

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](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

## メルボルンのロックダウンが景気回復の打撃に

7月6日週に起きたことは、またしてもだが、パンデミックがいかに迅速に進展するかを露呈した。前週、我々は当レポートでメルボルン郊外の一部地域における限定的なロックダウンは景気見通しに著しい影響を与えないと議論したばかりだったが、地元企業へのインパクトは疑いなく相当なものとなった（今週のチャートをご参照）。現在、メルボルン・メトロポリタン地域全域とミッチェル地方政府がロックダウンされたことから、第3四半期の経済活動の回復は当初の想定よりも1.5-2.0%ポイント低くなると推計される。

この推計は豪州経済全体の2割に対するロックダウンの直接的影響だけでなく、ヴィクトリア州の企業への影響と全国的な消費者信頼感への影響を反映している。当社はまた、より多くの企業が2回目のロックダウン下では持ちこたえられないと決断するほか、労働市場への波及効果もあると考えている。当社の最新予想では、雇用回復が遅延することから、第3四半期の失業率は7.7%へ上昇することになる。

第3四半期以降の見通しは、政府の対応措置次第という側面が非常に強い。様々な政策オプションが議論されており、（一部についてそれ以前に発表されなければ）7月23日には決定内容が明らかとなるだろう。それまで、当社の第3四半期以降の予想は検討中とする。

## 注目材料

**6月24-29日のCOVID-19の家計への影響調査（7月13日）**：COVID-19が家計にどのように影響を与えたかに関する豪州統計局の調査。

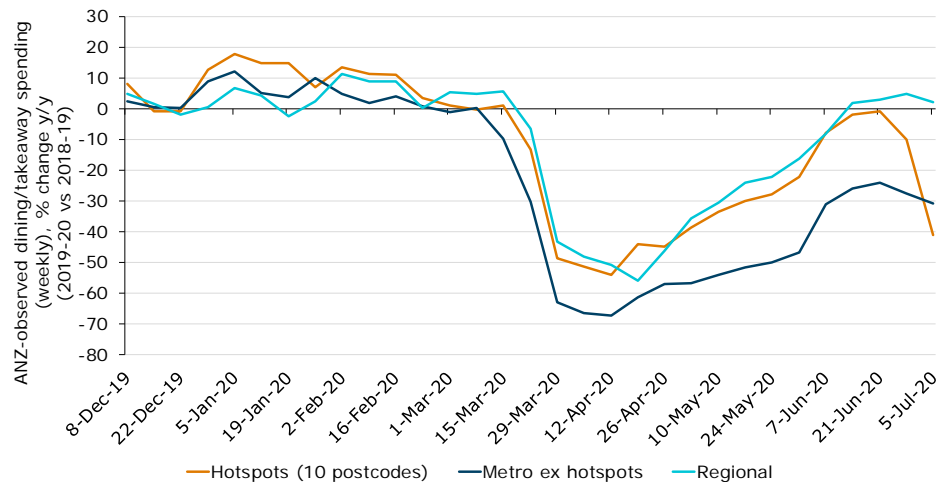
**6月NAB企業景況感（7月14日）**：当社は4月に付けた底からの改善が続くと予想。

