

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	6
データレビュー	7
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](mailto:David.Plank@anz.com)

**Felicity Emmett**  
Senior Economist  
+61 2 8037 0571  
[Felicity.Emmett@anz.com](mailto:Felicity.Emmett@anz.com)

**Cherelle Murphy**  
Senior Economist  
+61 2 6198 5010  
[Cherelle.Murphy@anz.com](mailto:Cherelle.Murphy@anz.com)

**Catherine Birch**  
Senior Economist  
+61 439 627 968  
[Catherine.Birch@anz.com](mailto:Catherine.Birch@anz.com)

**Adelaide Timbrell**  
Economist  
+61 3 9095 0331  
[Adelaide.Timbrell@anz.com](mailto:Adelaide.Timbrell@anz.com)

**Hayden Dimes**  
Market Economist  
+61 2 8037 0009  
[Hayden.Dimes@anz.com](mailto:Hayden.Dimes@anz.com)

Contact  
[research@anz.com](mailto:research@anz.com)

Follow us on Twitter  
@ANZ\_Research

## 見通しを巡る不確実性は高いまま

4月から5月にかけて、80万人以上のオーストラリア人が職を失った。失業率は7.1%に上昇し、総未活用労働率は20%超へ急上昇した。労働市場への打撃はCOVID-19のインパクトと命を守るためのロックダウンを反映したものだ。これは第2四半期GDPにも反映されるだろう。当社は豪州経済が第2四半期に前期比約6%縮小すると予想している。

こうした結果となる場合、データが入手可能となって以来で最も大きい前期比での縮小となる一方、3月時点で当社が想定していた落ち込みの半分程度だ。経済封鎖は想定されたほど広範なものとはならず、感染拡大も恐れられていたよりも大幅に抑制され、そして財政政策対応は大規模でタイムリーなものだった。

豪州経済が最悪期を脱したことを示す多くの証左がある。消費者信頼感を持ち直し、人々の消費が増加し、雇用関連統計は雇用が持ち直し始めたことを示唆している。第3四半期GDPが急反発するのはほぼ確実だ。当社は前期比4%成長も可能だと考えている。

ただしそれ以降の見通しはより不確実だ。政府が当社の想定通り財政支出を増やすとしても、豪州経済が「しゃっくり」のような反応なしにどのようにフィスカルクリフ（財政の崖）を乗り越えられるかを見通すのが困難だ。当社は第4四半期にGDPが再び縮小し、その後21年第1四半期に緩やかな成長が再開すると予想している。しかし年末までに事態は大きく変化し得る。財政政策とパンデミックの今後の進展が重要な要素となる。感染第2波が訪れロックダウンが再導入されるとというのが最大の下振れリスクとなる一方、想定以上の財政刺激策の実施が上振れリスクとなる。

