

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 2 8037 0029  
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 3 9095 0332  
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

## 一層の明確性が要求されている

RBAの金融政策報告(SOMP)は、先週火曜日に部分的に明らかになったRBAの見通しの詳細を示した。RBAは見通しにおいて50bpの利下げを想定していると思われるが、それでも予想期間の終わりまでにインフレ率は2%をわずかに超える程度にしかならないとしていることに注意したい。

とりわけRBAが「インフレ率が目標レンジを下回る期間が長引けば期待インフレ率の一層の低下につながる可能性がある」と懸念していることから、これはRBAが利下げを実施する構えであることを意味する、と当社は見ている。図表1はこれに関してRBAが抱える問題を表している。明るい側面は、インフレ率を目標水準に保ち失業率を改善することは達成可能、とRBAが示していることだ。

理事会が「次回以降の会合において労働市場の動向に細心の注意を払っていく」と言及したことは、各回の会合が「実況」となることを示している。しかし、当社は失業率が1ヵ月上昇しただけでRBAが緩和に動くという確信をなかなか持てないでいる。緩和には、失業率の低下の進展が持続的に不足し、インフレ率が低水準にとどまることが必要になる。このことは、6月の利下げの可能性が低いことを示している。とはいえ、5月21日の総裁の講演の前にこうした見通しに確信を抱くことは難しい。講演によって、RBAの反応関数は一段と明確になるだろう。今年50bpの利下げが行われるとの見方を当社は維持する。

## 注目材料

**3月の住宅金融(5月13日)**：減少の見込み。

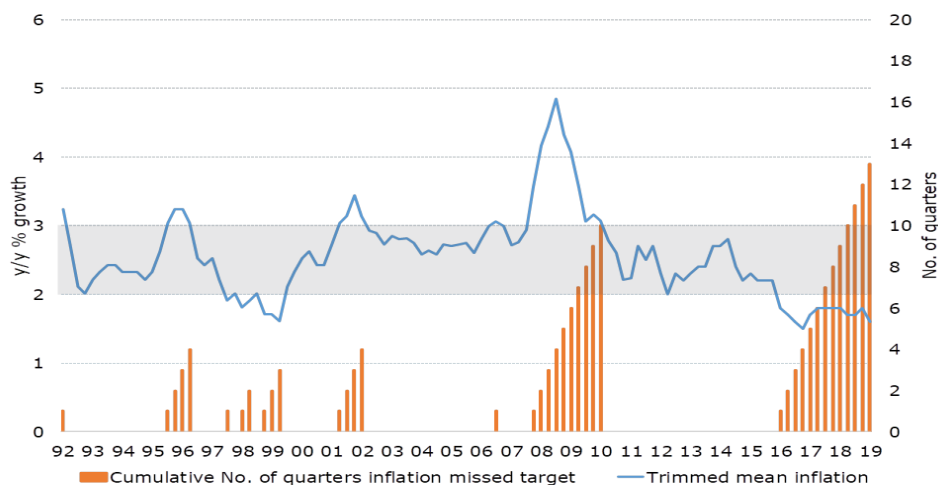
**4月の企業景況感(5月14日)**：景況感は依然として平均値付近となろう。

**第1四半期の賃金価格指数(5月15日)**：指数は前年比2.3%にとどまるだろう。

**4月の雇用(5月16日)**：失業率はわずかに上昇して5.1%となり、市場では6月の利下げの見通しが話題となろう。

**RBAの講演(5月16日)**：ブロック総裁補(金融システム)がASIC年次フォーラムで講演する。

図表 1. 今週注目の図表：過去のインフレ率と目標レンジから外れた四半期の累積数



Source: ABS, ANZ Research



### RBAは「今後の会合」で雇用データを注視する

デービッド・ブランクの見解

今回のSOMPでRBAは次のように概観を締めくくった。

「最近の会合で、理事会は低水準のインフレ率が経済の見通しにもたらす影響を重視した。インフレ率が引き続き抑制されるなか、インフレ率を目標水準に保ち失業率を改善することは可能だとの結論に理事会は至った。こうした評価から、理事会は今後の会合で労働市場の状況を注視していく。」

当社はこれについて、失業率の上昇がインフレ目標と一致しないということを前向きに述べたもので、失業率を低下させるためにRBAは緩和を検討している可能性があると考えている。今後利下げを実施するという事は、経済が順調でないということではなく、経済を下支えしたいというRBAの欲求を反映したものだだろう。

