

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
+61 481 917 043
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)

5月の統計は対照的な内容に：雇用は減少、小売売上高は増加

パンデミックに起因する経済的ショックの性質とそれに伴うロックダウンは、経済統計が著しいボラティリティを示し、予測が困難であることを意味する。こうした傾向は米国で既に見られており、非農業部門雇用者数は4月に減少した後、5月に予想外に増加した。

6月15日週に発表される豪州の経済指標では、大きな変動と対照的な内容が示されるだろう。当社は5月雇用者数が再び大幅に減少すると予想している。米国やカナダとの相違は、豪州の労働力調査のタイミングが北米諸国と異なることを反映している面がある。また、当社の5月雇用者数減少予想でさえ、北米よりも状況はかなり良好であることを付け加えておく（今週のチャートをご参照）。

雇用者数は減少が予想される一方、5月小売売上高は大幅増が予想される。ANZが観測しているクレジットカード支払統計では、4月半ばの最悪期と比べて支出額の目覚ましい回復が示されている。これは財政刺激策と新型コロナウイルス感染拡大抑制をうけて3月末の記録的な悪化から回復した消費者センチメントの改善と整合的だ。

RBAは債券買い入れにつき、6月8日週は3年国債利回りが0.3%を若干下回る水準で取引を開始していたにもかかわらず、もう1週間様子見を続けた。利回り目標である0.25%からの乖離幅が、債券買い入れ実施を必要とするほどには十分に大きくなかったということが明らかとなり、その後の債券利回りの小幅低下も債券買い入れ見送りを正当化した。

注目材料

週次雇用・賃金（6月16日）：5月30日週の統計となる。

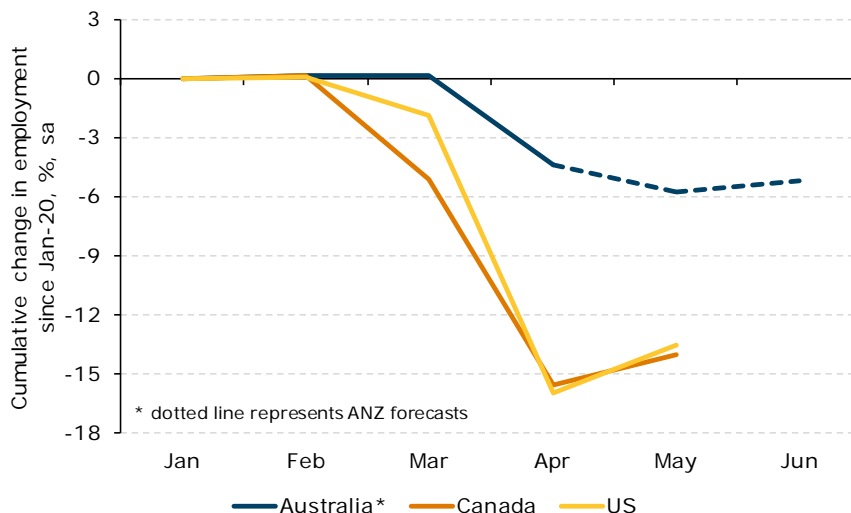
RBA理事会議事要旨（6月16日）：豪ドルは過去3週間取り上げられてこなかったが、前回会合で議論があったかが注目される。

5月分雇用統計（6月18日）：雇用者数・労働時間のさらなる減少と未活用労働率の上昇が予想される。

5月小売売上高・速報値（6月19日）：4月の減少の後、急反発が予想される。

今週のチャート

豪州におけるパンデミック後の雇用喪失：カナダや米国よりも小幅



Source: ABS, US Bureau of Labor Statistics, Statistics Canada, ANZ Research



5月の雇用者数はネット18万人の減少を予想、これにより失業率は7%近くへ上昇する見込み。

雇用は回復前に再度減少へ

キャサリン・バーチの見解

COVID-19とそれをうけた経済封鎖は、4月の豪州労働市場に壊滅的なインパクトを与えた。労働力の4.6%に相当するネット60万人の人々が職を失った。労働時間の減少はその倍で9.2%に達した。労働参加率の大幅低下にもかかわらず、労働力の5分の1が未活用状態（失業か不完全雇用）となった。雇用維持補助金（JobKeeper）と求職補助金（JobSeeker）への新型コロナウイルスをうけた追加支給が衝撃を和らげた一方、労働市場への打撃は多くの人々の所得、安全および健康に悪影響を与えた。

