

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	5
データレビュー	6
予測	8
データとイベントカレンダー	9
この先の5週間	11
重要なお知らせ	12

Contributors

Adam Boyton

Head of Australian Economics

Adam.Boyton@anz.com

+61 466 564 893

Felicity Emmett

Senior Economist

Felicity.Emmett@anz.com

+61 2 8037 0571

Adelaide Timbrell

Senior Economist

Adelaide.Timbrell@anz.com

+61 466 850 588

Madeline Dunk

Economist

Madeline.Dunk@anz.com

+61 2 8037 0078

Contact

research@anz.com

Twitter

[@ANZ_Research](https://twitter.com/ANZ_Research)**6月5日週はRBA理事会と豪第1四半期GDPが注目を集める**

6月2日朝に発行したレポートで、当社は今年のキャッシュレートのピーク予想を4.1%から4.35%へ修正した。当社は次の政策修正のタイミングとして、四半期の経済予測アップデート時期と重なり、インフレの目標回帰に向けたタイミングが不都合になることもあり、8月が最も可能性が高いとみている。その前ならば、当社は6月か7月の利上げを想定している。利上げ可能性が高まり、RBAは後ずれしない傾向があることから、当社はどちらかといえば6月の追加利上げの可能性が高いとみている。

5月29日週発表の経済指標では、企業設備投資統計は第1四半期GDP成長率（プレビューは次頁）にとってポジティブな内容だったが、設備投資（CAPEX）サーベイにおける2023-24年度計画は若干弱めだった。4月の月次CPI指標は前年比6.8%と当社および市場の予想を上回った。最後に、6月2日に公正労働委員会（FWC）は年次賃金レビューを公表した。最低賃金の5.75%引き上げという結果は、当社の予想に十分近く、賃金上昇率予想を修正せずに済む内容だ。当社がRBA政策金利予測を修正した際に指摘したように、豪州のインフレを巡る課題は賃金上昇率のペースではなく、単位労働コストを引き上げている生産性上昇率の弱さである。

注目材料

第1四半期在庫（6月5日）：前期比1.6%増が見込まれる。

第1四半期企業営業利益（6月5日）：当社は前期比5.0%増を予想。

5月ANZインディード求人広告件数

第1四半期経常収支・純輸出（6月6日）：純輸出は減少の見込み。

RBAキャッシュレート決定（6月6日）：どちらかといえば当社は25bp利上げを予想。

第1四半期GDP（6月7日）：最後の部分統計公表前時点で当社は前期比0.2%を予想。

4月貿易収支（6月8日）：貿易黒字の縮小を予想。

今週のチャート

月次CPI指標は前年比6.8%へ加速し、刈込平均は3月の6.5%から6.7%へ加速



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research



GDP 成長率は鈍化へ、単位労働コストが焦点に

フェリシティ・エメットの見解

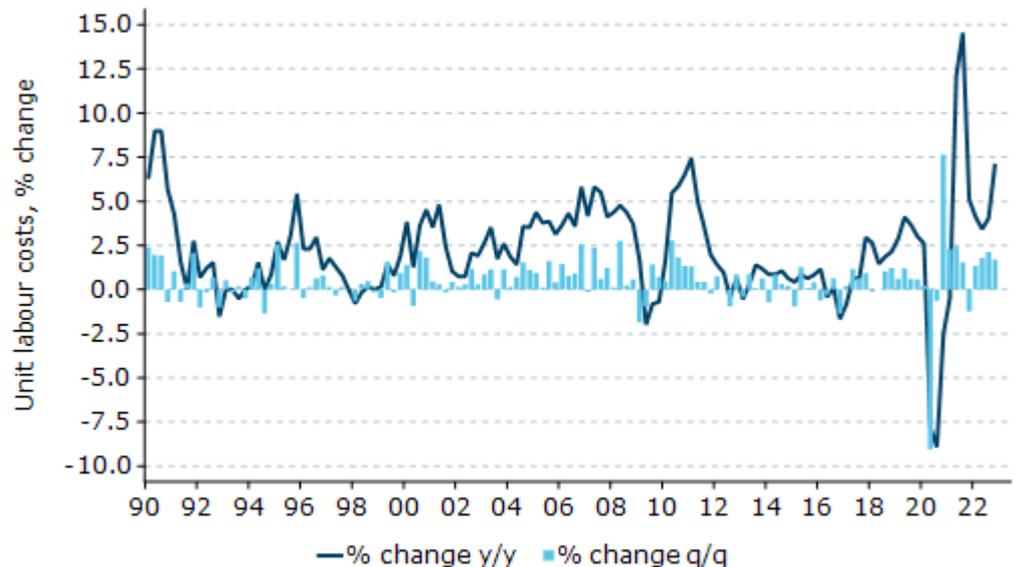
- 当社は豪 1-3 月 GDP 成長率につき前期比 0.2%の緩やかな増加を予想している。前年比では 2.3%へ鈍化しよう。
- インフレ・賃金指標が注目され、特に単位労働コストと生産性が RBA の重点事項だ。
- 家計消費の強さも重要となろう。当社は非常に緩やかな 0.2%増を予想。

