

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

2020 年見通しを巡る対照的な修正

当社は**最新見通し**を作成した。2021 年は回復の年となる。しかし回復は厳しい 2020 年が終わった後に訪れる。2020 年は第 3 四半期に反発した後、財政刺激が終了することから第 4 四半期にマイナス成長に陥るだろう。当社は、メルボルンとミッチェル地方の再ロックダウンを理由に、2020 年通年の成長率を下方修正した。大規模ロックダウン見通しから政府が第 4 四半期の景気下振れリスクを認識して大規模な追加財政支援を提供することに至るまで、見通しを巡る不確実性は非常に大きい。

8 月第 1 週の焦点は RBA で、4 日に理事会声明文（実質的な変更は予想されない）が、7 日に金融政策声明（SoMP）が公表される。RBA は当社の下方修正と対照的に、2020 年見通しを上方修正する見込みだ。これは、メルボルンにおけるロックダウンのインパクトに関する見解の相違ではなく、いつ時点の予想からの修正かという点の相違を反映している。RBA の前回予想は短期的な経済見通しが現在と比べて相当ネガティブだった 5 月初めに公表された一方、当社はより多くの最新データが入手できた 6 月時点からの修正となっているためだ。しかし、当社は RBA が 2021 年見通しに関しては従来ほどポジティブではないと予想している。結果として、失業率が 7% を下回るまでにより長期間かかることとなる。

注目材料

7 月 ANZ 求人広告（8 月 3 日）：求人広告は 6 月に急回復したとみられる。

6 月小売売上高（8 月 4 日）：焦点は小売販売額（volume）の変化だ。

6 月貿易収支（8 月 4 日）：大規模な貿易黒字が続く見込み。

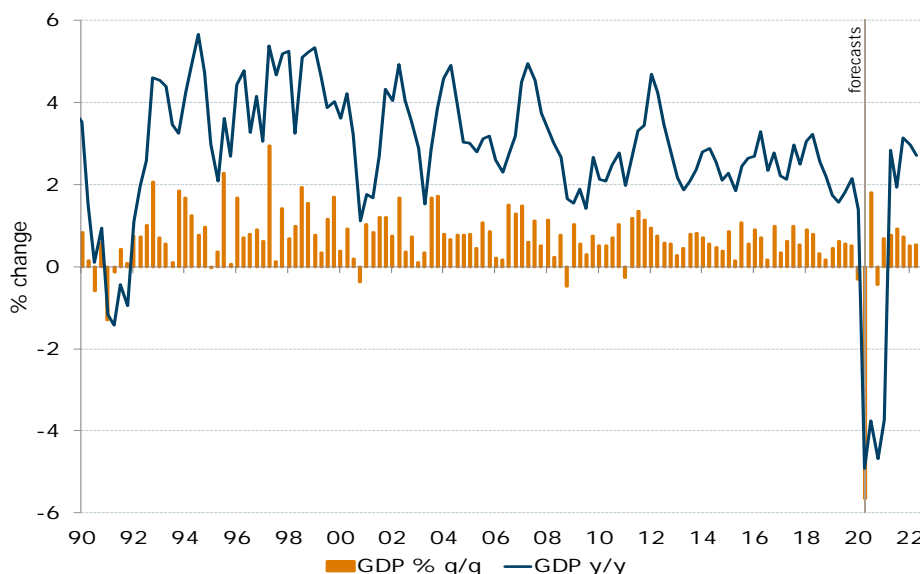
RBA 8 月理事会声明文（8 月 4 日）：政策設定は現状維持が予想される。

RBA 金融政策声明（8 月 7 日）：RBA は多くの流動的要因を考慮する必要。

6 月住宅金融（8 月 7 日）：ロックダウン解除後の増加が見込まれる。

今週のチャート

豪州四半期・年間 GDP 成長率の当社予想



Source: ABS, ANZ Research



RBA は 2020 年の見通しを上方修正するが、2021 年の見通しを下方修正へ

デビッド・プランクとキャサリン・バーチの見解

5月金融政策声明(以下 SoMP)で RBA は 2020 年上半期に「GDP 成長率はピークから底にかけて約 10%低下すると予想される」と述べた。この陰鬱な見通しに沿ったかたちで、RBA は失業率が 4-6 月期に 10%へ上昇すると予測した。しかし RBA はこうした悲惨な予測ですらパンデミックの労働市場に対するインパクトを過小評価していることを認識しており、「より包括的な賃金保障プログラムの下では、労働市場の調整の大部分は雇用喪失ではなく労働時間の調整を通じて起きる可能性が高い」とも指摘した。

