

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
データプレビュー	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](mailto:David.Plank@anz.com)

**Felicity Emmett**  
Senior Economist  
+61 2 8037 0571  
[Felicity.Emmett@anz.com](mailto:Felicity.Emmett@anz.com)

**Cherelle Murphy**  
Senior Economist  
+61 2 6198 5010  
[Cherelle.Murphy@anz.com](mailto:Cherelle.Murphy@anz.com)

**Catherine Birch**  
Senior Economist  
+61 3 9095 0332  
[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)

**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

## 政策手段が前面に：RBA と APRA と税金

今週は、理解すべき経済関連の記事が多かった。豪州総選挙は予想外の結果となり、APRA の発表があり、RBA が 6 月に利下げを行うという強いシグナルを示した。

全体的には、こうしたイベントは、とりわけ住宅市場などでセンチメントを押し上げるだろう。これが経済の下振れリスクを減少させると当社は見ている。しかし、当社はこれを受けて見通しを再検討することはしない。なぜなら米中貿易交渉では再び緊張が高まっており、逆にマイナスの要因となっている。また、国内に目を向けると、賃金の伸びの弱さや、住宅建設の減速、そして「包括的信用情報」(Comprehensive Credit Reporting) などの融資基準の厳格化といった逆風が依然として存在している。

RBA のシフトは、与信状況をすぐに大きく緩和するよりも、今後の利下げの効果を高めるべく金融政策の土台を改善する性質のものだと当社は考えている。たとえば、インタレストオンリー型ローンに注目する投資家にとって、2.5% のバッファは取得能力(アフオーダービリティ) の計算にこれまで使用されてきた 7.25% の金利フロアとおおむね一致している。とはいえ、居住用住宅ローンへの直接の影響は小さいだろう。

減税に関する法律が 6 月 30 日までに制定されず、2019 年下期に影響が出てくるのではないかと、という懸念が一部に生じている。減税は延期されるとしても短期の延期となり、重要性は低いだろう。とはいえ、短期的には大きな財政支援がさらに実施される可能性は低いと思われる。連立与党が選挙で勝利した理由の 1 つは、野党よりも良い経済運営を行うと人々が受け止めたからである。財政黒字化を脅かすようなことがあれば、連立与党に対する人々のそのような認識は損なわれるだろう。

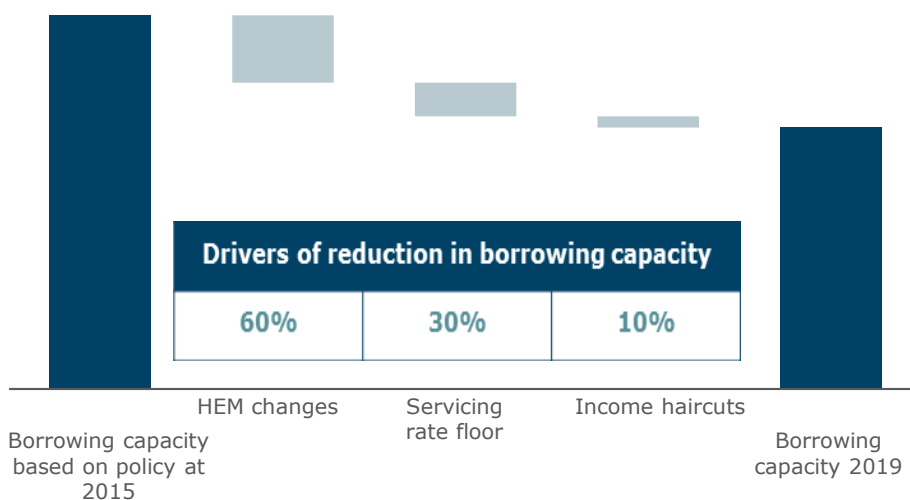
## 注目材料

**第 1 四半期の民間設備投資 (5 月 30 日)**：第 1 四半期の設備投資は小幅減少だろう。

**4 月の建設許可件数 (B5 月 30 日)**：今回もかなり減少する見通しだ。

**4 月の民間部門与信 (5 月 31 日)**：一段と減速するだろう。

図表 1. 今週注目の図表：借入能力を削減している要因



Source: ANZ



## 様々な方向から政策が行動に移される

デービッド・ブランクとフェリシティ・エメットの見解

今週は控えめに言っても多くの出来事があった。総選挙の世論調査とは逆の結果となり、APRAは住宅ローンのアフォードビリティの計算に使用する金利フロアを変更すると発表し、RBA総裁は「2週間後の理事会で、利下げを支持する理由を検討する」と明確に述べた。

