

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	4
データプレビュー	5
予測	8
データと	9
イベントカレンダー	
この先の5週間	10
重要なお知らせ	11

Contributors

David Plank
Head of Australian
Economics
+61 481 917 043
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
+61 439 627 968
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

Contact
research@anz.com

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

第1四半期 GDP はわずかなマイナスへ

当社は第1四半期 GDP 成長率が0.1%減と、2011年以來初のマイナスに転じると予想している。しかし年初の森林火災から四半期末にかけて強まったパンデミックの影響といった経済に巨大な力が働いたことから、通常よりも不確実性が高い。月曜と火曜に発表される経済指標をうけて、当社の暫定予想を大幅に修正せねばならなくなるかもしれない。例えば在庫投資は、当社予想のように弱い結果となるだろう。

第1四半期のGDP成長率はプラスだった可能性もある。この場合、一部のコメンテーターが豪州は1990年代初期以降一度も景気後退期を経験していないと主張するのは疑いがないが、人口の20%近くが失業したか不完全雇用者である状況は、2四半期連続のマイナス成長という景気後退の「技術的」定義がいかに意味がないものかを如実に示している。

ロウ RBA 総裁は28日に議会諮問委員会で「豪州経済は我々が当初恐れていたよりも若干良好だ」と述べたことから、6月理事会後のRBA声明は若干前向きとなる見込みだ。当社データはこうした見解と整合的だ。RBAは現在、金融政策を据え置いており、この状況は当面続くだろう。しかし、当社はRBAがいずれ景気回復の遅さにしびれを切らし、追加緩和を実施することになると考えている。これは2021年入り後の話で、政府がロウ総裁の提案通り追加的な財政出動を行うなら、その可能性が高まるだろう。

注目材料

第1四半期企業利益・在庫(6月2日)：当社は減少を予想。

第1四半期経常収支・純輸出(6月2日)：黒字が予想される。

6月理事会声明文(6月2日)：RBAは従来より景気見通しに関し強気となる見込み。

第1四半期GDP(6月3日)：詳細なプレビューは概観を参照されたい。

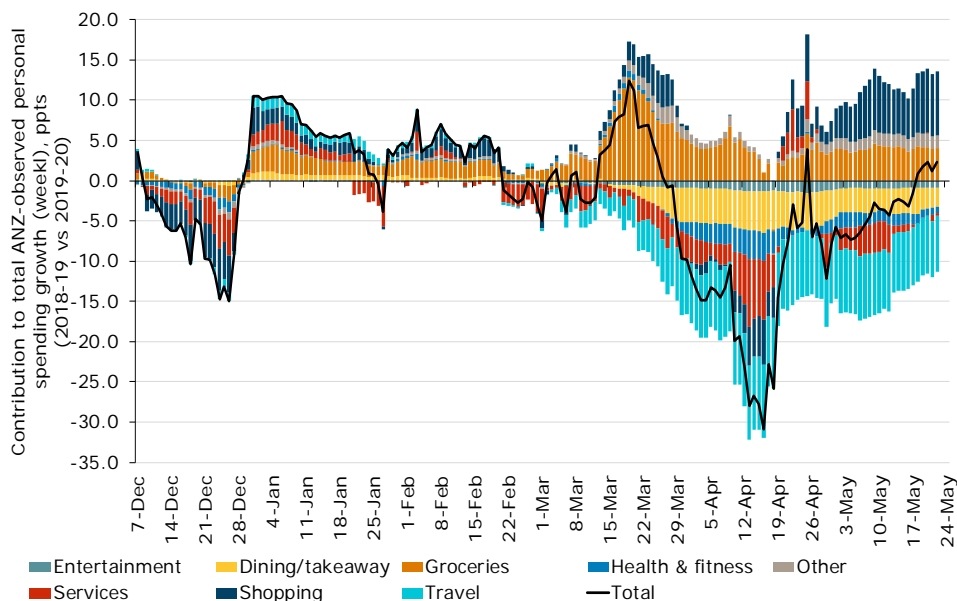
4月建設許可(6月3日)：大幅減少が予想される。

4月貿易収支(6月4日)：大幅黒字が続く見込み。

4月小売売上高(6月4日)：速報値は17.9%減だった。

今週のチャート

ANZ が観測している支出統計は改善が続く



Source: ANZ Research



GDP のマイナス成長は 2011 年以来で初めてとなる。

豪州 GDP プレビュー：マイナス成長へ

フェリシティ・エメットの見解

四半期末から 2 ヶ月以上遅れて発表される GDP 統計は常に時代遅れとなっている。2020 年第 1 四半期の場合、COVID-19 がもたらした豪州経済の運命の大転換を考慮すると、GDP 統計発表の遅れの問題はさらに深刻となる。第 2 四半期 GDP は大幅に減少すると幅広く予想される中、関心は第 3 四半期に移っている。しかし、第 1 四半期統計は経済の包括的状況の理解の一助となるもので、当社は今後の悪化を示すサインがいくつか見られると予想している。

