

Australian Macro Weekly

2025 年 6 月 27 日

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

1 週間の振り返り	2
最近のインサイト記事	3
データプレビュー	4
予測	6
データとイベントカレンダー	7
この先の 5 週間	9

Contributors

Adam Boyton
Head of Australian Economics
Adam.Boyton@anz.com
+61 466 564 893

Adelaide Timbrell
Senior Economist
Adelaide.Timbrell@anz.com
+61 466 850 588

Madeline Dunk
Economist
Madeline.Dunk@anz.com
+61 403 697 180

Aaron Luk
Economist
Aaron.Luk@anz.com
+61 421 179 582

Sophia Angala
Economist
Sophia.Angala@anz.com
+61 461 529 232

Contact

research@anz.com

Update subscription
www.research.anz.com

Listen to our [daily podcast](#)



オーストラリアのインフレは鈍化；世界景気後退の可能性は低い

5 月のオーストラリア月次 CPI は前年比+2.1%に鈍化し、トリム平均は同+2.4%と 2021 年 11 月以来の低い伸びとなった。詳細な月次データの初期分析によると、第 2 四半期 CPI の当社予測（前期比+0.8%）にわずかではあるが下振れリスクが示唆されている。また当社のトリム平均インフレ予想（前期比+0.7%）にも下振れリスクが示唆されている。5 月の金融政策報告におけるトリム平均インフレ予想によると、RBA は第 2 四半期のトリム平均インフレを前期比+0.50~0.60%の範囲で見込んでいると予想される。したがって第 2 四半期のトリム平均インフレは RBA の想定と概ね一致するか、やや高い水準で推移していると結論づけられる。一方、先週発表された雇用統計データは 5 月の金融政策報告における RBA の想定よりもやや良好な内容であった。今週発表された産業別雇用データでは、5 月までの 3 か月間で市場セクターにおける雇用が 71.6 千人増加し、非市場セクターではそれを上回る 83.9 千人の増加が確認された。福祉セクターの雇用（以下図表）は引き続き堅調な伸びを示している。

世界経済が深刻な景気後退に陥る可能性は依然として低い。当社が [ANZ リサーチ四季報](#) で述べたように：

世界経済は混乱しているが深刻な景気後退に陥る可能性は低い。世界的な課題は軍事紛争、関税、財政の持続可能性など多岐にわたるが、当社の見解ではそれらは特定の国や市場にとって重要ではあっても、世界的な景気後退のリスクを本質的に高める要因となっていない。

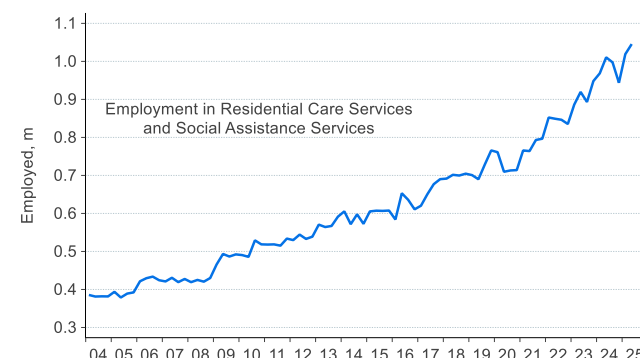
オーストラリア経済の見通しとして、当社は 2025 年末の実質 GDP 成長率予測を+2.0%で据え置いた。2026 は 5 月時点の予測+2.2%に対し+2.4%へとやや上方修正した。2027 年は+2.6%の成長を見込んでいる。当社は RBA が 2025 年 8 月および 2026 年 2 月にそれぞれ 25bp の利下げを行い、キャッシュレートを 3.35%まで引き下げると引き続き予想している。ただし 2025 年 7 月および 8 月に連続で 25bp ずつ利下げされ、より早いペースでキャッシュレートが 3.35%に到達する可能性も否定しない。

来週は建設許可件数、民間部門信用、家計消費支出、貿易収支に関する月次データの発表が予定されている。

来週の予定

日付	オーストラリア 東部標準時 (AEST)	指標・イベント	ANZ 予想	市場予想
6 月 30 日	11:30am	5 月 民間部門信用（%、前月比）	0.6	0.7
7 月 2 日 I	11:30am	5 月 建設許可件数（%、前月比）	4.0	4.9
7 月 2 日	11:30am	5 月 小売売上高（%、前月比）	0.2	0.3
7 月 3 日	11:30am	5 月 貿易収支（10 億豪ドル）	6.5	5.1
7 月 4 日	11:30am	5 月 月次家計消費支出（%、前月比）	0.4	n/a