結果として、豪州はパンデミックの最初の波を想定よりも上手く乗り越えた。RBA 理事会はこうした認識を 6 月の声明文で示した：

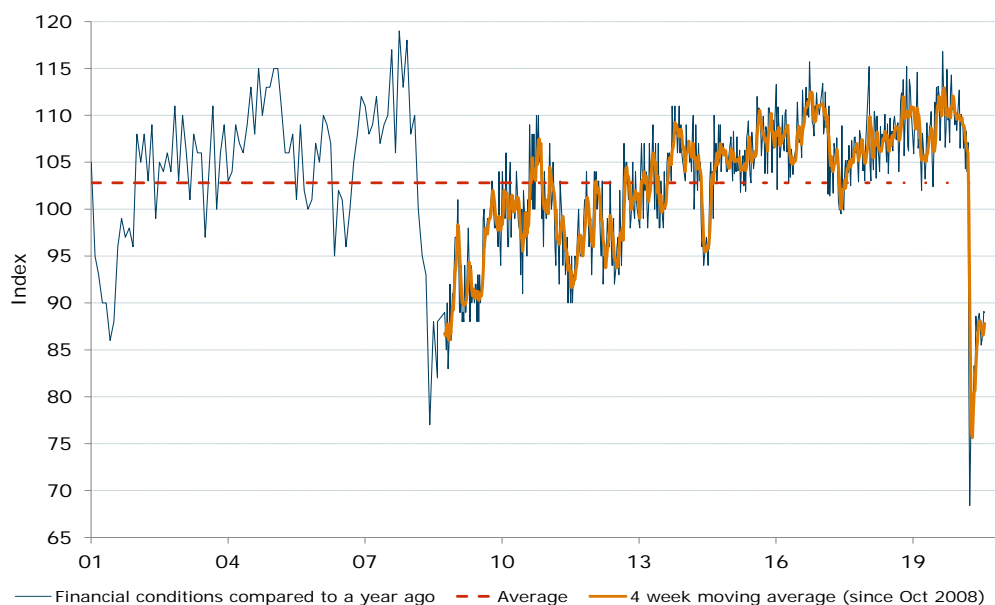
景気の落ち込みの深さは当初想定されたよりも浅くなる可能性がある。新規感染者数は著しく減少し、一部の経済活動制限が従来想定されていたよりも早期に緩和された。そして労働時間は当初大幅に短縮した後、5月初めに安定化した複数の兆候がある。そして一部の消費支出は持ち直している。

RBA は 7 月理事会までに景気回復について確信を高めていた。7 月理事会議事要旨ではこの趣旨で以下のように指摘した：

景気悪化は数カ月前に恐れられていたほど厳しものとはならなかった。5 月と 6 月の消費支出は想定より強く、他のほとんどの国よりも増加した。製造業と建設業の活動についても、豪州は他国ほどには悪影響を受けなかった。同様に、5 月の労働市場の収縮は想定されたほど厳しいものではなかった。

こうした認識が 7 日公表の SoMP における 2020 年見通しの相応の上方修正につながる。不幸にも、7 月理事会の議事要旨が公表するまでに、メルボルンとミッチェル地方はロックダウンを再導入し、COVID-19 の新規感染者数はシドニーで増加していた(依然として低水準ではあるが)。これらは 2020 年前半の経済収縮の程度に対する大幅な修正にはつながらないとみられる一方、2020 年後半の景気回復の程度に影を落とすことになる。当社は同時に、パンデミックが簡単に再拡大し、当面の間消費者や企業の意思決定に悪影響を与えるという認識により、RBA が 2021 年の見通しを下方修正するとみている。

図表 1：現在の家計状況に関する消費者センチメントは最近安定も低水準にとどまる



Source: Roy Morgan, ANZ Research

ANZ ロイモーガン消費者信頼感が 5 週連続で悪化し、5 月の高水準から 10%程度下落した事実がこうした予想を裏付けている。消費者の現在の家計状況に関する評価はより安定的となっている一方、非常に低い水準にとどまっている(上掲の図表 1)。

