

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
データレビュー	5
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](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

## RBA 総裁は政策フレームワーク見直しにオープン

ロウ RBA 総裁は 6 月 22 日のパネルディスカッションに参加した。そこで出た質問の一つに、豪州の金融政策フレームワークを再検討する必要があるかというのがあった。これに対しロウ総裁は、現在が適切な時期ではないものの、「数年後には」再検討が必要となる可能性がある」と返答した。

これは、RBA が封印してきた問題の議論開始を許すものだ。ロウ総裁の回答の詳細を検討するにあたって重要なことは、ロウ総裁が RBA 法で規定された高次元の組織目標、すなわち「物価安定、完全雇用および豪州の人々の経済厚生促進」の再検討が必要と考えている訳ではないことだ。ロウ総裁はこれらの目標は「長年の時の試練に耐えてきており、中央銀行にとって適切な目標であり、我々の政策を高い次元から導き続けるものだ」と述べた。検討されるのはこれらの目標をいかにして達成するかの道だ。

最近の豪州現地事情で重要なのは、メルボルンで COVID-19 の陽性者数が急増していることだ。これがセンチメントに影響を与え始めている証左がいくつか見られている。レストランの予約状況は（まだ）影響を受けていないがホテル検索は影響を受けており、人々はホットスポットを調べている。当社は影響が出ていないか、ANZ ロイモーガン消費者信頼感指数や ANZ が観測しているクレジットカード支出動向を注意深くウォッチしている。

## 注目材料

6 月 10-12 日の COVID-19 の家計への影響調査 (6 月 29 日)

6 月 13 日に終わる週の豪州週次雇用・賃金統計 (6 月 30 日)

デベル RBA 副総裁講演 (6 月 30 日) : 演題は「RBA の政策対応とバランスシート」

5 月民間部門信用 (6 月 30 日) : 与信の伸びは軟調が予想される。

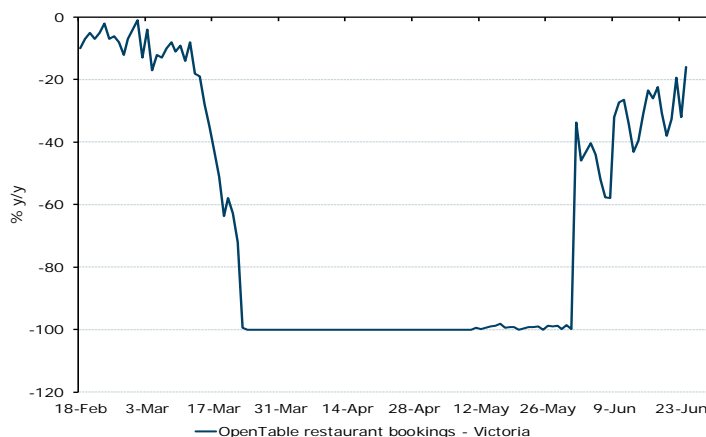
5 月建設許可件数 (7 月 1 日) : 減少が予想される。

5 月貿易統計 (7 月 2 日) : 貿易黒字が継続する見込み。

5 月小売売上高 (7 月 3 日) : 速報値は前月比 +16.3% だった。

## 今週のチャート

メルボルンにおけるレストラン予約件数は減少していない



Source: Opentable, ANZ Research



## 金融政策フレームワークに関する RBA 総裁の見解

デビッド・プランクの見解

近年、RBA はインフレ目標政策は柔軟性があり、時の試練を耐えてきたとして、金融政策フレームワークの見直しを否定してきた。もっとも、ロウ総裁は 6 月 22 日の講演で、すぐという訳ではないものの、フレームワーク見直しの可能性を示唆した。

これは、「世界経済と COVID-19」を演題とするオーストラリア国立大学 (ANU) クロフォード・リーダーシップ・フォーラムにおけるパネルディスカッションでのことだった。パネルディスカッションの司会者はロウ総裁に対し、最近の出来事を踏まえ、豪州で金融政策フレームワークの再検討は必要か質問した。これに対しロウ総裁は、注意深く金融政策の「高次元の」目標とこれらの目標を達成するためのフレームワークを峻別した。その上でロウ総裁は次のように述べた。

