

本資料は個人的な助言ではなく、読者の個人的な目的や個別の状況を考慮していません。本レポート最後の重要なお知らせを参照願います。

## 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       |   |
| イベントカレンダー  | 7 |
| 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](mailto:David.Plank@anz.com)

## Felicity Emmett

Senior Economist

+61 2 8037 0571

[Felicity.Emmett@anz.com](mailto:Felicity.Emmett@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)

## Charlotte Heck-Parsch

Economist

+61 2 8037 0078

[Charlotte.Heck-Parsch@anz.com](mailto:Charlotte.Heck-Parsch@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

## 失業率5%割れが手の届くところに

RBAが2023年後半に金融引き締めを行うという**当社の予想**は5月雇用統計をうけて既に若干脅かされている。労働市場は当社の想定よりも速く**タイト化している**（今週のチャートをご参照）。これは、想定よりも大幅な最低賃金引上げ（概観記事をご参照）と同様に、賃金見直しへのインプリケーションを持つ。

しかし、RBAが設定した利上げの条件を満たすには、もっと多くの良いニュースが必要とされる。このため当社の2023年後半の利上げ予想を維持する。RBAは労働市場が賃金上昇率を3%超へ引き上げるのに十分タイト化するまでに「ある程度距離がある」と強調し続ける一方、RBAは「早くとも2024年まで」利上げの条件が満たされないというしばしば繰り返されてきた説明を徐々に修正していくと当社は強く考えている。ロウ総裁は**最近の講演**でこのプロセスを開始したようだ。

失業率は5.1%へ低下し、パンデミック直前の水準に一致した。恐らくより重要だったのは、不完全雇用率がパンデミック前より若干下回ったことだ。**直近のRBAブルテン**で労働市場全体における不完全雇用率の重要性が認識されていたことを指摘しておく。RBAの結論は、賃金上昇率加速には、不完全雇用率が高い場合、失業率がさらに低下せねばならないことを意味しているということだ。この結論は逆のことも言え、不完全雇用率の低下は、失業率がRBAの推計による完全雇用の水準を上回っていても、賃金上昇率の加速を意味することになると当社は考えている。もしこれが正しい場合、RBAの新たな政策反応関数に対して重要な疑問を呈することになるだろう。