「理事会は今後の会合で労働市場の状況を」と言及したことは、この先は各回の会合が「実況」になることを示唆している。とはいうものの、失業率が例えば5%が5.1%になるといった小幅な上昇（これはちなみに、今週発表予定の雇用統計に関する当社予想とも一致している）だけでRBAが利下げするとは、当社はなかなか確信できずにいる。総選挙によって数千の（臨時の）雇用が生まれるが、影響が一時的であることを考えると、RBAが行動を取るには、また、通常よりも読みにくい状況となっている労働市場に関する明確な全体像を得るためには、しばらく時間がかかるだろう。7月よりも8月に利下げが実施される可能性が高いように見える。

しかし、正直なところ、こうした見通しはかなり不確実である。たとえば、RBAの声明の最後の文は、期待インフレ率の重要性と、下記の可能性について述べている。

「インフレ率が目標レンジを下回る期間が長引けば期待インフレ率の一層の低下につながり、賃金と価格設定の水準に影響を与える可能性がある。」

失業率が変化しなくても、期待インフレ率の低下がRBAに利下げを促す可能性をデータは示している。当社は、5月21日の総裁の講演によって利下げの時期がより明確になるとして注目している。利下げの細かな時期はともかくも、今年はRBAが50bp利下げを行うと当社は見ている。

RBAが見通しに市場の織り込みを取り入れている、と強調することには価値がある。したがって、SOMPの内容は年末までの50bpの利下げを暗示している。しかし、そうだとすると、2021年6月の予想インフレ率はわずか2.1%である。これは、利下げの有無の問題ではなく、利下げは単に時間の問題だということを意味すると当社は見ている。

国際経済に関して、RBAは「貿易摩擦が依然として下振れリスクとなっている」と述べた。その通商上の緊張が今まさに注目を集めている。中国に関して、RBAは「最新の月間データは、モメンタムが再び上向いたことを示すいくつかの兆しが見られる」と述べている。国際経済の見通しにとって重要なのは、「ここ数ヶ月間は金融市場の状況が一段と緩和してきた」ことである。国内では、長期債利回りが低水準にあり、株式市場は上昇している。さらに、「短期金融市場における圧力が緩和し、銀行の資金調達コストは一段と低下している。」

RBAの国内経済に関する見通しにおける重要な変化は、「住宅市況と所得の伸びの軟化が支出の足かせとなり続ける可能性が高いことから、消費の伸びの短期的な見通しが下方修正された」ことだ。住宅投資は軟調になると見られ、「プリセールの活動が軟調であることから、[住宅投資の]見通しがさらに下方修正される可能性がある」。



企業投資と輸出と政府支出は経済を下支えすると見られる。また、「複数の労働市場指標が依然として明るい」としており、将来的には、

「今後6ヵ月間の雇用の伸びは、労働力人口の伸びと同程度になり、その後はGDP成長率が加速するとともにやや加速するだろう。失業率は今年と来年は約5%にとどまり、2021年には4.75%に改善すると予想している。」

消費の見通しが下振れリスクとなっていることについて、RBAは下記のように述べている。

「特に住宅価格が下落し、多くの世帯が高水準の債務の返済に直面する状況においては家計所得の伸び悩みは家計消費の見通しに主要なリスクをもたらす。」

見通しの詳細を下記の表に示す。

図表 2. 成長率とインフレ率の見通しは引き下げられた

(% y/y)	Year-ended					
	Dec-18	Jun-19	Dec-19	Jun-20	Dec-20	Jun-21
<i>GDP growth</i>						
Feb SoMP	2¾	2½	3	2¾	2¾	2¾
May SoMP	2.3	1¾	2¾	2¾	2¾	2¾
Revision	-½	-¾	-¼	-	-	-
<i>Unemployment</i>						
Feb SoMP	5	5	5	5	4¾	4¾
May SoMP	5	5	5	5	5	4¾
Revision	-	-	-	-	¼	-
<i>CPI inflation</i>						
Feb SoMP	1.8	1¼	1¾	2	2¼	2¼
May SoMP	1.8	1¾	2	2	2	2
Revision	-	½	¼	-	-¼	-¼
<i>Trimmed mean inflation</i>						
Feb SoMP	1.8	1¾	2	2	2¼	2¼
May SoMP	1.8	1½	1¾	2	2	2
Revision	-	-¼	-¼	-	-¼	-¼
	Year-average					
	2018	2018/19	2019	2019/20	2020	2020/21
<i>GDP growth</i>						
Feb SoMP	3	2½	2¾	2¾	2¾	2¾
May SoMP	2.8	2¼	2	2½	2¾	2¾
Revision	-¼	-¼	-¾	-½	-	-

(a) RBA technical assumptions include: AUD/USD at USD0.70; AUD TWI at 60; and Brent crude oil at USD68 per barrel.