非常に高い次元において、RBA の目標は議会で可決された RBA 法により規定されている。

これらの目標は長年の時の試練を耐えてきた。これらは中央銀行にとって適切な目標だ。

これらの目標は我々の政策を高い次元から導き続けるものだ。

過去 30 年余り、RBA はこれらの目標達成に貢献する上で、柔軟で中期的なインフレ目標が最善の方法だとしてきた。総裁はこのフレームワークに関し次のように述べた。

いずれ、法律で定められた高次元の目標達成の別の方法があるのか再検討する意義が高まるだろう。

もっとも、ロウ総裁はより良い方法があるか確信がなく、次のように述べた。

現時点では、現在の我々のフレームワークよりも良い方法があるのか明確ではないというのが私の見解だ。

これは、別の金融政策実施フレームワークに向けて扉が大きく開け放たれたというよりは、施錠が解かれた程度であることを示唆する。しかし、この機会にインフレ目標引き下げや名目 GDP ターゲットなど様々な提案を行う向きが増えるだろう。

代替策については多くの努力が払われてきたが、予見できる将来において、金融政策運営上大きな実務的変更をもたらすとは当社は考えていない。この点においてロウ総裁は同意見のようだ。

どのようなフレームワークにせよ、金利水準が今後数年間現水準にとどまる可能性が高いと私は考えている。

このため、我々はフレームワークを変更可能だが、今後数年間の金利見通しを変更するものとはならないと私は考えている。

今後数年間については、財政政策の役割に関する適切な考え方のほうが、より本質的で重要な問題だと当社は考えている。

RBA はいずれインフレ目標を再検討する可能性がある。しかしいかなる変更も実務面への影響は長期的に見てわずかだろう。

より重要な問題は財政政策の役割に関する議論だ。



### コロナウイルスに対する懸念が高まる

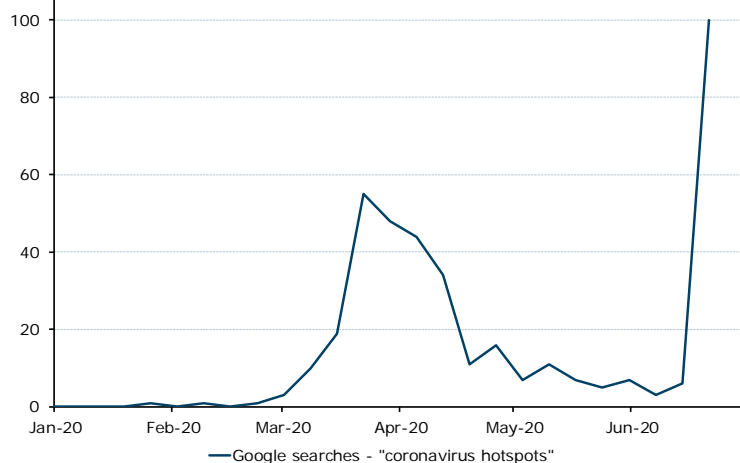
ヘイデン・ダイムズの見解

豪州でウイルス感染抑制に成功したかに見えた後、初めての感染拡大であるため、メルボルンにおける COVID-19 の新規感染者数の急増が人々の関心を集め、懸念を高めている。ヴィクトリア州の新規感染者数の 7 日平均は 6 月初めの 3 人から 26 人へ増加し、4 月初め以来の高水準となった。経済的観点からは、比較的小幅な感染拡大だとしても、信頼感や行動に対するインパクトは大きなものになり得る。

ヴィクトリア州で経済主体の行動に大きな変化はまだ観測されていない。レストラン予約状況は経済活動制限が緩和され始めてから増加傾向にある（今週のチャートをご参照）。ヴィクトリア州の移動統計もいまだ行動変化を示していない。

もっとも、グーグル検索データは人々の懸念の高まりを示唆している。豪州における「コロナウイルス」検索件数は 3 月以降で初めて増加した。そして「コロナウイルスのホットスポット」という検索件数は急増し、3 月中のピークを上回った（図表 1）。