福祉セクターの雇用は堅調な成長を続けている

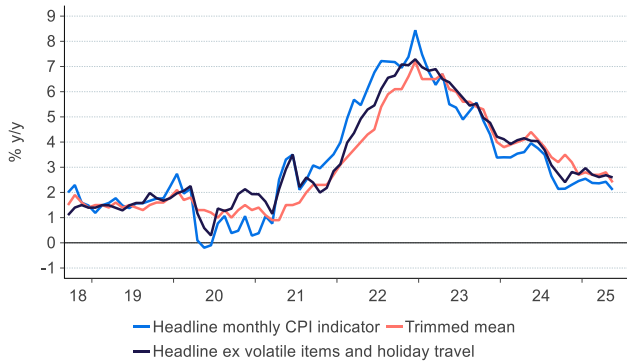


1 週間の振り返り

今週は月次 CPI、雇用統計の詳細、オーストラリア統計局（ABS）求人件数、オーストラリア PMI（速報）に関する当社のインサイトを以下にまとめた。

5 月の月次 CPI は鈍化

月次 CPI は 4 月の前年比+2.4%から 5 月は同+2.1%へ鈍化。トリム平均も前年比+2.8%から+2.4%に鈍化し、2021 年 11 月以来の低い伸び。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

住宅インフレが緩和

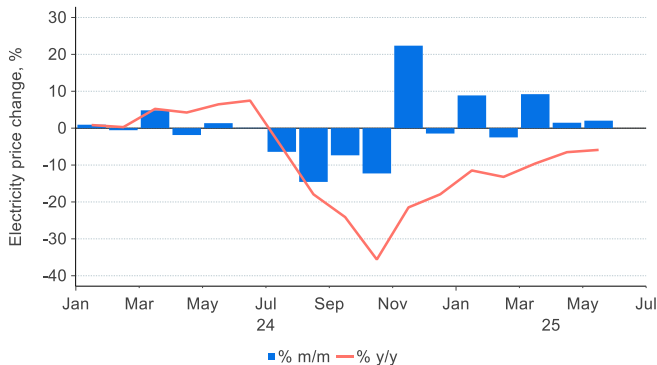
賃貸は 2023 年 2 月以来、新築購入持ち家は 2021 年 4 月以来のそれぞれ低い伸びを記録。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

5 月の電気代は前年比 5.9%の低下

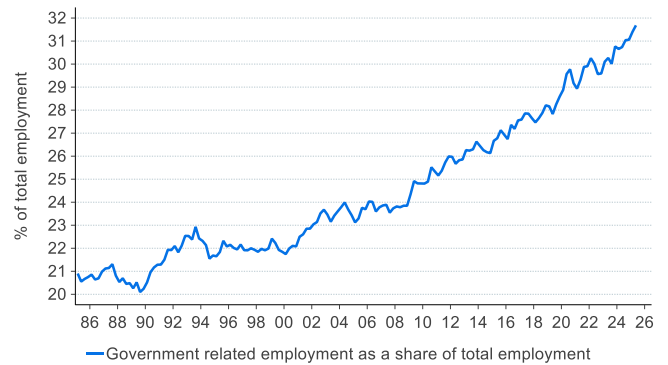
ABS は連邦・州政府の補助金支給がなければ電気代は同月比+1.7%となっていたと指摘。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

非市場セクターの雇用が増加

医療・福祉、教育・研修、公共行政・安全保障における雇用は現在、オーストラリア総雇用の 31.7%を占める。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

求人件数が増加

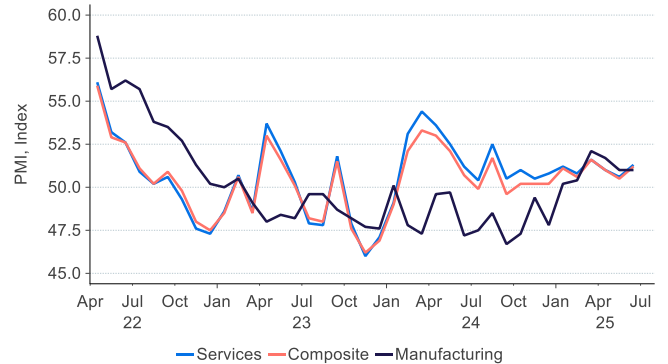
第 2 四半期（5 月）の ABS 求人件数は前期比 2.9%増。前期（2 月）は同 4.3%減だった。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