**6月27日に終わる週の週次雇用・賃金（7月14日）**：雇用回復が6月前半に失速した模様。

**6月労働市場（7月16日）**：4-5月に83.5万人が失職した後、当社は6月に雇用が持ち直し始めると予想。

## 今週のチャート

最初にロックダウンが実施されたメルボルン郵便番号区域で外食・テイクアウト支出が急減



Source: ANZ Research



## メルボルンのロックダウンが豪第3四半期 GDP 回復をくじく

フェリシティ・エメットとキャサリン・バーチの見解

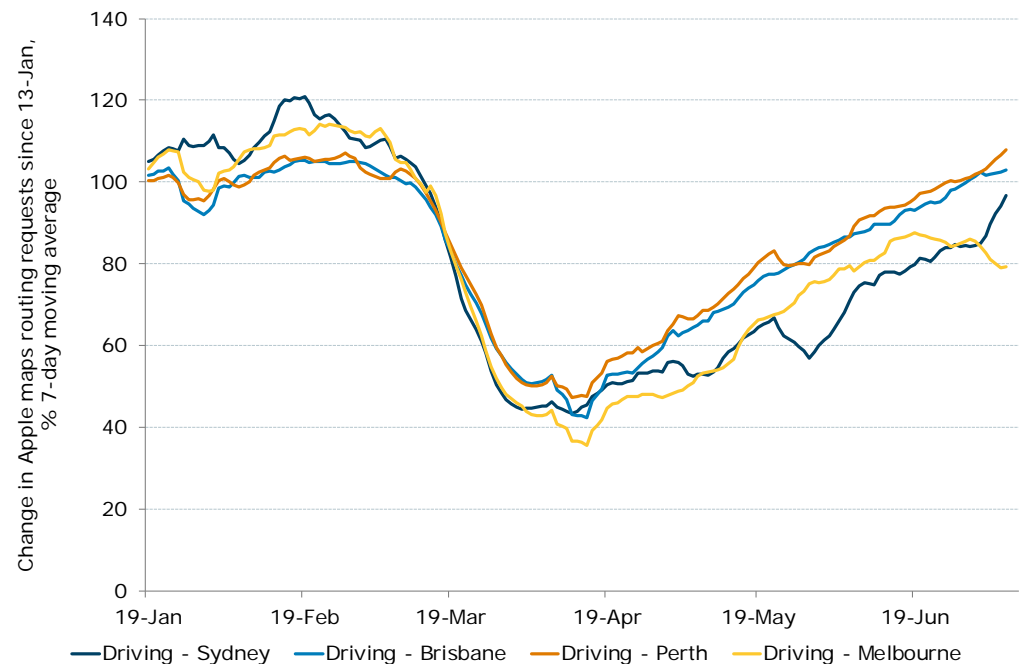
当社はかねてより豪景気見直しへの最大のリスク要因は大規模ロックダウンを伴うような COVID-19 の 2 次感染拡大だと指摘してきた。7 月 6 日週にはこのリスクが具現化し、メルボルン・メトロポリタン地域全域とミッチェル地方政府地域の 6 週間のロックダウン宣言が行われた。

この経済封鎖は命を守るために必要なことだが、景気回復に水を差すものだ。豪州全体の GDP の 20% 近くを占めるメルボルンの産出への打撃となる。該当地域における失業率を押し上げる。そして最初のロックダウンで持ちこたえた企業が第 2 波には耐えきれず、より多くの企業が閉鎖に追い込まれるとみられる。

さらに、より重要な点として、メルボルンだけでなく豪州全体の消費者センチメントを脅かすだろう。家計が自分が住む町や郊外における 2 次感染拡大を恐れるためだ。既に過去 2 週間に消費者センチメントの悪化が見られている（図表 2）。

メルボルン・メトロポリタン地域とミッチェル地方政府地域は豪州全体の GDP の 20% をわずかに下回る程度の規模を占める。メルボルンの経済活動が第 2 四半期の急減に続いて大幅に減少するとは予想していないが、当社が織り込んでいた企業の営業再開に伴う力強い回復は、6 週間のロックダウンにより実現しないことが明らかとなった。当社はメルボルンのロックダウンだけで、豪州全体の第 3 四半期 GDP 成長率が 1.0-1.5% ポイント押し下げられると推計している。