## 注目材料

5月小売売上高・速報値（6月21日）：減少が見込まれる。

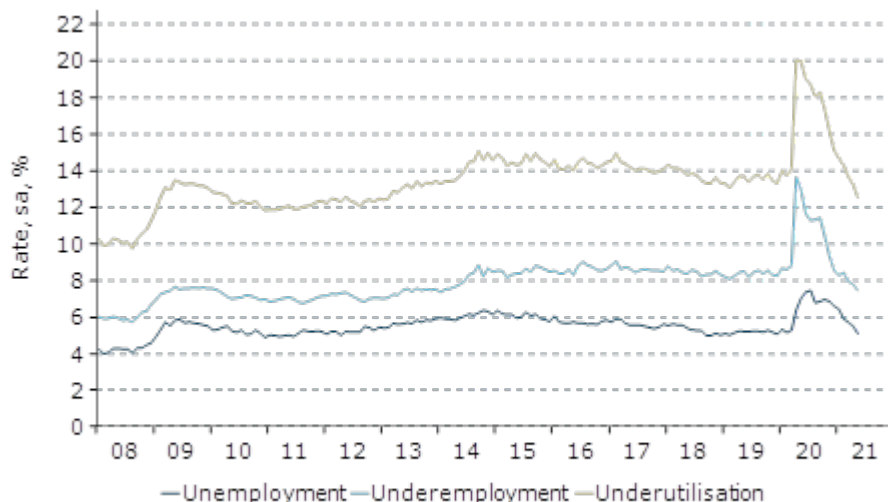
2021-22年度ニューサウスウェールズ州予算案（6月22日）

2021-22年度南オーストラリア州予算案（6月22日）

5月商品貿易・暫定値（6月23日）

## 今週のチャート

未活用労働率は2013年1月以来の水準へ低下



Source: ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research



## 最低賃金の 2.5%増は賃金上昇率にとりポジティブなサイン

キャサリン・バーチの見解

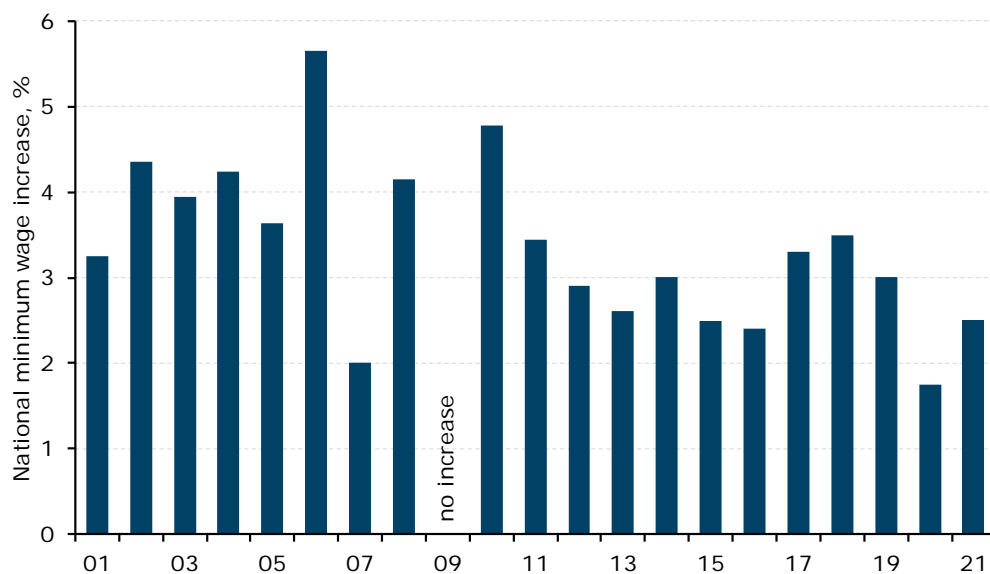
6月14日の週、公正労働委員会（FWC）は全国最低賃金と労使裁定最低賃金につき2.5%増を決定した。これは当社の想定よりも高い伸びだった。当社は引き続き、労働市場のタイト化の加速により賃金上昇率が2022年後半に3%に達すると予想しているが、最低賃金の引上げにより目先の賃金加速について確信を強めている。

最低賃金引上げは大半の産業について7月1日に発効するが、小売業界は9月1日、観光、航空・歓待業は11月1日まで延期される。一部延期はサプライズではないが、最低賃金引上げのインパクトは第3四半期と第4四半期にまたがって顕現化することになる。

2.5%の賃上げは、昨年の1.75%からは加速したものの、2019年の3%や2018年の3.5%よりも低い。しかし、公正労働委員会の審査パネルは決定にあたり雇用主の年金拠出（Superannuation Guarantee）の7月1日からの0.5%ポイント引上げを考慮に入れている。

2.5%引上げは当社の想定よりも高かったが、RBAがめどとしている3%よりもかなり低いことに留意する必要がある。そして、2012年から2019年の最低賃金引上げ率の平均である2.9%でも賃金上昇率の前年比3%からの鈍化回避に十分ではなく、前回の景気循環を通じた賃金上昇率である2%に近いということも重要だ。

図表 1. 公正労働委員会は全国最低賃金の 2.5% 引上げを決定



Source: Fair Work Commission, ANZ Research

年間賃金改定における主な提案は、豪州商工会議所（ACCI）と豪州産業団体（AiG）による1.1%から、豪州労働組合評議会（ACTU）による3.5%まで幅があった。連邦政府は具体的数値の提案はしなかったが、「慎重な」アプローチを推奨した。

