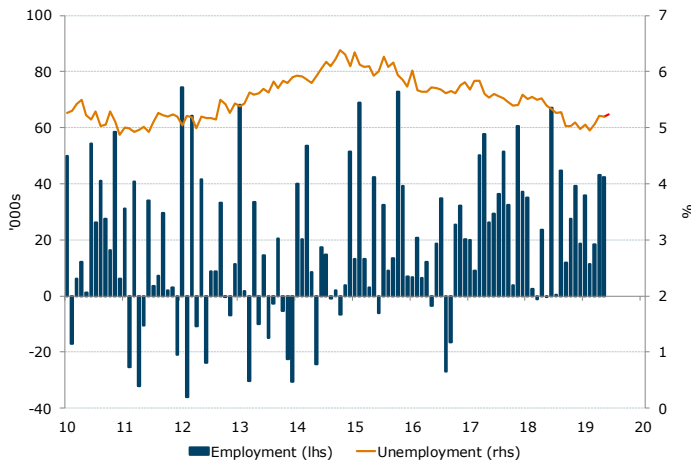


- 7月11日発行、中国人留学生と観光客は何処へ？
- 7月4日発行、ANZ 不動産委員会調査：借り入れ枠の得やすさが改善して景況感を押し上げている
- 7月4日発行、豪州 CPI プレビュー
- 6月25日発行、豪州の減税が家計支出を促す
- 6月19日発行、貿易戦争：豪州がリスクにさらされている
- 6月18日発行、豪州の医療および社会扶助がマクロ経済の方向性を変える
- 6月13日発行、期待インフレ率が低下
- 6月5日発行、豪州インサイト：11月までに金利は0.75%に、その後はフォワードガイダンス
- 6月5日発行、市場はRBAによる債券購入を織り込んでいない
- 6月5日発行、10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 が世界の ANZ リサーチによる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月の雇用



Source: ABS, ANZ Research

7月18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
雇用の伸び(千人)	0	+15	+42.3
失業率(%)	5.2	5.2	5.2

6月の雇用の伸びはゼロになるが、失業率は5.2%と安定的になるとされる。

先行指標が弱く、総選挙関連で5月に一時的に伸びた雇用が反転することから、現在の雇用の伸びの堅調さが続くとは当社は考えていない。

Catherine Birch



豪州經濟活動

	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	Sep 19	Dec 19	Mar 20	Jun 20
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	1.00	0.75	0.75	0.75	0.75
90-day bank bill	1.13	0.95	0.95	0.95	0.95
3-year bond	0.99	1.00	1.00	1.00	1.00
10-year bond	1.43	1.25	1.25	1.25	1.25
Curve - 3s10s (bps)	44	25	25	25	25
RBNZ cash rate	1.50	1.25	1.00	1.00	1.00
US fed funds	2.50	2.25	2.00	2.00	2.00
US 2-year note	1.86	2.00	1.75	1.75	1.75
US 10-year note	2.14	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	0.67	0.65	0.66	0.68
AUD/EUR	0.62	0.61	0.59	0.57	0.56
AUD/GBP	0.56	0.53	0.51	0.50	0.50
AUD/JPY	75.6	72.4	70.2	69.3	70.9
AUD/CNY	4.79	4.64	4.50	4.55	4.62
AUD/NZD	1.05	1.06	1.07	1.08	1.07
AUD/CHF	0.69	0.68	0.66	0.65	0.65
AUD/IDR	9810	9782	9425	9504	9653
AUD/INR	47.73	47.24	46.15	46.53	47.25
AUD/KRW	818	801	780	782	790
USD/JPY	108	108	108	106	106
EUR/USD	1.13	1.09	1.10	1.13	1.13
USD/CNY	6.87	6.93	6.92	6.91	6.91
AUD TWI	59.90	58.27	56.56	56.70	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	NZ	Performance Services Index	Jun	--	--	53.6	22:30	08:30
15-Jul		Net Migration sa	May	--	--	4870	22:45	08:45
	CH	GDPy/y	Q2	6.2%	--	6.4%	02:00	12:00
		Industrial Production y/y	Jun	5.2%	--	5.0%	02:00	12:00
		Retail Sales y/y	Jun	8.5%	--	8.6%	02:00	12:00
	US	Empire Manufacturing	Jul	2.0		-8.6	12:30	22:30
		Fed's Williams (Voter) Speaks at Libor briefing					12:50	22:50
	CA	Existing Home Sales m/m	Jun	--	--	1.9%	13:00	23:00
Tuesday	NZ	CPI q/q	Q2	0.6%	--	0.1%	22:45	08:45
16-Jul	NZ	CPI q/q	Q2	1.7%	--	1.5%	22:45	08:45
		Global Dairy Auction					13:00	22:00
	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Jul-19	--	--	117.6	23:30	09:30
		RBA Minutes of July Policy Meeting					01:30	11:30
	EA	Trade Balance sa	May	--	--	15.3b	09:00	19:00
		ZEW Survey Expectations	Jul	--	--	-20.2	09:00	19:00
	GE	ZEW Survey Expectations	Jul	-23.5	--	-21.1	09:00	19:00
	UK	Employment Change 3M/3M	May	--	--	32k	08:30	18:30
		BOE's Carney speaks on panel in Paris.					12:00	22:00
	US	Fed's Bostic Moderates Fed Listens Event in Augusta, Georgia					12:15	22:15
		Retail Sales Advance m/m	Jun	0.2%	--	0.5%	12:30	22:30
		Industrial Production m/m	Jun	0.1%	--	0.4%	13:15	23:15
		Fed's Evans (Voter) to Speak in Chicago					19:30	05:30
Wednesday	AU	Westpac Leading Index m/m	Jun	--	--	-0.1%	00:30	10:30
17-Jul	EA	CPI m/m	Jun	0.1%	--	0.1%	09:00	19:00
	UK	CPI m/m	Jun	0.0%	--	0.3%	08:30	18:30
		RPI m/m	Jun	0.0%	--	0.3%	08:30	18:30
	US	MBA Mortgage Applications	Jul-19	--	--	-2.4%	11:00	21:00
		Building Permits	Jun	1300k	--	1299k	12:30	22:30
		Housing Starts	Jun	1258k	--	1269k	12:30	22:30
		U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					18:00	04:00
	CA	CPI y/y	Jun	1.9%	--	2.4%	12:30	22:30
Thursday	AU	NAB Business Confidence	Q2	--	--	-1	01:30	11:30
18-Jul		Unemployment Rate	Jun	5.2%	--	5.2%	01:30	11:30
	JN	Trade Balance	Jun	¥401.9b	--	-¥968.3b	23:50	09:50
	US	Continuing Claims	Jul-19	--	--	1723k	12:30	22:30
		Philadelphia Fed Business Outlook	Jul	5	--	0.3	12:30	22:30
		Fed's Bostic Speaks to Clarksville Chamber in Tennessee					13:30	23:30
		Fed's Williams (Voter) Speaks on Monetary Policy					18:15	04:15
Friday	EA	ECB Current Account sa	May	--	--	20.9b	08:00	18:00
19-Jul	GE	PPI m/m	Jun	--	--	-0.1%	06:00	16:00
	US	U. of Mich. Expectations	Jul P	--	--	89.3	14:00	00:00
		Fed's Bullard (Voter) Speaks at Central Bank Research in New York					15:05	01:05
		Fed's Rosengren (Voter) Joins Panel on Central Bank Independence					20:30	06:30
	CA	Retail Sales m/m	May	--	--	0.1%	12:30	22:30
	CH	Aggregate Financing CNY	Jun	1900.0b	--	1395.2b		