図表 1：ヴィクトリア州の移動統計は、ロックダウン前からパンデミックへの懸念が高まっていたことを示している



Source: Apple, ANZ Research

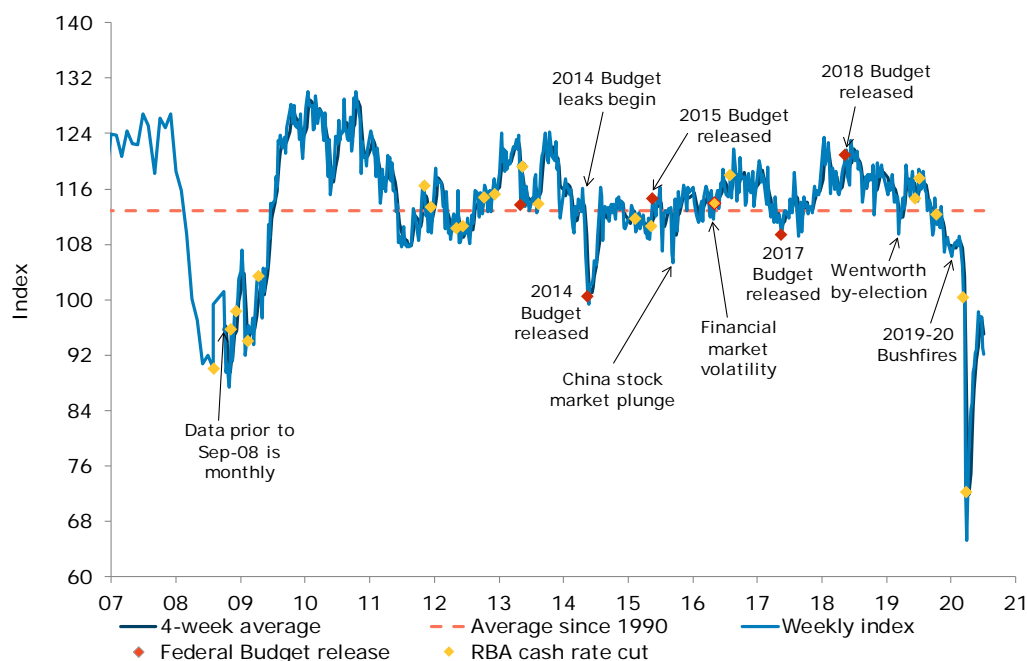
残念ながら、ヴィクトリア州と広範な豪州経済全般へのノックオン効果もある。ヴィクトリア州のその他地域は経済封鎖されていないが、ヴィクトリア州の人口の 80% 近くが経済封鎖下にあり旅行できないため、その他地域の観光業は大打撃を受けるだろう。ニューサウスウェールズ州とヴィクトリア州の州境閉鎖も、同地域の観光支出およびより広範な経済活動の重しとなるだろう。

他州・地域での感染拡大への恐れが強まる中で、豪州経済全般への悪影響が懸念される。過去 2 週間に消費者信頼感が悪化しているなど、メルボルンでの感染者数急増への明確な反応が出ており、次回調査ではさらに悪化するだろう。3 月遅くにつけた底からセンチメントは持ち直したが、長期平均を大きく下回ったままとなっている。

メルボルンのロックダウンは想定された第 3 四半期の経済活動回復をくじくとみられ、メルボルンだけでなくヴィクトリア州や豪州経済全体に影響を及ぼす。



図表 2 : ANZ ロイモーガン豪州消費者信頼感



Source: Roy Morgan, ANZ Research

企業信頼感も影響を受ける見込みで、経済封鎖の再導入は企業の慎重姿勢を強め、投資と採用意欲の追加的な重しとなる。

これらを合わせると、当社は経済封鎖再導入による豪州経済全体の第3四半期GDP成長率に対するインパクトは合計で1.5-2.0%ポイントの下押しになると推計している。当社はこれまで、第3四半期GDPは企業の営業再開、営業時間延長や稼働率上昇などの概ね機械的結果として前期比+4%に持ち直す予想していた。メルボルンの経済活動が想定より弱いこと、ヴィクトリア州の成長率がより低く留まること、そして特に信頼感への打撃により豪州のその他地域での回復が想定より若干弱まること、などの総合的な効果を考慮すると、当社の最新予想では第3四半期の豪州全体のGDP成長率は前期比+2.0-2.5%程度にとどまる。