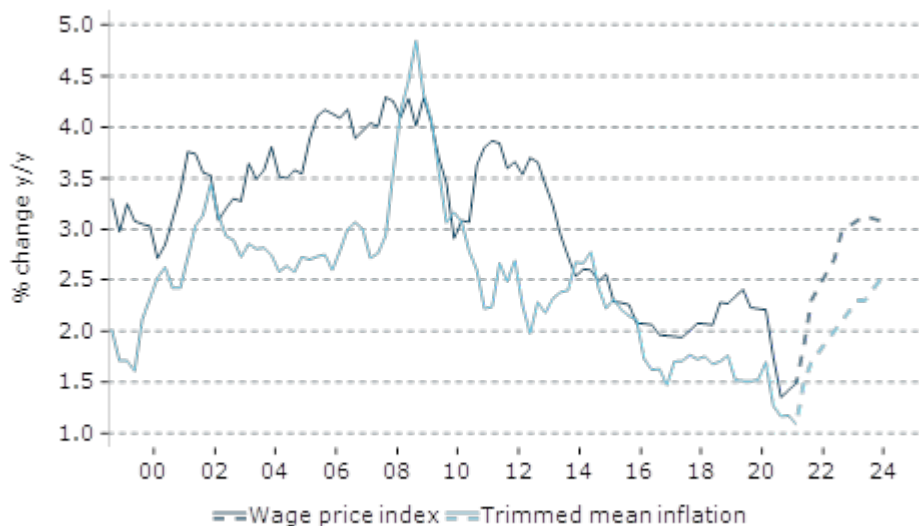
当社は賃上げ率が提案レンジの上限に近い水準となったことを歓迎している。これは労働者にとって実質賃金上昇を意味し、労働者の購買力を高めるため、家計消費見通しにとって良いニュースだ。

良好なビジネス環境も、企業が賃金上昇を吸収できることを示唆している。特に企業が値上げをしやすいと感じ始め、インフレ率が（当社が想定するように）上昇し始める場合はなおさらだ。NAB 企業サーベイでは、大企業の景況感、設備稼働率と利益率が史上最高水準に達し、中小企業についても非常にポジティブとなっていることが示されている。コロナ禍では、政府による企業への直接支援によって資本分配率が上昇した。反対に、労働分配率は史上最低水準へ低下した。



想定より大きな最低賃金・労使裁定賃金の引き上げは、雇用に悪影響を与えるとの一部からの指摘にもかかわらず、当社の労働市場見通しに悪影響を与えない。事実、直近5月の労働市場統計結果は、失業率が想定よりも速く5%を割り込み、不完全雇用率も低下し続けることを示唆している。企業サーベイを含む先行指標は、堅調な雇用増が続くことを示唆している。RBAが2018年に指摘したように「労使裁定賃金の緩やかな増加が労働時間や解雇率に悪影響があるという証左はない。」

図表 2. 当社は賃金上昇率が 2022 年後半に 3%に達すると予想



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research



### 最近のインサイト記事

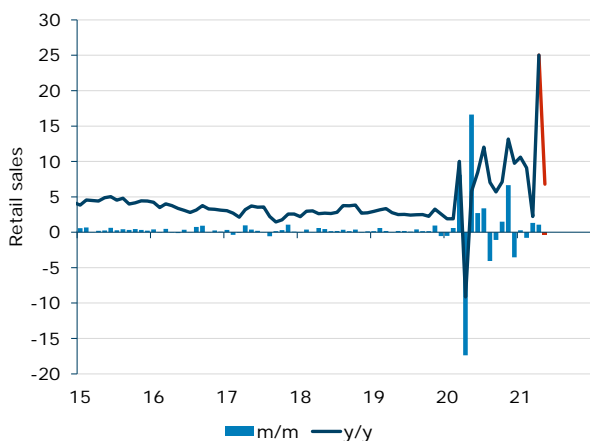
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 6月17日発行、ANZ データ：メルボルンにおける支出が持ち直し
- 6月10日発行、RBA は持続的なインフレと賃金上昇のもとで2023年に利上げへ
- 6月9日発行、ANZ 豪州データ：ヴィクトリア地域に傷跡は残らず
- 6月2日発行、GDP の前期比1.8%成長により豪州経済はコロナ前の水準を回復
- 6月3日発行、RBA 政策バイアス指数が上昇し始める
- 6月2日発行、ANZ 豪州データ：ヴィクトリア州のロックダウンにより支出が半減
- 6月2日発行、RBA 高官発言の豪イールドカーブへの影響
- 5月25日発行、ANZ データ：雇用維持補助金終了にもかかわらず4月給与は増加
- 5月21日発行、ヴィクトリア州は財政赤字削減へ
- 5月20日発行、2021年第1四半期ANZステイトメーター：同時的景気回復
- 5月19日発行、豪州経済インサイト：量的緩和は同規模で延長へ/利回り目標も現状維持へ
- 5月13日発行、豪州の消費者信頼感に再三のロックダウンでも抵抗力が強い
- 5月12日発行、図表で見る2021-22年度豪州連邦予算案