当社は 6 月 7 日発表の第 1 四半期国民経済計算において、GDP 成長率のさらなる鈍化が示されると予想している。過去数週間に公表された部分統計はまちまちだった。軟調なものとしては、小売売上高は 0.6%減少し、建設工事完工 (CWD) サーベイは住宅建設のさらなる減少を示唆した。純輸出は GDP に対し大幅なマイナス寄与となる見込みだが、当社はこの一部は在庫増加によって相殺されると予想している。堅調なものとしては、企業設備投資は強い増加を示しており、非住宅建設と機械・設備投資が大幅に増加している。

1-3 月期のトップダウン指標もまちまちだった。企業景況感が高水準だが労働時間は緩やかに減少した。

経済成長率の減速はインフレ圧力の後退を示唆している一方、GDP 統計において経済活動指標は労働コスト指標と比べれば脇役となろう。単位労働コストは RBA が重視しつつあることから特に注目される。単位労働コストは過去 1 年間、緩やかな賃金上昇率の伸びにもかかわらず、10-12 月期には前年比 7.1%と大幅に上昇、10 年超以来の高い伸びとなった (パンデミックに起因する急上昇期を除く)。

図表 1. 単位労働コストが焦点に

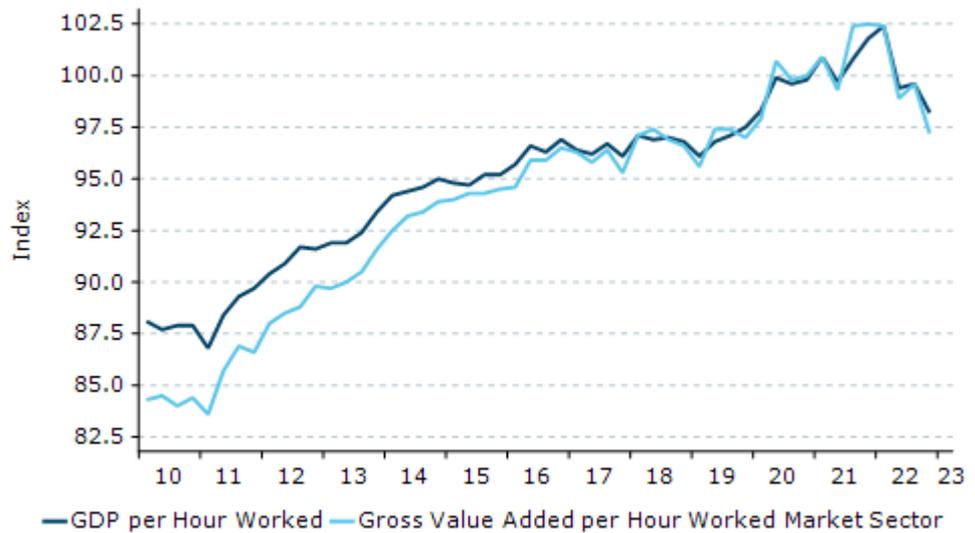


Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

賃金価格指数の伸びが前年比僅か 3.7%に留まる中、単位労働コスト上昇の主要な牽引役は生産性上昇の遅延だ。パンデミック中のパフォーマンスは非常に悪く、当初の上昇は過去 1 年ほどで完全に帳消しとなった。