当社は与信見通しを修正した。与信は今年下半期から2021年にかけてマイナスに転じると考えている。

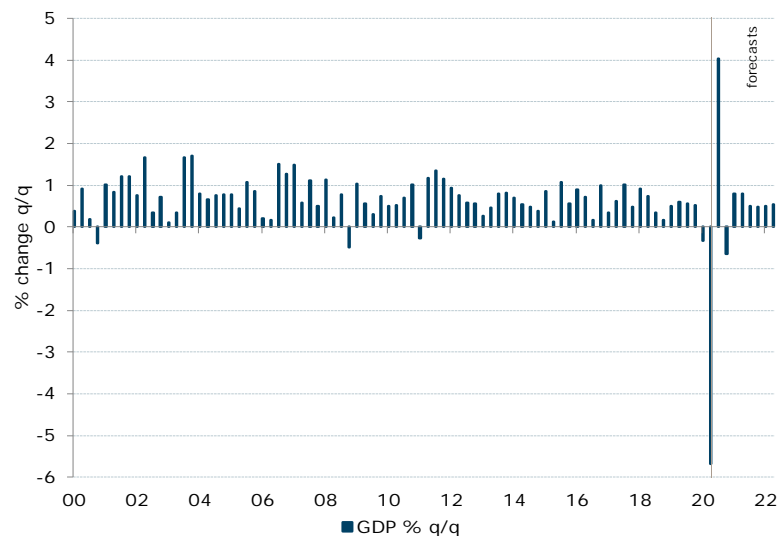
## 注目材料

5月財貿易収支・速報値（6月23日）：大幅黒字が続く見通し。

第2四半期求人件数（6月25日）：急減は不可避とみられる。

## 今週のチャート

2020年中、GDPは前期比で振れが大きい状況が続く見込み



Source: ABS, ANZ Research

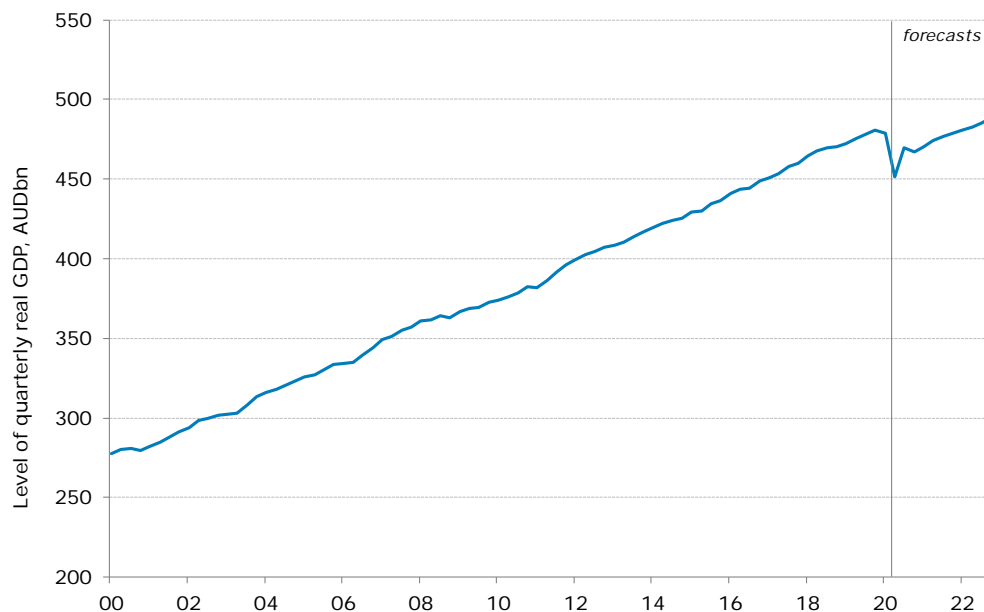


## 経済見通し：回復するがV字型ではない<sup>1</sup>

フェリシティ・エメットとデビッド・プランクの見解

豪州の経済見通しは大幅に改善した。経済封鎖は想定されたほど広範なものとはならず、感染拡大も当初恐れられていたよりも大幅に抑制され、そして財政政策対応は大規模なものだった。当社の最新予想では、GDP成長率は2020年がマイナス2%（従来はマイナス4.7%）、2021年がプラス1.8%としている。20年第2四半期成長率のマイナス幅が従来予想よりも小幅となる見通しだが、その後の回復は鈍く、GDPと雇用者数は2022年の初めまではパンデミック前の水準に戻らないと予想している。

図表1：GDPは2022年の初めまでは危機前の水準に戻らない見込み



当社は豪州のGDPが2019年末の水準を回復するのは2022年までかかると考えている。

Source: ABS, ANZ Research

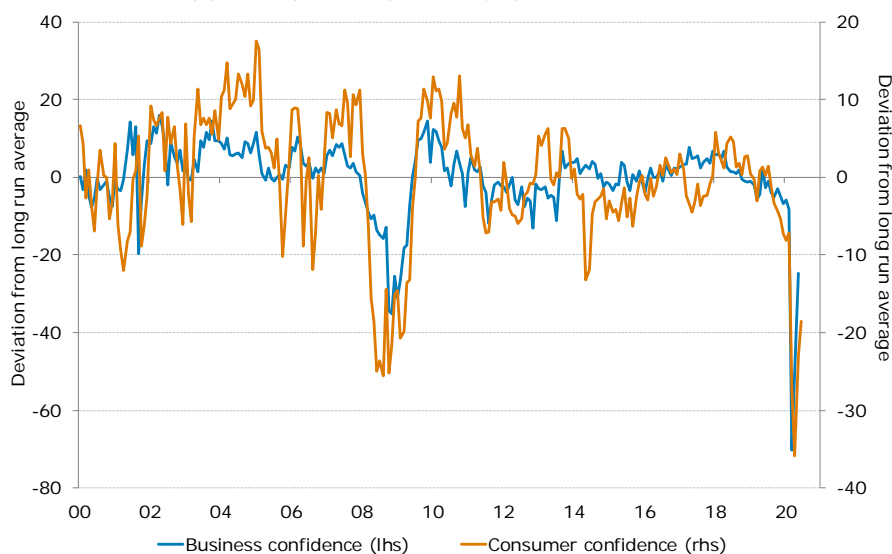
当社が前回GDP予測を公表した3月遅くの時点では、豪州のCOVID-19の新規感染者数は一日平均350人で、公衆衛生の専門家らはイタリアと同様の結果を警告していた。国境を閉鎖し経済封鎖を段階的に導入した後、豪州の感染症例は大きく減少した。一日平均の新規感染者数は6月に10人を割り込み、うち約3分の2は海外からの入国者となっている。