ロックダウン再導入は、メルボルン・メトロポリタン地域とミッチェル地方政府地域が豪州全体の雇用の21%<sup>1</sup>を占めることから、豪州の労働市場全般の回復の妨げとなる。当社は6月にヴィクトリア州と豪州全体の両方で雇用が持ち直す予想している一方、ヴィクトリア州の雇用者数は第3四半期に再度減少に転じ、5月の水準を下回ると予想している。メルボルン・メトロポリタン地域の労働者が最も大きな打撃を受け、ヴィクトリア州全体も影響を受けるだろう。特に、宿泊業・食品サービス業および芸術・レクリエーション業など、同地域で最も大きな打撃を受けた産業は、メルボルンおよび他州からの観光客を失い、再び苦しむこととなるだろう。また、消費者および企業の信頼感が悪影響を受け、需要が脆弱となり、企業が採用により慎重化することから、他地域においても雇用回復が従来の想定よりも鈍化する可能性もある。

従来当社は、豪州全体の雇用者数が第3四半期に前期比1.4%増加すると予想していた。現在では、回復がより小幅な前期比0.6%増程度にとどまるとみている。失業率は従来の想定よりも速く上昇し、第3四半期には7.3%ではなく7.7%に達するとみている。不完全雇用率も高水準にとどまり、労働参加率の改善はより緩やかとなる。

<sup>1</sup> 豪州統計局のデータと豪経済産業調査研究所 (NIEIR) の推計を基に算出。



遅くとも7月23日には追加刺激策が発表される見込み。

前述の通り、景気回復がどの程度となるかは政策対応が重要となる。最近政府は追加対策策定を示唆している。雇用維持プログラム（JobKeeper）は何らかのかたちで現在の期限である9月末を超えて継続される模様だ。フライデンバーグ豪財務相は7月8日、政府は「支援が必要な先へ支援を提供するため」全国規模の対策策定を目指す述べた。

財務相はまた、2022年に予定されていた減税計画（136億豪ドル規模）の前倒し検討も示唆した。企業投資促進措置の拡大と、広範な企業倒産を阻止してきた破産取引規則の延長も可能性が高い。政府は最新経済声明（Economic Statement）を7月23日に公表する予定となっている。

9月のフィスカルクリフ（財政の崖）への懸念を緩和する措置として、銀行業界はパンデミックの影響を受けた消費者に対する住宅ローン返済繰延プログラムの4か月間の延長を計画している。

追加的な景気刺激策を考慮しても、経済の下振れリスクは非常に大きい。とりわけ、これは公衆衛生上の危機であることが重要だ。世界経済はウイルスからくる強烈な下押し圧力に晒され続けている。5月から6月初めにかけての安定期の後、世界全体でCOVID-19の新規感染者数は急増し史上最多となっている。米国が特に深刻で、過去2週間に新規感染者数が急増し、労働市場見通しが悪化している。豪州がどんなに上手く危機を乗り越えても、世界経済の成長率が弱いと豪州の回復にも重しとなる。

国内では、潜在的な感染拡大の可能性により、見通しのリスクは下振れ方向に明確に傾いている。ワクチンが開発されるまでは、メルボルンのような部分的ロックダウンが日常的なこととなる可能性が十分にある。この場合の再開と一時停止を繰り返す景気回復は、消費者と企業の信頼感の重しとなり、回復期間を長引かせることとなろう。当社は、最速でも2022年より前までは、GDPあるいは雇用がパンデミック前の水準を回復しないと考えている。