当社の分析によれば、第 1 四半期 GDP は前期比 0.1% 減少となる見込みだ。個人消費は弱く、住宅建設は減少、そして企業設備投資も減少したとみられる。一方、輸入の急減（財、サービスいずれも）は純輸出寄与度の大幅プラスを示唆し、公共投資が堅調であることから、マイナス成長に陥る要因は必ずしも多くない。

多くの相反する要因があることから、予測を巡っては通常以上に不確実性が高い。経済封鎖をうけた四半期末に向けての経済活動の急減、森林火災の歓待業へのインパクト、森林火災後の経済復興のための公的支出の増加、そしてパンデミックを受けた病院に対する公衆衛生措置などだ。これら全てが全体の結果に対して重要な意味を持っている。

これらの要因が全体としてどのように作用するかに関する不確実性を考慮すると、第 1 四半期 GDP がわずかにプラスとなる可能性がある。その場合でも、豪州が 2 四半期連続のマイナス成長を回避するからといって、景気後退を回避したと考えるのはあまりにナイーブだ。景気後退の定義がいかに狭いかを示すだけだ。第 2 四半期のマイナス幅は非常に大きくなるとみられる。雇用、労働時間そして賃金は既に大きく減少している。コロナウイルス感染状況に関するニュースは想定よりも良く、経済活動の回復はこれまで想定されていたよりも早く訪れるとの期待が高まっている。しかし、労働市場、家計所得そして企業利益の回復は悪化のスピードと比べて非常に遅いだろう。急回復は期待しがたい。第 3 四半期の反発の後には、長いゆっくりとした回復となるだろう。

図表 1：2020 年第 1 四半期 GDP の需要項目別予測

	q/q % change		y/y % change	Cont'n to q/q growth (ppts)
	Dec-19	Mar-20	Mar-20	Mar-20
Real GDP (A)	0.5	-0.1	1.6	-
Household consumption	0.4	-0.6	0.3	-0.3
Housing investment	-3.4	-0.9	-8.8	0.0
Underlying business investment ¹	-0.8	-0.9	-2.6	-0.1
New machinery & equipment	0.9	-2.3	-3.4	-0.1
New non-res building	-3.0	0.5	-0.8	0.0
New engineering	-3.6	0.2	-9.4	0.0
Underlying private final demand	0.1	-0.7	-0.6	-0.5
Underlying public demand ¹	0.3	1.3	5.1	0.3
Domestic final demand	0.1	-0.2	0.8	-0.2
Change in inventories (contribution to growth)	0.2	-0.3	-0.3	-0.3
Gross national expenditure	0.3	-0.5	0.5	-0.5
Net exports (contribution to growth)	0.1	0.6	1.2	0.6
Exports	0.0	-2.5	-1.0	-0.6
Imports	-0.5	-5.6	-7.0	1.1

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

Source: ABS, ANZ Research



家計部門は非常に弱いままで、失望的な消費支出が続き、住宅建設は急減する見込み。

これまで通り、GDPベースの賃金への注目度は高い。

第1四半期予測の詳細は以下の通り。

- **家計消費**は前期比0.6%減少を予想。小売売上高はパンデミック後の買いだめ行動により押し上げられたが、小売以外の消費は非常に弱かった。小売売上高は消費支出全体の30%しか占めていない中、ANZが観測しているデータによれば小売以外の支出は第1四半期中、全般的に非常に弱かった。
- **住宅建設**は前期比0.9%減少を予想。建設工事完工サーベイによれば新築が大幅に減少したが、増改築の堅調により部分的に相殺されよう。
- **企業設備投資**は全体として1%近く減少し、3期連続の減少となろう。建設工事完工サーベイによれば、非住宅建設が若干増加したが、機械・機器投資の減少および知的所有権投資の減少見通しにより、全体として投資は減少したとみられる。
- **公共支出**は堅調な伸びを示すだろう。公的消費は森林火災後の再建や四半期末に向けての公衆衛生関連支出増が下支えとなろう。ただし公共投資の減少が抑制要因となろう。6月2日発表の政府財政統計で確認が得られよう。
- **純輸出**は0.6%ポイントの大幅プラス寄与となる見込みだ。輸入の大幅減少（前期比-5.6%）が、輸出の減少（-2.5%）を補うかたちとなろう。
- GDPの**所得（分配）面**では、**法人企業、零細企業両方の利益**の軟調を予想している。鉱業セクターの利益増加がある程度相殺要因となるが、これだけで利益全体をプラスに押し上げるのは困難と当社はみている。
- **雇用者報酬**の伸びは極めて緩慢だったとみられる。雇用の伸び（国民所得計算ベース）は第1四半期中は堅調だったが、3月後半の労働時間や賃金の減少が全体を抑制するだろう。