経済が想定より良好な結果となっているのは、感染状況を反映している。3月遅くには当社は6週間の完全経済封鎖を想定していた（ニュージーランドと同様の措置）。経済封鎖の期間は概ね想定通りだったが、封鎖の程度は想定ほど厳しくなかった。これもあって、経済活動の落ち込みは想定ほど大幅とはならず、現在までの活動制限の緩和により経済活動の早期の持ち直しが見られている。企業と消費者の信頼感は急速に悪化したが、その後両方とも持ち直し始めている（図表2）。

<sup>1</sup> この記事は6月17日に「豪州インサイト：予測を上方修正、ただしV字型回復ではない」として発行されました。



図表 2：企業と消費者の信頼感は回復したが長期平均を下回ったまま

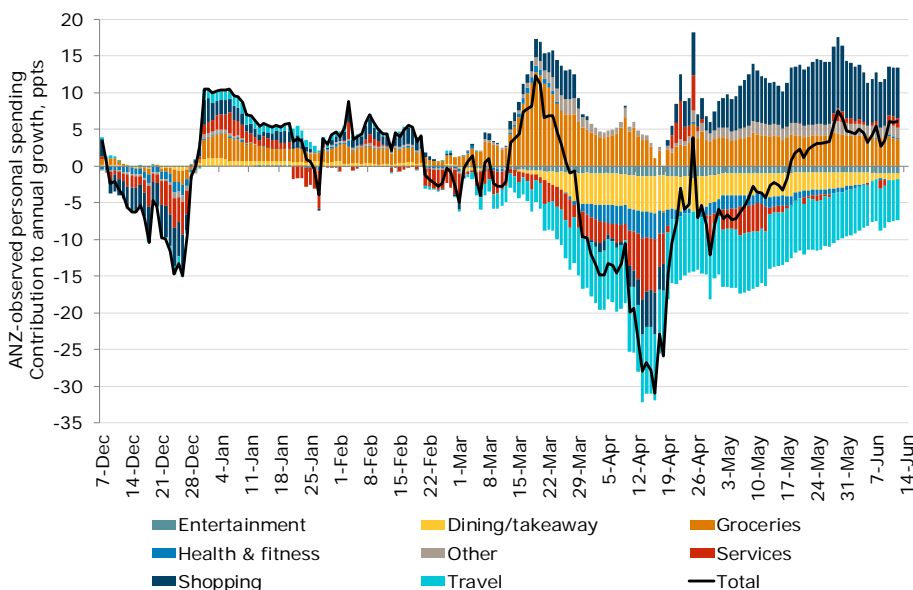


Source: NAB, ANZ-Roy Morgan, ANZ Research

ごく直近の状況を示す経済指標の多くが景気回復の進行を示唆している。

さらに、ANZ が観測しているクレジットカード統計は、小売支出が 4 月半ばから遅くにかけての最悪期から回復し、5 月から 6 月にかけて各州が経済活動を徐々に再開する中で回復が加速していることを示している。こうした支出増には勇気づけられるが、労働市場の弱さを考慮すると持続的ではない可能性が高い。

図表 3：ANZ が観測しているクレジットカード統計はロックダウン緩和と共に支出が回復していることを示している



Source: ANZ Research

労働市場の弱さは 5 月も続いており、4 月の 60.7 万人に加えて 5 月は失業者が 22.8 万人純増となった。豪州統計局が発表したより直近の統計によれば、5 月後半に雇用は小幅に増加した。当社は 6 月から 7 月に雇用増が加速すると予想しているが、累積ベースで見た雇用と所得の喪失は大規模なままだ。こうした状況はロックダウン緩和後の最初の持ち直しが一服すると、消費支出に対する抑制効果を持つだろう。