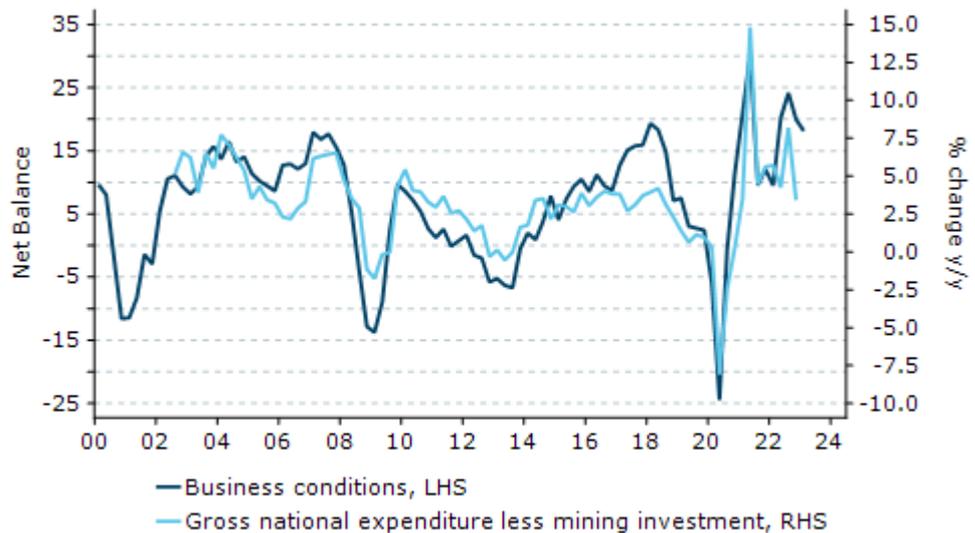


図表 2. 生産性は過去 1 年間に急低下



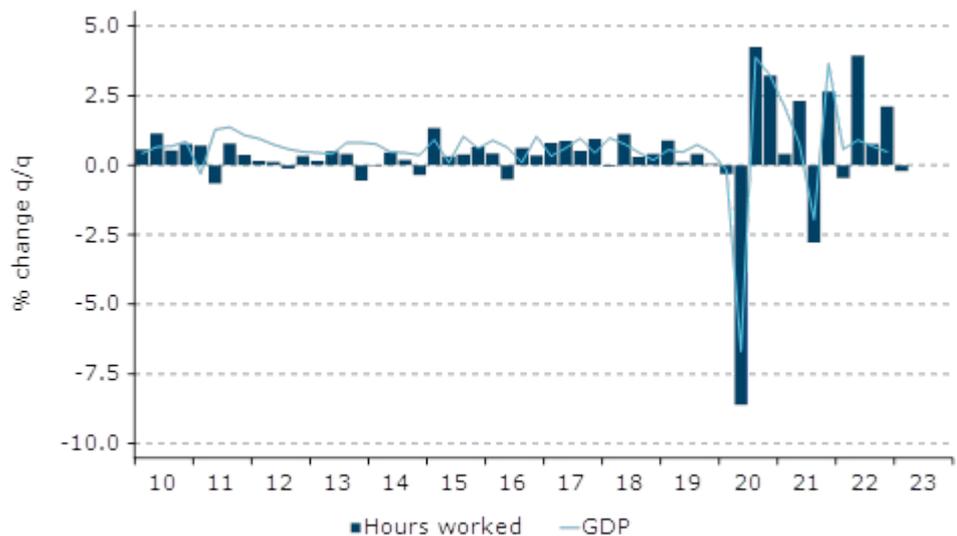
Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

図表 3. 企業景況感は高水準にとどまる



Source: NAB, ABS, Macrobond, ANZ Research

図表 4. 労働時間は 1-3 月期に緩やかに減少



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research



当社の第1四半期予測の詳細は次の通り：

- **家計消費**は前期比 **0.2%**と緩やかな増加を予想。小売売上高は **0.6%**減少、ANZ が観測している支出データは消費が全般的に鈍化していることを示唆しているが、サービス支出は財支出を上回る伸びを続けている。
- **住宅建設**は前期比 **0.9%**減と軟調が続く見込みだ。CWD サーベイでは第4四半期の新築急減が見られたが、改築の回復がそれ以上に大きかった。著しい水準の未完工残があるため、今後数四半期については建設活動が下支えされよう。
- 当社は**総企業設備投資の大幅増加を予想している**。CWD サーベイと民間資本支出サーベイを基に、当社は非住宅建設の前期比 **2.3%**増、機械・設備投資の **3.7%**増を予想している。無形資産投資についても大幅増が続くと予想している。
- **公的支出の伸びは堅調が見込まれ**、公的消費の伸びは緩やかな一方でインフラ開発の大規模な仕掛案件があることから公的投資は大幅増となろう。当社は6日発表の政府財政統計における公的セクター支出で確認することとする。
- **純輸出は1.4%ポイントと大幅なマイナス寄与が見込まれる**。貿易統計では輸入堅調と輸出堅調が示唆されている。
- **民間非農業部門在庫の大幅プラス寄与(+0.6%ポイント)が純輸出の弱さをある程度相殺しよう**。変動が大きい農業・公的部門在庫（在庫統計には含まれていない）も国民経済計算の総在庫の変動要因となり得る点に留意が必要だ。