図表 1：メルボルンにおける新規感染者数の急増はコロナウイルスへの懸念を高めている

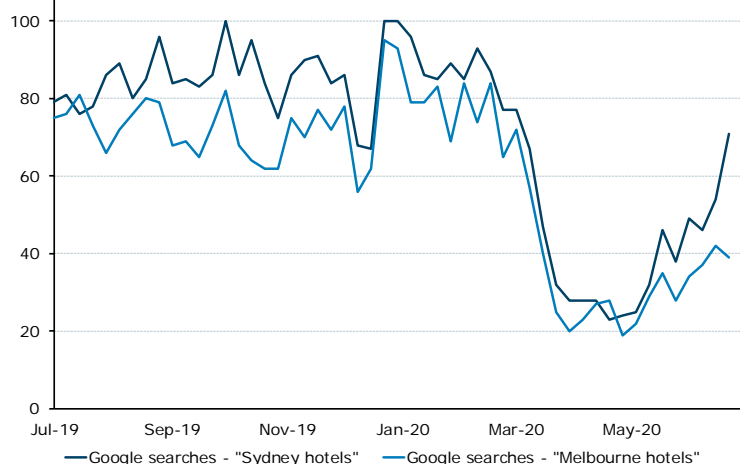


Source: Google Trends, ANZ Research

メルボルンにおける新規感染者数の急増が人々の意思決定に与えていることを表す一つのサインとして、「シドニーのホテル」に対する「メルボルンのホテル」の検索行動の格差がある。いずれも回復しつつあるものの、過去 2 週間、両者は明確に乖離している（図表 2）。

状況は変化し続けているが、日次感染者数が現在の高水準で推移し続ける場合、我々が検証した検索行動に見られるネガティブなセンチメントの一部が支出の意思決定につながり始めるリスクがある。これに関して注目すべき指標は ANZ が観測している支出データだ。

図表 2：人々はメルボルンよりシドニーのホテルを探している



Source: Google Trends, 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下さい。

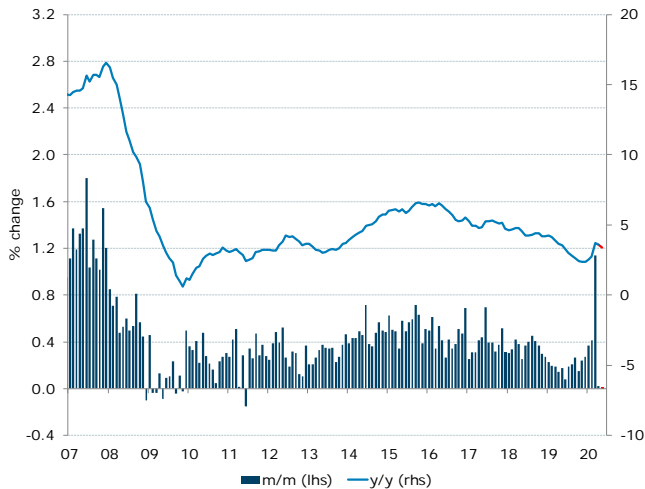
- 6月26日発行、豪州労働市場：ヘッドラインの陰にあるもの
- 6月23日発行、ANZ 豪州データ：少しずつ支出が社交と旅行にシフト
- 6月23日発行、豪州の実質賃金は低下へ
- 6月17日発行、豪州インサイト：予測を上方修正、ただしV字型回復ではない
- 6月16日発行、ANZ 豪州データ：ヴィクトリア州がパーティに参加
- 6月10日発行、ANZ データ：豪州が外食し、ドライブし、おめかしする
- 6月10日発行、代替版豪州データスナップショット：正常に戻りつつある
- 6月4日発行、豪州の住宅建設支援のためのホームビルダープログラム
- 6月4日発行、ANZ 豪州住宅サーチャーズ指数：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

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月民間部門信用



Source: RBA, ANZ Research

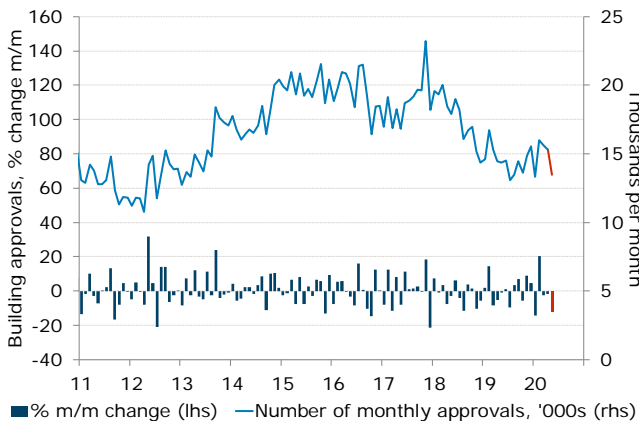
## 6月30日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
民間部門信用 (前月比、%)	+0.0	0.0	0.0
(前年比、%)	+3.4	+3.4	3.6