毎週、当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当社まで E メールをお送り下さい。



5月小売売上高・速報値



Source: ABS, ANZ Research

6月21日月曜

|                    | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回   |
|--------------------|--------|------|------|
| 名目小売売上高<br>(前月比、%) | -0.4   | +0.5 | +1.1 |

ANZ のデータによれば、5月最後の数日間のヴィクトリア州におけるロックダウンにより同州の家計支出が半減しており（外食と非食品が3分の2削減された）、当社はこれが豪統計局作成の5月分統計に反映されるとみている。これに加え、非常に強かった3-4月の反動減もあるため、5月分はマイナスとなるリスクが高い。

Adelaide Timbrell



豪州經濟活動\*

|                        | % q/q  |            |            |            |            |            | % y/y |            |            |            |
|------------------------|--------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|------------|------------|------------|
|                        | Mar-21 | Jun-21     | Sep-21     | Dec-21     | Mar-22     | Jun-22     | 2020  | 2021       | 2022       | 2023       |
| GDP                    | 1.8    | <b>1.1</b> | <b>1.1</b> | <b>1.0</b> | <b>0.9</b> | <b>0.8</b> | -1.0  | <b>5.0</b> | <b>3.5</b> | <b>2.5</b> |
| Employment growth      | 1.3    | <b>0.5</b> | <b>0.8</b> | <b>0.7</b> | <b>0.5</b> | <b>0.4</b> | -0.9  | <b>3.4</b> | <b>1.6</b> | <b>1.8</b> |
| Unemployment rate      | 6.0    | <b>5.5</b> | <b>5.2</b> | <b>4.8</b> | <b>4.6</b> | <b>4.5</b> | 6.8   | <b>4.8</b> | <b>4.4</b> | <b>4.2</b> |
| Wage price index       | 0.6    | <b>0.6</b> | <b>0.5</b> | <b>0.7</b> | <b>0.7</b> | <b>0.7</b> | 1.4   | <b>2.4</b> | <b>3.0</b> | <b>3.1</b> |
| Headline inflation     | 0.6    | <b>0.4</b> | <b>0.5</b> | <b>0.5</b> | <b>0.5</b> | <b>0.5</b> | 0.9   | <b>2.0</b> | <b>2.2</b> | <b>2.5</b> |
| Trimmed mean inflation | 0.3    | <b>0.4</b> | <b>0.5</b> | <b>0.5</b> | <b>0.5</b> | <b>0.5</b> | 1.2   | <b>1.8</b> | <b>2.2</b> | <b>2.5</b> |

\*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are through-the-year growth, except the unemployment rate which is the Q4 average.