当社の見方では、労働党のネガティブギアリングとキャピタルゲイン税関連の政策の可能性が消えることで、住宅に関するセンチメントが押し上げられる可能性がある。以前当社はこれらの政策の影響についてとりわけ大きいものとは考えていなかったが、当社の2018年11月発行の住宅アップデートで述べたように、住宅市場にすでに圧力がかかっていた当時としては、これらによって不確実性がいくぶん高まった可能性がある。この不確実性が取り除かれたとしても、当社がそれによって住宅価格の予想を修正するほどではないが、住宅価格にとっては控えめながらプラス材料となる。

しかし、今週はその他にも展開があった。5月21日にはAPRAが次のような発表を行い、住宅市場に予想外の支援材料をもたらした。

「本日、APRAは認定を受けた預金取扱金融機関(ADI)へのレターの中で、借り手が最低7%の金利で債務を返済できるかをADIが審査すべきである、とするガイダンスを撤廃すると提案した。代わりに、ADIが債務負担能力(サービサビリティ)の審査のために最低金利フロアを独自に見直し、設定することを許可する。

また、APRAはADIのサービサビリティ審査に2.5%の金利バッファを組み込むことも提案した。」

この変更の根拠は今回の変更の理由は下記の通り。

「金利は記録的な低水準にあり、しばらくの間は歴史的な低水準にとどまる可能性があるため、フロアの7%と実際に支払われる金利との差が場合によっては非常に大きくなっており、不必要に乖離している可能性がある。」

変更のタイミングに関しては、「APRAは最新のAPG 223(プルーデンス・ガイド)の最終版を間もなく発表するが、その前となる6月18日に4週間の協議期間を終了する」と述べている。

当社は、この変更に関して、新規の借り手が直面している融資規制を直接的に大きく緩和するものというよりも、今後のRBAの利下げの効果を高めるべく金融政策の土台を改善するもの、という性質のものだと考えている。新たなバッファに関するすべての詳細はまだ確認されていないが、APRAの発表によって、投資家よりも居住用の融資規制の方がやや緩和されるだろう。より重要なことは、金利フロアの「ハードな」下限の撤廃が、今後のRBAによる利下げが金利フロアの下限の計算に影響を与えることを意味していることだ。この変更前は、住宅ローンのアフォードビリティの計算に使用される7%の下限が、RBAの利下げの効果を少なくとも部分的に削ぐものとなっていただろう。

将来の金融政策の効果を改善するためにこの行動を取ることは、RBAがフロントエンドの資金調達圧力を重視していることと一致する。こうした圧力を緩和することは、利下げの大部分がリテールの借り入れ金利に波及する可能性を高める。

RBAに目を向けると、RBAのロウ総裁は「経済の見通しと金融政策」に関する講演の中で、6月に理事会が直面する金利の決定に関して率直に述べた。当社は実は、RBAが5月に発表した見通しの中で利下げを支持したと考えている。理事会は、5月の理事会の議事要旨の中で、RBAの見通しが50bpの利下げという市場の織り込みに基づいていると明確に認め、これは次のことを示唆していたと述べている。

「向こう6ヵ月間に政策緩和がなければ、成長やインフレが中心シナリオより好ましくない結果になるだろう。」

総裁は4月に失業率が上昇した際に、持続的な上昇ではないとして軽視したが、賃金の伸びが加速しておらず、企業の雇用に対する見通しが明るさを欠くというシグナルだけでも、RBAが行動を取るのに十分な材料となろう。利下げ以外のいかなる行動も予想を裏切る結果となるため、銀行はそのような事態を回避しようと注意を払うだろう。