6 月の豪 PMI（速報）は企業活動の増加を示唆

総合指数はサービス活動を主因に上昇。一方、製造業は横ばい。



Source: S&P Global, Judo Bank, Macrobond, ANZ Research

最近のインサイト

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 メールをお送りください。](#)

[6 月 26 日発行、オーストラリア・マクロ経済予測更新：グローバルリスクは緩和へ](#)

[6 月 24 日発行、ANZ リサーチ四季報（ARQ）：NZ Research Quarterly: 動揺しているが混乱状態ではない](#)

[6 月 4 日発行、2025 年第 1 四半期オーストラリア GDP；我々が知るべきこと](#)

[6 月 4 日発行、RBA アップデート：中立に関する大議論](#)

[5 月 22 日発行、RBA の 5 月のサプライズ](#)

[5 月 20 日発行、5 月 RBA 金融政策理事会](#)

[5 月 7 日発行、オーストラリア、中国 GDP は貿易より重要](#)

[4 月 29 日、オーストラリアの退職年金基金が国際収支を変化させた](#)

[4 月 16 日発行、米 GDP 予想の下方修正がオーストラリアの消費者マインドの重石に](#)

[4 月 4 日発行、ANZ 州経済メーター（2024 年第 4 四半期）：資源を生産する州の経済成長が鈍化](#)

[4 月 1 日発行、政策の不確実性、株式、米国の成長そして RBA](#)

[3 月 26 日発行、図表で見る 2025-26 年度・オーストラリア連邦予算](#)

[3 月 25 日発行、2025-26 年度・オーストラリア連邦予算](#)

[3 月 20 日発行、ANZ リサーチ四季報（ARQ）：トランプ・プットではなくピボット](#)

[3 月 12 日発行、米国の鉄鋼関税はオーストラリアに影響を与えないが、高まる貿易摩擦は影響を及ぼす可能性](#)

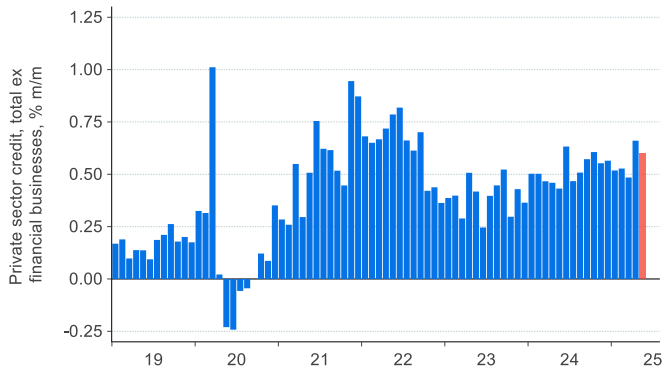
[2 月 13 日発行、オーストラリアの民間部門信用予測：短期の減速](#)

[2 月 12 日発行、オーストラリア住宅チャートパック：循環的減速](#)

[1 月 30 日発行、オーストラリアの主要プロジェクト：2025 年](#)

データレビュー

5月 民間部門信用



Source: RBA, Macrobond, ANZ Research

6月30日 月曜

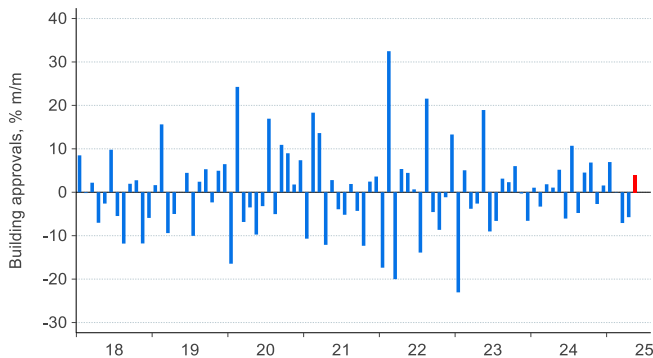
	ANZ 予想	市場予想	前回
民間部門信用 (%、前月比)	0.6	0.7	0.7