金融市場

|                           | Current | Jun 21 | Sep 21 | Dec 21 | Mar 22 |
|---------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Interest Rates (%)</b> |         |        |        |        |        |
| RBA cash rate             | 0.10    | 0.10   | 0.10   | 0.10   | 0.10   |
| 90-day bank bill          | 0.02    | 0.02   | 0.02   | 0.05   | 0.05   |
| 3-year bond               | 0.40    | 0.10   | 0.40   | 0.40   | 0.40   |
| 10-year bond              | 1.62    | 1.85   | 1.75   | 2.00   | 2.00   |
| Curve - 3s10s (bps)       | 122     | 175    | 135    | 160    | 160    |
| RBNZ cash rate            | 0.25    | 0.25   | 0.25   | 0.25   | 0.50   |
| US fed funds              | 0.25    | 0.25   | 0.25   | 0.25   | 0.25   |
| US 2-year note            | 0.22    | 0.15   | 0.15   | 0.15   | 0.25   |
| US 10-year note           | 1.52    | 1.75   | 1.75   | 2.00   | 2.00   |
| ECB refi rate             | -0.50   | -0.50  | -0.50  | -0.50  | -0.50  |
| BoE Bank Rate             | 0.10    | 0.10   | 0.10   | 0.10   | 0.10   |
| <b>Foreign Exchange</b>   |         |        |        |        |        |
| AUD/USD                   | 0.76    | 0.79   | 0.80   | 0.82   | 0.82   |
| AUD/EUR                   | 0.63    | 0.64   | 0.65   | 0.65   | 0.65   |
| AUD/GBP                   | 0.54    | 0.56   | 0.56   | 0.56   | 0.56   |
| AUD/JPY                   | 83.4    | 86.9   | 88.8   | 91.8   | 91.8   |
| AUD/CNY                   | 4.87    | 5.08   | 5.09   | 5.17   | 5.17   |
| AUD/NZD                   | 1.08    | 1.05   | 1.05   | 1.06   | 1.06   |
| AUD/CHF                   | 0.69    | 0.71   | 0.72   | 0.73   | 0.73   |
| AUD/IDR                   | 10910   | 11258  | 11280  | 11398  | 11398  |
| AUD/INR                   | 56.27   | 57.67  | 58.80  | 60.68  | 60.68  |
| AUD/KRW                   | 855     | 885    | 880    | 886    | 886    |
| USD/JPY                   | 110     | 110    | 111    | 112    | 112    |
| EUR/USD                   | 1.19    | 1.23   | 1.24   | 1.26   | 1.27   |
| USD/CNY                   | 6.45    | 6.43   | 6.36   | 6.30   | 6.25   |
| AUD TWI                   | 63.30   | 65.05  | 65.48  | 66.68  | 66.37  |