### 財政支援の縮小が豪州経済の課題に

景気回復を下支えしてきたのは尋常ではない財政刺激だ。とりわけ、雇用維持補助金

(JobKeeper payment、推定 700 億豪ドル) が所得を下支えすると同時に、企業と労働者をつなぎ続ける役割を果たした。求職者補助金 (JobSeeker payment、140 億豪ドル) の新型コロナウイルス追加分を通じた失業給付の増加、家計への現金給付 (90 億豪ドル)、従業員のためのキャッシュフロー改善措置 (320 億豪ドル) の全てが、経済を非常に力強く支援した。

財政刺激策の大部分は 9 月末に終了することになっている。銀行による住宅ローン返済繰延措置と住居立ち退き猶予措置の両方の終了と合わせ、財政刺激策の終了は経済にとって大きな課題となる。現在の予定通りに支援が終了すると、豪州経済は企業と消費者の信頼感と共に第 4 四半期に急速に悪化するため、景気回復が頓挫することになるだろう。当社の見解では、大規模な政策的支援を当面の間継続する必要がある。民間経済は長くゆっくりとした療養プロセスを開始しつつあるが、回復に勢いがつくまでは当面の間、大規模な支援が必要だ。

政府は財政収支および公的債務見通しを意識しているのは明白ではあるが、政府は的を絞ったかたちで雇用維持プログラム (JobKeeper program) の延長を検討すると当社は考えている。焦点は依然として経済活動規制によって打撃を受けている、例えば国際観光への依存度が高いセクターとなろう。事実、当社は経済予測の前提として、雇用維持プログラム (JobKeeper program) が何らかのかたちで第 4 四半期にかけて延長され (名称が変更される可能性が高い)、また求職者補助金 (JobSeeker payment) も極端に少額であった危機前の新規スタート手当 (Newstart allowance) の水準へ完全には逆戻りさせないと想定している。

9 月以降に財政刺激策が小幅に延長されると想定しても、第 4 四半期の GDP 成長率はマイナスとなると予想される。第 2 四半期と第 3 四半期の経済成長率が GDP 比 13% 規模の財政支出により押し上げられる見込みであることを考えて欲しい。第 4 四半期までに、民間セクターの需要がこれだけの規模の財政支出の喪失を相殺できるほど十分に回復する可能性は非常に低い。第 4 四半期のマイナス成長を回避するには、財政支援の縮小ペースは当社が現在想定しているよりもゆるやかとなる必要がある。

政府が検討し得る政策オプションの一つは、財政刺激の縮小を早期に開始することだ。この場合、第 3 四半期の持ち直しが抑制されるが、同時に第 4 四半期の落ち込み幅を縮小させることとなろう。当社は、財務省による雇用維持プログラム (JobKeeper program) 見直し作業において、この線に沿った勧告が行われる可能性が高いとみている。例えば、補助金支給に関して、9 月末までの数ヶ月間の受給継続のためには再申請を求めることが考えられる。