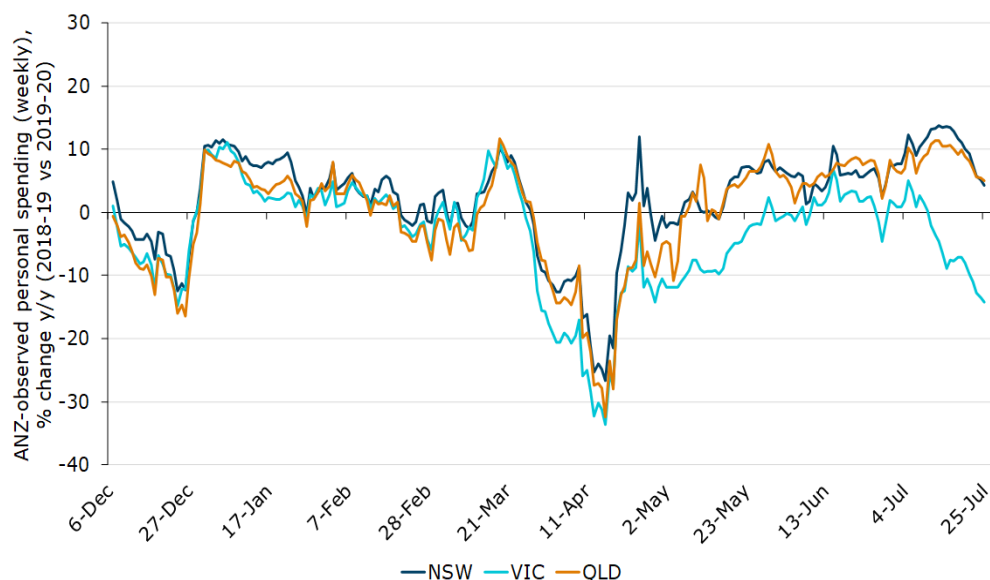
RBA は 6 月まで、5 月時点の基本シナリオが悲観的過ぎたと認識していた。

しかし、メルボルンとミッチェル地方における再ロックダウンが事態を複雑化した。



当社はまた、消費支出の軟化も予想している。これが最も顕著なのがメルボルンなのは驚きではないが、支出悪化がより広範に起きている証左がある（図表 2）。

図表 2 : ANZ が観測している支出はヴィクトリア州で急速に悪化



Source: ANZ Research

世界経済に関して言えば、見通しはまちまちで非常に不確実となっている。中国はまずまず回復しており、とりわけ鉄鉱石価格の下支えとなっている一方、米国の労働市場は4月の2,000万人の雇用減少の後、力強く回復した。しかし米国ではパンデミックの第2波が襲いかかり、多くの州や都市でロックダウンが再導入された。欧州や一部アジアでも新規感染者数が増加している一方、世界の他の多くの国では急増している。これら全てが世界経済見通しの上方修正の可能性を低下させている。さらに注目すべきは、豪ドルが5月にRBAが想定していたよりも上昇している。貿易加重平均の豪ドル相場（TWI）は61.7と、想定水準であった57を上回っており、豪ドル/米ドル相場は想定水準であった0.64に対し、0.71を上回った。

これら全てを考慮し、当社はRBAがGDP成長率につき5月時点の予測よりも小幅なマイナスを予想するとみている。しかし、ベース効果だけでなく豪ドル上昇や、COVID-19感染者数の急増が家計や企業をより慎重化させるという想定を背景に、当社はRBAが2021年の成長率の回復の程度を縮小させると考えている。とはいえ力強い回復ではあり、RBAは回復が2022年の上半期まで持続した後、同年後半には緩やかな鈍化を予想するとみられる。RBA最新予想に関する当社予想の詳細は図表3に掲載している。

労働市場に関しては、失業率は4-6月期平均で7%と、5月SoMPにおける10%の予想対比でかなり低かった。これは、雇用者数の減少が想定より小幅だったほか（前年比-7%の想定に対し同-4.4%）、労働参加率が大きく低下したことによる。しかし当社は、RBAが2020年下半期中は労働参加率上昇が雇用増を上回るため失業率が上昇し第4四半期に8.5%でピークを付けると予想するとみている。とはいえ、20年末における失業率予想は、5月SoMPで予想されていた9%と比べれば低い。失業率のピークは低くなるものの、予測期間中の失業率の低下は従来想定されていたよりも緩やかとなる見込みで、2022年第2四半期までに7%へ低下した後（5月SoMP時点の予想である6.5%を上回る）、予測期間の最後（2022年第4四半期）に7%を下回る予想となるだろう。