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     | Retail Sales m/m  | May P  | 0.5%     | --  | 1.1%     | 00:30 | 11:30 |
| 21-Jun    | EA     | ECB's Lagarde in European Parliament                                |        |          |     |          | 14:15 | 01:15 |
|           | US     | Chicago Fed Nat Activity Index                                      | May    | 0.88     | --  | 0.24     | 12:30 | 23:30 |
|           |        | Fed's Bullard Discusses Economic Outlook                            |        |          |     |          | 13:30 | 00:30 |
|           |        | <b>Fed's Williams Speaks at Banking Conference</b>                  |        |          |     |          | 19:00 | 06:00 |
| Tuesday   | AU     | ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index                     | Jun-21 | --       | --  | 111      | 22:30 | 09:30 |
| 22-Jun    |        | Weekly Payroll Jobs and Wages in Australia (for June 5)             |        |          |     |          | 00:30 | 11:30 |
|           | JN     | Machine Tool Orders y/y   | May F  | --       | --  | 140.7%   | 05:00 | 16:00 |
|           | US     | Existing Home Sales   | May    | 5.71m    | --  | 5.85m    | 14:00 | 01:00 |
|           |        | Existing Home Sales m/m   | May    | -2.4%    | --  | -2.7%    | 14:00 | 01:00 |
|           |        | <b>Richmond Fed Manufact. Index</b>                                 | Jun    | 18       | --  | 18       | 14:00 | 01:00 |
|           |        | <b>Fed's Mester Discusses Monetary Policy and Financial...</b>      |        |          |     |          | 14:30 | 01:30 |
|           |        | <b>Fed's Daly Speaks at Peterson Institute Event</b>                |        |          |     |          | 15:00 | 02:00 |
|           |        | Powell Testifies to Congress on Covid-19 Response and Economy       |        |          |     |          | 18:00 | 05:00 |
| Wednesday | AU     | Markit Australia PMI Composite                                      | Jun P  | --       | --  | 58       | 22:00 | 09:00 |
| 23-Jun    |        | <b>RBA's Ellis Speech in Adelaide</b>                               |        |          |     |          | 02:15 | 13:15 |
|           | JN     | Jibun Bank Japan PMI Composite                                      | Jun P  | --       | --  | 48.8     | 23:30 | 10:30 |
|           | EA     | <b>ECB's Guindos Speaks</b>   |        |          |     |          | 07:30 | 18:30 |
|           |        | Markit Eurozone Composite PMI                                       | Jun P  | --       | --  | 57.1     | 08:00 | 19:00 |
|           | GE     | Markit/BME Germany Composite PMI                                    | Jun P  | --       | --  | 56.2     | 07:30 | 18:30 |
|           | UK     | Markit/CIPS UK Composite PMI  | Jun P  | --       | --  | 62.9     | 08:30 | 19:30 |
|           | US     | <b>Fed's Bowman Speaks at Fed Conference on Economic Resilience</b> |        |          |     |          | 13:00 | 00:00 |
|           |        | Markit US Composite PMI   | Jun P  | --       | --  | 68.7     | 13:45 | 00:45 |
|           |        | New Home Sales  | May    | 882k     | --  | 863k     | 14:00 | 01:00 |
|           |        | New Home Sales m/m  | May    | 2.2%     | --  | -5.9%    | 14:00 | 01:00 |
|           | CA     | Retail Sales Ex Auto m/m  | Apr    | --       | --  | 4.3%     | 12:30 | 23:30 |
|           |        | Retail Sales m/m  | Apr    | --       | --  | 3.6%     | 12:30 | 23:30 |
| Thursday  | JN     | PPI Services y/y  | May    | --       | --  | 1.0%     | 22:50 | 09:50 |
| 24-Jun    | EA     | ECB Publishes Economic Bulletin                                     |        |          |     |          | 08:00 | 19:00 |
|           |        | <b>ECB's Panetta Speaks</b>   |        |          |     |          | 11:30 | 22:30 |
|           |        | <b>ECB's Schnabel Speaks</b>  |        |          |     |          | 15:30 | 02:30 |
|           | GE     | IFO Business Climate  | Jun    | --       | --  | 99.2     | 08:00 | 19:00 |
|           |        | IFO Current Assessment  | Jun    | --       | --  | 95.7     | 08:00 | 19:00 |
|           |        | IFO Expectations  | Jun    | --       | --  | 102.9    | 08:00 | 19:00 |
|           | UK     | Bank of England Bank Rate   | Jun-21 | --       | --  | 0.1%     | 11:00 | 22:00 |
|           |        | <b>BOE Corporate Bond Target</b>                                    | Jun    | --       | --  | 20b      | 11:00 | 22:00 |
|           |        | <b>BOE Gilt Purchase Target</b>                                     | Jun    | --       | --  | 875b     | 11:00 | 22:00 |
|           | US     | Advance Goods Trade Balance   | May    | -\$87.8b | --  | -\$85.2b | 12:30 | 23:30 |
|           |        | <b>Core PCE q/q</b>   | Q1 T   | --       | --  | 2.5%     | 12:30 | 23:30 |
|           |        | Durable Goods Orders  | May P  | 3.0%     | --  | -1.3%    | 12:30 | 23:30 |
|           |        | <b>GDP Annualized q/q</b>   | Q1 T   | 6.4%     | --  | 6.4%     | 12:30 | 23:30 |
|           |        | GDP Price Index   | Q1 T   | 4.3%     | --  | 4.3%     | 12:30 | 23:30 |
|           |        | <b>Fed's Bostic and Harker Speak on Monetary Policy Panel</b>       |        |          |     |          | 13:30 | 00:30 |
|           |        | Fed's Williams Takes Part in Moderated Discussion                   |        |          |     |          | 15:00 | 02:00 |
|           |        | <b>Kansas City Fed Manf. Activity</b>                               | Jun    | --       | --  | 26       | 15:00 | 02:00 |
|           |        | Fed's Bullard Discusses Outlook for Economy and Monetary...         |        |          |     |          | 17:00 | 04:00 |
|           |        | <b>Fed Releases Bank Stress Rest Results</b>                        |        |          |     |          | 20:30 | 07:30 |
| Friday    | NZ     | Trade Balance 12 Mth YTD NZD  | May    | --       | --  | 733m     | 21:45 | 08:45 |
| 25-Jun    |        | Trade Balance NZD   | May    | --       | --  | 388m     | 21:45 | 08:45 |
|           | JN     | Tokyo CPI Ex-Fresh Food y/y   | Jun    | --       | --  | -0.2%    | 22:30 | 09:30 |
|           |        | Tokyo CPI y/y   | Jun    | --       | --  | -0.4%    | 22:30 | 09:30 |
|           | US     | PCE Core Deflator m/m   | May    | 0.6%     | --  | 0.7%     | 12:30 | 23:30 |
|           |        | PCE Deflator m/m  | May    | 0.6%     | --  | 0.6%     | 12:30 | 23:30 |
|           |        | Personal Income   | May    | -2.9%    | --  | -13.1%   | 12:30 | 23:30 |
|           |        | Personal Spending   | May    | 0.3%     | --  | 0.5%     | 12:30 | 23:30 |
|           |        | Real Personal Spending  | May    | --       | --  | -0.1%    | 12:30 | 23:30 |
|           |        | U. of Mich. Sentiment   | Jun F  | 87.2     | --  | 86.4     | 14:00 | 01:00 |
|           |        | <b>Fed's Mester Speaks at Fed Conference on Economic Resilience</b> |        |          |     |          | 15:35 | 02:35 |
|           |        | Fed's Rosengren Discusses Financial Stability                       |        |          |     |          | 17:00 | 04:00 |