5月の民間部門信用は（2022年9月以来最も高い伸びとなった）4月から鈍化し前月比0.6%増になると当社は見ている。

非金融企業向けは減速すると予想する一方、住宅ローンは投資家によって引き続き堅調であると見込まれる。

Madeline Dunk

5月 建設許可件数



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

7月2日 水曜

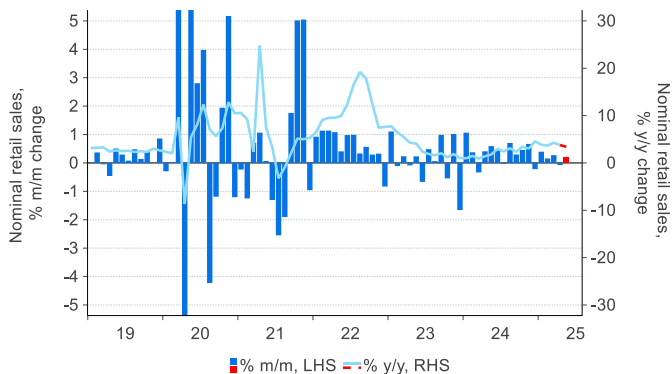
	ANZ 予想	市場予想	前回
建設許可件数 (%、前月比)	4.0	4.9	-5.7

2025年の建設許可件数の増加モメンタムは停滞しており、民間マンション（Unit）等の31%減を主因に年初から12.5%減となっている。

同指標は月次の変動があることから、当社は5月にマンション（Unit）等が小幅に回復したと見ている。これにより5月の建設許可件数は前月比4%増になると予想している。

Madeline Dunk

5月 小売売上高



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

7月2日 水曜

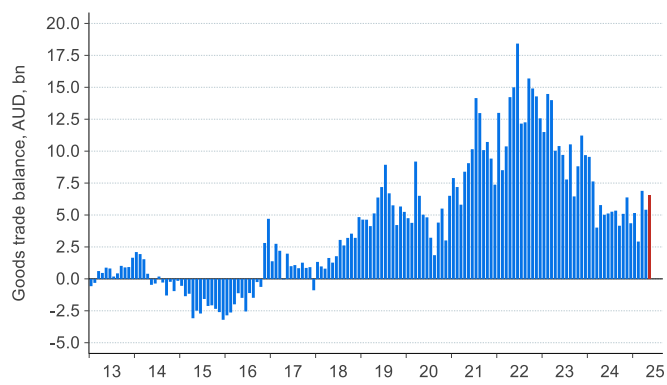
	ANZ 予想	市場予想	前回
小売売上高 (%、前月比)	0.2	0.3	-0.1

5月の小売売上高は前月比0.2%増と、4月の同0.1%減から回復すると当社は見ている。4月が弱い結果となったのは例年より暖かい気候の影響で衣料品が2.5%減となった影響が響いたためである。

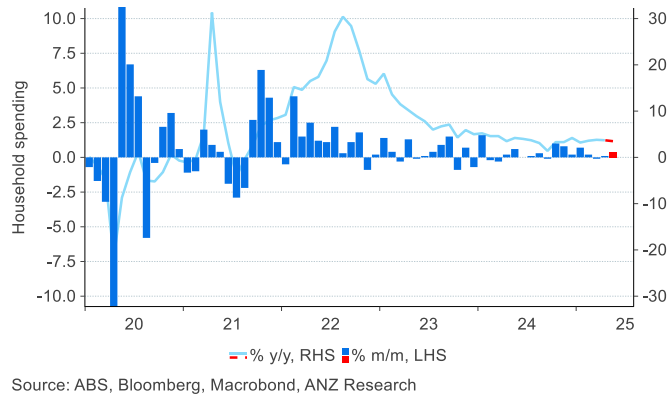
5月は衣料品が小幅に回復すると見込んでおり、食料関連の支出は引き続き上昇基調を維持すると予想している。

Aaron Luk

5 月 貿易収支



5 月 月次家計消費支出



7 月 3 日 木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
貿易収支 (10 億豪ドル)	6.5	5.1	5.4

5 月の貿易黒字は 65 億豪ドルに拡大したと当社は予想している。

港湾データによると 5 月の鉄鉱石と石炭の輸出が増加したことが示唆されている。このため輸出額は増加したと見られる。

輸入額は 5 月におおむね横ばいであったと見ている。5 月の豪ドルはほぼ横ばいで推移していたためだ。

Sophia Angela

7 月 4 日 金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
月次家計消費支出 (%、前月比)	0.4	n/a	0.1
月次家計消費支出 (%、前年比)	3.5	n/a	3.7