6月初めに発表される企業利益、在庫、純輸出および政府支出統計発表後、当社は第1四半期GDP予想をアップデートする予定である。



RBA の景気見通しは従来よりも強気となる見込みで、現在の金融政策は維持されよう。

RBA の見通しはよりポジティブに

デービッド・ブランクの見解

ロウ RBA 総裁が COVID-19 に関する議会諮問委で「経済は想定より若干良好だ」と述べたことから、RBA の 6 月理事会後の声明文は従来よりも強気となる見込みだ。特に以下の点が注目される：

(失業) 統計は我々が想定したほどには悪化しておらず、その後の統計は底入れを示唆している。

多くの産業が正常に戻りつつあるようだ。

それにもかかわらず、ロウ総裁は財政的支援の早期縮小に反対姿勢を示した：

私が主に懸念しているのは、財政刺激策が時期尚早に縮小されないかということだ。

今後について、ロウ総裁は財政政策が極めて重要だと考えている：

従来と比べて財政政策がより重要な役割を演じねばならないというスティーブン・ケネディ財務次官の見解に私は同意する。

当社も同意している。しかしこれは、金融政策が永遠に自動運転モードのように据え置かれ続けることを意味しない。RBA はいずれ、景気回復のスピードにしびれを切らして追加的金融政策支援を検討すると当社は考えている。パンデミックから命を守るための措置によって開けられた穴から経済が抜け出すのに必要な、企業向け貸出支援のためのターム物ファンディングファシリティの延長が一つの選択肢であることは明らかだ。当社はまた、RBA がイールドカーブコントロール政策を強化すると考えている。

しかしこれらは現在というよりは 2021 年の課題だ。RBA は 6 月声明文で経済見通しについて従来よりも楽観的となり、現状の金融政策維持への満足を示すだろう。

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下さい。

- 5 月 28 日発行、豪州第 1 四半期の経常黒字は今後も続く
- 5 月 27 日発行、豪州は正常化の準備が整う
- 5 月 26 日発行、ANZ 豪州データ：小売業者は家計の旅行用資金に目を付ける
- 5 月 20 日発行、ANZ ステイトメーター：醜い初期兆候が出現
- 5 月 18 日発行、ANZ 豪州データ：揺らぐ興奮
- 5 月 13 日発行、代替版豪州データスナップショット：バブはよし、フライトはだめ
- 5 月 12 日発行、ANZ データ：豪州の経済活動規制が緩和、買い物客が買い物へ
- 5 月 7 日発行、豪州のインフレ率：低いコアインフレ、変動が激しい総合インフレ
- 5 月 6 日発行、COVID-19 により豪州住宅市場が回復基調から逸脱
- 5 月 5 日発行、ANZ データ：制約が弱まるものの家計支出は減少へ
- 5 月 1 日発行、豪州インサイト：COVID-19 により連邦および州・地域政府の財政赤字が拡大へ
- 4 月 29 日発行、豪州インサイト：代替統計スナップショット
- 4 月 27 日発行、豪州インサイト：ANZ データによれば支出は見かけよりも悪い
- 4 月 23 日発行、豪州の若者は高齢層よりも雇用ショックに脆弱
- 4 月 21 日発行、豪州インサイト：ANZ 住宅サーチ指数は住宅市場の軟調を示唆

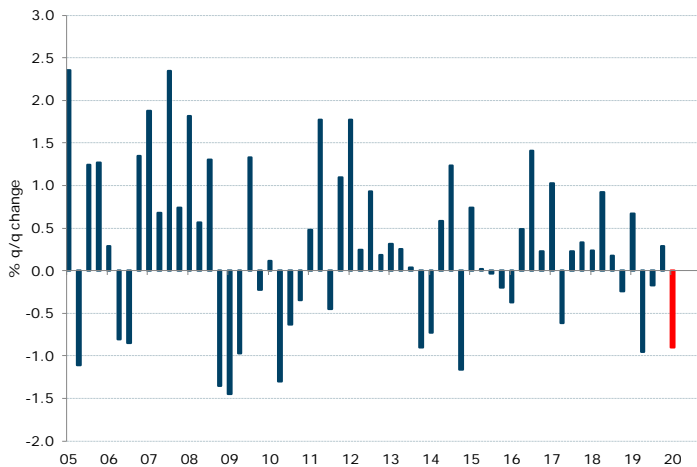
毎週、弊社チーフエコノミストの Richard Yetsenga が前週の調査テーマおよび見通しをまとめた The Shortlist をご提供しております。登録をご希望の方は弊社まで E メールをお送りください。