## この先の 5 週間

| Monday  | Tuesday   | Wednesday  | Thursday   | Friday   |
|---|---|--|--|--|
| <b>21 Jun</b><br>AU: Retail sales (May P)<br>US: Chicago Fed (May)  | <b>22 Jun</b><br>US: Existing home s's (May), Richmond Fed (Jun)                                      | <b>23 Jun</b><br>AU: PMI (Jun P)<br>JN: PMI (Jun P)<br>UK: PMI (Jun P)<br>GE: PMI (Jun P)<br>EA: PMI (Jun P)<br>US: PMI (Jun P), New home sales (May)            | <b>24 Jun</b><br>JN: Machine order (May)<br>UK: BoE bank rate<br>GE: IFO (Jun)<br>US: Wholes'e inv (May), Durable g'ds (May P), GDP (1Q T)   | <b>25 Jun</b><br>NZ: Trade bal. (May)<br>JN: CPI (Jun)<br>EA: Money supply (May)<br>US: Pers'l inc/spend (May), Uni of Mich. Sent (Jun F)                  |
| <b>28 Jun</b><br>US: Dallas Fed (Jun)   | <b>29 Jun</b><br>JN: Retail sales (May)<br>UK: GDP (1Q F)<br>GE: CPI (Jun P)<br>US: Cons. Conf. (Jun) | <b>30 Jun</b><br>AU: Pvt. Credit (May)<br>JN: IP (May P)<br>CH: PMI (Jun)<br>GE: Unemp. (Jun)<br>US: MBA (Jun 25), ADP emplo't (Jun), PMI (Jun)<br>CA: GDP (Apr) | <b>1 Jul</b><br>NZ: Build. permit (May)<br>AU: Trade bal (May)<br>JN: Tankan (2Q), PMI (Jun F)<br>CH: PMI (Jun)<br>UK: PMI (Jun F)<br>GE: PMI (Jun F)<br>EA: PMI (Jun F)<br>US: PMI (Jun F), ISM (Jun) | <b>2 Jul</b><br>EA: PPI (May)<br>US: Unemp (Jun), Trade bal (May), Durab g'ds (May F), Fact orders (May)<br>CA: PMI (Jun)                                  |
| <b>5 Jul</b><br>AU: Build Apps (May), Retail sales (May F)<br>JN: PMI (Jun F)<br>CH: PMI (Jun)<br>UK: PMI (Jun F)<br>GE: PMI (Jun F)<br>EA: PMI (Jun F) | <b>6 Jul</b><br>AU: RBA cash rate<br>GE: Factory ords (May), ZEW survey (Jul)<br>US: PMI (Jun F)      | <b>7 Jul</b><br>GE: IP (May)<br>US: MBA (Jul 2)  | <b>8 Jul</b><br>JN: Machine ord (Jun P)<br>GE: Trade bal. (May)  | <b>9 Jul</b><br>CH: CPI (Jun)<br>UK: IP (May)<br>US: Wholes Inv (May F)<br>CA: Unemp. (Jun)  |
| <b>Public Holiday: US</b>   |   |  |  |  |
| <b>12 Jul</b><br>JN: Machine order (May), PPI (Jun)   | <b>13 Jul</b><br>AU: NAB bus conf (Jun)<br>CH: Trade bal (Jun)<br>GE: CPI (Jun F)<br>US: CPI (Jun)    | <b>14 Jul</b><br>NZ: RBNZ cash rate<br>JN: IP (May F)<br>UK: CPI (Jun)<br>US: PPI (Jun)<br>CA: Policy rate   | <b>15 Jul</b><br>AU: Unemp. rate (Jun)<br>CH: GDP (2Q), Retail sales (Jun), IP (Jun)<br>UK: Unemp rate (May)<br>US: IP (Jun)   | <b>16 Jul</b><br>NZ: PMI (Jun), CPI (2Q)<br>EA: CPI (Jun F)<br>US: Retail sales (Jun), Uni of Mich Sent (Jun P)  |
| <b>19 Jul</b><br>JN: Machine ord (Jun F)  | <b>20 Jul</b><br>JN: CPI (Jun)<br>GE: PPI (Jun)<br>US: Hous'g starts (Jun), Building permits (Jun)    | <b>21 Jul</b><br>AU: Retail sales (Jun P), NAB Bus conf. (2Q)<br>JN: Trade bal (Jun)   | <b>22 Jul</b><br>EA: ECB policy rate<br>US: Chicago Fed (Jun), Exist. Home sale (Jun)  | <b>23 Jul</b><br>AU: PMI (Jul P)<br>UK: Retail sales (Jun), PMI (Jul P)<br>GE: PMI (Jul P)<br>EA: PMI (Jul P)<br>US: PMI (Jul P)<br>CA: Retail sales (May) |
|   |   |  | <b>Public Holiday: JN</b>  | <b>Public Holiday: JN</b>  |