世界経済見通しはまちまちで非常に不確実となっている。豪ドルのさらなる上昇もRBAが考慮すべき要因となる。

2020年見通しは改善するものの、ベース効果と家計・企業センチメントに関するよりネガティブな評価を考慮すると、2021年見通しは従来比下方修正されるだろう。

失業率のピークは従来予想より低くなるが、予測期間中の低下はより緩やかとなるだろう。



インフレ見通しの修正は、第2四半期実績をうけたベース効果を除けば小幅にとどまるとみられる。

インフレ率見通しに関しては、当社はRBAが大幅な修正を行わないと考えている。代わりに、想定される予想の修正は全てベース効果によるものとなろう。総合インフレ率の前年比については、4-6月期インフレ率が5月SoMPにおける予測を上回ったことから（前年比-1%の予想に対し、実績は同-0.3%）、当社はRBAが2020年12月予想を従来の0.25%から0.5%へ上方修正するとみている。加えて、4-6月期のインフレ率が想定ほど下落しなかったことは、保育費無償化の終了に伴う7-9月期のインフレ率の急加速予想は下方修正されることを意味する。これにより、RBAの総合インフレ率の予想ピークは2021年6月の前年比2.5%になるだろう。その後は、2020年4-6月期の下落が計算から外れてくるためだ。これは、従来の予想におけるピークである2021年6月の前年比2.75%を下回ることになる。刈り込み平均インフレ率は、4-6月期分はRBAの予想を下回った。これにより、RBAは2020年12月予想を前年比1%へ下方修正すると当社は考えている。それ以降については、当社はRBAがGDPと目先の労働市場見通しの小幅改善を予想しているとみているものの、刈り込み平均インフレ率予想の大幅修正は予想していない。GDPや失業率の改善は従来対比でのインフレ見通しの加速には十分ではない可能性が高いためだ。

図表3：RBAは2020年見通しの悪化幅を縮小させる見込み

(% y/y)	Jun-20	Dec-20	Jun-21	Dec-21	Jun-22	Dec-22
GDP growth						
May SoMP	-8	-6	7	6	5	-
August SoMP expected	-5	-4	5	4	4	3
Unemployment						
May SoMP	10	9	8½	7½	6½	-
August SoMP expected	7.0	8½	8	7½	7	6½
CPI inflation						
May SoMP	-1	¼	2¾	1¼	1½	-
August SoMP expected	-0.3	½	2½	1¼	1½	1½
Trimmed mean						
May SoMP	1½	1¼	1¼	1¼	1½	-
August SoMP expected	1.2	1	1¼	1¼	1½	1½
Year-Average						
GDP growth						
May SoMP	-1	-5	-3	4	6	-
August SoMP expected	0	-3	-2	3	4	4

Source: RBA, 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。

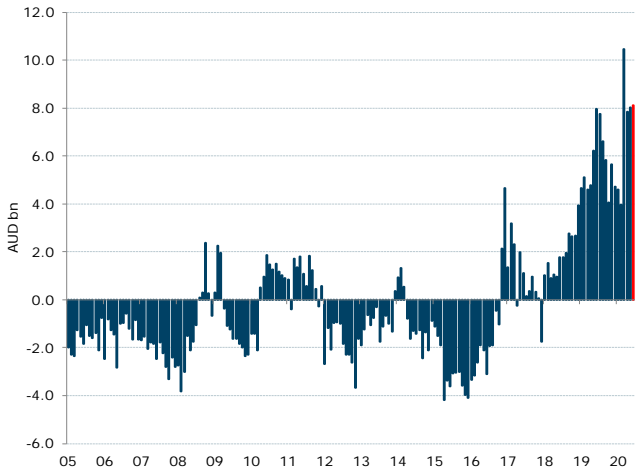
- 7月31日発行、代替データスナップショット：乖離
- 7月30日発行、豪州の財政の崖は引き続き年末時点における経済の課題に
- 7月28日発行、クリティカル・ミネラル（重要鉱物）：豪州にとってのチャンス
- 7月23日発行、豪政府財政赤字：第二次世界大戦以来の最大規模
- 7月22日発行、豪貸貸市場がパンデミックの打撃を受ける
- 7月21日発行、豪州インサイト：主要な COVID-19 対応パッケージは縮小して延長
- 7月21日発行、RBA：「財政ファイナンスは豪州では政策オプションとならない」
- 7月21日発行、ANZ データ：メルボルンのロックダウンにより社会的支出が失速
- 7月16日発行、ANZ 不動産評議会サーベイ：COVID-19 がセンチメントの重しに
- 7月16日発行、経済声明（economic statement）プレビュー：豪州は追加財政刺激策と財政赤字拡大へ
- 7月9日発行、豪州インサイト：豪防衛産業に好機
- 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