注：特に明記しない限り、データ公表時刻はシドニー時間午前11時30分

第1四半期在庫



Source: ABS, ANZ Research

6月1日月曜

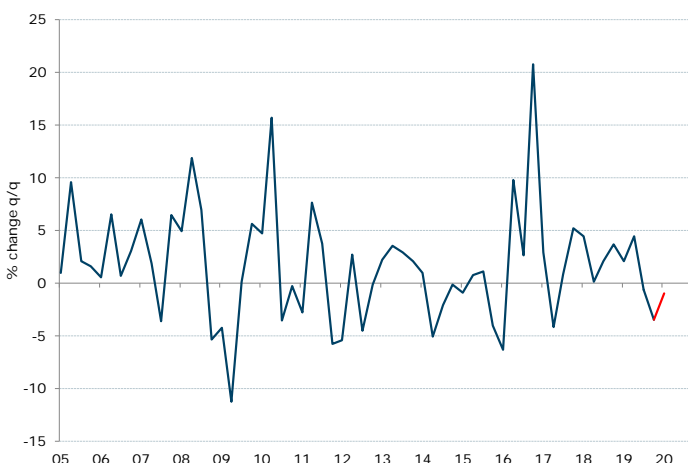
	ANZ 予想	市場予想	前回
在庫 (前期比、%)	-0.9	-0.7	+0.3

第4四半期の0.3%増の後、在庫は第1四半期に前期比0.9%減少したとみている。これにより民間非農業部門在庫はGDP成長率を0.4%ポイント押し下げることとなる。財輸入が弱いほか、パンデミックを受けた買ひだめ行動により小売業者の在庫が減少したとみられる。

通常、在庫指標はGDPの主要な変動要因となっている。農業および公的部門の在庫（この統計には含まれていない）も国民経済計算上の総在庫の変動要因となり得る点に注意が必要だ。

Felicity Emmett

第1四半期企業利益



Source: ABS, ANZ Research

6月1日月曜

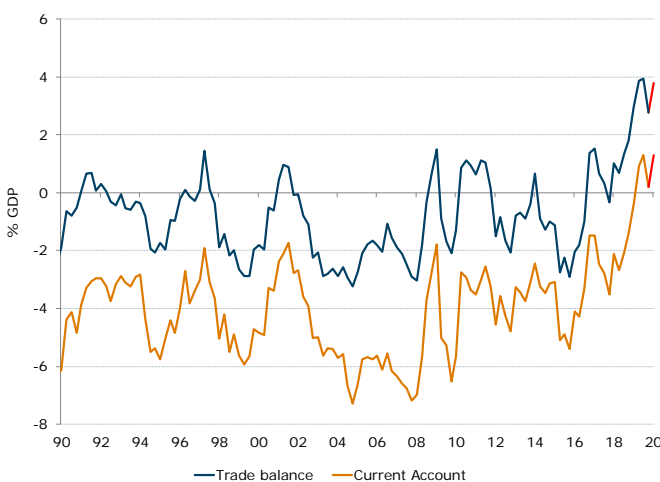
	ANZ 予想	市場予想	前回
企業利益 (前期比、%)	-1.0	0.0	-3.5

企業利益は第4四半期に3.5%減少した後、第1四半期は前期比1%減少したとみられる。

非鉱業セクター企業利益は森林火災とコロナウイルスの影響で減少したとみられるが、鉱業セクターの堅調により全体としては減少が限定されよう。

Felicity Emmett

第1四半期経常収支



Source: ABS, ANZ Research

6月2日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
経常収支 (10億豪ドル)	+6.3	+6.1	+1.0