図表 5. 2023 年第 1 四半期 GDP 支出項目別予測

	q/q % change		y/y % change	Contribution to q/q growth (ppts)
	Dec-22	Mar-23	Mar-23	Mar-23
Real GDP (A)	0.5	0.2	2.3	-
Household consumption	0.3	0.2	3.8	0.1
Housing investment	-0.9	-0.5	-3.7	0.0
Underlying business investment ¹	-0.8	2.6	4.9	0.3
New machinery & equipment	-0.2	3.7	5.4	0.2
New non-res building	-3.8	0.6	1.7	0.0
New engineering	-0.8	3.8	9.6	0.1
Underlying private final demand	-0.1	0.6	2.9	0.4
Underlying public demand ¹	0.3	1.0	1.1	0.3
Domestic final demand	0.0	0.7	2.3	0.7
Ch in inventories (contrib to growth)	-0.5	0.5	-0.6	0.5
Gross national expenditure	-0.5	1.2	1.7	1.2
Net exports (contribution to growth)	1.1	-1.4	0.3	-1.4
Exports	1.1	-3.0	5.7	-0.6
Imports	-4.3	3.8	4.8	-0.7

1. Adjusted for net purchases of second-hand assets by the private sector from the public sector

Source: ABS, 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。

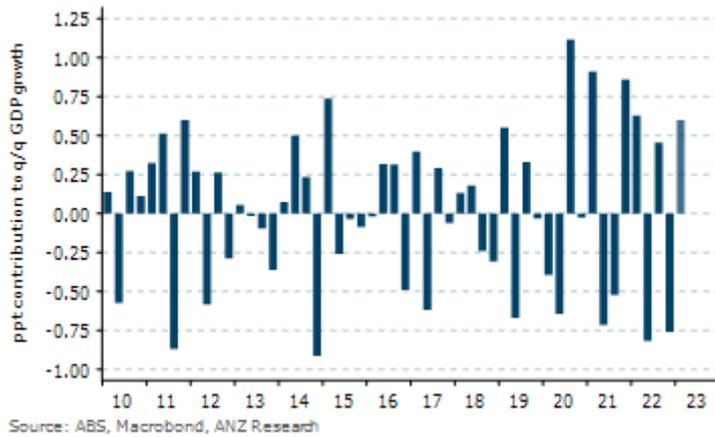
- 6月2日発行、RBA 政策金利予想の変更：ターミナルレートは 4.35%に
- 5月29日発行、豪州家計：あなたが考えているより抵抗力が強い
- 5月25日発行、2023年第1四半期 ANZ ステイトメーター：堅調から減速へ
- 5月10日発行、チャートで見る豪州 2023-24 年度連邦予算案:短期的な黒字化
- 5月5日発行、豪州労働市場：詳細に注目すべき
- 5月4日発行、タスマン海峡の乖離：NZ ではリセッションだが豪州ではそうならない
- 5月3日発行、豪州 2023-24 年度予算案プレビュー：経済見通し改善により赤字縮小
- 4月26日発行、豪州住宅価格：従来の想定より浅い下降サイクル
- 4月18日発行、ANZ が観測している豪州支出：反発が途切れる
- 4月13日発行、豪州第1四半期 CPI プレビュー：ピークは過ぎたが刈込平均の粘着性を確認へ
- 4月13日発行、2023年の豪州の民間部門与信はわずか 3.7%の伸びに
- 4月13日発行、ANZ 不動産評議会サーベイ：センチメントはネガティブ、住宅購入余力が焦点に
- 3月30日発行、ANZ リサーチ四半期報：流動性がピークを過ぎる

毎週、当社チーフエコノミストの リチャード・イエッツェンガ が前週の ANZ グローバルリサーチの中からテーマと洞察をまとめた **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