当社は5月も労働市場の悪化が続いたと考えている。18万人の人々が職を失い、失業率は0.7ポイント上昇し6.9%に達したと予想している。労働時間が減少、労働参加率が低下し、不完全雇用が拡大したとみられる。

こうした予想は、米国やカナダにおける5月分雇用統計の市場予想比上振れを考慮すると、悲観的に見える。市場では両国で雇用者数の減少継続がコンセンサスだった。もっとも、カナダでは3月から4月にかけて失われた雇用の10%が回復、米国では15%が回復した（今週のチャートをご参照）。

しかし、両国と豪州の間では事情が異なる。豪州では労働力調査（LFS）につき、参照期間のタイミングが早く、より長期間となっている（図表1）。豪州の4月分統計は3月29日から4月11日の状況が反映されていた一方で、米国とカナダの4月分統計は4月12日に始まる週を参照期間としている。豪州では当該期間、フィジカルディスタンスと経済活動制限が続いていた。

5月分統計についても同様に、豪州では大部分の経済活動制限が継続されていた5月3-16日分である一方、カナダと米国は5月10-16日が参照期間となっている。

このため、豪州について5月分統計を予測する際には、スタート時点（経済活動制限の初期だった）はより有利に働く一方で、終了時点（経済活動制限の緩和が始まる前だった）がより不利に働くことを考慮せねばならない。

図表1：労働力調査の参照期間の比較

	Feb	Mar	Apr	May	Jun
Australia	2-15	1-14	29-11	3-16	31-13
Canada	9-15	15-21	12-18	10-16	14-20
US	9-15	8-14	12-18	10-16	7-13

Source: ABS, US Bureau of Labor Statistics, Statistics Canada, ANZ Research

週次雇用・賃金統計は、豪州の雇用減少が4月労働力調査の参照期間後も続いていることを示唆している。4月末にかけては最も打撃を受けた産業（歓待業や芸術・レクリエーション産業）の改善の兆しが見られたが、雇用が多い他の主要産業（専門サービス、建設、製造業など）では雇用減少が続いた。

ただし、週次雇用・賃金統計は労働力調査と単純比較はできない点に注意が必要だ。従業員雇用（employee job）は「従業員が参照週に給与支払いを受けた」場合にのみ計上される一方、こうした条件は労働力調査では適用されていない。このため、労働力調査は週次雇用・賃金統計に対し若干ラグがあるとみられる。3月23日に始まった部分的ロックダウン以降、無給で休業している労働者や、仕事を割り当てられなかったパート労働者は4月労働力調査では労働者として計上された。しかし5月には、こうした労働者は、職探しをしたか、あるいは就業できる状態にあったかに応じて、失業者あるいは「非労働力」として計上されるとみられる（COVID-19下での労働市場統計に関する詳細は4月8日付の豪州経済インサイトをご参照）。

他の指標は4月後半から5月入りにかけてのさらなる悪化を示唆している。5月15日までの求職補助金（JobSeeker）および若年層手当（Youth Allowance）の受給者は165万人に上り、4月10日時点の107万人と比べて大幅に増加した。4月から5月の労働力調査の参照期間までの間に、ANZ求人広告件数は20%減少した。そしてNABによる月次企業サーベイにおける雇用指数は4月に15ポイント低下した後、5月に4ポイントしか改善せず、その他の指標の改善と比べて失望的な結果だった。ただし、これらのうちANZ求人広告件数とNAB雇用指数は今局面では必ずしもよい先行指標ではないかもしれない。多くの企業が再雇用を行う場合、元の従業員に直接コンタクトするとみられるためだ。