財政支援があまりに大規模であるため、その縮小が経済に著しい悪影響を与えないと考えるのは困難だ。

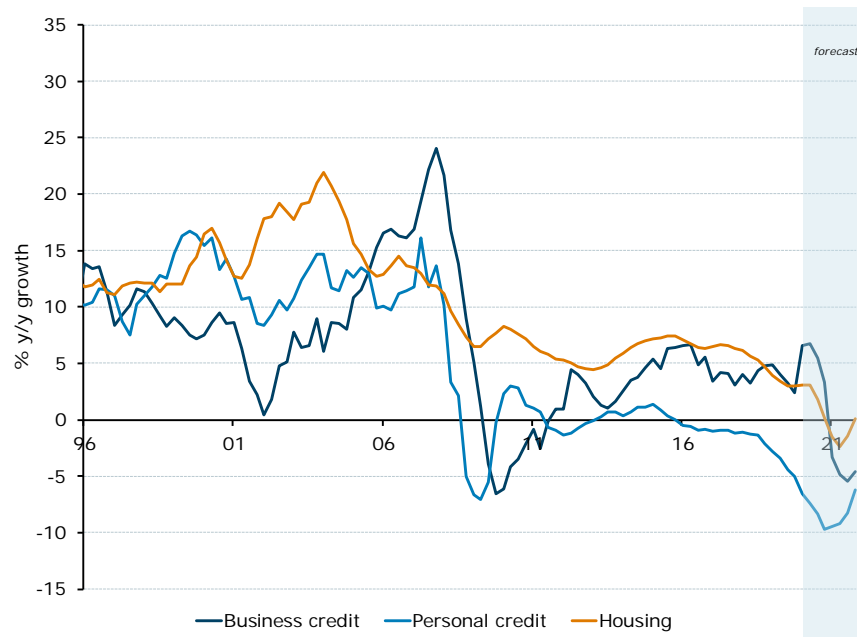


## 民間与信も危機の下で無傷ではられない

ヘイデン・ダイムズの見解

当社は、COVID-19 が豪州経済に打撃を与えたことから、第2四半期中に民間与信の増加が急速に鈍化し、第3四半期には世界金融危機以降で初めてマイナスに陥ると予想している。借り入れコストが大幅に低下しても、総需要の減少と弱い労働市場からの悪影響を相殺するのに十分ではないと当社は考えている。

図表 4：与信の伸びは前年比でマイナスに転じる見込み



Source: RBA, ANZ Research

企業が不確実な経済の先行きに備えてバランスシートを強化したことから、企業向け与信は第1四半期に急増した。もっとも、当社は企業向け与信は今後数年間は弱い伸びが続くと予想している。第2四半期の大幅縮小の後、経済が持ち直すとしても、GDPの水準は2022年まではパンデミック前の水準には回復しないと予想している。余剰生産能力の存在と景気見通しの不確実性を背景に、企業の設備投資は非常に低調となろう。これは借入需要が非常に弱いことを意味する。実際、当社は企業向け与信が減少すると考えている。企業向け与信の前年比減少予想は、世界金融危機および1990年代初期の景気後退期に見られた状況と類似している。しかし、過去の危機後と比べて今回の危機後の経済成長率は著しく低い見通しであることから、企業向け与信が危機前の水準へ回復するにはより長期間かかるのではと疑っている。

住宅向け与信は脆弱なままで、住宅市場が弱い局面に突入する中ではマイナスに転じる可能性もある。低い所得増加率、高水準の失業率や低い人口増加率により、住宅価格は低下すると当社は考えている。住宅価格の低下と住宅購入需要の減少により、住宅販売額や平均借入額が減少するだろう。これらを全て合わせて考えると、住宅向け与信への大幅な押し下げ圧力となろう。当社は住宅向け与信の伸びは第3四半期が終わるまでにマイナスに転じると予想している。住宅向け与信は四半期ベースでマイナス化したことはないが（月次ベースでは1976年以降1回だけマイナス化した）、今回の危機でマイナス化するには2つの主要な理由があると当社は考えている。一つ目は、世界金融危機や1990年代初期の景気後退期と比べて、豪州の人々は債務水準がより大きい状態で危機を迎えたことだ。このため、特に非常に弱い賃金上昇率も追い打ちとなって、豪州の家計が借り入れをさらに増やす能力が以前よりも制約されている。二つ目は、移民流入停止をうけた人口増加率の低下により、今後1年間は銀行借入額が著しいインパクトを受けるとみられることだ。当社はこれらの要因が、高水準の失業率や低い賃金上昇率と相まって、住宅向け与信の今年第3四半期から2021年半ばにかけての減少をもたらし、回復はその後になると考えている。



個人向け与信については、最近の構造的減少が 2021 年末まで続く予想される。高水準の失業率、高水準の家計債務、およびクレジットカード利用の減少傾向や「今買って支払いは後 (Buy Now and Pay Later)」などの代替的支払い手段へのシフトにより、個人債務残高が減少すると予想している。

図表 5 : 民間部門与信見通し

	% change q/q				% change y/y			
	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dec-20	Mar-21	Dec-19	Dec-20	Dec-21
Personal	-2.6	-1.8	-2.5	-3.2	-2.4	-5.0	-9.7	-6.2
Business	4.7	0.3	-0.2	-1.4	-2.1	2.4	3.3	-4.6
Housing	0.9	0.4	-0.4	-0.8	-1.0	3.0	0.1	-0.4
<b>Total</b>	1.9	0.3	-0.4	-1.1	-1.4	2.4	0.6	-2.1

## 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17日発行、豪州インサイト：予測を上方修正、ただしV字型回復ではない
- 6月16日発行、ANZ 豪州データ：ヴィクトリア州がパーティに参加
- 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