5 月の月次家計消費支出は前月比 0.4% 増と小売売上高を上回る伸びになると当社は予想している。

本指標は小売売上高よりも娯楽・教養といった「体験型」のサービスを多く含んでおり、サービス消費は財消費を上回るペースで増加を続けていると当社は考えている。

Aaron Luk

予測

豪經濟活動*

	% q/q				% y/y				
	Mar-25	Jun-25	Sep-25	Dec-25	Mar-26	Jun-26	2024	2025	2026
GDP*	0.2	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	1.3	2.0	2.4
Unemployment rate	4.1	4.2	4.2	4.3	4.3	4.3	4.0	4.3	4.2
Wage price index	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	3.2	3.3	3.1
Headline inflation	0.9	0.8	0.6	0.6	0.9	0.7	2.4	3.0	2.9
Trimmed mean inflation	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	3.3	2.7	2.7

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

Source: ABS, ANZ Research

金融市場

	Current	Sep 25	Dec 25	Mar 26	Jun 26	Sep 26	Dec 26
Interest Rates (%)							
RBA cash rate	3.85	3.60	3.60	3.35	3.35	3.35	3.35
90-day bank bill	3.62	3.71	3.63	3.46	3.46	3.46	3.46
3-year bond	3.23	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
10-year bond	4.11	4.15	4.15	4.40	4.40	4.40	4.40
Curve - 3s10s (bps)	88	65	65	90	90	90	90
3y swap	3.19	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40
10y swap	4.04	3.95	3.90	4.15	4.15	4.15	4.15
RBNZ cash rate	3.25	2.75	2.50	2.50	2.50	2.50	3.00
US fed funds	4.50	4.25	4.00	3.75	3.75	3.75	3.75
US 2-year note	3.72	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
US 10-year note	4.24	4.25	4.25	4.50	4.50	4.50	4.50
BoE Bank Rate	4.25	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Foreign Exchange							
AUD/USD	0.65	0.66	0.67	0.68	0.68	0.69	0.69
AUD/EUR	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56
AUD/GBP	0.48	0.48	0.48	0.49	0.48	0.49	0.48
AUD/JPY	94.6	93.7	92.5	92.5	91.1	91.1	89.7
AUD/CNY	4.70	4.77	4.86	4.91	4.88	4.93	4.91
AUD/NZD	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08
AUD/CHF	0.52	0.53	0.54	0.55	0.56	0.57	0.57
AUD/IDR	10609	10758	10988	10948	10744	10695	10557
AUD/INR	56.05	56.43	57.62	58.82	59.16	60.38	60.72
AUD/KRW	886	904	925	925	911	911	897
USD/JPY	144	142	138	136	134	132	130
EUR/USD	1.17	1.18	1.20	1.21	1.22	1.23	1.24
USD/CNY	7.17	7.22	7.25	7.22	7.18	7.15	7.12
AUD TWI	60.00	60.81	61.59	62.10	61.72	62.22	61.88

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

Forecasts are for quarter-end.