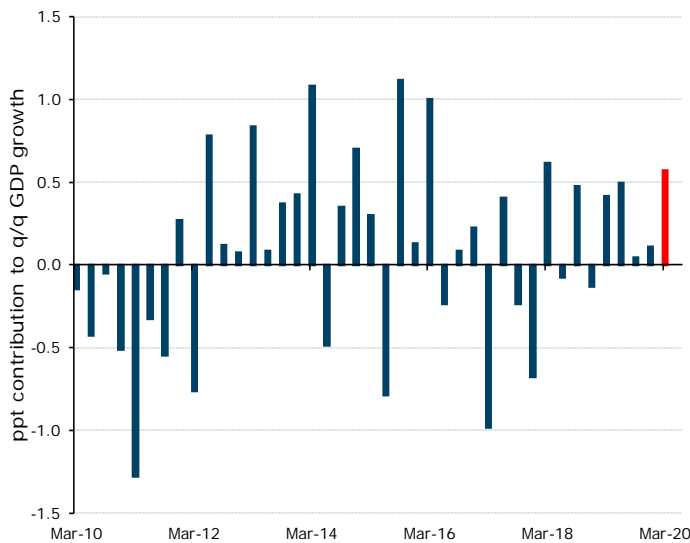
3月までの月次貿易黒字が堅調だったことから、第1四半期の経常収支黒字が増加するとみられる。

豪州の債務に対する金利支払の減少をうけて所得赤字の縮小が見込まれる中、純所得収支も経常黒字に寄与したとみられる。

Hayden Dimes



第1四半期純輸出



Source: ABS, ANZ Research

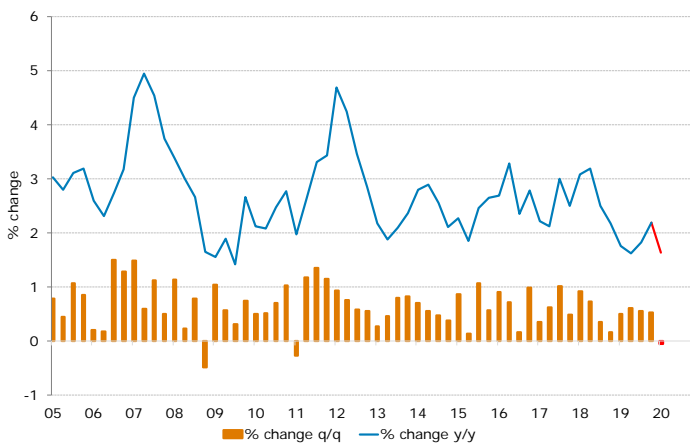
6月2日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
純輸出 (対 GDP 寄与度、%pt)	+0.6	+0.3	+0.1

第1四半期の純輸出は前期以上に対 GDP 寄与度が大きくなったとみられる。プラス寄与の大半は輸入の急減によるもので、輸出の減少を上回った。

Hayden Dimes

第1四半期 GDP



Source: ABS, ANZ Research

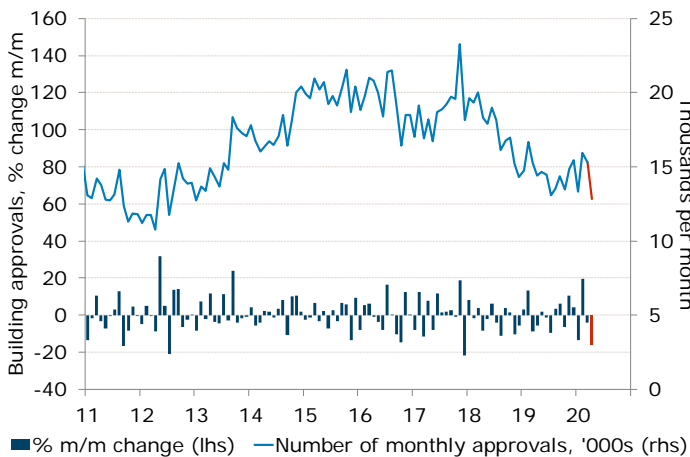
6月3日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
GDP (前期比、%)	-0.1	-0.3	+1.6

当社の第1四半期 GDP の暫定予想は前期比 0.1%で、前年比伸び率は+1.6%への鈍化となる（前述の詳細なプレビューをご参照）。

Felicity Emmett

4月建設許可



Source: ABS, ANZ Research

6月3日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
建設許可 (前月比、%)	-16.0	-10.0	-4.0

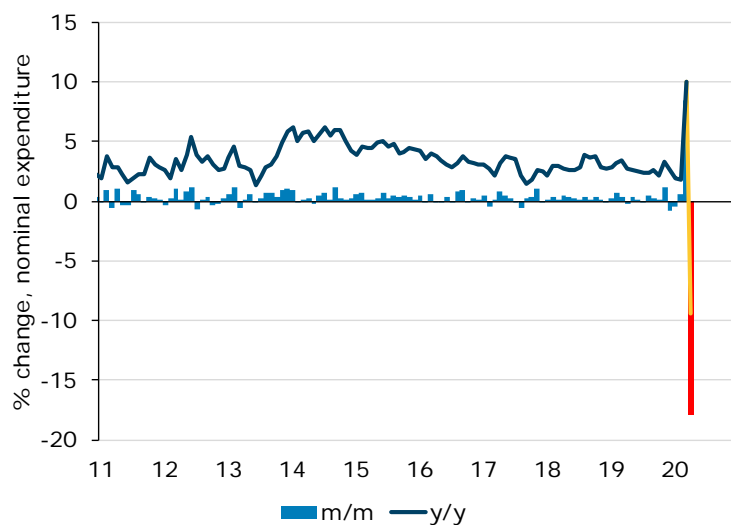
パンデミック感染拡大初期の影響が見られ始めることから、建設許可は急減が予想される。