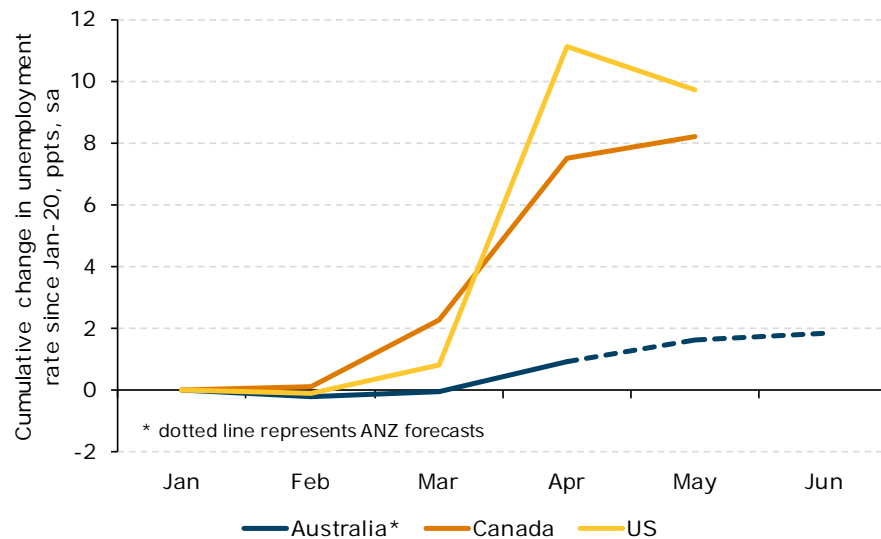


見通しを巡る不確実性は引き続き非常に大きい。

このため、当社は5月に雇用がさらに減少し、労働時間は急減すると予想している。

4月と同様に、雇用者数の変化が失業率に与える影響を巡ってはもう一つの不確実性がある。すなわち、職を失った人のうちどれだけが失業者として登録され、どれだけが労働市場から退出するかという問題だ。4月には、当社の想定よりも労働参加率の低下が大きかった。これにより失業率上昇が抑制され、6.2%へわずか1%ポイントしか上昇しなかった(図表2)。5月も同様の効果が表れるとみられるため、当社は失業率が0.7%ポイント上昇し6.9%に達すると予想している。不完全雇用率もさらに上昇する見込みだ。

図表2：豪州の失業率の上昇はカナダや米国と比べてかなり小幅にとどまっている

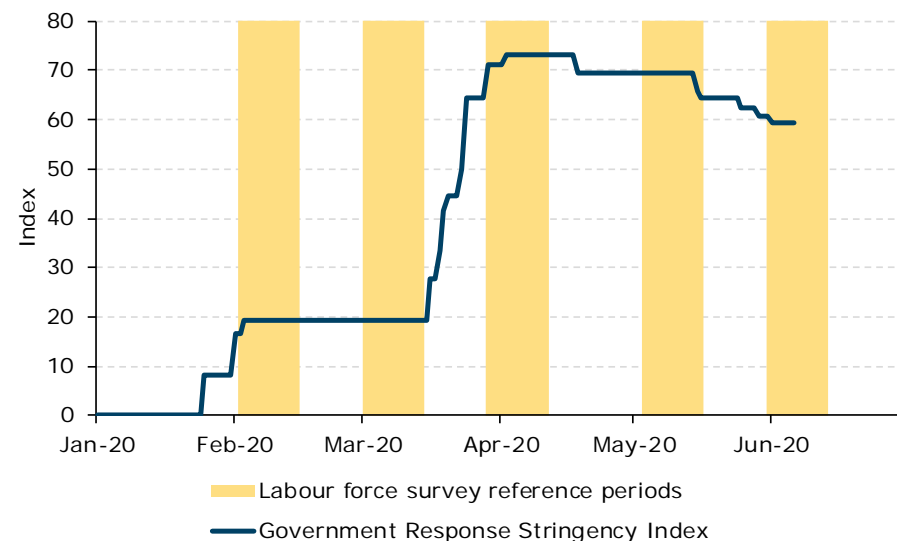


Source: ABS, US Bureau of Labor Statistics, Statistics Canada, ANZ Research

無論、見通しを巡る不確実性は大きい。当社の5月失業率予想が誤っており、カナダや米国のようなポジティブサプライズがあることを願っている。豪州でCOVID-19の新規感染者数の拡大が抑制され、感染状態の患者数が減少する中、4、5月には消費者信頼感の改善が継続したことや、ウェストパックによる5月消費者サーベイにおける失業見通しが急低下したことなどは全て、想定よりも早期の回復の可能性を示唆するものだ。

究極的には、当社は6月まで、雇用と労働時間の回復開始を予想していない。5月後半から6月にかけて、経済活動制限の緩和が加速し(図表3)、経済活動と支出の改善が強まった。