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月貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

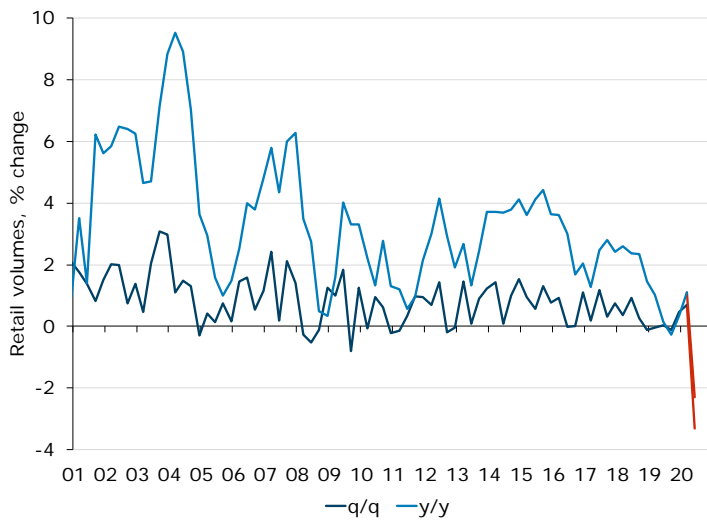
Hayden Dimes

8月4日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支 (原数値、百万豪ドル)	+8,100	+8,900	+8,025

6月も大幅な貿易黒字が予想され、5月の黒字額を若干上回る見込みだ。6月の財貿易収支の速報値は、特に鉄鉱石を中心とした輸出増加を主因に大幅な黒字となった。国境閉鎖が続いているものの、多くの留学生が国境閉鎖前に入国することができたため、サービス収支も大幅黒字が続く見込みとなっている。

4-6月期小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

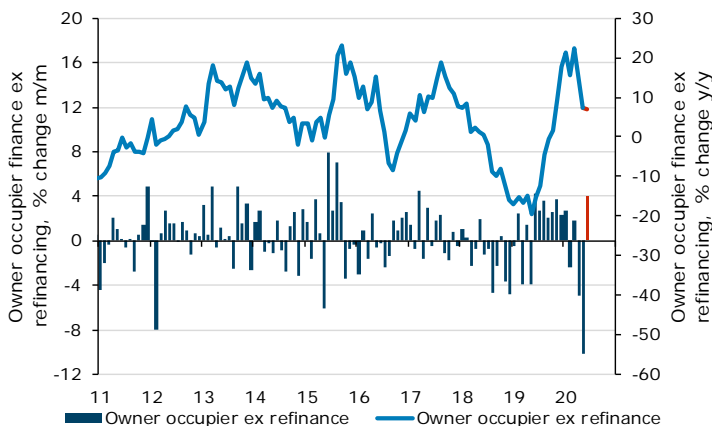
Adelaide Timbrell

8月4日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高 (前月比、%)	+2.4	+2.4	+16.9
名目小売売上高 (前期比、%)	-2.4	N/A	+2.6
小売価格 (前期比、%)	+0.9	N/A	+1.9
小売販売額 (前期比、%)	-3.3	-2.6	+0.7

豪州統計局が発表した6月の速報値は前月比+2.4%で、通月でほとんどの州で経済が再開された効果が表れた最初の結果となった。この結果は、名目小売売上高が3月の非常に堅調な食品売上から反転して4月に記録的な減少となったことを反映して4-6月期に前期比2.4%縮小した中では最高の伸びとなった。当社は販売額 (volume) は前期比-3.3%を予想するが、前年比では+1.4%となる。当社は20年下半期に、小売売上高は他の家計支出よりも堅調になると予想している。