Source: RBA, ANZ Research

図表 3. 見通しの詳細

% change y/y	Dec-18	Jun-19	Dec-19	Jun-20	Dec-20	Jun-21
<i>Gross domestic product</i>	2.3	1.7	2.6	2.7	2.7	2.8
<i>Household consumption</i>	2.0	1.6	2.0	2.4	2.6	2.7
<i>Dwelling investment</i>	2.5	-6.0	-6.7	-7.4	-5.7	-2.2
<i>Business investment</i>	-0.2	1.6	4.5	4.5	5.0	5.7
<i>Public demand</i>	6.3	5.9	3.8	3.6	3.1	3.0
<i>Gross national expenditure</i>	2.5	1.5	1.9	2.4	2.6	2.9
<i>Imports</i>	1.5	-1.3	0.6	2.5	3.1	3.4
<i>Exports</i>	4.7	1.3	4.0	3.9	3.5	3.0
<i>Real household disposable income</i>	0.4	1.2	2.6	2.4	2.4	2.3
<i>Terms of trade</i>	6.1	5.4	-3.4	-8.0	-5.5	-2.9
<i>MTP (export-weighted) GDP</i>	3.8	3.6	3.7	3.8	3.8	3.8
<i>Unemployment rate (quarterly, %)</i>	5.0	5.0	5.0	5.0	4.9	4.8
<i>Employment</i>	2.4	2.4	2.0	1.8	1.8	1.8
<i>Wage price index</i>	2.3	2.4	2.5	2.5	2.5	2.6
<i>Nominal (non-farm) average earnings</i>	2.4	2.8	2.8	2.8	2.8	2.9
<i>Trimmed mean inflation</i>	1.8	1.6	1.7	2.0	2.0	2.1
<i>Consumer price index</i>	1.8	1.7	1.9	2.0	2.0	2.1

Source: RBA, ANZ Research



### 最近のインサイト記事

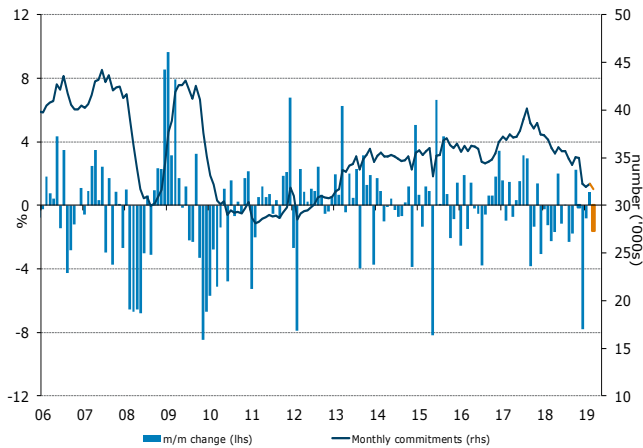
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックしてください。

- 5月10日発行、豪州：家計の圧力から小売への注目が逸れている
- 5月9日発行、豪州住宅アップデート：私たちはもうそこに到達しているのか？
- 5月8日発行、第1四半期の豪州の賃金の伸びは2.3%にとどまる見通し
- 5月6日発行、豪州インサイト：第1四半期CPIは軟調
- 4月17日発行、経常収支、豪ドルと金利差
- 4月11日発行、豪州不動産委員会調査：信用枠の得やすさが改善している
- 豪州連邦政府予算：2019-20年の概要
- ANZ リサーチクォーターリー：政策が景気循環を安定化させる
- 3月7日発行、図表で見る豪州第4四半期
- 3月5日発行、2018年第4四半期ANZステイトメーター：東海岸のモメンタムが低下
- 2月28日発行、豪州GDPの減速、雇用と失業率
- 2月14日発行、豪州インサイト：選挙と経済データ

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。ご登録をご希望の方は、弊社までメールをお送りください。