## 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。

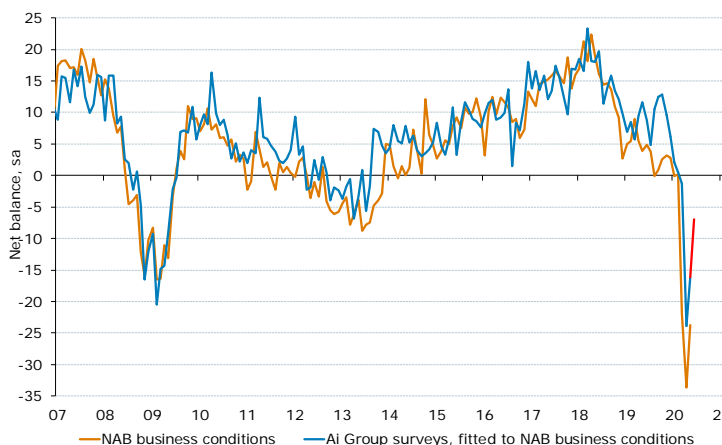
- 7月9日発行、2020年第2四半期CPIプレビュー
- 7月8日発行、ANZ 豪州データ：メルボルンのホットスポットから我々は何を学べるか？
- 7月7日発行、豪州全体の支出は安定、ヴィクトリア州はリスクに晒される
- 7月2日発行、代替指標スナップショット：オーストラリア人はまだ出歩いている
- 6月30日発行、ANZ 豪州データ：ヴィクトリア州は再開に失敗
- 6月29日発行、豪州住宅ストレス：パンデミックによりリスクが増大
- 6月26日発行、豪州労働市場：ヘッドラインの陰にあるもの
- 6月23日発行、ANZ 豪州データ：少しずつ支出が社交と旅行にシフト
- 6月23日発行、豪州の実質賃金は低下へ
- 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

## 6 月企業景況感



Source: NAB, Ai Group, ANZ Research

## 7 月 14 日火曜

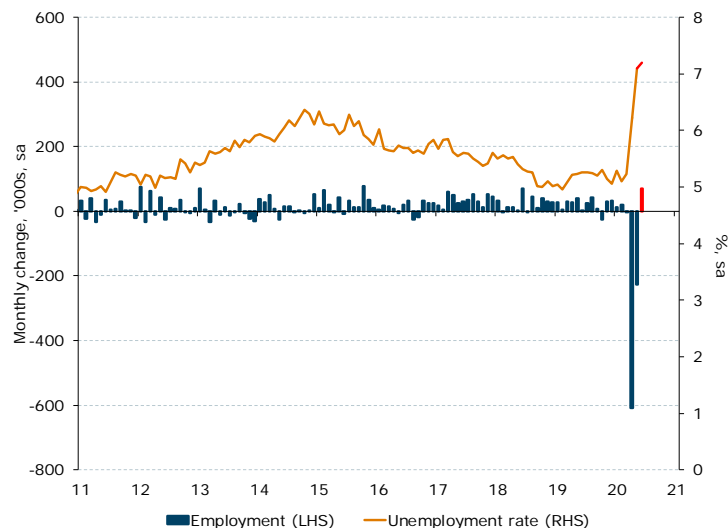
	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	-24
企業信頼感	-	-	-20

企業景況感は 4 月に底を付けた後、豪州のほぼ全域で経済活動制限が緩和され支出が持ち直す中で 6 月も改善が続くと当社は予想している。

もともと、AiG パフォーマンス指数では 6 月に製造業と建設業である程度の改善が見られたにもかかわらず、サービス業では改善が見られなかったことは懸念される。

Catherine Birch

## 6 月労働市場統計



Source: ABS, ANZ Research

## 7 月 16 日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
雇用増加数 (千人)	+70	+104	-228
失業率 (%)	7.3	7.1	7.1

当社は 6 月の雇用者数は 7.0 万人の増加を予想している。この場合、過去 2 ヶ月に失われた 83.5 万人の雇用の約 8%に相当する。

しかし、雇用の増加が予想される一方で、5 月に 10 年振りの低水準に低下していた労働参加率が回復し始めることから、失業率も 7.1%から 7.3%へ上昇すると予想される。