6月住宅向け貸出



Source: ABS, ANZ Research

Adelaide Timbrell

8月5日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
自己居住向け貸出・除くリファイナンス (前月比、%)	+4.0	+4.0	-10.2

当社は経済状況の改善や4月対比で5月にオークション決済が増加したことを反映して、住宅向け金融が前月比+4%へ持ち直すと予想している。しかし、当社はオークション結果の改善が5月の減少からの完全な回復につながるとは予想していない。パンデミックによる所得と雇用への悪影響が住宅購入者の借入能力とリスク選好の下押し圧力となり続けるだろう。



豪州經濟活動*

	% q/q					% ch yr average		
	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dec-20	Mar-21	2019	2020	2021
GDP	-0.3	-5.7	1.8	-0.4	0.7	1.8	-3.0	1.0
Employment growth	0.3	-5.5	1.1	0.2	0.3	2.3	-2.7	0.5
Unemployment rate	5.2	7.0	8.0	8.5	8.6	5.2	7.2	8.3
Headline inflation	0.3	-1.9	1.4	0.2	0.2	1.6	0.6	1.0
Trimmed mean inflation	0.5	-0.1	0.2	0.2	0.2	1.6	1.2	0.9

*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	0.25
90-day bank bill	0.10	0.15	0.15	0.20	0.20
3-year bond	0.27	0.25	0.25	0.25	0.25
10-year bond	0.86	1.00	1.25	1.00	1.00
Curve - 3s10s (bps)	58	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	0.12	0.25	0.25	0.25	0.25
US 10-year note	0.55	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
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.72	0.70	0.70	0.70	0.70
AUD/EUR	0.61	0.59	0.58	0.58	0.59
AUD/GBP	0.55	0.54	0.53	0.53	0.53
AUD/JPY	75.4	74.9	74.9	74.9	74.9
AUD/CNY	5.04	4.94	4.90	4.87	4.83
AUD/NZD	1.07	1.08	1.08	1.08	1.08
AUD/CHF	0.65	0.64	0.64	0.64	0.64
AUD/IDR	10418	9835	9765	9730	9695
AUD/INR	53.42	52.85	52.50	51.80	51.45
AUD/KRW	856	826	819	812	805
USD/JPY	105	107	107	107	107
EUR/USD	1.18	1.19	1.21	1.20	1.18
USD/CNY	7.01	7.05	7.00	6.95	6.90
AUD TWI	61.70	60.28	59.92	59.68	59.54

Bond yields are on government-issued securities at constant maturity.

Forecasts are for quarter-end.