### 3月の住宅金融



Source: RBA, ANZ Research

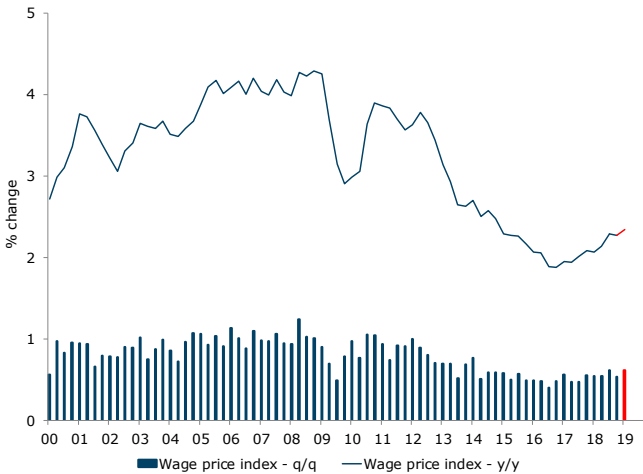
公表日：5月13日月曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ予想	市場予想	前回
持ち家向け住宅ローン件数（前月比%、借り換えを除く）	-1.6	-0.5	+0.8

持ち家向け住宅ローン承認件数は2月に増加したが、3月は減少した可能性が高い。

David Plank

### 第1四半期の賃金価格指数



Source: ABS, ANZ Research

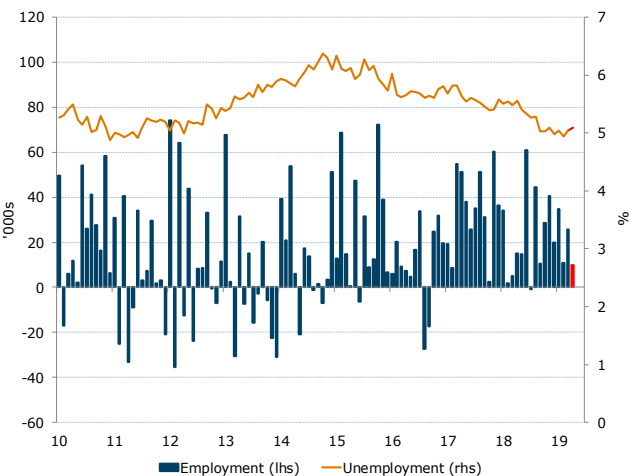
公表日：5月15日水曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ予想	市場予想	前回
賃金価格指数（前期比%）	0.6	0.6	0.5
賃金価格指数（前年比%）	2.3	0.6	2.3

賃金価格指数（WPI）は、第4四半期に前期比0.5%と微増だったが、第1四半期は前期比0.6%増だったと見込まれる。これは、第1四半期の不完全雇用率が低下したことと一致している。この結果、前年比での伸びは2.3%にとどまるだろう。

Catherine Birch

### 4月の雇用



Source: ABS, ANZ Research

公表日：5月16日木曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ予想	市場予想	前回
就業者数の伸び（千人）	+10	+15	+25.7
失業率（%）	5.1	5.0	5.0

就業者数は3月に2万5,700人増加して予想を上回ったが、4月は小幅に伸びて1万人増だったと当社は見ている。当社の労働市場指標は軟化しており、雇用の伸びはまだプラスではあるものの鈍化したことを示している。失業率は、3月の5.0%から4月には5.1%とやや上向いたと思われる。ごくわずかに上昇するだけで、端数は切り上がり、失業率は5.1%になるだろう。

Catherine Birch



豪州の経済活動

	Sep 18	Dec 18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dec-19	% ch yr average			
							2017	2018	2019	2020
<b>Economic</b>										
<b>Real GDP</b>										
Consumption	0.3	0.4	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	2.4	2.6	<b>2.0</b>	<b>2.2</b>
Dwelling Investment	0.5	-3.4	<b>-1.0</b>	<b>-2.4</b>	<b>-2.6</b>	<b>-2.4</b>	-2.4	4.4	<b>-6.3</b>	<b>-8.4</b>
Business Investment**	-1.3	0.7	<b>1.6</b>	<b>0.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	4.2	1.9	<b>2.1</b>	<b>3.0</b>
Public Demand**	2.4	1.6	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	4.5	5.1	<b>5.0</b>	<b>3.3</b>
Inventories (contribution)	-0.3	0.2	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	-0.1	0.1	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>
Gross National Expenditure	0.3	0.5	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	2.7	3.1	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>
Exports	-0.1	-0.7	<b>1.5</b>	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>	<b>1.4</b>	3.4	5.0	<b>2.8</b>	<b>3.9</b>
Imports	-1.0	0.1	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>1.0</b>	7.7	4.1	<b>0.4</b>	<b>2.5</b>
Net Exports (contribution)	0.2	-0.2	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	-0.8	0.2	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>
GDP	0.3	0.2	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	2.4	2.8	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>
<b>Labour market</b>										
Unemployment rate	5.2	5.0	<b>5.0</b>	<b>5.0</b>	<b>5.0</b>	<b>5.0</b>	5.6	5.3	<b>5.0</b>	<b>5.0</b>
Employment growth	0.6	0.6	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	2.3	2.7	<b>2.0</b>	<b>1.7</b>
Wages (WPI)	0.6	0.5	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	2.0	2.2	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>
<b>Inflation</b>										
Headline	0.4	0.5	0.0	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	1.9	1.9	<b>1.6</b>	<b>2.2</b>
Core (Avg. RBA measures)	0.3	0.4	0.2	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	1.9	1.8	<b>1.5</b>	<b>1.9</b>
<b>External sector</b>										
Terms of Trade	0.8	3.1	<b>3.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>-2.2</b>	<b>-1.3</b>	11.5	1.8	<b>4.0</b>	<b>-6.4</b>
Current account balance^	-2.3	-1.5	<b>-0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.0</b>	-2.6	-2.2	<b>-0.7</b>	<b>-2.2</b>