新築住宅への需要鈍化（人口増加率の低下と所得見通しの悪化による）と休暇用賃貸物件の住宅用への転用により不動産の供給が膨れ上がる中で、今年中は建設許可の減少が続くと予想している。

Adelaide Timbrell



4月小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

6月4日木曜

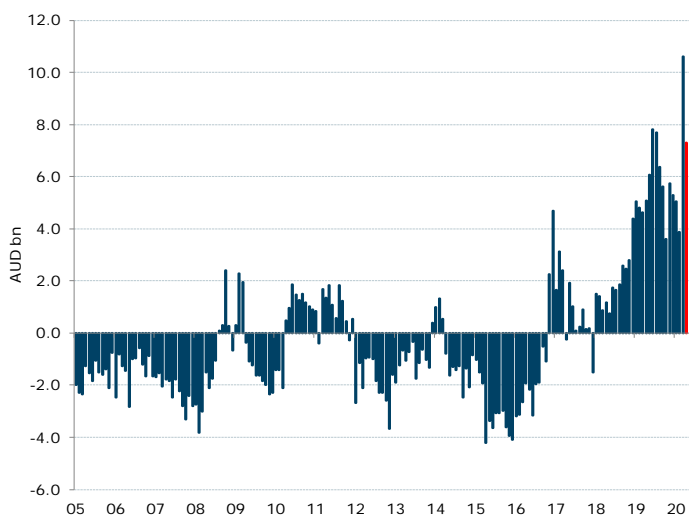
	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高 (前月比、%)	-17.9	-17.6	+8.5

豪統計局の暫定試算によると4月の小売売上高は前月比17.9%減だった。豪統計局は「3月に急増した品目の大半が4月に減少した」とコメントした。

ANZが観測している支出統計によれば、食料品買いだめ行動のピークは3月半ばから末にかけてで、小売売上高の最悪期は4月半ばだった。豪統計局とANZデータはいずれも、特に社会的支出（ファッション、外食）などの裁量的消費財が最も打撃を受けた。

Adelaide Timbrell

4月貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

6月4日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
貿易収支 (100万豪ドル)	+7,300	+7,250	+10,602

大幅な貿易黒字が続くが、史上最高だった3月分からは減少する見込みだ。これは4月財貿易収支暫定値における黒字減少だけでなく、サービス収支の悪化見通しも反映している。3月の旅行サービス輸入の減少はサービス輸出の減少よりも大きかったが、4月には旅行制限のインパクトが大きく、サービス輸出の減少がサービス輸入の減少に追いつくとみられる。

Hayden Dimes



豪州經濟活動

	% q/q					% ch yr average		
	Dec-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dec-20	2019	2020	2021
GDP	0.5	-0.1	-13.0	9.0	2.5	1.8	-4.7	4.1
Unemployment rate	5.2	5.2	9.5	8.5	8.0	5.2	7.8	7.3
Headline inflation	0.7	0.3	-2.1	1.8	0.4	1.6	0.7	1.5
Trimmed mean inflation	0.5	0.5	0.2	0.2	0.3	1.6	1.5	1.2

*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are year-averages.

金融市場

	Current	Jun 20	Sep 20	Dec 20	Mar 21
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
90-day bank bill	0.10	0.20	0.20	0.20	0.25
3-year bond	0.26	0.25	0.25	0.25	0.25
10-year bond	0.88	1.00	1.25	1.25	1.50
Curve - 3s10s (bps)	62	75	100	100	125
RBNZ cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US fed funds	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US 2-year note	0.17	0.25	0.50	0.50	0.75
US 10-year note	0.69	0.50	0.75	1.00	1.25
ECB refi rate	-0.50	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60
BoE Bank Rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.66	0.64	0.62	0.60	0.60
AUD/EUR	0.60	0.60	0.60	0.60	0.61
AUD/GBP	0.54	0.53	0.53	0.51	0.50
AUD/JPY	71.4	71.7	69.4	67.2	67.2
AUD/CNY	4.74	4.58	4.46	4.29	4.28
AUD/NZD	1.07	1.07	1.09	1.09	1.09
AUD/CHF	0.64	0.63	0.62	0.61	0.62
AUD/IDR	9758	9792	9765	9300	9150
AUD/INR	50.24	49.92	49.60	47.40	46.50
AUD/KRW	822	832	822	774	762
USD/JPY	108	112	112	112	112
EUR/USD	1.11	1.07	1.03	1.00	0.98
USD/CNY	7.15	7.15	7.20	7.15	7.13
AUD TWI	58.60	57.54	56.49	54.62	54.44