データとイベントカレンダー

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Monday	AU	AI Global Perf of Mfg Index	Jul	--	--	51.5	22:30	08:30
3-Aug		CBA Australia PMI Mfg	Jul F	--	--	53.4	23:00	09:00
		ANZ Job Advertisements m/m	Jul	--	--	42.0%	01:30	11:30
	JN	GDP sa q/q	Q1 F	-0.7%	--	-0.6%	23:50	09:50
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jul F	--	--	42.6	00:30	10:30
		Vehicle Sales y/y	Jul	--	--	-26.0%	05:00	15:00
	CH	Caixin China PMI Mfg	Jul	51.2	--	51.2	01:45	11:45
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jul F	--	--	51.1	08:00	18:00
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jul F	--	--	50	07:55	17:55
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Jul F	53.6	--	53.6	08:30	18:30
	US	ISM Manufacturing	Jul	53.6	--	52.6	14:00	00:00
		Fed's Bullard takes Part in Virtual Discussion on Economy					16:30	02:30
		Fed's Barkin to Speak at Virtual Meeting on Economy					17:00	03:00
		Fed's Evans Holds Media Roundtable on the Economic Outlook					18:00	04:00
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Aug-20	--	--	89	23:30	09:30
4-Aug		Retail Sales m/m	Jun	2.4%	--	16.9%	01:30	11:30
		Retail Sales q/q	Q2	-1.5%	--	16.9%	01:30	11:30
		Trade Balance	Jun	A\$8900m	A\$8100m	A\$8025m	01:30	11:30
		RBA 3-Yr Yield Target	Aug-20	0.25%	0.25%	0.25%	04:30	14:30
		RBA Cash Rate Target	Aug-20	0.25%	--	0.25%	04:30	14:30
	JN	Monetary Base y/y	Jul	--	--	6.0%	23:50	09:50
	EA	PPI m/m	Jun	--	--	-0.6%	09:00	19:00
	US	Durable Goods Orders	Jun F	--	--	7.3%	14:00	00:00
		Factory Orders	Jun	5.0%	--	8.0%	14:00	00:00
	CA	Markit Canada Manufacturing PMI	Jul	--	--	47.8	13:30	23:30
Wednesday	NZ	Average Hourly Earnings q/q	Q2	--	--	1.4%	22:45	08:45
5-Aug		Employment Change q/q	Q2	-1.7%	--	0.7%	22:45	08:45
		Unemployment Rate	Q2	5.5%	--	4.2%	22:45	08:45
	AU	AI Global Perf of Construction Index	Jul	--	--	35.5	22:30	08:30
		CBA Australia PMI Services	Jul F	--	--	58.5	23:00	09:00
	JN	Jibun Bank Japan PMI Services	Jul F	--	--	45.2	00:30	10:30
	CH	Caixin China PMI Services	Jul	57.9	--	58.4	01:45	11:45
	EA	Markit Eurozone Services PMI	Jul F	--	--	55.1	08:00	18:00
		Retail Sales m/m	Jun	8.4%	--	17.8%	09:00	19:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Jul F	--	--	56.7	07:55	17:55
	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Jul F	56.6	--	56.6	08:30	18:30
	US	MBA Mortgage Applications	Jul-20	--	--	-0.8%	11:00	21:00
		Trade Balance	Jun	-\$50.3b	--	-\$54.6b	12:30	22:30
		Markit US Services PMI	Jul F	--	--	49.6	13:45	23:45
		ISM Non-Manufacturing Index	Jul	55	--	57.1	14:00	00:00
		Fed's Mester Discusses the Economic Outlook					21:00	07:00
	CA	Int'l Merchandise Trade	Jun	--	--	-0.68b	12:30	22:30
Thursday	NZ	2Yr Inflation Expectation	Q3	--	--	1.2%	03:00	13:00
6-Aug	GE	Factory Orders m/m	Jun	12.3%	--	10.4%	06:00	16:00
	UK	Bank of England Bank Rate	Aug-20	0.1%	--	0.1%	11:00	21:00
		BOE Governor Speaks at Press Conference in London					11:30	21:30
	US	Continuing Claims	Jul-20	--	--	17018k	12:30	22:30
		Fed's Kaplan Discusses U.S. Economy at OMFIF Event					14:00	00:00
		NY Fed's Singh Makes Remarks at Central Banking Forum					16:30	02:30
Friday	AU	AI Global Perf of Services Index	Jul	--	--	31.5	22:30	08:30
7-Aug		RBA Statement on Monetary Policy					01:30	11:30