当社は5月民間部門信用につき前月に続いて前月比横ばいと予想している。企業向け与信は引き続き概ね横ばいが予想される一方、住宅向け与信は4月住宅金融の減少を反映してさらに鈍化する見込みだ。中小企業向けおよび住宅ローンの返済繰り延べ措置が与信の伸びを若干押し上げるとみられる。個人向け与信は減少が続くが、4月と比べて小幅になると予想される。

Hayden Dimes

## 5月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

## 7月1日水曜

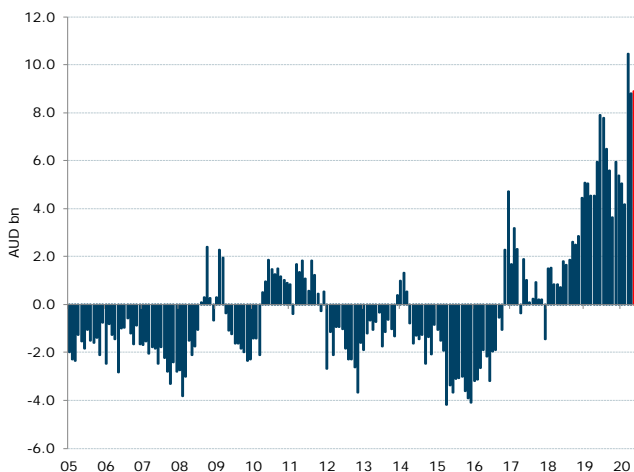
	ANZ 予想	市場予想	前回
建設許可件数 (前月比、%)	-12.0	-4.0	-1.8

過去2ヵ月間緩やかな減少が続いた後、5月にはより大幅な建設許可件数の減少が始まると当社は予想している。一部のセクターにはパンデミックの影響が即座に出ているが、建設許可件数および建設工事への影響はより長いタイムラグがある。

当社は、新築住宅需要の鈍化（人口増加率の鈍化と弱い所得増加率による）と不確実な経済見通しが開発業者の信頼感を悪化させることから、20年中は建設許可件数および建設工事活動が弱い状態が続くと予想している。

Adelaide Timbrell

## 5月貿易統計



Source: ABS, ANZ Research

## 7月2日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支 (原数値、10億豪ドル)	+8.9	+9.0	+8.8

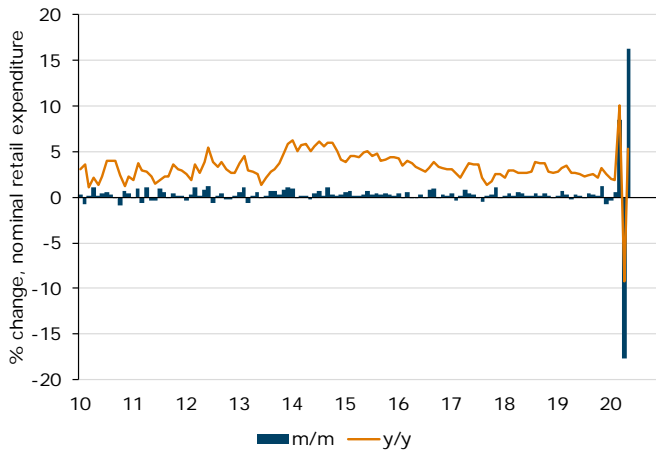
4月からは若干減少も、5月も大幅な貿易黒字が予想される。5月財貿易収支速報値では輸入減により財貿易収支の大幅黒字が示された。

財貿易黒字に加えて、国境が閉鎖され、多くの留学生が豪州にとどまっている中、サービス収支の大幅黒字も続くと思われる。

Hayden Dimes



### 5月小売売上高



### 7月3日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高 (前月比、%)	+16.3	+16.3	-17.7

豪州統計局による小売売上高の速報値は前月比+16.3%だった。ANZ が観測しているデータによれば、6月の支出額は5月遅くと同様となる見込みで、大きな月次の振れの後、小売支出の安定化の始まりが示されることとなろう。