図表3：6月には労働市場が改善する見込み



Source: ABS, Oxford Stringency Index, ANZ Research



ただし、これらの動向と政策のインパクトのバランスをとる必要がある。今週のチャートで示されているように、豪州は米国やカナダと比べて雇用喪失がかなり少ないが、これは多くの労働者を企業と結び付けておく上で雇用維持補助金（JobKeeper）が奏功（最も打撃を受けた産業の一部の労働者は給付対象外となったものの）したことや、COVID-19 感染抑制が相対的に速かったことを反映しているとみられる。

雇用維持プログラム（JobKeeper）の対象となっている推計 350 万人の労働者は、全く労働していないか短時間しか労働していないにもかかわらず、就業者として計上されている。雇用維持プログラム（JobKeeper）の対象となっていない人々の間である程度の労働力の退蔵が発生している可能性もある。そして（既に 3 月に史上最高近くへ上昇していた）不完全雇用率が 4 月に 13.7%へさらに上昇する中、多くの企業経営者は雇用を増やしたり再雇用をするより、既存労働者の労働時間を増やすとみられる。

このため、当社は 4 月と 5 月に職を失った人々のうちおよそ 10%が 6 月に再び雇用を取り戻すと予想している。同時に、相互義務が再導入され追加的な育児・介護負担（家庭学習など）が減少するにつれて労働参加率が上昇することから、失業率が低下するのではなく上昇すると当社は予想している。これはカナダで 5 月に見られた現象で、雇用者数は 29 万人増加したにもかかわらず失業率が 0.7%ポイント上昇した。

RBA はまたもや債券市場に姿を現さず

デビッド・プランクの見解

6 月 5 日、3 年物豪国債先物のインプライド利回りは 0.29%で取引を終え、3 月 27 日以来の高水準に達した（図表 4）。RBA は 3 年物利回り目標を 0.25%とするイーールドカーブコントロール政策を採用していることから、利回り上昇により RBA が国債買い入れを実施すると一部の市場参加者の期待を高めた。RBA は 5 月初め以降債券買い入れを行っていない。

いずれにせよ、RBA は豪国債買い入れを再開しなかった。6 月 8 日の週には 3 年利回りは若干低下して 11 日に 0.27%で引けた。これは債券買い入れの引き金を引こうとしていた RBA の様子見姿勢継続に十分な動きだった。

一部の顧客から RBA が債券買い入れを行わなかったことは経済見通しに対する従来以上の満足と、相当期間にわたる低金利維持へのコミットメントの低下を示すのかという質問を受けた。この可能性は非常に低いと当社は考えている。経済は想定よりうまくロックダウンを切り抜けたものの、労働市場では相当期間にわたり著しいスラックが残存する状況に直面している（パンデミックが直撃する前からそうした状態だった）。RBA が経済への支援縮小を検討するのは時期尚早過ぎる。

RBA が債券買い入れを実施しなかったことは、相当期間金利を低水準に維持するという RBA のコミットメントが低下した兆候ではない。

図表 5：3 年物豪国債先物市場のインプライド利回り



Source: Bloomberg, ANZ Research



当社は、3年国債利回りがRBAの行動を促すのに十分なほど上昇しなかったただけだと解釈している。RBAが適切と考える0.25%からの正確な乖離幅ははっきりしない。RBAにとっては市場全般の環境が重要であることから、明確な許容バンドは存在しないという可能性もある。数週間の数ベース程度の上振れであれば、より短期間における同程度の上振れの場合よりもRBAの債券買い入れ実施の可能性は低いだろう。目標水準からの乖離許容幅がどの程度なのか結論出すには、RBAが行動を起こすまで待つ必要がある。

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下さい。

- 6月10日発行、ANZ データ：豪州が外食し、ドライブし、おめかしする
- 6月10日発行、代替版豪州データスナップショット：正常に戻りつつある
- 6月4日発行、豪州の住宅建設支援のためのホームビルダープログラム
- 6月4日発行、ANZ 豪州住宅サーチャーズ指数：以前ほど悪くないシグナル
- 6月3日発行、豪州第1四半期GDPチャート集：来るべき悪化の兆しに過ぎない
- 6月3日発行、豪州財政金融政策見通し
- 6月2日発行、ANZ データ：豪ロックダウン緩和下での好材料
- 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：パブはよし、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