予想外の選挙結果と、APRAによる金利フロアの変更と、6月の利下げの可能性のすべてが、短期的なセンチメントに影響を与えるだろう。

APRAによる変更の本質は、将来のRBAの利下げの影響力の拡大である。これが金融政策の「土台」をさらに改善している。

RBAは6月に利下げを実施し、年末の前に再度利下げするだろう。しかし市場はこれをすでに織り込んでいた。



センチメントが押し上げられることで、国内経済の下振れリスクが小さくなるだろう。しかし世界経済に関してはリスクが高まっている。

経済的な成功を示す指標として財政黒字化が重視されているが、このことがさらなる短期的な経済支援策の可能性を狭めている。

市場は、1-3月期のCPIが発表された時から50bpの利下げを予想していた。総裁が6月の利下げというシグナルを示したことで、利下げのタイミングに関する市場の評価は変わったが、金利の引き下げ幅の見直しには影響はほぼない(図表2)。

図表 2. RBA のキャッシュレートに関する市場の織り込み-



Source: Bloomberg, ANZ Research

たしかに、今週のRBA総裁の講演が見通しを大きく変えることはなかった。しかし、緩和バイアスへと明確に舵を切ったことと、6月に利下げを実施することは、とりわけ総選挙の結果とAPRAの動きと併せて考えると、住宅市場のセンチメントに影響を与えると社は考えている。そして、見通しに対する短期的なリスクがどのように進展しているかを考えるにあたり、このことは重要である。

これは、すべてのリスクが一方向に動いていると述べているのではない。一時期、世界経済の見通しは安定化しているように見えていた。しかし残念なことに、米中貿易摩擦は激化しており、今や世界経済からの下振れリスクが高まっていることを示している。しかし豪州のコモディティ価格は世界のサイクルと必ずしも同様に動いているわけではない。豪州のコモディティ・バスケットの価格が力強く上昇していることは、世界経済の減速から豪州を事実上保護している。この傾向は今年継続する可能性があり、たとえば供給サイドの影響は鉄鉱石価格を押し上げている。しかし、世界的な不確実性によって、将来の投資と雇用に関して豪州企業も消極的になる可能性がある。

今週の講演の中で、RBA総裁は経済を下支えするのに役立つだろう下記のような他の政策措置に関して言及した。

「インフラ支出などによる追加の財政支援。企業の発展と投資と雇用を支えるような構造的な政策など。一つのタイプの政策だけに頼れば限界があるため、それぞれの選択肢を検討することに価値がある。」

財政政策は、今年下期に減税策の形で実施予定だ。とはいえ、財政黒字化のタイミングによって、6月30日までに必要な法律が制定されない可能性がある、とメディアでは憶測されている。

当社の見方では、そのような結果により減税が延期される可能性は低い。第一に、2019年下期に実施予定の減税策の大部分の法律はすでに制定されている。この税収はリスクにさらされていない。第二に、政府が7月前半に追加減税に必要な法律のみを通過させるとしても、税務署が受け取っている納税申告書はごくわずかとなり、すでに処理された分は後から更新することが可能だ。やっかいだが、大打撃ということはない。家計は、2019年下期に予定されていた税還付金を、ほぼ予定通りに受け取るだろう。



追加の短期的な財政刺激策の余地はどうだろうか？表面的な部分をいじる以外の可能性は低いだろう。連立与党が総選挙で勝利した理由の1つは、野党よりも良い経済運営を行うというイメージがあったためである。政府が2019-20年度に財政を黒字化するという選挙公約を果たさない場合は、人々が与党に抱く認識は本格的に脅かされるだろう。このことは、黒字化が達成できると確信できるまで、政府による財政刺激策の実施は制限されるだろう。コモディティ価格が堅調に上昇しており、予算の見通しよりも歳入が拡大する可能性があるが、2020年9月あるいは10月までは、政府はこれについて発表できないだろう。