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	AU	Ai Global Perf of Mfg Index	May	--	--	35.8	22:30	08:30
1-Jun		CBA Australia PMI Mfg	May F	--	--	42.8	23:00	09:00
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	May F	--	--	38.4	00:30	10:30
	CH	Caixin China PMI Mfg	May	49.7	--	49.4	01:45	11:45
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	May F	39.5	--	39.5	08:00	18:00
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	May F	36.8	--	36.8	07:55	17:55
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	May F	40.9	--	40.6	08:30	18:30
	US	Markit US Manufacturing PMI	May F	--	--	39.8	13:45	23:45
		ISM Manufacturing	May	43.5	--	41.5	14:00	00:00
	CA	Markit Canada Manufacturing PMI	May	--	--	33	13:30	23:30
Tuesday	NZ	Building Permits m/m	Apr	--	--	-21.3%	22:45	08:45
2-Jun		Terms of Trade Index q/q	Q1	--	--	2.6%	22:45	08:45
		Global Dairy Auction					13:00	22:00
	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	31-May	--	--	92.7	23:30	09:30
		BoP Current Account Balance	Q1	A\$5.6b	--	A\$1.0b	01:30	11:30
		Company Operating Profit q/q	Q1	2.0%	--	-3.5%	01:30	11:30
		Inventories sa q/q	Q1	--	--	0.3%	01:30	11:30
		Net Exports of GDP	Q1	0.2	--	0.1	01:30	11:30
		RBA 3-Yr Yield Target	2-Jun	0.25%	--	0.25%	04:30	14:30
		RBA Cash Rate Target	2-Jun	0.25%	--	0.25%	04:30	14:30
Wednesday	AU	CBA Australia PMI Services	May F	--	--	25.5	23:00	09:00
3-Jun		RBA's Bullock Gives Speech Via Webcast					01:10	11:10
		Building Approvals m/m	Apr	-9.0%	-15.0%	-4.0%	01:30	11:30
		GDP sa q/q	Q1	0.2%	-0.1%	0.5%	01:30	11:30
		GDP y/y	Q1	1.9%	--	2.2%	01:30	11:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Services	May F	--	--	25.3	00:30	10:30
	CH	Caixin China PMI Services	May	47.8	--	44.4	01:45	11:45
	EA	PPI m/m	Apr	-1.5%	--	-1.5%	09:00	19:00
		Unemployment Rate	Apr	8.1%	--	7.4%	09:00	19:00
	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	May F	28	--	27.8	08:30	18:30
	US	MBA Mortgage Applications	29-May	--	--	2.7%	11:00	21:00
		ADP Employment	May	-9500k	--	-20236k	12:15	22:15
		Markit US Services PMI	May F	--	--	36.9	13:45	23:45
		Durable Goods Orders	Apr F	--	--	-17.2%	14:00	00:00
		Factory Orders	Apr	-15.1%	--	-10.4%	14:00	00:00
		ISM Non-Manufacturing Index	May	44	--	41.8	14:00	00:00
Thursday	NZ	QV House Prices y/y	May	--	--	7.1%	17:00	03:00
4-Jun		ANZ Commodity Price	May	--	--	-1.1%	01:00	11:00
	AU	Retail Sales m/m	Apr	-16.3%	--	8.5%	01:30	11:30
		Trade Balance	Apr	A\$7500m	--	A\$10602m	01:30	11:30
	EA	Retail Sales m/m	Apr	-18.0%	--	-11.2%	09:00	19:00
		ECB Main Refinancing Rate	4-Jun	0.000%	--	0.000%	11:45	21:45
	GE	Markit Germany Services PMI	May F	31.4	--	31.4	07:55	17:55
		Markit/BME Germany Composite PMI	May F	31.4	--	31.4	07:55	17:55
	UK	Markit/CIPS UK Construction PMI	May	--	--	8.2	08:30	18:30
	US	Trade Balance	Apr	-\$41.0b	--	-\$44.4b	12:30	22:30
		Initial Jobless Claims	May 30	--	--	2123k	12:30	22:30
		Continuing Claims	May 23	--	--	21052k	12:30	22:30