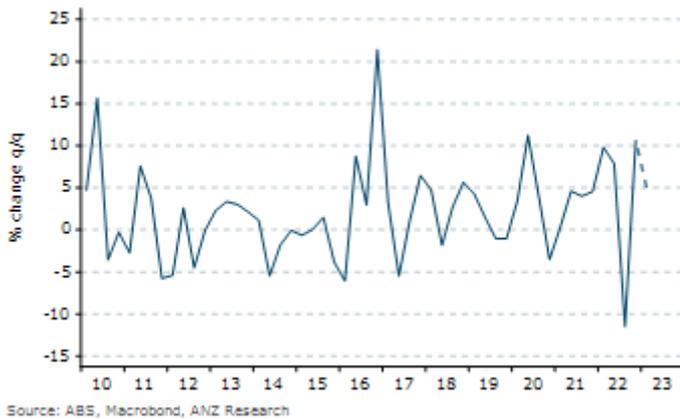


データレビュー

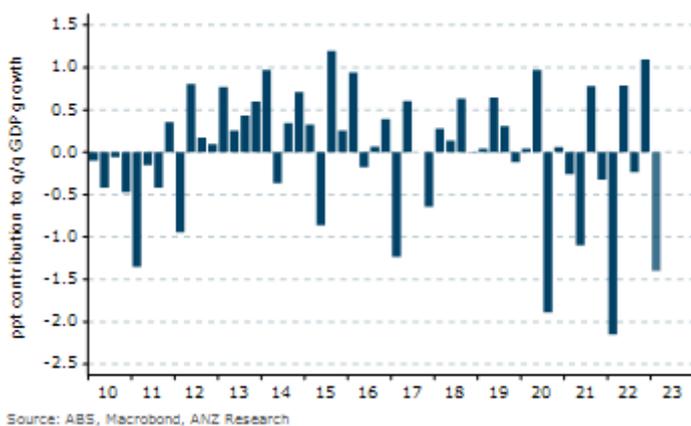
第1 四半期在庫



第1 四半期企業利益



第1 四半期純輸出



6月5日月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+1.6		-0.2

当社は在庫につき、第4 四半期に0.2%減少の後、第1 四半期は前期比1.6%急増を予想している。この場合民間非農業部門在庫はGDPに対し0.6%ポイントのプラス寄与となる。

いつものことだが、在庫指標はGDPの大幅変動要因となり得る。変動が大きい農業・公的部門在庫（本統計には含まれない）も国民経済計算上の総在庫の変動要因となり得る点に留意が必要だ。

Felicity Emmett

6月5日月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+5.0		10.6

当社は企業指標における企業利益が第4 四半期に10.6%増加した後、1-3 月期は前期比5.5%増加すると予想している。

コモディティ価格の上昇が鉱業セクターの利益押し上げ要因となるほか、企業サーベイによれば非鉱業セクターの1-3 月期利益は堅調だった。

Felicity Emmett

6月6日火曜

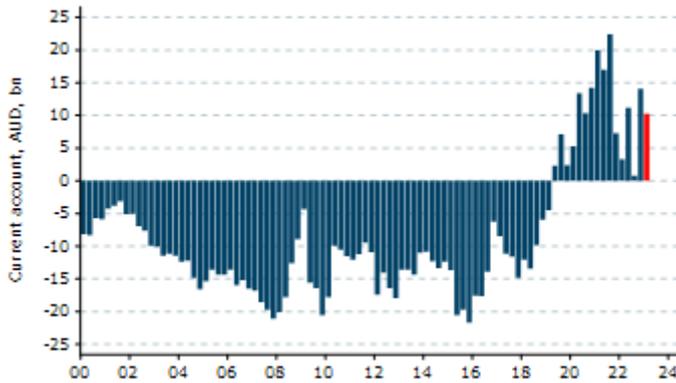
	ANZ 予想	市場予想	前回
寄与度、%ポイント	-1.4	-0.4	1.1

純輸出は1-3 月期にマイナス寄与に転じたとみられ、当社はGDPに対し1.4%と大幅な下押し要因になると予想している。このマイナスには、輸出減少と輸入増加の両方が同程度寄与したとみられる。

Felicity Emmett



第1四半期経常収支



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

6月6日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
経常収支、10億豪ドル	10.3	15.0	14.1

当社は第1四半期経常収支が103億豪ドルへ縮小すると予想している。前四半期の堅調な結果の後、純輸出の急減が経常収支を悪化させたとみられる。所得収支は概ね安定的だったとみられる。

Madeline Dunk

第1四半期 GDP



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

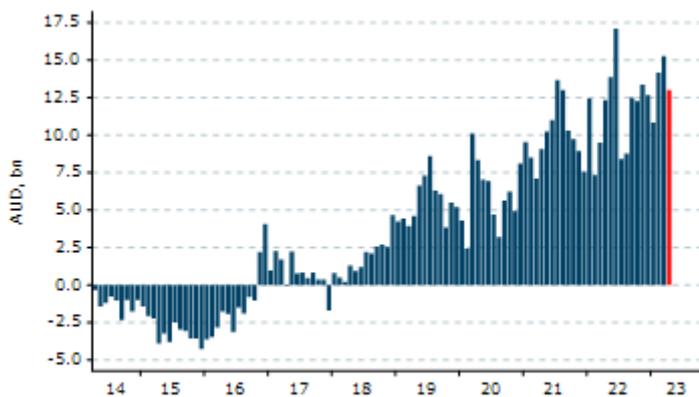
6月7日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+0.2	+0.4	+0.5
前年比、%	+2.3	+2.5	+2.7

