

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 | 6 |
| データと | 7 |
| イベントカレンダー | |
| この先の5週間 | 8 |
| 重要なお知らせ | 9 |

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

第4段階ロックダウンが見通しを弱める

7月30日付のレポートで当社は**最新経済予想**を公表し、RBA予測が何を織り込んでいるかに関する当社の考えを示した。その後、厳格なロックダウンを導入するというヴィクトリア州政府の日曜日の決定により、見通しは大きく変わった。

当社は**労働市場見通し**を修正し、7月の急増の後、8月と9月に雇用減少を見込んでいる。結果として、9月末までに当初の想定よりも雇用は9万人少ないことになるとみている。

その後何が起きるかは、ヴィクトリア州におけるロックダウンの継続期間、他の州でも経済活動規制が強まるか、そして重要なものとしてどのような政策対応が出てくるかに依存する。連邦政府は9月末から再導入される予定だった雇用維持補助金（JobKeeper）の受給要件の厳格化計画を撤回した。当社はさらなる財政面での支援が実施される可能性が高く、経済見通し（そして債券発行見通し）に影響を与えるとみている。

当社の見解では、RBAが公表した**最新経済予測**のポイントは、2021年から2022年にかけての景気回復が従来比でより緩やかになることだ。これは、失業率の低下に従来よりも時間がかかることを意味し、5月時点の予測と比べて2021年央の失業率は1%ポイント高く、2022年末時点でもまだ7%で高止まりする見通しだ。景気回復の鈍化は負の遺産という問題を伴うことから、さらなる政策対応を正当化する。当社はRBAが遅くとも2021年前半に**追加緩和を決定する**とみている。

注目材料

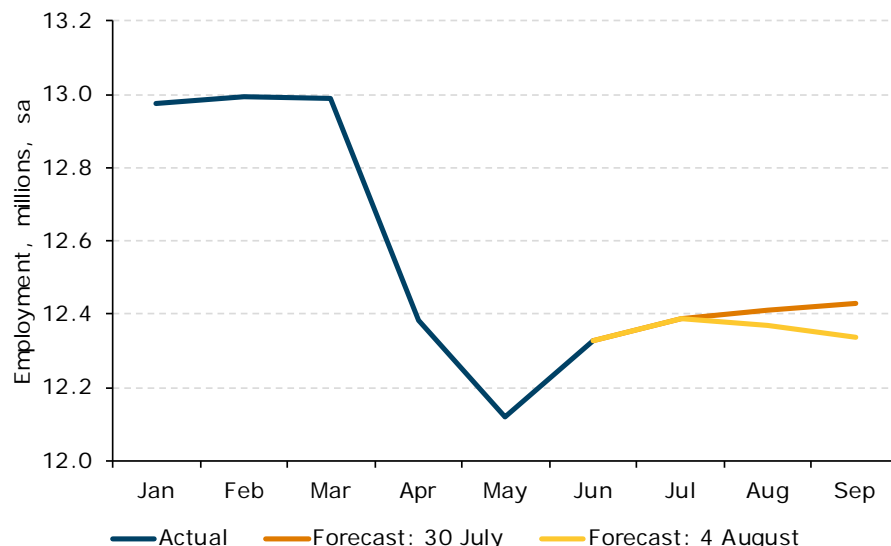
7月 NAB 企業サーベイ（8月11日）：AiGによる指標は、メルボルンにおける第3段階経済活動制限にもかかわらず景況感が7月に改善したことを示唆している。

第2四半期賃金価格指数（8月12日）：豪州統計局は雇用維持補助金（JobKeeper）の賃金への「直接的影響はない」と述べたが、当社は前期比0.3%への鈍化を予想している。

7月雇用統計（8月13日）：当社は雇用者数の増加と失業率の上昇を予想している。メルボルンは雇用統計参照期間終了の数日前に第3段階経済活動制限に逆戻りした。

今週のチャート

ANZの最新雇用者数見通し



Source: ABS, ANZ Research



RBA はより緩やかな回復を予想

デビッド・プランクの見解

不確実性が RBA の予測策定を複雑にしている。5 月時点と同様、RBA は 8 月の金融政策声明 (SoMP) で 3 つのシナリオを示した：基本シナリオと、それに対する上振れシナリオと下振れシナリオだ。当社の見立てでは、RBA の基本シナリオは従来予想比で回復ペースにつき楽観度合いが低下した。すなわち、RBA は失業率につき従来より高水準の状態が長期間続き、これによりインフレ見通しが低下するとみている (次頁図表 1)。