Source: Bloomberg, ANZ Research

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 Business Confidence	Jun	--	--	36.6	01:00	11:00
30-Jun	AU	Private Sector Credit m/m	May	0.7%	0.6%	0.7%	01:30	11:30
		Private Sector Credit y/y	May	--	--	6.7%	01:30	11:30
	JN	Industrial Production m/m	May P	3.0%	--	-1.1%	23:50	09:50
		Industrial Production y/y	May P	1.6%	--	0.5%	23:50	09:50
	CH	Composite PMI	Jun	--	--	50.4	01:30	11:30
		Manufacturing PMI	Jun	49.6	--	49.5	01:30	11:30
		Non-manufacturing PMI	Jun	50.3	--	50.3	01:30	11:30
	EA	M3 Money Supply y/y	May	4.0%	--	3.9%	08:00	18:00
		ECB's Lagarde Speaks in Sintra					19:00	05:00
	GE	Retail Sales m/m	May	0.5%	--	-1.1%	06:00	16:00
		Unemployment Change (000's)	Jun	--	--	34.0k	07:55	17:55
		Unemployment Claims Rate sa	Jun	--	--	6.3%	07:55	17:55
		CPI m/m	Jun P	--	--	0.1%	12:00	22:00
		CPI y/y	Jun P	--	--	2.1%	12:00	22:00
	UK	Current Account Balance	Q1	--	--	-21.0b	06:00	16:00
		GDP q/q	Q1 F	--	--	0.7%	06:00	16:00
		GDP y/y	Q1 F	--	--	1.3%	06:00	16:00
	US	MNI Chicago PMI	Jun	42.8	--	40.5	13:45	23:45
		Fed's Bostic Speaks on the Economic Outlook					14:00	00:00
		Dallas Fed Manf. Activity	Jun	--	--	-15.3	14:30	00:30
		Fed's Goolsbee Speaks in a Moderated Discussion					17:00	03:00
Tuesday	NZ	Building Permits m/m	May	--	--	-15.6%	22:45	08:45
1-Jul	AU	Cotality Home Value m/m	Jun	--	--	0.5%	14:01	00:01
		S&P Global Australia PMI Mfg	Jun F	--	--	51	23:00	09:00
	JN	Tankan Large All Industry Capex Estimate FY	Q2	10.2%	--	3.1%	23:50	09:50
		Tankan Large Mfg Index	Q2	9	--	12	23:50	09:50
		Tankan Large Mfg Outlook	Q2	8	--	12	23:50	09:50
		Tankan Large Non-Mfg Index	Q2	34	--	35	23:50	09:50
		Tankan Large Non-Mfg Outlook	Q2	29	--	28	23:50	09:50
		Tankan Small Mfg Index	Q2	-2	--	2	23:50	09:50
		Tankan Small Mfg Outlook	Q2	-4	--	-1	23:50	09:50
		Tankan Small Non-Mfg Index	Q2	15	--	16	23:50	09:50
		Tankan Small Non-Mfg Outlook	Q2	9	--	9	23:50	09:50
		S&P Global Japan PMI Mfg	Jun F	--	--	50.4	00:30	10:30
	CH	Caixin China PMI Mfg	Jun	49	--	48.3	01:45	11:45
	EA	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Jun F	--	--	49.4	08:00	18:00
		CPI Core y/y	Jun P	--	--	2.3%	09:00	19:00
		CPI Estimate y/y	Jun P	--	--	--	09:00	19:00
		CPI m/m	Jun P	--	--	0.0%	09:00	19:00
		ECB Lagarde, Fed Powell, BOE Bailey, BOJ Ueda, BOK Rhee					13:30	23:30
	GE	HCOB Germany Manufacturing PMI	Jun F	--	--	49	07:55	17:55
	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Jun F	--	--	47.7	08:30	18:30
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Jun F	--	--	52	13:45	23:45
		Construction Spending m/m	May	0.1%	--	-0.4%	14:00	00:00
		ISM Employment	Jun	--	--	46.8	14:00	00:00
		ISM Manufacturing	Jun	48.5	--	48.5	14:00	00:00
		ISM New Orders	Jun	--	--	47.6	14:00	00:00
		ISM Prices Paid	Jun	--	--	69.4	14:00	00:00
		JOLTS Job Openings	May	--	--	7391k	14:00	00:00
		JOLTS Job Openings Rate	May	--	--	4.4%	14:00	00:00
		JOLTS Layoffs Level	May	--	--	1786k	14:00	00:00
		JOLTS Layoffs Rate	May	--	--	1.1%	14:00	00:00
		JOLTS Quits Level	May	--	--	3194k	14:00	00:00
		JOLTS Quits Rate	May	--	--	2.0%	14:00	00:00
		Dallas Fed Services Activity	Jun	--	--	-10.1	14:30	00:30
Wednesday	AU	Building Approvals m/m	May	4.9%	4.0%	-5.7%	01:30	11:30
2-Jul		Private Sector Houses m/m	May	--	--	3.1%	01:30	11:30
		Retail Sales m/m	May	0.3%	0.2%	-0.1%	01:30	11:30