Source: ABS, ANZ Research

Adelaide Timbrell



## 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	0.10	0.15	0.15	0.20	0.20
3-year bond	0.26	0.25	0.25	0.25	0.25
10-year bond	0.88	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	0.18	0.25	0.25	0.25	0.25
US 10-year note	0.68	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	73.6	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	9740	9835	9765	9730	9695
AUD/INR	51.99	52.85	52.50	51.80	51.45
AUD/KRW	824	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	7.08	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	JN	Retail Sales m/m	May	2.7%	--	-9.9%	23:50	09:50
29-Jun	EA	Consumer Confidence	Jun F	--	--	-14.7	09:00	19:00
		Industrial Confidence	Jun	-17	--	-27.5	09:00	19:00
	GE	CPI m/m	Jun P	0.3%	--	-0.1%	12:00	22:00
	UK	Consumer Credit y/y	May	--	--	-0.4%	08:30	18:30
	US	Fed's Daly Takes Part in a Panel on College Attainment					15:00	01:00
		<b>Fed's Williams (Voter) and IMF's Georgieva</b>					<b>19:00</b>	<b>05:00</b>
	CA	Building Permits m/m	May	--	--	-17.1%	12:30	22:30
Tuesday	NZ	Global Dairy Auction					13:00	22:00
30-Jun		ANZ Activity Outlook	Jun F	--	--	-29.1	01:00	11:00
		ANZ Business Confidence	Jun F	--	--	-33	01:00	11:00
	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Jun-20	--	--	97.5	23:30	09:30
		Private Sector Credit m/m	May	0.0%	0.0%	0.0%	01:30	11:30
		<b>Weekly Payroll Jobs and Wages in Australia (for June 13)</b>					<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
		<b>RBA's Debelle Speech at Webinar Event</b>					<b>02:30</b>	<b>12:30</b>
	JN	Industrial Production m/m	May P	-5.7%	--	-9.8%	23:50	09:50
	CH	Manufacturing PMI	Jun	50.4	--	50.6	01:00	11:00
		Non-manufacturing PMI	Jun	53.7	--	53.6	01:00	11:00
	EA	CPI m/m	Jun P	--	--	-0.1%	09:00	19:00
	UK	GDP q/q	Q1 F	-2.0%	--	-2.0%	06:00	16:00
	US	MNI Chicago PMI	Jun	42	--	32.3	13:45	23:45
		Conf. Board Consumer Confidence	Jun	90	--	86.6	14:00	00:00
		<b>Fed's Williams (Voter) Speaks on Central Banking in the Age of Covid</b>					<b>15:00</b>	<b>01:00</b>
		<b>Powell (Voter) and Mnuchin Speak Before House Financial Panel</b>					<b>16:30</b>	<b>02:30</b>
	CA	GDP m/m	Apr	-10.5%	--	-7.2%	12:30	22:30
Wednesday	NZ	QV House Prices y/y	Jun	--	--	7.7%	17:00	03:00
1-Jul		Building Permits m/m	May	--	--	-6.5%	22:45	08:45
		Ai Global Perf of Mfg Index	Jun	--	--	41.6	22:30	08:30
		CBA Australia PMI Mfg	Jun F	--	--	49.8	23:00	09:00
		<b>Building Approvals m/m</b>	May	<b>-3.0%</b>	<b>-12.0%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jun F	--	--	37.8	00:30	10:30
		Consumer Confidence Index	Jun	--	--	24	05:00	15:00
	CH	Caixin China PMI Mfg	Jun	50.6	--	50.7	01:45	11:45
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jun F	46.9	--	46.9	08:00	18:00
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jun F	44.6	--	44.6	07:55	17:55
		Unemployment Claims Rate sa	Jun	6.4%	--	6.3%	07:55	17:55
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Jun F	50.2	--	50.1	08:30	18:30
	US	Markit US Manufacturing PMI	Jun F	--	--	49.6	13:45	23:45
		Fed's Evans Hosts a Community Forum on Chicago's Future					14:00	00:00
		<b>ISM Employment</b>	Jun	--	--	<b>32.1</b>	<b>14:00</b>	<b>00:00</b>
		<b>ISM Manufacturing</b>	Jun	<b>48.5</b>	--	<b>43.1</b>	<b>14:00</b>	<b>00:00</b>
		<b>FOMC Meeting Minutes</b>	Jun-20	--	--	--	<b>18:00</b>	<b>04:00</b>
Thursday	AU	Exports m/m	May	--	--	-11.0%	01:30	11:30
2-Jul		Imports m/m	May	--	--	-10.0%	01:30	11:30
		<b>Trade Balance</b>	May	<b>A\$9000m</b>	<b>A\$8900m</b>	<b>A\$8800m</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
	JN	Monetary Base y/y	Jun	--	--	3.9%	23:50	09:50
	EA	PPI m/m	May	--	--	-2.0%	09:00	19:00
		Unemployment Rate	May	7.6%	--	7.3%	09:00	19:00
	US	Average Hourly Earnings m/m	Jun	-0.5%	--	-1.0%	12:30	22:30
		Trade Balance	May	-\$52.0b	--	-\$49.4b	12:30	22:30
		<b>Unemployment Rate</b>	Jun	<b>12.4%</b>	--	<b>13.3%</b>	<b>12:30</b>	<b>22:30</b>
		<b>Initial Jobless Claims</b>	Jun-20	--	--	<b>1480k</b>	<b>12:30</b>	<b>22:30</b>
		<b>Continuing Claims</b>	Jun-20	--	--	<b>19522k</b>	<b>12:30</b>	<b>22:30</b>
		Durable Goods Orders	May F	--	--	15.8%	14:00	00:00
	CA	Markit Canada Manufacturing PMI	Jun	--	--	40.6	13:30	23:30
Friday	AU	Ai Global Perf of Construction Index	Jun	--	--	24.9	22:30	08:30
3-Jul		CBA Australia PMI Services	Jun F	--	--	53.2	23:00	09:00
		<b>Retail Sales m/m</b>	May	<b>16.3%</b>	<b>16.3%</b>	<b>-17.7%</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
	JN	Jibun Bank Japan PMI Services	Jun F	--	--	42.3	00:30	10:30
	CH	Caixin China PMI Services	Jun	53.3	--	55	01:45	11:45
	EA	Markit Eurozone Services PMI	Jun F	47.3	--	47.3	08:00	18:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Jun F	45.9	--	45.8	07:55	17:55
		Retail Sales m/m	May	3.5%	--	-6.5%		





## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>29 Jun</b> JN: Retail (May) HK: Trade (May) GE: CPI (Jun) US: Fed's Daly & Williams	<b>30 Jun</b> NZ: ANZ Bus Conf (Jun F) AU: RBA's Debelle, ANZ Roy Morgan CH: PMIs (Jun) JN: IP (May P) HK: Retail (May) SK: IP (May) TH: Trade (May) UK: GDP (Q1 F) EA: CPI (Jun P) US: Fed's Powell & William CA: GDP (Apr)	<b>1 Jul</b> NZ: Bldg Pmts ID: CPI (Jun) SK: Trade (Jun) GE: Unemp (Jun) US: FOMC min, Fed's Evans, ISM	<b>2 Jul</b> AU: Trade (May) SK: CPI (Jun) EA: PPI (May), Unemp (May) US: Trade (May), AHE (Jun), Unemp (Jun), Claims	<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: Currnt 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), FED's Evans	<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) GE: PPI (Jun) EA: ECB Cur acct (May)	<b>21 Jul</b> AU: ANZ Roy Morgan, RBA min HK: CPI (Jun) SK: PPI (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) SK: GDP (Q2 P)	<b>24 Jul</b> NZ: Trade (Jun) AU: PMIs (Jul P) SI: IP (Jun) UK: Retail (Jun), PMI's (Jul P) EA: PMIs (Jul P) US: PMIs (Jul P)
<b>27 Jul</b> CH: Indstrl Profits (Jun) HK: Trade (Jun) US: Drbl gds (Jun P)	<b>28 Jul</b> US: Conf Board Exp (Jul)	<b>29 Jul</b> AU: CPI (Q2) US: FOMC policy, Retail Inv (Jun), Advcd Gds Trade (Jun)	<b>30 Jul</b> NZ: ANZ Bus Conf JN: Retail (Jun) HK: Retail (Jun) GE: CPI (Jul P), GDP (Q2 P), Unemp (Jul) EA: Unemp (Jun)	<b>31 Jul</b> NZ: ANZ Cons Conf AU: PPI (Q2) JN: IP (Jun P), Hsg Starts (Jun) TA: GDP (Q2 P) SK: IP (Jun) TH: Trade (Jun) EA: GDP (Q2 A), CPI (Jul P) US: U of Mich (Jul F), PCE (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](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.