ヴィクトリア州におけるロックダウン厳格化のインパクトについて RBA は以下のように述べた：

ヴィクトリア州における最近のウイルス感染拡大とそれに伴う経済活動規制の再導入により、7-9 月期の全豪 GDP は、これがなかった場合と比べて少なくとも 2%ポイント低下することとなる。

これにより基本シナリオは以下のようにになっている：

基本シナリオでは、ヴィクトリア州における厳格な経済活動規制が計画通り 6 週間継続した後、徐々に緩和されることを前提としている。ヴィクトリア州以外の地域では、経済活動規制は徐々に緩和されるか、制限されるとしても部分的かつ限定された期間にとどまる一方、出入国制限は 2021 年央まで続く想定している。こうしたシナリオの下では、GDP は 2020 年通年で前年比約 6%減少するが、その後 2021 年中は約 5%の成長となる。失業率は今後 6 ヶ月間で 10%程度へ上昇した後、残りの予測期間の終了時点にかけて 7%へ低下する見込みとなっている。そして基調的インフレ率は今後 2 年程度は 2%未満にとどまるだろう。

こうした見通しは、RBA の 5 月時点の基本シナリオと比較して、パンデミックの経済への打撃が当時想定されていたよりも小さかったにもかかわらず、鈍い回復となっている。2022 年 6 月時点の失業率の最新見通しは 7.5%で、5 月時点の予想と比べて 1%ポイント高い。2022 年末時点の失業率見通しは 7%で維持されている。

当初の成長回復の牽引役の大半は消費だった。もっとも、慎重な認識も示された：

消費は、高水準の失業率と家計所得の回復が緩やかであることを考慮すると、2022 年初までは COVID-19 感染拡大前の水準には回復しないだろう。

非鉱業セクター企業設備投資については軟調見通しが示された：

企業設備投資は、非鉱業セクターの急減主導で、今年は著しく減少する見込みだ。

非鉱業セクターの設備投資回復のタイミングとそのペースについては不確実性が高いままだが、消費の回復に遅れるだろう。これは、企業が需要回復に対しては余剰生産能力をまず活用するほか、建設プロジェクトにおいては通常計画から承認に至るまでに長いラグがあるという前提を反映している。予測期間の終了時点でも、非鉱業セクター設備投資はパンデミック前の水準を回復しない見込みだ。

これらを踏まえれば RBA が企業の借入れ需要が弱いと予想しているのは驚きではない：

新規借入れ需要は低調のようだ。これは、経済見通しを巡る不確実性が非常に大きい中、企業の債務拡大に対する抵抗感を反映している。

住宅ローン貸出についても同様の見通しが示されている：

新規住宅ローン成約件数は今年 3 月以降減少している。

パンデミックによる経済見通しを巡る不確実性、低調な取引件数や住宅価格下落見通しが借入れ需要を減少させている。

見通しを巡る不確実性は著しく大きく、次の点が特に顕著とされた：

主要な下振れリスクは、家計と企業の経済活動及びセンチメントに悪影響を与えている現在の感染拡大と経済活動制限のサイクルが続くことだ。対照的に、前例のない財政・金融政策面での支援が行われている中で、公衆衛生上のポジティブサプライズが起きる場合には、景気回復を加速するだろう。

財政政策については以下のような記述があった：

財政支援の規模と効果も、内外経済の短期的な見通しに対して上振れ方向にも下振れ方向にも不確実要素となっている。

ヴィクトリア州のロックダウンにより第 3 四半期の全豪 GDP は少なくとも 2%ポイント下押しされる見込み。

家計消費は 2022 年初まで COVID-19 感染拡大前の水準には回復しない見込み。



景気回復の遅延は、RBA の追加緩和が可能かという疑問を投げかける。SoMP では 4 日公表の声明文の文言が繰り返された。RBA は現時点で、「3 月中旬に打ち出した金融政策パッケージを調整する必要がない」と結論付けた。