次頁へ続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Wednesday	EA	Unemployment Rate	May	--	--	6.2%	09:00	19:00
2-Jul		ECB's Lagarde Delivers Closing Remarks in Sintra					14:15	00:15
	US	MBA Mortgage Applications	Jun-25	--	--	1.1%	11:00	21:00
		ADP Employment Change	Jun	--	--	37k	12:15	22:15
	CA	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Jun	--	--	46.1	13:30	23:30
Thursday	AU	S&P Global Australia PMI Composite	Jun F	--	--	51.2	23:00	09:00
3-Jul		S&P Global Australia PMI Services	Jun F	--	--	51.3	23:00	09:00
		Trade Balance	May	A\$5046m	A\$6500m	A\$5413m	01:30	11:30
	JN	S&P Global Japan PMI Composite	Jun F	--	--	51.4	00:30	10:30
		S&P Global Japan PMI Services	Jun F	--	--	51.5	00:30	10:30
		BOJ Board Takata Speech in Mie					01:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Composite	Jun	--	--	49.6	01:45	11:45
		Caixin China PMI Services	Jun	--	--	51.1	01:45	11:45
	EA	HCOB Eurozone Composite PMI	Jun F	--	--	50.2	08:00	18:00
		HCOB Eurozone Services PMI	Jun F	--	--	50	08:00	18:00
		ECB Publishes Account of June Policy Meeting					11:30	21:30
	GE	HCOB Germany Composite PMI	Jun F	--	--	50.4	07:55	17:55
		HCOB Germany Services PMI	Jun F	--	--	49.4	07:55	17:55
	UK	S&P Global UK Composite PMI	Jun F	--	--	50.7	08:30	18:30
		S&P Global UK Services PMI	Jun F	--	--	51.3	08:30	18:30
	US	Average Hourly Earnings m/m	Jun	0.3%	--	0.4%	12:30	22:30
		Average Hourly Earnings y/y	Jun	3.9%	--	3.9%	12:30	22:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Jun	116k	--	139k	12:30	22:30
		Continuing Claims	Jun-25	--	--	--	12:30	22:30
		Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Jun-25	--	--	--	12:30	22:30
		Initial Jobless Claims	Jun-25	--	--	--	12:30	22:30
		Labor Force Participation Rate	Jun	--	--	62.4%	12:30	22:30
		Nonfarm Payrolls 3-Mo Avg Chg	Jun	--	--	135k	12:30	22:30
		Trade Balance	May	-\$67.2b	--	-\$61.6b	12:30	22:30
		Underemployment Rate	Jun	--	--	7.8%	12:30	22:30
		Unemployment Rate	Jun	4.3%	--	4.2%	12:30	22:30
		S&P Global US Composite PMI	Jun F	--	--	52.8	13:45	23:45
		S&P Global US Services PMI	Jun F	--	--	53.1	13:45	23:45
		Durable Goods Orders	May F	--	--	--	14:00	00:00
		Durables Ex Transportation	May F	--	--	--	14:00	00:00
		ISM Services Employment	Jun	--	--	50.7	14:00	00:00
		ISM Services Index	Jun	50.4	--	49.9	14:00	00:00
		ISM Services New Orders	Jun	--	--	46.4	14:00	00:00
		ISM Services Prices Paid	Jun	--	--	68.7	14:00	00:00
		Fed's Bostic Gives Speech on Monetary Policy					15:00	01:00
	CA	Int'l Merchandise Trade	May	--	--	-7.14b	12:30	22:30
Friday	AU	Household Spending m/m	May	--	0.4%	0.1%	01:30	11:30
4-Jul		Household Spending y/y	May	--	3.5%	3.7%	01:30	11:30
	EA	PPI m/m	May	--	--	-2.2%	09:00	19:00
		PPI y/y	May	--	--	0.7%	09:00	19:00
		ECB's Villeroy Speaks in Aix-en-Provence					12:15	22:15
	GE	Factory Orders m/m	May	--	--	0.6%	06:00	16:00
		Factory Orders WDA y/y	May	--	--	4.8%	06:00	16:00
		HCOB Germany Construction PMI	Jun	--	--	44.4	07:30	17:30
	UK	S&P Global UK Construction PMI	Jun	--	--	47.9	08:30	18:30
	CA	S&P Global Canada Composite PMI	Jun	--	--	45.5	13:30	23:30
		S&P Global Canada Services PMI	Jun F	--	--	45.6	13:30	23:30
Saturday	EA	ECB's Centeno, Makhlouf, Stournaras in Aix-en-Provence					09:00	19:00
5-Jul	UK	BOE's Bailey Speaks					15:45	01:45