### 最近のインサイト記事

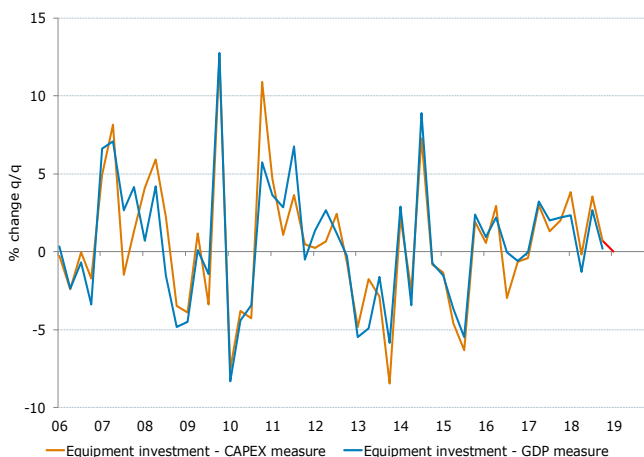
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックしてください。

- 5月22日発行、豪州の秋季休暇の影響から購入パターンが変化
- 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。



### 第1 四半期の民間新規設備投資



Source: ABS, ANZ Research

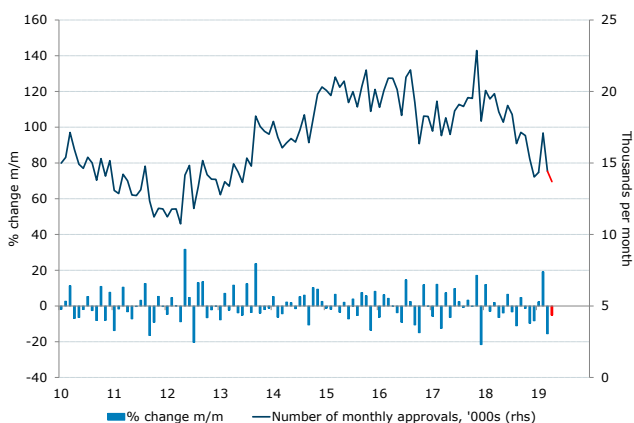
### 5月30日木曜、午前11時30分 (豪州東部標準時間)

	ANZ 予想	市場予想	前回
第1 四半期の設備投資 (前期比%)	-0.2	+0.5	2.0
2019-20年の設備投資、2次予想 (10億豪ドル)	96		(1次予想) 92

2019年第1 四半期の民間新規設備投資は小幅減少となろう。2018年に悪化した企業景況感はその後回復しておらず、貿易摩擦は疑念の種となっている。鉱業の設備投資は低迷が終了しつつあり2019-20年度の計画は明るい。非鉱業部門の設備投資計画は10-12月期の予想からごくわずかしき改善していないだろう。

Catherine Birch

### 4月の建設許可件数



### 5月30日木曜、午前11時30分 (豪州東部標準時間)

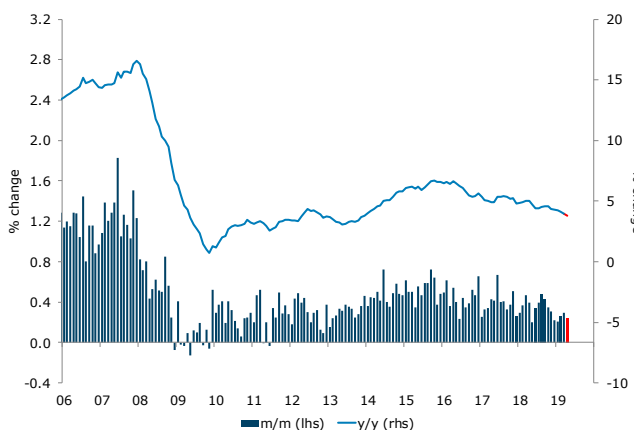
	ANZ 予想	市場予想	前回
建設許可件数 (前期比%)	-5.0	na	-15.5