もともと、理事会は経済環境が必要としているのならば、現在の金融政策パッケージを将来的に調整する可能性を排除していない。

こうした文言でも、当社はいくつかの政策オプションが排除されたと考えている（少なくとも当面は）。すなわち、マイナス金利政策、為替市場介入そして政府債務の直接ファイナンスだ。

当社は RBA がいずれ追加緩和を行うと考えている。最低限でも、ターム物ファンディングファシリティが 2021 年初めの段階で延長されると当社は考えている。当社はまた、債券買い入れプログラムが拡大されると予想しているが、2021 年入り後までではないだろう。

図表 1 : RBA は当初の景気落ち込みを小幅としたが、回復が鈍化する見通しを示した

| (% y/y) | Jun-20 | Dec-20 | Jun-21 | Dec-21 | Jun-22 | Dec-22 |
|-------------------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| GDP growth | | | | | | |
| May SoMP | -8 | -6 | 7 | 6 | 5 | N/A |
| August SoMP | -6 | -6 | 4 | 5 | 4 | 4 |
| Revision | 2 | - | -3 | -1 | -1 | |
| Unemployment | | | | | | |
| May SoMP | 10 | 9 | 8½ | 7½ | 6½ | N/A |
| August SoMP | 7 | 10 | 9 | 8½ | 7½ | 7 |
| Revision | -3 | 1 | ½ | 1 | 1 | |
| CPI inflation | | | | | | |
| May SoMP | -1 | ¼ | 2¾ | 1¼ | 1½ | N/A |
| August SoMP | -0.30 | 1¼ | 3 | 1 | 1¼ | 1½ |
| Revision | 0.7 | 1 | ¼ | -¼ | -¼ | |
| Trimmed mean inflation | | | | | | |
| May SoMP | 1½ | 1¼ | 1¼ | 1¼ | 1½ | N/A |
| August SoMP | 1.2 | 1 | 1¼ | 1 | 1¼ | 1½ |
| Revision | -0.30 | -¼ | - | -¼ | -¼ | |
| Year-Average | | | | | | |
| | 2019/20 | 2020 | 2020/21 | 2021 | 2021/22 | 2022 |
| GDP growth | | | | | | |
| May SoMP | -1 | -5 | -3 | 4 | 6 | N/A |
| August SoMP | 0 | -4 | -3 | 2 | 5 | 4 |
| Revision | 1 | 1 | - | -2 | -1 | |

(a) RBA technical assumptions include: cash rate and 3y yield target and other monetary stimulus to remain at current settings; AUD/USD at USD0.72; AUD TWI at 61; and Brent crude oil at USD46 per barrel.

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。



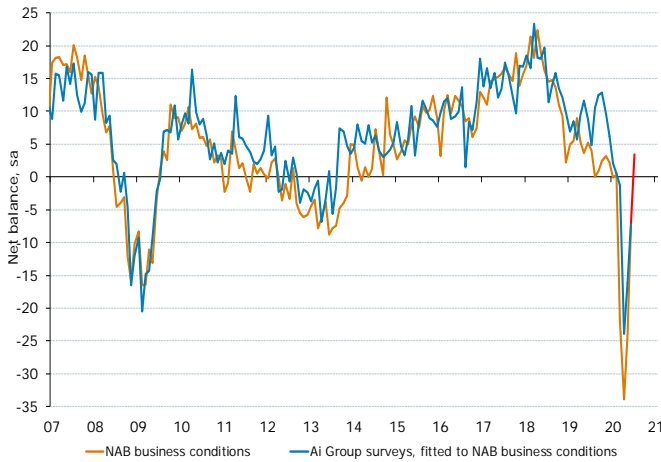
- 8月5日発行、豪州労働市場に対する追加的な打撃
- 8月4日発行、COVID-19 感染拡大への豪州の住宅政策面での対応
- 8月4日発行、ANZ データ：メルボルンの非常事態前から支出は減少
- 7月30日発行、代替データスナップショット：乖離
- 7月30日発行、豪州の財政の崖は引き続き年末時点における経済の課題に
- 7月28日発行、クリティカル・ミネラル（重要鉱物）：豪州にとってのチャンス
- 7月23日発行、豪政府財政赤字：第二次世界大戦以来の最大規模
- 7月22日発行、豪賃貸市場がパンデミックの打撃を受ける
- 7月21日発行、豪州インサイト：主要な COVID-19 対応パ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にならない」
- 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