\*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are year-averages. \*\*Net of second-hand asset transfers. ^Percent of GDP.

金融市場

	Current	Jun 19	Sep 19	Dec 19	Mar 20
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	1.50	1.50	1.25	1.00	1.00
90-day bank bill	1.65	1.75	1.75	1.75	1.75
3-year bond	1.27	1.25	1.83	1.83	1.83
10-year bond	1.72	1.75	2.00	2.00	2.00
Curve - 3s10s (bps)	45	50	17	17	17
RBNZ cash rate	1.50	1.50	1.50	1.25	1.00
US fed funds	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
US 2-year note	2.26	2.25	2.50	2.50	2.50
US 10-year note	2.44	2.50	2.75	2.75	2.75
ECB refi rate	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40
BoE Bank Rate	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70
AUD/EUR	0.62	0.65	0.64	0.61	0.58
AUD/GBP	0.54	0.52	0.51	0.51	0.51
AUD/JPY	76.7	77.0	75.6	75.6	73.5
AUD/CNY	4.77	4.68	4.67	4.66	4.63
AUD/NZD	1.06	1.08	1.09	1.09	1.11
AUD/CHF	0.71	0.72	0.71	0.69	0.68
AUD/IDR	10040	9940	9870	9800	9730
AUD/INR	48.88	48.65	48.30	47.60	47.46
AUD/KRW	824	791	788	784	781
USD/JPY	110	110	108	108	106
EUR/USD	1.12	1.08	1.10	1.15	1.18
USD/CNY	6.83	6.69	6.67	6.65	6.63
AUD TWI	60.10	58.88	58.57	58.18	55.38

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

Forecasts are for quarter-end.



DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Monday	NZ	Food Prices m/m	Apr	--	--	0.5%	22:45	08:45
13-May	AU	<b>Home Loans m/m</b>	Mar	--	--	<b>0.8%</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
		<b>Investment Lending</b>	Mar	--	--	<b>0.9%</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
		<b>RBA's DeBelle Speaks on Panel in Sydney</b>					<b>07:00</b>	<b>17:00</b>
		<b>Fed's Rosengren (Voter), Clarida (Voter) Makes Remarks at Fed Listens Event</b>					<b>13:05</b>	<b>23:05</b>
Tuesday	NZ	Net Migration sa	Mar	--	--	6570	22:45	08:45
14-May	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	12-May	--	--	117.3	23:30	09:30
		<b>NAB Business Conditions</b>	Apr	--	--	<b>7</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
		<b>NAB Business Confidence</b>	Apr	--	--	<b>0</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
	JN	Trade Balance BoP Basis	Mar P	--	--	¥489.2b	23:50	09:50
	EA	<b>Industrial Production sa m/m</b>	Mar	--	--	<b>-0.2%</b>	<b>09:00</b>	<b>19:00</b>
		<b>ZEW Survey Expectations</b>	May	--	--	<b>4.5</b>	<b>09:00</b>	<b>19:00</b>
	GE	CPI m/m	Apr F	1.0%	--	1.0%	06:00	16:00
		<b>ZEW Survey Expectations</b>	May	<b>5.1</b>	--	<b>3.1</b>	<b>09:00</b>	<b>19:00</b>
	UK	Average Weekly Earnings 3M/y/y	Mar	3.4%	--	3.5%	08:30	18:30
		ILO Unemployment Rate 3Mths	Mar	3.9%	--	3.9%	08:30	18:30
	US	<b>Fed's Williams (Voter) Speaks at SNB/IMF Event in Zurich</b>					<b>07:15</b>	<b>17:15</b>
		<b>NFIB Small Business Optimism</b>	Apr	102	--	101.8	10:00	20:00
		<b>Fed's George (Voter) Speaks to Economic Club of Minnesota</b>					<b>16:45</b>	<b>02:45</b>
Wednesday	AU	<b>Westpac Consumer Conf Index</b>	May	--	--	<b>100.7</b>	<b>00:30</b>	<b>10:30</b>
15-May	CH	<b>Wage Price Index q/q</b>	Q1	--	--	<b>0.5%</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
		<b>Industrial Production y/y</b>	Apr	<b>6.5%</b>	--	<b>8.5%</b>	<b>02:00</b>	<b>12:00</b>
		<b>Retail Sales y/y</b>	Apr	<b>8.6%</b>	--	<b>8.7%</b>	<b>02:00</b>	<b>12:00</b>
	EA	Employment q/q	Q1 P	--	--	0.3%	09:00	19:00
		<b>GDP sa q/q</b>	Q1 P	<b>0.4%</b>	--	<b>0.4%</b>	<b>09:00</b>	<b>19:00</b>
	GE	<b>GDP sa q/q</b>	Q1 P	<b>0.4%</b>	--	<b>0.0%</b>	<b>06:00</b>	<b>16:00</b>
	US	MBA Mortgage Applications	10-May	--	--	2.7%	11:00	21:00
		<b>Retail Sales Advance m/m</b>	Apr	<b>0.2%</b>	--	<b>1.6%</b>	<b>12:30</b>	<b>22:30</b>
		Empire Manufacturing	May	8.00	--	10.1%	12:30	22:30
		<b>Capacity Utilization</b>	Apr	<b>78.8%</b>	--	<b>78.8%</b>	<b>13:15</b>	<b>23:15</b>
		<b>Industrial Production m/m</b>	Apr	<b>0.1%</b>	--	<b>-0.1%</b>	<b>13:15</b>	<b>23:15</b>
		<b>Fed's Barkin Speaks to Economists in New York</b>					<b>16:00</b>	<b>02:00</b>
	CA	Consumer Price Index	Apr	--	--	135.4	12:30	22:30
Thursday	AU	Consumer Inflation Expectation	May	--	--	3.9%	01:00	11:00
16-May		<b>Employment Change</b>	Apr	--	--	<b>25.7k</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
		<b>Unemployment Rate</b>	Apr	--	--	<b>5.0%</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>
		<b>RBA's Bullock Gives Speech in Sydney</b>					<b>02:45</b>	<b>12:45</b>
	JN	PPI m/m	Apr	--	--	0.3%	23:50	09:50
	EA	Trade Balance sa	Mar	--	--	19.5b	09:00	19:00
	US	Building Permits m/m	Apr	2.1%	--	-0.2%	12:30	22:30
		Continuing Claims	4-May	--	--	--	12:30	22:30
		Housing Starts m/m	Apr	7.8%	--	-0.3%	12:30	22:30
		<b>Fed's Kashkari Discusses Monetary Policy and the Economy</b>					<b>16:05</b>	<b>02:05</b>
Friday	NZ	<b>BusinessNZ Manufacturing PMI</b>	Apr	--	--	<b>51.9</b>	<b>22:30</b>	<b>08:30</b>
17-May	US	<b>CPI m/m</b>	Apr	<b>0.7%</b>	--	<b>1.0%</b>	<b>09:00</b>	<b>19:00</b>
		U. of Mich. Expectations	May P	--	--	87.4	14:00	00:00
		U. of Mich. Sentiment	May P	97.7	--	97.2	14:00	00:00
		<b>Fed's Williams (Voter) Meets With Community Leaders</b>					<b>15:15</b>	<b>01:15</b>