この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
15 July NZ: Net Migration SA (May) CH: GDP (Q2), Retail (Jun), IP (Jun) IN: Trade (Jun) ID: Trade (Jun) PUB Holiday in JP	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	17 July SI: Non-oil dom expts (Jun) UK: CPI (Jun), PPI (Jun) EA: CPI (Jun) US: Beige Book, Bdg Pmts (Jun), Housg starts (Jun) CA: CPI (Jun)	18 July AU: Unemp Rate (Jun), NAB Bus Conf (Q2) JN: Trade (Jun) HK: Unemp Rate (Jun) UK: Retail (Jun) US: Fed's Bostic & Williams	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)
22 July TA: Unemp (Jun) HK: CPI (Jun) TA: Unemp (Jun)	23 July AU: RBA's Kent, ANZ-RM Cons Conf TA: IP (Jun) SI: CPI (Jun)	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)	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)	26 July NZ: RBNZ Policy SI: IP (Jun) US: GDP (Q2 A)
29 July JN: Retail (Jun)	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)	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)	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)	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)
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	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	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	8 Aug CH: Trade (Jul) SI: Retail (Jun) ID: Crt act (Q2) PH: GDP (Q2), BSP policy	9 Aug NZ: Net Mig (Jun) AU: RBA Policy JN: GDP (Q2 P) CH: CPI (Jul), PPI (Jul) MA: IP (Jun) UK: Trade (Jun), IP (Jun), GDP (Q2 P) GE: Trade (Jun) US: PPI (Jul) CA: Housg starts (Jul), Bdg Pmts (Jun)
12 Aug IN: IP (Jun)	13 Aug AU: ANZ-RM Cons Conf, PPI (Jul) IN: CPI (Jul) GE: CPI (Jul F) US: CPI (Jul)	14 Aug AU: WPI (Q2) CH: IP (Jul), Retail (Jul) SK: Unemp Rate (Jul) MA: GDP (Q2) UK: PPI (Jul), CPI (Jul) GE: GDP (Q2 P) EA: IP (Jun), GDP (Q2 P)	15 Aug AU: Unemp Rate (Jun) JN: IP (Jun F) ID: Trade (Jul) US: Retail (Jul), IP (Jul)	16 Aug NZ: PMI (Jul) HK: GDP (Q2 F) SI: Non-oil Dmstc exp (Jul) MA: CPI (Jul) US: Bdg pmts (Jul), Housg starts (Jul)



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、本文書の受領者は、ご自身の状況に応じて、独立した財務、法務、税務その他関連する助言を取得してください。

ANZ は、本文書の作成にあたって一定の配慮を行っており、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場合があります。また、随時、本人または代理人としてこれらの購入および/または販売を行う場合があります。これらの商品のマーケットメーカーを務め、または務めていた場合があります。本文書は、ANZ の利益相反に関するポリシーに従って公表され、ANZ は、ANZ および ANZ の関係当事者内において情報が他の営業部門へ流出することを防ぐため、適切な情報隔壁を設定・維持しています。

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

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.



Important notice

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 9160 Fax: +1 212 801 9163).

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