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。

7月企業景況感



Source: NAB, Ai Group, ANZ Research

8月11日火曜

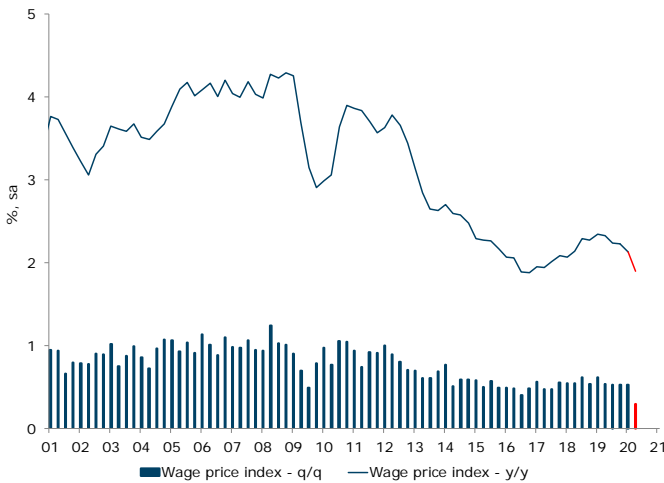
| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|-------|--------|------|----|
| 企業景況感 | - | - | -7 |
| 企業信頼感 | - | - | +1 |

企業信頼感は6月にプラスへ急回復し、企業景況感も大幅な改善が見られた。

AiG 指数の改善は、メルボルンにおける経済活動制限の第3段階への引き上げにもかかわらず、企業景況感が7月も改善が続いたことを示唆している。最近の進展を踏まえると、こうした回復には議論の余地がある。

Catherine Birch

第2四半期賃金価格指数



Source: ABS, ANZ Research

8月12日水曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|-------|--------|------|-----|
| 前期比、% | 0.3 | 0.3 | 0.5 |
| 前年比、% | 1.9 | 1.9 | 2.1 |

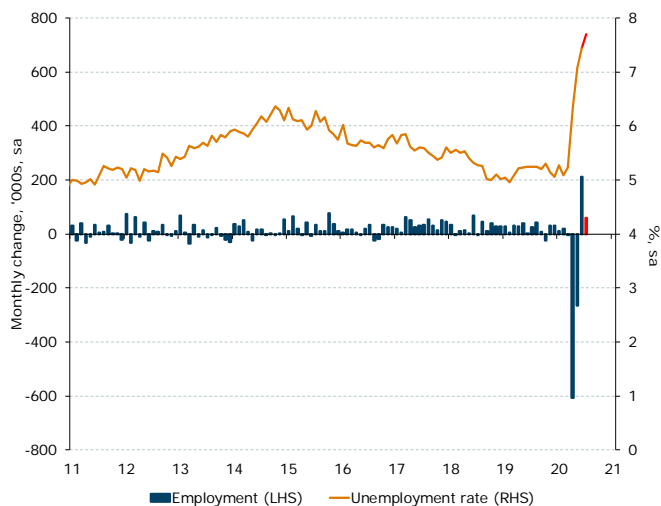
豪州統計局は雇用維持補助金 (JobKeeper) と給与税の変更は賃金価格指数に「直接的影響はない」と説明した。むしろ、職種の「基調的な時間当たり賃金価格」が計測されているとした。

とは言え、当社は賃金の伸びが前期比0.3%へ鈍化すると予想している。この場合、史上最低の伸び率となる (1997年以来)。

豪州統計局は COVID-19 感染拡大下での政策変更も反映する代替指標も公表する。

Catherine Birch

7月労働市場統計



Source: ABS, ANZ Research

8月13日木曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|-------------|--------|------|------|
| 雇用者数変化 (千人) | +60 | +40 | +211 |
| 失業率 (%) | 7.7 | 7.8 | 7.4 |