## この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
13 May AU: Inv Lend. (Mar),RBA's Debelle (Mar),RBA's Debelle (Mar),RBA's Debelle (Mar) IN:CPI (Apr) US: Fed's Rosengren,Clarida	14 May NZ: Net migration (Mar) AU: NAB Bus. Cond. & conf. (Apr), ANZ-Roy Morgan Cons. Conf. JN: Trade (Mar) UK: ILO Emp (Mar) GE: CPI (Apr), ZEW (May) EA: IP (Mar), ZEW (May) US: NFIB Surv., Fed's George & Williams	15 May AU: WPI (Q1) CH: Retail (Apr), IP (Apr) IN: Trade (Apr) ID: Trade (Apr) GE: GDP (Q1) EA: GDP (Q1) US: IP (Apr), NAHB Hsg Index (May),Fed's Barkin CA: CPI (Apr)	16 May AU: Unemp. (Apr),RBA's Bullock (Apr),RBA's Bullock (Apr) JN:PPI (Apr) MA: GDP, BoP (Q1) EA: Trade (Mar) US: Hsg Starts, Bldg Pmts (Apr),Fed's Kashkari	17 May NZ: PMI, PPI (Q1) SI: Non-oil Doms. Exp. (Apr) EA: CPI (Apr F) US: U. of Mich. Index (May P),Fed's Williams
20 May JN: IP (Mar F),GDP (Q1 P) HK: Unemp. (Apr) GE: PPI (Apr) US: Fed's Powell	21 May AU: ANZ-Roy Morgan Cons. Conf.,RBA's Lowe, RBA minutes TH:GDP (Q1) US: Fed's Rosengren & Evans	22 May JN: Trade (Apr) TA: Unemp. Rate (Apr) TH:BoT minutes UK:PPI (Apr),CPI (Apr) US: Fed's Bullard, Bostic & FOMC meeting CA: Retail (Mar)	23 May AU: PMI's (May P) JN:PMI (May P) US:Fed's Kaplan, Daly, Bostic and Barkin	24 May NZ: Trade (Apr) SI: IP,CPI (Apr),GDP (Q1 F) MA:CPI (Apr) UK:Retail (Apr) EA:CPI (Apr F)
27 May CH:Indstrl profits (Apr) HK: Trade (Apr) US, UK: <b>PUB Holiday</b>	28 May AU: ANZ-Roy Morgan Cons. Conf. JN: PPI (Apr)	29 May NZ: ANZ act. & Bus. Conf. (May), RBNZ FSR CA:BoC policy (May)	30 May NZ: Buldng Pmts (Apr) US:Fed's Clarida, Advcd goods trade balance (Apr),Whsl invt (Apr P)	31 May NZ: ANZ Cons. Conf. AU: Pvt sectr crdt (Apr) JN: Hsng starts,Retail (Apr),IP (Apr P) CH:PMI mfg & non-mfg (May) TA: GDP (Q1 F) SI:CPI (Apr) IN: GDP (Q1) SK: IP (Apr) TH:Trade (Apr) GE:CPI (May),Retail (Apr) US:U. of Mich. (May F),Psnl Inc & spending (Apr),PCE Def. (Apr) CA:GDP (Mar)
03 June NZ: <b>PUB Holiday</b> AU: ANZ Job ads (May),PMI mfg (May F) ID,JN,TA: PMI Mfg (May) MA: PMI (May), Trade (Apr) TH: CPI (May) UK: PMI Mfg (May) US: ISM Mfg (May)	04 June AU: ANZ-Roy Morgan Cons. Conf., Retail (Apr),RBA's policy meeting, ACT Budget SK: CPI (May), GDP (Q1 F) EA: CPI (May A), Unemp. (Apr) US: Fed's Powell, Durable goods (Apr F)	05 June AU:PMI's (May F),GDP (Q1) JN,CH,HK,IN:PMIs (May) TA: CPI (May) IN:PMI's (May) PH: Unemp. (Apr) EA:PPI (Apr),Retail (Apr) US: Beige Book, Fed's Clarida, ISM non mfg (May)	06 June NZ: ANZ Comm. Price AU: Trade (Apr), Buldng aprvls (Apr) SI:PMI (May) IN:RBI policy EA:GDP (Q1 F), ECB's Draghi, ECB's policy, GDP (Q1 F) US: Trade (Apr)	07 June AU: Investment Lending (Apr) CH: <b>PUB Holiday</b> GE:IP (Apr),Trade (Apr) US: Unemp. (May),AHE (May) CA: Unemp.(May) US:Unemp. (May)
10 June AU: <b>PUB Holiday</b> NZ:REINZ (May) JN: Trade (Apr P),GDP (Q1 F) CH:Trade (May) TA: Trade (May) ID: CPI (May) UK:IP (Apr),Trade (Apr) CA:Housg starts (May),Buldng pmts (Apr)	11 June AU: Queensland budget NZ:ANZ Truckometer (May) AU:NAB Bus (May) MA: IP (Apr) PH: Trade (Apr) US:PPI (May)	12 June NZ:Net Migration (Apr) AU: ANZ-Roy Morgan Cons. Conf. (Jun) JN: Core Machine orders (Apr),PPI (May) CH:CPI (May),PPI (May) SI: Retail (Apr) IN:CPI (May), IP (Apr),Trade (May) SK: Unemp. (May) US: CPI (May)	13 June AU:Unemp. (May) GE: CPI (May F) EA: IP (Apr)	14 June NZ:PMI-Manuf (May) JN:IP (Apr F) CH:IP (May), Retail (May) HK:PPI (Q1),IP (Q1) EA:Trade (Apr) US: U. of Mich. (Jun P), Retail (May)