		RBA's Ellis Gives Speech Online					01:45	11:45
	CH	Trade Balance	Jul	\$42.85b	--	\$46.42b	14:00	00:00
	GE	Industrial Production sa m/m	Jun	7.2%	--	7.8%	06:00	16:00
		Trade Balance	Jun	--	--	7.0b	06:00	16:00
	US	Average Hourly Earnings m/m	Jul	-0.5%	--	-1.2%	12:30	22:30
		Labor Force Participation Rate	Jul	--	--	61.5%	12:30	22:30
		Unemployment Rate	Jul	10.5%	--	11.1%	12:30	22:30
		Wholesale Inventories m/m	Jun F	--	--	-2.0%	14:00	00:00
	CA	Full Time Employment Change	Jul	--	--	488.1	12:30	22:30
		Unemployment Rate	Jul	--	--	12.3%	12:30	22:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
3 Aug AU: ANZ Job ads (Jul) JN: GDP SA (Q1 F) CH: PMIs (Jul) US: ISM Mfg (Jul), Fed's Evans, Barkin & Bullard Public holiday: AU NSW	4 Aug AU: RBA Policy, Trade (Jun), ANZ Roy Morgan, Retail (Jun), Trade (Jun) JN: CPI (Jul) EA: PPI (Jun) US: Drbl gds (Jun F)	5 Aug NZ: Unemp (Q2), ANZ Cmdty price (Jul) AU: PMIs (Jul) CH: PMIs (Jul) IN: PMIs (Jul) ID: GDP (Q2) SI: Retail (Jun) TH: CPI (Jul) UK: PMIs (Jul F) EA: Retail (Jun) US: Trade (Jun), Fed's Mester	6 Aug TA: CPI (Jul) IN: RBI policy PH: GDP (Q2) UK: BoE policy US: Fed's Kaplan	7 Aug AU: Lending Ind's, RBA's Ellis CH: Trade (Jul) TA: Trade (Jul) MA: IP (Jun) GE: Trade (Jun), IP (Jun) US: Unemp (Jul), AHE (Jul)
10 Aug NZ: ANZ Bus Conf CH: PPI & CPI (Jul) UK: IP (Jun), Trade (Q2 P)	11 Aug AU: ANZ Roy Morgan, NAB Bus (Jul) NZ: ANZ Truckometer (Jul) IN: IP (Jun) US: PPI (Jul)	12 Aug AU: WestPac Cons Conf (Aug) MA: GDP (Q2) NZ: Net Mgrtn (Jun), RBNZ policy UK: GDP (Q2 P), IP (Jun) EA: IP (Jun) US: CPI (Jul)	13 Aug AU: Unemp (Jul) JN: PPI (Jul) IN: CPI (Jul) GE: CPI (Jul)	14 Aug NZ: PMI (Jul) AU: RBAs Lowe HK: GDP (Q2 F) CH: IP (Jul), Retail (Jul) EA: Trade (Jun), GDP (Q2 P) US: Retail (Jul), IP (Jul), U of Mich (Aug P)
17 Aug JN: GDP (Q2 P), IP (Jun F) TH: GDP (Q2)	18 Aug AU: ANZ Roy Morgan, RBA min SI: GDP (Q2 F) ID: Trade (Jul) US: Hsg Starts & Bldg pmts (Jul)	19 Aug NZ: PPI (Q2) JN: Trade (Jul) UK: PPI (Jul), CPI (Jul) EA: CPI (Jul F) US: FOMC mins CA: CPI (Jul F)	20 Aug HK: CPI (Jul) TA: Curr Acc (Q2) PH: BSP policy (Aug)	21 Aug AU: PMIs (Aug P) JN: PMIs (Aug P) MA: CPI (Jul) UK: Retail (Jul) GE: PPI (Jul) US: PMIs (Aug P) CA: Retail (Jun)
24 Aug TA: IP (Jul), Unemp (Jul) SI: CPI (Jul)	25 Aug AU: ANZ Roy Morgan GE: GDP (Q2 F) US: Conf Board (Aug)	26 Aug NZ: Trade (Jul) JN: PPI (Jul) HK: Trade (Jul) US: Drbl Gds (Jul P)	27 Aug CH: Indstrl Profits (Jul) GE: Retail (Jul) US: GDP (Q2 S)	28 Aug NZ: ANZ Cons. Conf. MA: Trade (Jul) EA: Indstrl conf (Aug) CA: GDP (Jun) US: Psnl Inc (Jul), PCE (Jul), U of Mich (Aug F)
31 Aug AU: Inventories (SA) JN: Retail (Jul) CH: PMI Mfg (Aug) TA: GDP (Q2 F) IN: GDP (Q2) TH: Trade (Jul) GE: CPI (Aug P)	1 Sep NZ: ToT (Q2), Bldg Pmts (Jul) AU: RBA Policy, ANZ Roy Morgan, Bldg Aprvls (Sep) HK: Retail (Jul) MA: PMI Mfg (Aug) ID: CPI (Aug) EA: Unemp (Jul) US: ISM Mfg (Aug)	2 Sep AU: GDP (Q2) EA: PPI (Jul) US: Drbl gds (Jul F), Beige book	3 Sep AU: PMIs (Aug F), Trade (Jul) JN: PMIs (Aug F) CH: PMIs (Aug) IN: PMIs (Aug) US: PMIs (Aug F)	4 Sep PH: Unemp (Jul) SI: Retail (Jul) US: Unemp (Aug) CA: Unemp (Aug)



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.