6月の大幅回復の後、当社は雇用者数と月次労働時間は回復が続くものの7月はペースが鈍化すると予想している。

未活用労働率は、一部企業が採用増よりも労働時間増を優先する中、低下が続いたとみられる。しかし公式失業率は労働市場参加率も回復する中で上昇が続いたとみられる。

Catherine Birch



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 | 0.7 | 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 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 |
| 3-year bond | 0.26 | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 0.25 |
| 10-year bond | 0.84 | 0.80 | 0.80 | 0.75 | 0.60 |
| Curve - 3s10s (bps) | 58 | 55 | 55 | 50 | 35 |
| 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 | 0.11 | 0.15 | 0.15 | 0.15 | 0.15 |
| US 10-year note | 0.53 | 0.40 | 0.40 | 0.50 | 0.50 |
| 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 | 76.4 | 74.9 | 74.9 | 74.9 | 74.9 |
| AUD/CNY | 5.03 | 4.94 | 4.90 | 4.87 | 4.83 |
| AUD/NZD | 1.08 | 1.08 | 1.08 | 1.08 | 1.08 |
| AUD/CHF | 0.66 | 0.64 | 0.64 | 0.64 | 0.64 |
| AUD/IDR | 10477 | 9835 | 9765 | 9730 | 9695 |
| AUD/INR | 53.85 | 52.85 | 52.50 | 51.80 | 51.45 |
| AUD/KRW | 857 | 826 | 819 | 812 | 805 |
| USD/JPY | 106 | 107 | 107 | 107 | 107 |
| EUR/USD | 1.19 | 1.19 | 1.21 | 1.20 | 1.18 |
| USD/CNY | 6.95 | 7.05 | 7.00 | 6.95 | 6.90 |
| AUD TWI | 61.80 | 60.88 | 60.51 | 60.28 | 60.14 |