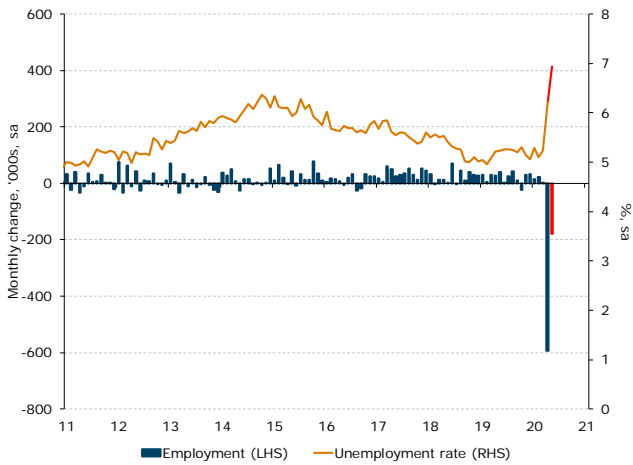
毎週、弊社チーフエコノミストの Richard Yetsenga が前週の調査テーマおよび見通しをまとめた The Shortlist をご提供しております。登録をご希望の方は弊社まで E メールをお送りください。





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

5月雇用統計



Source: ABS, ANZ Research

6月18日木曜

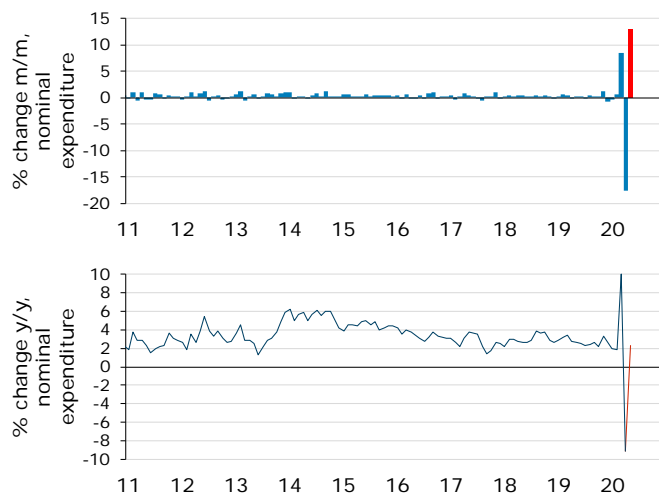
	ANZ 予想	市場予想	前回
雇用者数変化 (千人)	-180	-75	-594
失業率 (%)	6.9	6.9	6.2

5月も労働市場の悪化が継続したが、4月ほどの悪化にはならないと当社は予想している。雇用者数と労働時間がさらに減少し、労働参加率がさらに低下し、未活用労働率がさらに上昇したとみられる。

当社は回復の始まりが予想される6月分統計に期待している。

Catherine Birch

5月小売売上高・速報値



Source: ABS, ANZ Research

6月19日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高 (前月比、%)	+13.0	N/A	-17.7

5月は雇用維持補助金 (JobKeeper、2週間あたり1,500豪ドル) と求職補助金 (JobSeeker) における新型コロナウイルス分の追加 (2週間あたり550豪ドル) の支給開始と、ほとんどの地域で経済活動が再開された。

4月と比べて支出は増加したとみられるが、同時に非小売関連財と比べた小売関連財への集中度合いが強まったとみられる。

ANZ集計のデータによれば、4月終わりから5月にかけて小売支出額は堅調だった。

Adelaide Timbrell



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	-0.3	-13.0	9.0	2.5	1.8	-4.8	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	Sep 20	Dec 20	Mar 21	Jun 21
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	1.25
90-day bank bill	0.10	0.15	0.15	0.20	0.20
3-year bond	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
10-year bond	0.89	1.00	1.25	1.00	1.00
Curve - 3s10s (bps)	63	75	100	75	75
RBNZ cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US fed funds	0.25	0.25	0.25	0.25	1.25
US 2-year note	0.20	0.25	0.25	0.25	0.25
US 10-year note	0.67	0.50	0.75	0.75	1.00
ECB refi rate	-0.50	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60
BoE Bank Rate	0.10	0.10	0.10	0.10	1.10
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.68	0.62	0.60	0.60	0.61
AUD/EUR	0.61	0.60	0.60	0.61	0.61
AUD/GBP	0.54	0.53	0.51	0.50	0.50
AUD/JPY	73.1	69.4	67.2	67.2	68.3
AUD/CNY	4.83	4.46	4.29	4.28	4.34
AUD/NZD	1.07	1.09	1.09	1.09	1.11
AUD/CHF	0.65	0.62	0.61	0.62	0.63
AUD/IDR	9591	9765	9300	9150	9150
AUD/INR	51.84	49.60	47.40	46.50	46.67
AUD/KRW	819	822	774	762	763
USD/JPY	107	112	112	112	112
EUR/USD	1.13	1.03	1.00	0.98	1.00
USD/CNY	7.07	7.20	7.15	7.13	7.12
AUD TWI	60.30	56.49	54.62	54.44	55.02