当社の暫定予測では第1四半期GDP成長率は前期比0.2%、前年比では2.3%へ鈍化する見込みだ。詳細は2-4頁をご参照下さい。

Felicity Emmett

4月貿易収支



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

6月8日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
貿易収支、10億豪ドル	\$13.0	\$15.0	\$15.3

豪州の貿易収支は先月、上振れサプライズとなり史上2番目の高水準だった。当社は4月には黒字が130億豪ドルへ減少すると予想している。

RBA作成のコモディティ価格指数は4月に下落し、輸出の重石となろう。一方、入国者数は小幅に増加した。

Madeline Dunk



予測

豪州経済活動*

	% q/q					% y/y			
	Dec-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dec-23	Mar-24	2022	2023	2024
GDP	0.5	**	0.5	0.4	0.3	0.5	2.7	1.8	1.5
Employment growth	0.8	0.4	0.7	0.5	0.4	0.3	5.0	2.1	0.8
Unemployment rate	3.5	3.6	3.6	3.6	3.7	3.9	3.5	3.7	4.4
Wage price index	0.8	0.8	1.0	1.2	1.0	1.1	3.4	4.1	4.2
Headline inflation	1.9	1.4	1.1	1.1	0.9	0.9	7.8	4.6	3.0
Trimmed mean inflation	1.7	1.2	1.2	1.1	1.0	0.9	6.9	4.6	3.0

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

**Please see our GDP preview on pages 3-4.

金融市場

	Current	Jun 23	Sep 23	Dec 23	Mar 24
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	3.85	4.10	4.35	4.35	4.35
90-day bank bill	4.02	4.37	4.56	4.56	4.56
3-year bond	3.38	3.25	3.00	3.00	3.00
10-year bond	3.60	3.65	3.65	3.65	3.60
Curve - 3s10s (bps)	22	40	65	65	60
3y swap	3.75	3.65	3.40	3.40	3.40
10y swap	4.10	4.15	4.15	4.15	4.10
RBNZ cash rate	5.50	5.50	5.50	5.75	5.75
US fed funds	5.25	5.50	5.50	5.50	5.25
US 2-year note	4.34	4.50	4.00	3.75	3.50
US 10-year note	3.61	3.75	3.75	3.75	3.50
BoE Bank Rate	4.50	4.75	5.00	5.00	5.00
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.66	0.68	0.70	0.72	0.72
AUD/EUR	0.61	0.61	0.63	0.63	0.62
AUD/GBP	0.53	0.54	0.55	0.55	0.55
AUD/JPY	91.4	88.4	88.9	89.3	87.8
AUD/CNY	4.67	4.62	4.66	4.72	4.68
AUD/NZD	1.08	1.08	1.09	1.11	1.11
AUD/CHF	0.60	0.60	0.61	0.63	0.62
AUD/IDR	9864	9928	10080	10224	10152
AUD/INR	54.22	55.42	56.70	57.60	57.46
AUD/KRW	864	877	868	857	850
USD/JPY	139	130	127	124	122
EUR/USD	1.08	1.11	1.12	1.14	1.16
USD/CNY	7.10	6.80	6.65	6.55	6.50
AUD TWI	60.00	60.44	61.22	62.01	61.51