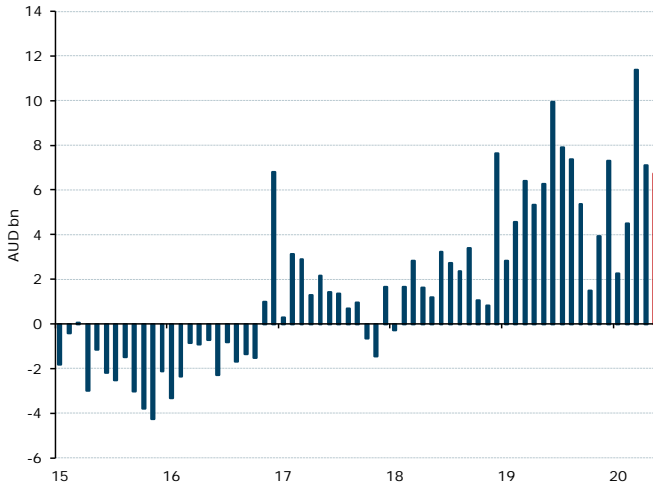
毎週、弊社チーフエコノミストの Richard Yetsenga が前週の調査テーマおよび見通しをまとめた The Shortlist をご提供しております。登録をご希望の方は弊社まで E メールをお送りください。





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 月貿易統計・速報値



Source: ABS, ANZ Research

6 月 23 日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支 (原数値、10 億豪ドル)	+6.7	N/A	+7.1

当社は財貿易黒字が前月から若干縮小すると予想している。これは 5 月中の豪ドル建てコモディティ価格の下落予想が主因だが、鉄鉱石輸出は港湾統計の堅調をうけて 5 月にさらなる増加が予想される。他方、輸入は概ね横ばいで、低水準で安定化しつつあるとみられる。

ただし注意が必要なのは、これまでのところ速報値と確報値の乖離が非常に大きいことだ。4 月分財貿易黒字は速報値から約 10 億豪ドル下方修正された。

Hayden Dimes



## 豪州經濟活動

	% change q/q					% ch yr average		
	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dec-20	Mar-21	2019	2020	2021
GDP	-0.3	<b>-5.7</b>	<b>4.0</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.8</b>	1.8	<b>-2.0</b>	<b>1.8</b>
<b>Labour market</b>								
Unemployment rate	5.2	<b>6.8</b>	<b>7.3</b>	<b>7.5</b>	<b>7.2</b>	5.3	<b>6.7</b>	<b>6.9</b>
Employment growth	0.4	<b>-5.2</b>	<b>1.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.9</b>	2.7	<b>-2.1</b>	<b>1.8</b>
<b>Inflation</b>								
Headline	0.3	<b>-1.9</b>	<b>1.6</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	1.6	<b>0.6</b>	<b>1.1</b>
Trimmed mean	0.5	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	1.6	<b>1.5</b>	<b>1.0</b>

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

## 金融市場

	Current	Sep 20	Dec 20	Mar 21	Jun 21
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
90-day bank bill	0.11	0.15	0.15	0.20	0.20
3-year bond	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
10-year bond	0.86	1.00	1.25	1.00	1.00
Curve - 3s10s (bps)	62	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	0.25
US 2-year note	0.19	0.25	0.25	0.25	0.25
US 10-year note	0.70	0.50	0.75	0.75	1.00
ECB refi rate	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
BoE Bank Rate	0.10	0.10	0.00	0.00	0.00
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.69	0.70	0.70	0.70	0.70
AUD/EUR	0.61	0.60	0.61	0.61	0.63
AUD/GBP	0.55	0.56	0.57	0.58	0.57
AUD/JPY	73.3	74.9	74.9	74.9	74.9
AUD/CNY	4.86	4.94	4.90	4.87	4.83
AUD/NZD	1.07	1.08	1.08	1.08	1.08
AUD/CHF	0.65	0.66	0.68	0.67	0.68
AUD/IDR	9646	9835	9765	9730	9695
AUD/INR	52.17	52.85	52.50	51.80	51.45
AUD/KRW	831	826	819	812	805
USD/JPY	107	107	107	107	107
EUR/USD	1.12	1.16	1.14	1.14	1.11
USD/CNY	7.09	7.05	7.00	6.95	6.90
AUD TWI	60.00	60.65	60.55	60.34	60.21