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	REINZ House Sales y/y	May	--	--	-78.5%	21:00	07:00
15-Jun		Net Migration sa	Apr	--	--	9700	22:45	08:45
	CH	Industrial Production y/y	May	5.0%	--	3.9%	02:00	12:00
		Industrial Production YTD y/y	May	-3.0%	--	-4.9%	02:00	12:00
		Retail Sales y/y	May	-2.0%	--	-7.5%	02:00	12:00
	EA	Trade Balance sa	Apr	--	--	23.5b	09:00	19:00
	US	Empire Manufacturing	Jun	-28.8	--	-48.5	12:30	22:30
		Fed's Kaplan (Voter) Speaks to the Money Marketeers					15:00	01:00
		Fed's Daly Discusses Inclusivity and the Economic Recovery					16:30	02:30
	CA	Manufacturing Sales m/m	Apr	--	--	-9.2%	12:30	22:30
		Existing Home Sales m/m	May	--	--	-56.8%	13:00	23:00
Tuesday	NZ	Westpac Consumer Confidence	Q2	--	--	104.2	21:00	07:00
16-Jun		Global Dairy Auction					13:00	22:00
	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	14-Jun	--	--	97	23:30	09:30
		RBA Minutes of Jun. Policy Meeting					01:30	11:30
		Weekly Payroll Jobs and Wages in Australia (for May 30)					01:30	11:30
	JN	BOJ Policy Balance Rate	16-Jun	--	--	-0.1%	14:00	00:00
	EA	Labour Costs y/y	Q1	--	--	2.4%	09:00	19:00
		ZEW Survey Expectations	Jun	--	--	46	09:00	19:00
	GE	CPI m/m	May F	-0.1%	--	-0.1%	06:00	16:00
	UK	Average Weekly Earnings 3M/y/y	Apr	1.5%	--	2.4%	06:00	16:00
		Employment Change 3M/3M	Apr	--	--	210k	06:00	16:00
	US	Retail Sales Advance m/m	May	7.4%	--	-16.4%	12:30	22:30
		Capacity Utilization	May	66.8%	--	64.9%	13:15	23:15
		Industrial Production m/m	May	2.9%	--	-11.2%	13:15	23:15
		Business Inventories	Apr	-0.7%	--	-0.2%	14:00	00:00
		Powell Delivers Semi-Annual Policy Report to Senate Panel					14:00	00:00
Wednesday	NZ	BoP Current Account Balance NZD	Q1	--	--	-2.657b	22:45	08:45
17-Jun		Current Account GDP Ratio YTD	Q1	--	--	-3.0%	22:45	08:45
		Non Resident Bond Holdings	May	--	--	51.3%	03:00	13:00
	JN	Trade Balance	May	-¥990.0b	--	-¥931.9b	23:50	09:50
	EA	CPI m/m	May F	-0.1%	--	-0.1%	09:00	19:00
	UK	CPI m/m	May	0.1%	--	-0.2%	06:00	16:00
		RPI m/m	May	0.2%	--	0.0%	06:00	16:00
	US	MBA Mortgage Applications	12-Jun	--	--	9.3%	11:00	21:00
		Building Permits m/m	May	16.6%	--	-21.4%	12:30	22:30
		Housing Starts m/m	May	23.5%	--	-30.2%	12:30	22:30
		Fed's Mester (Voter) Speaks on the Fed's Response to Covid-19					20:00	06:00
	CA	CPI y/y	May	--	--	-0.2%	12:30	22:30
Thursday	NZ	GDP sa q/q	Q1	-0.8%	--	0.5%	22:45	08:45
18-Jun		GDP y/y	Q1	0.6%	--	1.8%	22:45	08:45
	AU	Unemployment Rate	May	6.9%	6.9%	6.2%	01:30	11:30
		Employment Change	May	-75k	-180k	-594.3k	01:30	11:30
	UK	Bank of England Bank Rate	18-Jun	0.1%	--	0.1%	11:00	21:00
	US	Continuing Claims	6-Jun	--	--	20929k	12:30	22:30
		Initial Jobless Claims	13-Jun	--	--	1542k	12:30	22:30
		Fed's Mester (Voter) Speaks to Global Interdependence Center					16:15	02:15
Friday	AU	ABS Australia Preliminary May Retail Sales		--	13.0%	--	01:30	11:30