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 | ANZ Activity Outlook | Aug P | -- | -- | -8.9 | 01:00 | 11:00 |
| 10-Aug | | ANZ Business Confidence | Aug P | -- | -- | -31.8 | 01:00 | 11:00 |
| | AU | Foreign Reserves | Jul | -- | -- | A\$61.5b | 06:30 | 16:30 |
| | CH | CPI y/y | Jul | 2.6% | -- | 2.5% | 01:30 | 11:30 |
| | | PPI y/y | Jul | -2.5% | -- | -3.0% | 01:30 | 11:30 |
| | EA | Sentix Investor Confidence | Aug | -- | -- | -18.2 | 08:30 | 18:30 |
| | US | JOLTS Job Openings | Jun | -- | -- | 5397 | 14:00 | 00:00 |
| | CA | Housing Starts | Jul | 200.6k | -- | 211.7k | 12:15 | 22:15 |
| Tuesday | NZ | ANZ Truckometer Heavy m/m | Jul | -- | -- | 14.5% | 22:00 | 08:00 |
| 11-Aug | | Global Dairy Auction | | | | | 13:00 | 22:00 |
| | | Card Spending Retail m/m | Jul | -- | -- | 16.3% | 22:45 | 08:45 |
| | AU | ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence | 9-Aug | -- | -- | 88.6 | 23:30 | 09:30 |
| | | NAB Business Conditions | Jul | -- | -- | -7 | 01:30 | 11:30 |
| | | NAB Business Confidence | Jul | -- | -- | 1 | 01:30 | 11:30 |
| | | Weekly Payroll Jobs and Wages in Australia (for July 25) | | | | | 01:30 | 11:30 |
| | JN | BoP Current Account Balance | Jun | ¥70.4b | -- | ¥1176.8b | 23:50 | 09:50 |
| | | Trade Balance BoP Basis | Jun | -¥110.0b | -- | -¥556.8b | 23:50 | 09:50 |
| | EA | ZEW Survey Expectations | Aug | -- | -- | 59.6 | 09:00 | 19:00 |
| | UK | Average Weekly Earnings 3M/y/y | Jun | -- | -- | -0.3% | 06:00 | 16:00 |
| | | ILO Unemployment Rate 3Mths | Jun | -- | -- | 3.9% | 06:00 | 16:00 |
| | | Employment Change 3M/3M | Jun | -- | -- | -125k | 08:30 | 18:30 |
| | US | NFIB Small Business Optimism | Jul | -- | -- | 100.6 | 10:00 | 20:00 |
| | | PPI Final Demand m/m | Jul | 0.3% | -- | -0.2% | 12:30 | 22:30 |
| | | Fed's Daly Speaks at BusinessWomen of California Event | | | | | 16:00 | 02:00 |
| Wednesday | NZ | Net Migration sa | Jun | -- | -- | 590 | 22:45 | 08:45 |
| 12-Aug | | RBNZ Monetary Policy Statement | | | | | 02:00 | 12:00 |
| | | RBNZ Official Cash Rate | 12-Aug | 0.25% | -- | 0.25% | 02:00 | 12:00 |
| | AU | Westpac Consumer Conf Index | Aug | -- | -- | 87.9 | 00:30 | 10:30 |
| | | Wage Price Index q/q | Q2 | 0.4% | 0.3% | 0.5% | 01:30 | 11:30 |
| | JN | Money Stock M3 y/y | Jul | 6.9% | -- | 5.9% | 23:50 | 09:50 |
| | EA | Industrial Production sa m/m | Jun | 12.0% | -- | 12.4% | 09:00 | 19:00 |
| | UK | Construction Output m/m | Jun | -- | -- | 8.2% | 06:00 | 16:00 |
| | | GDP q/q | Q2 P | -- | -- | -2.2% | 06:00 | 16:00 |
| | US | MBA Mortgage Applications | 7-Aug | -- | -- | -5.1% | 11:00 | 21:00 |
| | | CPI m/m | Jul | 0.3% | -- | 0.6% | 12:30 | 22:30 |
| | | Real Avg Hourly Earning y/y | Jul | -- | -- | 4.3% | 12:30 | 22:30 |
| | | Fed's Rosengren Discusses U.S. Economy | | | | | 14:00 | 00:00 |
| | | Fed's Kaplan (Voter) Speaks to Lubbock Chamber of Commerce | | | | | 15:00 | 01:00 |
| | | Fed's Daly Speaks with the Economic Club of Las Vegas | | | | | 19:00 | 05:00 |
| Thursday | NZ | Food Prices m/m | Jul | -- | -- | 0.5% | 22:45 | 08:45 |
| 13-Aug | AU | Consumer Inflation Expectation | Aug | -- | -- | 3.2% | 01:00 | 11:00 |
| | | Employment Change | Jul | 85.0k | 60.0k | 210.8k | 01:30 | 11:30 |
| | | Unemployment Rate | Jul | 7.5% | 7.7% | 7.4% | 01:30 | 11:30 |
| | JN | Housing Loans y/y | Q2 | -- | -- | 2.6% | 23:50 | 09:50 |
| | | PPI m/m | Jul | 0.3% | -- | 0.6% | 23:50 | 09:50 |
| | GE | CPI m/m | Jul F | -- | -- | -0.5% | 06:00 | 16:00 |
| | US | Continuing Claims | 1-Aug | -- | -- | 16107k | 12:30 | 22:30 |
| | | Initial Jobless Claims | 8-Aug | -- | -- | 1186k | 12:30 | 22:30 |
| Friday | NZ | BusinessNZ Manufacturing PMI | Jul | -- | -- | 56.3 | 22:30 | 08:30 |
| 14-Aug | AU | RBA's Lowe Appears Before Parliament Economic Committee | | | | | 23:30 | 09:30 |
| | JN | Foreign Buying Japan Bonds | 7-Aug | -- | -- | -¥140.0b | 23:50 | 09:50 |
| | CH | New Home Prices m/m | Jul | -- | -- | 0.6% | 01:30 | 11:30 |
| | | Industrial Production y/y | Jul | 5.1% | -- | 4.8% | 02:00 | 12:00 |
| | | Retail Sales y/y | Jul | 0.0% | -- | -1.8% | 02:00 | 12:00 |
| | EA | Employment q/q | Q2 P | -- | -- | -0.2% | 09:00 | 19:00 |
| | | GDP sa q/q | Q2 P | -12.1% | -- | -12.1% | 09:00 | 19:00 |
| | | Trade Balance sa | Jun | -- | -- | 8.0b | 09:00 | 19:00 |
| | US | Nonfarm Productivity | Q2 P | 3.1% | -- | -0.9% | 12:30 | 22:30 |
| | | Retail Sales Ex Auto m/m | Jul | 1.3% | -- | 7.3% | 12:30 | 22:30 |
| | | Unit Labor Costs | Q2 P | 5.5% | -- | 5.1% | 12:30 | 22:30 |
| | | Capacity Utilization | Jul | 70.3% | -- | 68.6% | 13:15 | 23:15 |
| | | Industrial Production m/m | Jul | 3.0% | -- | 5.4% | 13:15 | 23:15 |
| | | Business Inventories | Jun | -1.2% | -- | -2.3% | 14:00 | 00:00 |
| | | U. of Mich. Sentiment | Aug P | 71 | -- | 72.5 | 14:00 | 00:00 |
| | CA | Manufacturing Sales m/m | Jun | 6.0% | -- | 10.7% | 12:30 | 22:30 |
| 10-15 Aug | CH | Money Supply M0 y/y | Jul | 9.4% | -- | 9.5% | | |
| | | Money Supply M1 y/y | Jul | 7.1% | -- | 6.5% | | |
| | | Money Supply M2 y/y | Jul | 11.1% | -- | 11.1% | | |
| | | New Yuan Loan CNY | Jul | 1200.0b | -- | 1810.0b | | |