## 重要なお知らせ

本文書は、ANZ の法人部門およびマーケティ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。本文書に含まれるリサーチ及び意見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。

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、「ANZBGL」といいます。）により準備され、ANZBGL の東京支店または ANZBGL の子会社である ANZ 証券株式会社（以下、ANZBGL と総称して「ANZ」といいます。）により配布されるものです。ANZ 証券株式会社は、日本の金融庁により規制される金融商品取引業者であり（登録番号：関東財務局長（金商）第 3055 号）、日本証券業協会に加入しています（〒100-6333 東京都千代田区丸の内 2 丁目 4-1 丸の内ビルディング 31 階）。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。

本文書は日本語参考訳であり、英語原文との間に齟齬がある場合には、原文の内容が優先します。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、本文書の作成日時点のものであり、予告なく変更されうるものです。また、全ての価格情報は、一例を示しているにすぎません。本文書で述べられている意見は、いつでも予告なく変更されることがあります。

ANZ は、本文書に記載される商品の実績を保証するものではありません。あらゆる投資には危険が伴い、収益が生じる場合もあれば損失を生じる場合もあります。過去の実績は、将来の実績の指標となるものではありません。本文書に記載の商品やサービスが、必ずしも全ての投資家に適しているものとはいえない場合があります。これらの商品やサービスに関する取引が危険であると考えられる場合があります。

ANZ は、関連する法律により認められる限りにおいて、あらゆる責任を明示的に免除し、本文書に起因もしくは関連して、直接的または間接的に、また不法行為（過失を含みます。）契約、衡平法により、またはその他により生じるあらゆる損失、損害、請求、負担、訴訟手続き、支出または諸費用（以下、「負担」といいます。）について責任を負いません。本文書は、いかなる法域の規制機関または規制当局によっても審査されたものではないことにご留意ください。

ANZ および ANZ の関係当事者は、本文書で言及されている対象について利害関係を有している場合があります。ANZ および ANZ の関係当事者は、本文書に記載の商品またはサービスを取引するために顧客から手数料を受領する場合があります。またそれらの社員および取引の紹介者は、当該手数料の分配または総売上高に応じた報酬を受領する場合があります。これらは常に現地の規制に基づいて受領され、または分配されます。ANZ および ANZ の関係当事者またはその顧客はさらに、本文書に記載の商品またはサービスについて、利害関係を有しまたは買い持ちもしくは売り持ちポジションを取ります。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。