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	Judo Bank Australia PMI Composite	May F	--	--	51.2	22:00	09:00
5-Jun		Judo Bank Australia PMI Services	May F	--	--	51.8	22:00	09:00
		ANZ-Indeed Job Advertisements m/m	May	--	--	-0.3%	00:30	11:30
		Company Operating Profit q/q	Q1	--	5.0%	10.6%	00:30	11:30
		Inventories sa q/q	Q1	--	1.6%	-0.2%	00:30	11:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	May F	--	--	54.9	23:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	May F	--	--	56.3	23:30	10:30
	CH	Caixin China PMI Composite	May	--	--	53.6	00:45	11:45
		Caixin China PMI Services	May	55.2	--	56.4	00:45	11:45
	EA	HCOB Eurozone Composite PMI	May F	--	--	53.3	08:00	19:00
		HCOB Eurozone Services PMI	May F	--	--	55.9	08:00	19:00
		PPI m/m	Apr	--	--	-1.6%	09:00	20:00
	GE	Trade Balance sa	Apr	--	--	14.9b	06:00	17:00
		HCOB Germany Composite PMI	May F	--	--	54.3	07:55	18:55
		HCOB Germany Services PMI	May F	--	--	57.8	07:55	18:55
	UK	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	May F	--	--	53.9	08:30	19:30
		S&P Global/CIPS UK Services PMI	May F	--	--	55.1	08:30	19:30
	US	S&P Global US Composite PMI	May F	--	--	54.5	13:45	00:45
		S&P Global US Services PMI	May F	--	--	55.1	13:45	00:45
		Durable Goods Orders	Apr F	--	--	1.1%	14:00	01:00
		Factory Orders	Apr	0.8%	--	0.4%	14:00	01:00
		ISM Services Index	May	52.5	--	51.9	14:00	01:00
Tuesday	NZ	ANZ Commodity Price m/m	May	--	--	-1.7%	00:00	11:00
6-Jun	AU	BoP Current Account Balance	Q1	A\$15.0b	A\$10.3b	A\$14.1b	00:30	11:30
		Net Exports of GDP	Q1	--	-1.4	1.1	00:30	11:30
		RBA Cash Rate Target	Jun-23	--	--	3.9%	03:30	14:30
	EA	Retail Sales m/m	Apr	--	--	-1.2%	09:00	20:00
	GE	Factory Orders m/m	Apr	--	--	-10.7%	06:00	17:00
		HCOB Germany Construction PMI	May	--	--	42	07:30	18:30
	CA	Building Permits m/m	Apr	--	--	11.3%	12:30	23:30
		Ivey Purchasing Managers Index sa	May	--	--	56.8	14:00	01:00
Wednesday	AU	RBA's Lowe-Speech					22:25	09:25
7-Jun		RBA's Bullock-Panel Discussion					22:50	09:50
		GDP sa q/q	Q1	--	0.2%	0.5%	00:30	11:30
		GDP y/y	Q1	--	2.3%	2.7%	00:30	11:30
	CH	Trade Balance	May	--	--	\$90.21b	13:00	00:00
	EA	OECD Publishes Economic Outlook					07:00	18:00
	GE	Industrial Production sa m/m	Apr	--	--	-3.4%	06:00	17:00
	US	MBA Mortgage Applications	Jun-23	--	--	-3.7%	11:00	22:00
		Revisions: US Trade in Goods and Services					12:30	23:30
		Trade Balance	Apr	-\$75.1b	--	-\$64.2b	12:30	23:30
		Consumer Credit	Apr	\$21.200b	--	\$26.514b	19:00	06:00
	CA	Int'l Merchandise Trade	Apr	--	--	0.97b	12:30	23:30
		Labor Productivity q/q	Q1	--	--	-0.5%	12:30	23:30
		Bank of Canada Rate Decision	Jun-23	4.5%	--	4.5%	14:00	01:00
Thursday	NZ	Mfg Activity sa q/q	Q1	--	--	-0.4%	21:45	08:45
8-Jun		Mfg Activity Volume q/q	Q1	--	--	-4.7%	21:45	08:45
	AU	Exports m/m	Apr	--	--	4.0%	00:30	11:30
		Imports m/m	Apr	--	--	2.0%	00:30	11:30
		Trade Balance	Apr	A\$15.0b	A\$13.0b	A\$15.3b	00:30	11:30
	JN	BoP Current Account Balance	Apr	--	--	¥2278.1b	22:50	09:50
		GDP Annualized sa q/q	Q1 F	--	--	1.6%	22:50	09:50
		GDP Business Spending q/q	Q1 F	--	--	0.9%	22:50	09:50
		GDP Deflator y/y	Q1 F	--	--	2.0%	22:50	09:50
		GDP Nominal sa q/q	Q1 F	--	--	1.7%	22:50	09:50
		GDP Private Consumption q/q	Q1 F	--	--	0.6%	22:50	09:50
		GDP sa q/q	Q1 F	--	--	0.4%	22:50	09:50
		Inventory Contribution % GDP	Q1 F	--	--	0.1%	22:50	09:50
		Net Exports Contribution % GDP	Q1 F	--	--	-0.3%	22:50	09:50
		Trade Balance BoP Basis	Apr	--	--	-¥454.4b	22:50	09:50
	EA	Employment q/q	Q1 F	--	--	0.6%	09:00	20:00
		GDP sa q/q	Q1 F	--	--	0.1%	09:00	20:00
		Govt Expend q/q	Q1	--	--	0.8%	09:00	20:00
		Gross Fix Cap q/q	Q1	--	--	-3.5%	09:00	20:00
		Household Cons q/q	Q1	--	--	-0.9%	09:00	20:00



DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Thursday	US	Continuing Claims	May-23	--	--	--	12:30	23:30
8-Jun		Initial Jobless Claims	Jun-23	--	--	--	12:30	23:30
		Wholesale Inventories m/m	Apr F	-0.1%	--	-0.2%	14:00	01:00
		Household Change in Net Worth	Q1	--	--	\$2927b	16:00	03:00
Friday	CH	CPI y/y	May	--	--	0.1%	00:30	11:30
9-Jun		PPI y/y	May	--	--	-3.6%	00:30	11:30
	CA	Net Change in Employment	May	--	--	41.4k	12:30	23:30
		Unemployment Rate	May	--	--	5.0%	12:30	23:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
5 Jun AU: Inventories (1Q), Comp op profit (1Q), ANZ Job Ads (May) GE: Trade bal (Apr) US: Factory order (Apr), ISM serv (May) Public holiday: NZ	6 Jun AU: BoP CA bal (1Q), Net exports (1Q), RBA cash rate GE: Factory order (Apr) EA: Retail sales (Apr)	7 Jun AU: GDP (1Q) CH: Trade bal (May) GE: IP (Apr) US: Trade bal (Apr) CA: Bank of Canada rate	8 Jun NZ: Mfg activity (1Q) AU: Trade bal (Apr) JN: GDP (1Q F), BoP CA bal (Apr) EA: GDP (1Q F)	9 Jun CH: CPI/PPI (May) CA: Unemp rate (May)
12 Jun Public holiday: AU	13 Jun AU: NAB bus conf (May) UK: Unemp rate (Apr) GE: CPI (May F), ZEW survey (Jun) US: NFIB survey (May), CPI (May)	14 Jun NZ: CA bal (1Q) UK: IP, Trade bal (Apr) US: FOMC policy rate	15 Jun NZ: GDP (1Q) AU: Unemp rate (May) JN: Machine order (Apr), Trade bal (May) CH: IP, Retail sale (May) EA: ECB policy rate US: Empire manf (Jun), Philadelphia Fed (Jun) IP, Retail sale (May)	16 Jun NZ: PMI (May) JN: BOJ policy rate EA: CPI (May F) US: U of Mich sent (Jun P)
19 Jun Public holiday: US	20 Jun AU: RBA minutes JN: IP (Apr F) US: Housing st (May), Build permits (May)	21 Jun UK: CPI (May) CA: Retail sale (Apr)	22 Jun NZ: Trade bal (May) UK: BoE policy rate US: Chicago Fed (May), CA balance (1Q), Exist home sl (May) Public holiday: CH	23 Jun NZ: ANZ Truckometer (May) AU: PMI (Jnu P) JN: CPI (May), PMI (Jun P) UK: Retail sale (May), PMI (Jun P) GE: PMI (Jun P) EA: PMI (Jun P) US: PMI (Jun P) Public holiday: CH
26 Jun GE: IFO (Jun) US: Dallas Fed (Jun)	27 Jun US: Durable gd (May P), New home sl (May), Cons conf (Jun), Richmond Fed (Jun)	28 Jun	29 Jun NZ: ANZ bus conf (Jun) AU: Retail sales (May) JN: Retail sales (May) GE: CPI (Jun P) US: GDP (1Q T)	30 Jun AU: Pvt sec credit (May) JN: Tokyo CPI (Jun), IP (May P) CH: PMI (Jun) UK: GDP (1Q F) GE: Unmep ch (Jun) EA: Unemp rate (May), CPI (Jun P) US: PCE (May), U of Mich sent (Jun)
3 Jul NZ: Build permits (May) AU: ANZ Job Ads (Jun), Build approv (May) JN: Tankan survey (2Q), CH: PMI (Jun) US: ISM (Jun) Public holiday: CA	4 Jul AU: RBA cash rate GE: Trade bal (May) Public holiday: US	5 Jul US: Durable gds (May), Factory order (May), FOMC minutes	6 Jul AU: Trade bal (May) GE: Factory order (May) EA: Retail sale (May) US: Trade bal (May), JOLTS (May)	7 Jul GE: IP (May) US: Unemp rate (Jun) CA: Unemp rate (Jun)

重要なお知らせ

本文書は、ANZ の法人部門およびマーケット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はありません。

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場合があります。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。