Friday	AU	Ai Global Perf of Services Index	May	--	--	27.1	22:30	08:30
5-Jun	GE	Factory Orders m/m	Apr	-15.0%	--	-15.6%	06:00	16:00
	US	Average Hourly Earnings m/m	May	1.0%	--	4.7%	12:30	22:30
		Unemployment Rate	May	19.8%	--	14.7%	12:30	22:30
		Consumer Credit	Apr	-\$15.000b	--	-\$12.044b	19:00	05:00
	CA	Unemployment Rate	May	--	--	13.0%	12:30	22:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
1 Jun AU: PMI Mfg (May) CH: PMI Mfg (May) HK: Retail (Apr) IN: PMI Mfg (May) Pub holiday: NZ	2 Jun NZ: Bldg pmts, ToT (Q1) AU: ANZ Roy Morgan, Inv (Q1), RBA Policy SK: CPI (May), GDP (Q1 F) ID: CPI (May)	3 Jun AU: GDP (May F), GDP (Q1) JN: PMIs (May F) CH: PMIs (May) IN: PMIs (May) UK: PMIs (May) GE: Unemp. (May) EA: PPI (Apr) CA: BoC policy	4 Jun NZ: ANZ Cmdty AU: Retail (Apr), Trade (Apr) MA: Trade (Apr) GE: PMIs (May) EA: ECB Policy, Retail (Apr), PMIs (May F) US: Initial Claims	5 Jun TA: WPI & CPI (May) SI: Retail (Apr) IN: RBI policy SI: Retail (Apr) PH: Unemp (Apr) TH: CPI (May) GE: Factory orders (Apr) CA: Unemp (May) US: Unemp (May)
08 Jun TA: Trade (May) JN: GDP (Q1 F) GE: IP (Apr) CA: Hsg starts (May), Bldg Per (Apr) Pub holiday: AU	09 Jun AU: ANZ Job ads (May) GE: Trade (Apr) EA: GDP (Q1 F)	10 Jun AU: ANZ Roy Morgan, Lndg Indctr (Apr) JN: PPI (May) CH: CPI & PPI (May) SK: Unemp (May) PH: Trade (Apr) US: FOMC policy	11 Jun MA: IP (Apr) US: PPI (May)	12 Jun NZ: PMI Mfg (May) JN: IP (Apr F) HK: IP (Q1) IN: CPI (May) UK: IP (Apr) EA: IP (Apr)
15 Jun NZ: Net Mgrtn (Apr) CH: IP (May), Retail (May) IN: Trade (May) ID: Trade (May) EA: Trade (Apr)	16 Jun AU: ANZ Roy Morgan, RBA min HK: Unemp (May) GE: CPI (May F) US: Retail (May)	17 Jun NZ: Curr acct (Q1) JN: Trade (May) SI: Non-oil dom exp (May) UK: CPI (May), PPI (May) EA: CPI (May F) US: Hsg starts & Bldg Pmts (May) CA: CPI (May)	18 Jun NZ: GDP (Q1) AU: Unemp (May) UK: BoE's Policy	19 Jun UK: Retail (May) GE: PPI (May) UK: Retail (May) CA: Retail (Apr)
22 Jun US: Existing home sales (May)	23 Jun AU: PMIs (Jun P) JN: PMIs (Jun P) SI: CPI (May) UK: PMIs (Jun P) EA: PMIs (Jun P)	24 Jun NZ: RBNZ Policy CH: Curr acct (Q1 F) MA: CPI (May) US: Fed's Evans	25 Jun NZ: Trade (May) AU: Job Vac (May)	26 Jun SI: IP (May)
29 Jun JN: Retail (May) HK: Trade GE: CPI (Jun)	30 Jun NZ: ANZ Bus Con (Jun F) AU: RBA's Debelle, ANZ Roy Morgan JN: IP (May P) HK: Retail (May) SK: IP (May) TH: Trade (May) UK: GDP (Q1 F) EA: CPI (Jun P)	1 Jul NZ: Bldg Pmts ID: CPI (Jun) SK: Trade (Jun) GE: Unemp. (Jun) US: FOMC min, ISM	2 Jul AU: Trade (May) SK: CPI (Jun) EA: PPI (May), Unemp. (May) US: Trade (May), AHE (Jun)	3 Jul AU: PMIs (Jun F) CH: PMIs (Jun) JN: PMIs (Jun F) TA: PMI Mfg (Jun) IN: PMIs (Jun) TH: CPI (Jun) UK: PMIs (Jun F) EA: PMIs (Jun F) Pub holiday: US



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言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.

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.