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	Credit Card Spending m/m	May	--	--	-0.413	03:00	13:00
22-Jun	AU	RBA's Lowe Participates in Panel					23:00	09:00
	CH	1-Year Loan Prime Rate	Jun 22	3.83%	--	3.85%	01:30	11:30
		5-Year Loan Prime Rate	Jun 22	4.65%	--	4.65%	01:30	11:30
	EA	Consumer Confidence	Jun A	-14.5	--	-18.8	14:00	00:00
	US	Chicago Fed Nat Activity Index	May	--	--	-16.74	12:30	22:30
		Existing Home Sales m/m	May	-4.2%	--	-17.8%	14:00	00:00
	CA	Bank of Canada's Macklem Gives First Speech					15:00	01:00
Tuesday	AU	CBA Australia PMI Mfg	Jun P	--	--	44	23:00	09:00
23-Jun		CBA Australia PMI Services	Jun P	--	--	26.9	23:00	09:00
		ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Jun-20	--	--	97.5	23:30	09:30
		ABS Australia Preliminary May Merchandise Trade					01:30	11:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jun P	--	--	38.4	00:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Jun P	--	--	26.5	00:30	10:30
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jun P	43	--	39.4	08:00	18:00
		Markit Eurozone Services PMI	Jun P	40	--	30.5	08:00	18:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Jun P	40	--	32.6	07:30	17:30
		Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jun P	42.5	--	36.6	07:30	17:30
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Jun P	45.5	--	40.7	08:30	18:30
		Markit/CIPS UK Services PMI	Jun P	40	--	29	08:30	18:30
	US	Markit US Manufacturing PMI	Jun P	47.8	--	39.8	13:45	23:45
		Markit US Services PMI	Jun P	45.6	--	37.5	13:45	23:45
		New Home Sales	May	630k	--	623k	14:00	00:00
		Richmond Fed Manufact. Index	Jun	-15	--	-27	14:00	00:00
Wednesday	NZ	RBNZ OCR decision					02:00	12:00
24-Jun		RBNZ Official Cash Rate	Jun-20	0.25%	--	0.25%	02:00	12:00
	AU	Skilled Vacancies m/m	May	--	--	-0.164	01:00	11:00
	EA	IFO Business Climate	Jun	84.8	--	79.5	08:00	18:00
		IFO Expectations	Jun	85	--	80.1	08:00	18:00
		IFO Current Assessment	Jun	85	--	78.9	08:00	18:00
	US	MBA Mortgage Applications	Jun-20	--	--	8.0%	11:00	21:00
		Fed's Evans Takes Part in Virtual Discussion on Economy					16:30	02:30
		Fed's Bullard Discusses the Economy and Covid-19					19:00	05:00
Thursday	NZ	Trade Balance NZD	May	--	--	1267m	22:45	08:45
25-Jun	AU	Job vacancies	May	--	--	-0.001	01:30	11:30
	UK	BOE's Haldane Speaks at TEDxGlasgow					17:00	03:00
	US	Advance Goods Trade Balance	May	-\$69.0b	--	-\$69.7b	12:30	22:30
		Continuing Claims	Jun-20	--	--	20544k	12:30	22:30
		Initial Jobless Claims	Jun-20	--	--	1508k	12:30	22:30
		Durable Goods Orders	May P	10.2%	--	-17.7%	12:30	22:30
		Personal Consumption	Q1 T	--	--	-6.8%	12:30	22:30
		Existing Home Sales m/m	May	--	--	-3.6%	12:30	22:30
		Wholesale Inventories m/m	May P	--	--	0.3%	12:30	22:30
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Jun	--	--	97.3	22:00	08:00
26-Jun	EA	M3 Money Supply y/y	May	--	--	8.3%	08:00	18:00
	US	Personal Income	May	-5.8%	--	10.5%	12:30	22:30
		Personal Spending	May	8.7%	--	-13.6%	12:30	22:30
		U. of Mich. Expectations	Jun F	--	--	73.1	14:00	00:00
	CH	Industrial Profits y/y	May	--	--	-0.043	01:30	11:30



## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>22 Jun</b> US: Existing home sales (May) AU: RBA's Lowe TA: Unemp (May) CH: LPR	<b>23 Jun</b> AU: PMIs (Jun P) JN: PMIs (Jun P) SI: CPI (May) UK: PMIs (Jun P) EA: PMIs (Jun P)	<b>24 Jun</b> NZ: RBNZ Policy CH: Curr acct (Q1 F) MA: CPI (May) US: Fed's Evans & Bullard	<b>25 Jun</b> NZ: Trade (May) AU: Job Vac (May) US: Claims, Durbl. Gds	<b>26 Jun</b> NZ: ANZ Cons Conf CH: IP SI: IP (May) US: Psnl Inc
<b>29 Jun</b> JN: Retail (May) HK: Trade (May) GE: CPI (Jun)	<b>30 Jun</b> 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)	<b>1 Jul</b> NZ: Bldg Pmts ID: CPI (Jun) SK: Trade (Jun) GE: Unemp (Jun) US: FOMC min, ISM	<b>2 Jul</b> AU: Trade (May) SK: CPI (Jun) EA: PPI (May), Unemp (May) US: Trade (May), AHE (Jun), Unemp (Jun)	<b>3 Jul</b> 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)  <b>Pub holiday: US</b>
<b>6 Jul</b> AU: ANZ Job ads (Jun) US: PMIs (Jun F) EA: Retail (May)  <b>Pub holiday: US</b>	<b>7 Jul</b> 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)	<b>8 Jul</b> US: MBA Mrtg (Jul), Cons Credit (May)	<b>9 Jul</b> NZ: ANZ Trucko (Jun), PPI & CPI (Jun) AU: Lend indctrs (May) CH: CPI (Jun) GE: Trade (May) CA: Hsg Starts (Jun)	<b>10 Jul</b> JN: PPI (Jun) IN: IP (May) MA: IP (May) PH: Trade (May) US: PPI (Jun) CA: Unemp (Jun)
<b>13 Jul</b> US: Monthly budget statement (Jun)	<b>14 Jul</b> AU: ANZ Roy Morgan CH: Trade (Jun) JN: IP (May F) UK: IP (May) GE: CPI (Jun F) EA: IP (May) US: CPI (Jun)	<b>15 Jul</b> 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) CA: BoC policy	<b>16 Jul</b> AU: Unemp (Jun) NZ: CPI (Q2) CH: GDP (Q2), Retail (Jun) EA: ECB Policy, Trade (May) US: Retail (Jun)	<b>17 Jul</b> NZ: PMI Mfg SI: Non-oil Dom exp (Jun) EA: CPI (Jun F) US: U of Mich (Jul P), Hsg starts & Blg pmts (Jun)
<b>20 Jul</b> JN: BoJ minutes, Trade (Jun) HK: Unemp (Jun) EA: ECB Cur acct (May)	<b>21 Jul</b> AU: ANZ Roy Morgan HK: CPI (Jun) CA: Retail (May)	<b>22 Jul</b> JN: PMIs (Jul P) TA: Unemp (Jun) MA: CPI (Jun) CA: CPI (Jun)	<b>23 Jul</b> TA: IP (Jun) SI: CPI (Jun)	<b>24 Jul</b> NZ: Trade (Jun) AU: PMIs (Jul P) SI: IP (Jun) UK: Retail (Jun) EA: PMIs (Jul P) US: PMIs (Jul 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、予告なく変更されうるものです。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](http://www.finra.org)) and registered with the SEC. ANZSI's address is 277 Park Avenue, 31st Floor, New York, NY 10172, USA (Tel: +1 212 801 9160 Fax: +1 212 801 9163). ANZSI accepts responsibility for its content. Information on any securities referred to in this document may be obtained from ANZSI upon request. This document or material is intended for institutional use only – not retail. If you are an institutional customer wishing to effect transactions in any securities referred to in this document you must contact ANZSI, not its affiliates. ANZSI is authorised as a broker-dealer only for institutional customers, not for US Persons (as "US person" is defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) who are individuals. If you have registered to use this website or have otherwise received this document and are a US Person who is an individual: to avoid loss, you should cease to use this website by unsubscribing or should notify the sender and you should not act on the contents of this document in any way. Non-U.S. analysts: Non-U.S. analysts may not be associated persons of ANZSI and therefore may not be subject to FINRA Rule 2242 restrictions on communications with the subject company, public appearances and trading securities held by the analysts. Where this is an FX-related document, it is distributed in the United States by ANZ's New York Branch, which is also located at 277 Park Avenue, 31st Floor, New York, NY 10172, USA (Tel: +1 212 801 916 0 Fax: +1 212 801 9163).

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