Catherine Birch





## 豪州経済活動\*

	% change q/q		
	Mar-20	Jun-20	Sep-20
GDP	-0.3	-5.7	2.0
<b>Labour market</b>			
Unemployment rate	5.2	7.3	7.7
Employment growth	0.5	-5.2	0.6
<b>Inflation</b>			
Headline	0.3	-1.8	1.6
Trimmed mean	0.5	0.2	0.3

\* Forecasts post Sep-20 are under review. Forecasts in bold.

\* 予測数値は太字。20年9月期より後の予測は検討中。

## 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	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
10-year bond	0.87	1.00	1.25	1.00	1.00
Curve - 3s10s (bps)	61	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	0.16	0.25	0.25	0.25	0.25
US 10-year note	0.64	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	0.56	0.56	0.57	0.58	0.57
AUD/JPY	73.7	74.9	74.9	74.9	74.9
AUD/CNY	4.87	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	9788	9835	9765	9730	9695
AUD/INR	52.05	52.85	52.50	51.80	51.45
AUD/KRW	826	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	60.10	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	Food Prices m/m	Jun	--	--	-0.8%	22:45	08:45
13-Jul	<b>UK</b>	<b>BOE Governor Bailey Speaks on Libor</b>					<b>15:30</b>	<b>01:30</b>
	US	Fed's Williams (Voter) Discusses Libor					15:30	01:30
Tuesday	NZ	Net Migration sa	May	--	--	220	22:45	08:45
14-Jul	NZ	Global Dairy Auction					13:00	22:00
14-Jul	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	12-Jul	--	--	92.1	23:30	09:30
		<b>NAB Business Conditions</b>	<b>Jun</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-24</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
		<b>NAB Business Confidence</b>	<b>Jun</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-20</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
		Weekly Payroll Jobs and Wages in Australia (for June 27)					01:30	11:30
	JN	Capacity Utilization m/m	May	--	--	-13.3%	04:30	14:30
		Industrial Production m/m	May F	--	--	-8.4%	04:30	14:30
	CH	Trade Balance	Jun	\$57.89b	--	\$62.93b	14:00	00:00
	EA	Industrial Production sa m/m	May	--	--	-17.1%	09:00	19:00
		ZEW Survey Expectations	Jul	--	--	58.6	09:00	19:00
	GE	CPI m/m	Jun F	--	--	0.6%	06:00	16:00
	UK	Industrial Production m/m	May	--	--	-20.3%	06:00	16:00
		Monthly GDP m/m	May	--	--	-20.4%	06:00	16:00
	US	<b>CPI m/m</b>	<b>Jun</b>	<b>0.6%</b>	<b>--</b>	<b>-0.1%</b>	<b>12:30</b>	<b>22:30</b>
		<b>Fed's Bullard Discusses Economy and Monetary Policy</b>					<b>18:30</b>	<b>04:30</b>
Wednesday	AU	Westpac Consumer Conf Index	Jul	--	--	93.7	00:30	10:30
15-Jul	UK	CPI m/m	Jun	--	--	0.0%	06:00	16:00
	US	MBA Mortgage Applications	10-Jul	--	--	2.2%	11:00	21:00
		Capacity Utilization	Jun	68.2%	--	64.8%	13:15	23:15
		Industrial Production m/m	Jun	4.4%	--	1.4%	13:15	23:15
		Fed's Harker (Voter) Discusses Economic Outlook					16:00	02:00
		U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					18:00	04:00
	CA	Bank of Canada Rate Decision	Jul-20	0.3%	--	0.3%	14:00	00:00
Thursday	NZ	CPI q/q	Q2	--	--	0.8%	22:45	08:45
16-Jul		CPI y/y	Q2	--	--	2.5%	22:45	08:45
	AU	<b>Unemployment Rate</b>	<b>Jun</b>	<b>--</b>	<b>7.3%</b>	<b>7.1%</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
	CH	<b>GDP sa q/q</b>	<b>Q2</b>	<b>9.6%</b>	<b>--</b>	<b>-9.8%</b>	<b>02:00</b>	<b>12:00</b>
		Industrial Production y/y	Jun	4.8%	--	4.4%	02:00	12:00
		Retail Sales y/y	Jun	0.4%	--	-2.8%	02:00	12:00
	EA	Trade Balance	May	--	--	2.9b	09:00	19:00
		ECB Main Refinancing Rate	16-Jul	--	--	0.0%	11:45	21:45
	UK	Average Weekly Earnings 3M/y/y	May	--	--	1.0%	06:00	16:00
	US	<b>Continuing Claims</b>	<b>4-Jul</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>12:30</b>	<b>22:30</b>
		Retail Sales Advance m/m	Jun	5.6%	--	17.7%	12:30	22:30
		Fed's Evans Takes Part in Rocky Mountain Economic Summit					15:00	01:00
		Fed's Williams (Voter) Speaks to Financial Research Advisory					15:10	01:10
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Jun	--	--	39.7	22:30	08:30
17-Jul	EA	CPI m/m	Jun F	--	--	0.3%	09:00	19:00
	<b>UK</b>	<b>BOE Governor Bailey Speaks on Webinar</b>					<b>10:00</b>	<b>20:00</b>
	US	Building Permits	Jun	1300k	--	1216k	12:30	22:30
		U. of Mich. Sentiment	Jul P	80	--	78.1	14:00	00:00
	CA	Wholesale Trade Sales m/m	May	--	--	-21.6%	12:30	22:30





## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>13 Jul</b> US: Monthly budget statement (Jun) UK: BoE's Bailey	<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 & Williams	<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, RBA's Lowe & Kent 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), PMIs (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> AU: ANZ Roy Morgan US: Conf Board Exp (Jul) MA: Trade (Jun)	<b>29 Jul</b> AU: CPI (Q2) HK: GDP (Q2 A) US: FOMC policy, Retail Inv (Jun), Adv 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)
<b>3 Aug</b> AU: ANZ Job ads US: ISM mfg (Jul), Fed's Evans	<b>4 Aug</b> AU: RBA Policy, Trade (Jun), ANZ Roy Morgan JN: CPI (Jul) EA: PPI (Jun) US: Drbl gds (Jun F)	<b>5 Aug</b> NZ: Unemp (Q2), ANZ Cmdty price (Jul) AU: PMIs (Jul) CH: PMIs (Jul) IN: PMIs (Jul) ID: GDP (Q2) SI: Retail (Jun) UK: PMIs (Jul F) EA: Retail (Jun) US: Trade (Jun)	<b>6 Aug</b> TA: CPI (Jul) IN: RBI policy PH: GDP (Q2) UK: BoE policy	<b>7 Aug</b> AU: Lending ind's CH: Trade (Jul) TA: Trade (Jul) MA: IP (Jun) GE: Trade (Jun), IP (Jun) US: Unemp (Jul), AHE (Jul)
<b>Public holiday: AU</b>				
<b>10 Aug</b> NZ: ANZ Bus Conf CH: PPI & CPI (Jul) UK: IP (Jun), Trade (Q2 P)	<b>11 Aug</b> IN: IP (Jun)	<b>12 Aug</b> NZ: Net Mgrtn (Jun), RBNZ policy UK: GDP (Q2 P), IP (Jun)	<b>13 Aug</b> JN: PPI (Jul) IN: CPI (Jul) GE: CPI (Jul)	<b>14 Aug</b> HK: GDP (Q2) CH: IP (Jul), Retail (Jul) EA: Trade (Jun), GDP (Q2 P) US: Retail (Jul), IP (Jul), U of Mich (Aug 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.