19-Jun	JN	Natl CPI y/y	May	0.2%	--	0.1%	23:30	09:30
		BOJ Minutes of April Meeting					23:50	09:50
	EA	ECB Current Account sa	Apr	--	--	27.4b	08:00	18:00
	GE	PPI m/m	May	-0.1%	--	-0.7%	06:00	16:00
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	May	2.0%	--	-15.2%	06:00	16:00
	US	Current Account Balance	Q1	-\$104.6b	--	-\$109.8b	12:30	22:30
		Fed's Rosengren Discusses Economic Outlook					14:15	00:15
		Fed Chair Powell (Voter) Joins Mester (Voter) for Youngstown Community Event					17:00	03:00
	CA	Retail Sales m/m	Apr	--	--	-10.0%	12:30	22:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
15 Jun NZ: Net Mgrtn (Apr) CH: IP (May), Retail (May) IN: Trade (May) ID: Trade (May) EA: Trade (Apr) US: Fed's Kaplan & Daly	16 Jun AU: ANZ Roy Morgan, RBA min JP: BoJ Policy HK: Unemp (May) GE: CPI (May F) EA: ZEW (Jun) US: Retail (May), Fed's Powell	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 US: Initial Claims	19 Jun AU: Prelim retail (May) UK: Retail (May) GE: PPI (May) UK: Retail (May) US: Fed's Rosengren, Powell & Mester CA: Retail (Apr)
22 Jun US: Existing home sales (May) AU: RBA's Lowe TA: Unemp. (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 & Bullard	25 Jun NZ: Trade (May) AU: Job Vac (May)	26 Jun NZ: ANZ Cons. Conf. SI: IP (May)
29 Jun JN: Retail (May) HK: Trade (May) GE: CPI (Jun)	30 Jun NZ: ANZ Bus Conf (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) CA: GDP (Apr)	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), Unemp. (Jun)	3 Jul AU: PMIs (Jun F), Retail (May) CH: PMIs (Jun) JN: PMIs (Jun F) TA: PMI Mfg (Jun) SI: Retail (May) IN: PMIs (Jun) MA: Trade (May) TH: CPI (Jun) UK: PMIs (Jun F) EA: PMIs (Jun F) Pub holiday: US
6 Jul AU: ANZ Job ads (Jun) US: PMIs (Jun F) EA: Retail (May) Pub holiday: US	7 Jul AU: RBA policy, ANZ Roy Morgan TA: Trade (Jun),CPI (Jun) SI: GDP (Q2 A) SK: Curr Acct (May) MA: BNM Policy GE: IP (May)	8 Jul US: MBA Mrtg (Jul), Consmr Credit(May)	9 Jul NZ: ANZ Trucko (Jun), PPI & CPI (Jun) AU: Lndg Indctrs (May) CH: CPI (Jun) GE: Trade (May) CA: Hsg Starts (Jun)	10 Jul JN: PPI (Jun) IN: IP (May) MA: IP (May) PH: Trade (May) US: PPI (Jun) CA: Unemp. (Jun)
13 Jul US: Monthly budget statement (Jun)	14 Jul AU: ANZ Roy Morgan CH: Trade (Jun) JN: IP (May F) UK: IP (May) GE: CPI (Jun F) EA: IP (May) US: CPI (Jun)	15 Jul AU: Westpac Cons. Conf. JN: BoJ Policy IN: Trade (Jun) SK: Unemp. (Jun) ID: Trade (Jun) UK: PPI (Jun), CPI (Jun) US: Beige book, IP (Jun)	16 Jul AU: Unemp. (Jun) NZ: CPI (Q2) CH: GDP (Q2), Retail (Jun) EA: ECB Policy, Trade (May) US: Retail (Jun)	17 Jul NZ: PMI Mfg SI: Non-oil Dmstc exp (Jun) EA: CPI (Jun F) US: U. of Mich. (Jul P), Hsg starts & Buldg Pmts (Jun)



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.

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.