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
30 June NZ: ANZ bus conf (Jun) AU: Pvt sec cred (May) JN: IP (May P) CH: PMI (Jun) GE: Unemp (Jun), CPI (Jun P) US: Chicago PMI (Jun), Dallas Fed mfg (Jun)	1 July NZ: Build perm (May) AU: PMI mfg (Jun F) JN: Tankan (Q2), PMI mfg (Jun F) CH: PMI mfg (Jun) UK: PMI Mfg (Jun F) GE: PMI mfg (Jun F) EA: PMI mfg (Jun F), CPI (Jun P) US: PMI mfg (Jun F), ISM mfg (Jun), JOLTS (May), Dallas Fed serv (Jun)	2 July AU: Build approv (May), Retail sl (May) GE: Unemp (May) US: ADP emp (Jun) CA: PMI mfg (Jun)	3 July AU: PMI (Jun F), Trade bal (May) JN: PMI (Jun F) CH: Caixin PMI (Jun) UK: PMI (Jun F) GE: PMI (Jun F) EA: PMI (Jun F) US: Trade bal (May), NFP (Jun), Unemp (Jun), AHE (Jun), PMI (Jun F), Durable gds order (May F), ISM serv (Jun) CA: Trade bal (May)	4 July AU: Hh spend (May) GE: Factory order (May) EA: PPI (May) CA: PMI (Jun)
Public Holiday: US				
7 July AU: ANZ-Indeed Job Ads (Jun) JN: Earnings (May) GE: IP (May) EA: Retail sl (May)	8 July AU: RBA rate, NAB bus surv (Jun) JN: BoP (May), Trade bal (May) GE: Trade bal (May) US: NFIB (Jun), Cons cred (May)	9 July NZ: RBNZ rate CH: PPI (Jun), CPI (Jun) US: Whlsl inv (May F), FOMC mins (Jun)	10 July NZ: Net migration (May) JN: PPI (Jun)	11 July NZ: Mfg PMI (Jun) UK: GDP (May), IP (May), Trade bal (May) GE: CPI (Jun), CA bal (May) CA: Unemp (Jun), Build perm (May)
14 July JN: Core mach order (May), IP (May F) CH: Trade bal (Jun)	15 July GE: ZEW (Jul) EA: ZEW (Jul), IP (May) US: CPI (Jun), AHE (Jun) CA: Housing strt (Jun), CPI (Jun)	16 July EA: Trade bal (May) US: PPI (Jun), IP (Jun)	17 July AU: Unemp (Jun) EA: CPI (Jun F) US: Retail sl (Jun)	18 July GE: PPI (Jun) EA: ECB CA bal (May)
21 July NZ: CPI (Q2)	22 July NZ: Trade bal (Jun) AU: RBA mins (Jul) US: Phil Fed non-mfg (Jul), Richmond Fed (Jul)	23 July JN: Mach tool order (Jun F) US: Exist home sl (Jun)	24 July AU: PMI (Jul P) JN: PMI (Jul P) UK: PMI (Jul P) GE: PMI (Jul P) EA: PMI (Jul P), ECB rate US: PMI (Jul P), New home sl (Jun), Kansas Fed mfg (Jul), Build perm (Jun F) CA: Retail sl (May)	25 July JN: Tokyo CPI (Jul), PPI serv (Jun) UK: Retail sl (Jun) GE: IFO (Jul) EA: M3 (Jun) US: Durable gds (Jun P), Kansas Fed serv (Jul)
Public Holiday: JN				
28 July US: Dallas Fed mfg (Jul)	29 July US: Trade bal (Jun), Whlsl inv (Jun P), C-S HPI (May), JOLTS (Jun), Conf. Board cons conf (Jul), Dallas Fed serv (Jul)	30 July NZ: ANZ bus conf (Jul) AU: CPI (Q2) GE: GDP (Q2 P) EA: GDP (Q2 A) US: ADP emp (Jul), GDP (Q2 A), PCE (Q2 A), FOMC rate CA: BoC rate	31 July AU: Build approv (Jun), Retail sl (Q2), Priv sec cred (Jun) JN: IP (Jun P), Retail sl (Jun), BOJ rate CH: PMI (Jul) GE: Unemp (Jul), CPI (Jul P) EA: Unemp (Jun) US: Pers inc/spend (Jun), PCE (Jun), Chicago PMI (Jul)	1 Aug NZ: ANZ cons conf (Jul) AU: PMI mfg (Jul F), PPI (Q2) JN: Unemp (Jun), PMI mfg (Jul F) CH: Caixin PMI mfg (Jul) UK: PMI mfg (Jul F) GE: PMI mfg (Jul F) EA: PMI mfg (Jul F), CPI (Jul P) US: NFP (Jul), Unemp

CA: GDP (May)

(Jul), AHE (Jul),
PMI mfg (Jul F),
ISM mfg (Jul), U of
Mich (Jul F),
Construct spend
(Jun)
CA: PMI mfg (Jul)

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へ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ティングメーカーを務め、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。