## 重要なお知らせ

[28.02.2019]

本文書は、ANZの法人部門、マーケティング部門およびプライベートバンキング部門の顧客を対象としたものです。本文書を、転送、複製または配布することはできません。本文書の情報は一般的な性質のものであり、個人的な金融商品に関する助言を構成せず、お客様の目的、財務状態またはニーズを考慮するものでもありません。

本文書は、特定の法域において法律により制限を受ける場合があります。本文書を受領したお客様は、すべての関連する制限について理解し、遵守する必要があります。

すべての法域に関する免責事項：本文書は、オーストラリア・ニュージーランド銀行（ABN 11 005 357 522）（以下、「ANZ」といいます。）により準備され、ANZまたは（以下に定めがある場合は）その子会社もしくは支店（それぞれ「関係当事者」といいます。）により、お客様の国/地域において配布されるものです。本文書は、特定の受領者または関連するウェブサイトの許可されたユーザー（総称して、「受領者」といいます。）に対して、情報提供のみを目的として配布されるものです。

本文書は情報提供のみを目的として配布されるものであり、本文書のいかなる記述も、商品またはサービスの売却、購入、受領もしくは提供または特定の取引戦略への参加に対するANZによる招待、勧誘または提案を意図するものではありません。

本文書は、お客様の法域の法律により認められる場合にのみお客様に対して配布されるものであり、本文書の使用または配布が法令に反する法域、またはANZが追加的な認可の取得もしくは登録を行うことが必要となる法域に居住または所在する受領者に対して配布されまたは使用されることを目的としたものではなく、または意図されたものでもありません。さらに、本文書に記載の商品およびサービスは、すべての国において入手可能ではない場合があります。

ANZは、本文書に記載された商品またはサービスについて、お客様に財務、法務、税務または投資の助言を行うものではありません。投資判断を行う前に、本文書を受領者は、ご自身の状況に応じて、独立した財務、法務、税務その他関連する助言を取得してください。

ANZは、本文書の作成にあたって一定の配慮を行っており、本文書に含まれる情報は正確であると考えていますが、情報の正確性または完全性に関し、表明または保証を行いません。さらに、ANZは、本文書に記載された情報の正確性に影響を与える恐れのある事項を後に知った場合でも、かかる事項をお客様に通知する責任を一切負いません。

本文書の作成にあたって本文書で述べられている意見は、重要な部分において主観的な判断や分析を含む場合があります。特段の記載のない限り、これらの意見は、本文書の作成日時時点のものであり、予告なく変更されるものです。また、全ての価格情報は、一例を示しているにすぎません。本文書で述べられている意見は、いつでも予告なく変更されることがあります。

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

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

ANZおよびANZの関係当事者は、本文書で言及されている対象について利害関係を有している場合があります。ANZおよびANZの関係当事者は、本文書に記載の商品またはサービスを取引するために顧客から手数料を受領する場合があります。またそれらの社員および取引の紹介者は、当該手数料の分配または総売上高に応じた報酬を受領する場合があります。これらは常に現地の規制に基づいて受領され、または分配されます。ANZおよびANZの関係当事者またはその顧客はさらに、本文書に記載の商品またはサービスについて、利害関係を有しまたは買い持ちもしくは売り持ちポジションを取ることがあります。また、随時、本人または代理人としてこれらの購入および/または販売を行う場合があります。これらの商品のマーケットメーカーを務め、または務めていた場合があります。本文書は、ANZの利益相反に関するポリシーに従って公表され、ANZは、ANZおよびANZの関係当事者内において情報が他の営業部門へ流出することを防ぐため、適切な情報隔壁を設定・維持しています。

上記の開示に関する詳細をご希望の場合を含め、本文書に関するご質問は、お客様のANZ担当者にご連絡ください。

**Australia.** ANZ holds an Australian Financial Services licence no. 234527. For a copy of ANZ's Financial Services Guide please 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.

**Cambodia.** This document is distributed in Cambodia by ANZ Royal Bank (Cambodia) Limited (**ANZ Royal Bank**). The recipient acknowledges that although ANZ Royal Bank is a subsidiary of ANZ, it is a separate entity to ANZ and the obligations of ANZ Royal Bank do not constitute deposits or other liabilities of ANZ and ANZ is not required to meet the obligations of ANZ Royal Bank.

**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.



**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](http://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.