この先の 5 週間

| Monday | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
|--|---|---|--|---|
| 10 Aug NZ: ANZ Bus Conf (Aug P), ANZ activity (Aug P) CH: PPI & CPI (Jul) UK: IP (Jun), Trade (Q2 P) US: JOLT (Jun) | 11 Aug NZ: ANZ Truckometer (Jul) AU: ANZ Roy Morgan, NAB Bus (Jul) IN: IP (Jun) EA: ZEW UK: Unemp (Jun) US: PPI (Jul), Fed's Daly | 12 Aug NZ: Net Mgrtn (Jun), RBNZ policy AU: WestPac Cons Conf (Aug) MA: GDP (Q2) UK: GDP (Q2 P), IP (Jun) EA: IP (Jun) US: CPI (Jul), Fed's Kaplan, Daly & Rosengren | 13 Aug AU: Unemp (Jul) JN: PPI (Jul) IN: CPI (Jul) GE: CPI (Jul F) US: Claims | 14 Aug NZ: PMI manuf (Jul) AU: RBAs Lowe HK: GDP (Q2 F) CH: IP (Jul), Retail (Jul) MA: GDP (Q2) 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) | 20 Aug HK: CPI (Jul) TA: Currnt Acc (Q2) PH: BSP policy (Aug) US: Fed's Daly | 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 (Q2) JN: Retail (Jul), IP (Jul P) 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) GE: Unemp (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) UK: PMIs (Aug F) EA: Retail (Jul) US: PMIs (Aug F), Fed's Evans | 4 Sep AU: Retail (Jul) PH: Unemp (Jul) SI: Retail (Jul) US: Unemp (Aug) CA: Unemp (Aug) |
| 7 Sep AU: ANZ Job ads (Aug) CH: Trade (Aug) TH: CPI (Aug) GE: IP (Jul) | 8 Sep AU: ANZ Roy Morgan, NAB (Aug) JN: GDP sa (Q2 F) TA: CPI (Aug) GE: Trade (Jul) EA: GDP (Q2 F) | 9 Sep NZ: ANZ Truckometer (Aug), ANZ Bus Conf (Sep P), ANZ activity (Sep P) AU: Westpac (Sep) CH: PPI (Aug), CPI (Aug) CA: BoC policy, Hsg Starts (Aug), Bldg pmts (Jul) | 10 Sep PH: Trade (Jul) EA: ECB Policy US: PPI (Aug) | 11 Sep NZ: PMI Mfg (Aug) JN: PPI (Aug) IN: IP (Jul) MA: IP (Jul) UK: IP (Jul) GE: CPI (Aug F) US: CPI (Aug) CA: Capacity Utilization rate (Q2) |



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言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.