4月は建設許可件数が大幅に減少したと見られる。3月も急速に減少したが、これは2月に急増した分を打ち消しただけだった。

与信基準の厳格化が続いておりプリセールが困難であることから、建設許可件数は、今しばらくは減少傾向が続くだろう。

Felicity Emmett

### 4月の民間部門与信



### 5月31日金曜、午前11時30分 (豪州東部標準時間)

	ANZ 予想	市場予想	前回
民間部門与信 (前月比%)	+0.2	+0.3	+0.3
民間部門与信 (前年比%)	+3.8	+3.8	+3.9

4月の民間部門与信の伸びはやや軟化しただろう。3月の住宅金融のデータが弱かったことから、住宅金融の伸びは一段と減速すると見られる。住宅市場が安定化するまで、こうした弱さは続くと見られる。

ローンのデータも弱く、企業向け与信の伸びが今後数ヶ月間にわたり軟化することを示している。

Hayden Dimes

Source: RBA, ANZ Research



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	5.1	<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	0.5	<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	0.5	<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	1.25	1.25	1.00	1.00
90-day bank bill	1.48	1.75	1.75	1.75	1.75
3-year bond	1.14	1.25	1.83	1.83	1.83
10-year bond	1.58	1.75	2.00	2.00	2.00
Curve - 3s10s (bps)	44	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	2.15	2.25	2.50	2.50	2.50
US 10-year note	2.32	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	0.69	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	75.6	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	0.69	0.72	0.71	0.69	0.68
AUD/IDR	9979	9940	9870	9800	9730
AUD/INR	48.31	48.65	48.30	47.60	47.46
AUD/KRW	821	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	6.91	6.69	6.67	6.65	6.63
AUD TWI	59.80	58.88	58.57	58.18	55.38

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	JN	Coincident Index	Mar F	--	--	99.6	05:00	15:00	
27-May		Leading Index CI	Mar F	--	--	96.3	05:00	15:00	
	CH	Industrial Profits y/y	Apr	--	--	13.9%	01:30	11:30	
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence	May-19	--	--	117.2	23:30	09:30	
28-May	JN	PPI Services y/y	Apr	--	--	1.1%	23:50	09:50	
	EA	M3 Money Supply y/y	Apr	--	--	4.5%	08:00	18:00	
		<b>Consumer Confidence</b>	<b>May F</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-6.5%</b>	<b>09:00</b>	<b>19:00</b>	
	US	<b>Conf. Board Consumer Confidence</b>	<b>May</b>	<b>130</b>	<b>--</b>	<b>129.2</b>	<b>14:00</b>	<b>00:00</b>	
		Conf. Board Expectations	May	--	--	103	14:00	00:00	
		Dallas Fed Manf. Activity	May	7	--	2	14:30	00:30	
Wednesday	NZ	<b>RBNZ Publishes Financial Stability Report</b>						<b>21:00</b>	<b>07:00</b>
29-May		<b>RBNZ Governor News Conference on Financial Stability Report</b>						<b>23:00</b>	<b>09:00</b>
		ANZ Activity Outlook	May	--	--	7.1	01:00	11:00	
		ANZ Business Confidence	May	--	--	-37.5	01:00	11:00	
	JN	<b>BOJ Kuroda speaks in Tokyo</b>					<b>00:00</b>	<b>10:00</b>	
	US	Richmond Fed Manufact. Index	May	7	--	3	14:00	00:00	
	CA	<b>Bank of Canada Rate Decision</b>	<b>May-19</b>	<b>1.75%</b>	<b>--</b>	<b>1.75%</b>	<b>14:00</b>	<b>00:00</b>	
Thursday	NZ	Building Permits m/m	Apr	--	--	-6.9%	22:45	08:45	
30-May	AU	<b>Building Approvals m/m</b>	<b>Apr</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-15.5%</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>	
		<b>Private Capital Expenditure</b>	<b>Q1</b>	<b>0.5%</b>	<b>--</b>	<b>2.0%</b>	<b>01:30</b>	<b>11:30</b>	
	US	Core PCE q/q	Q1 S	--	--	1.3%	12:30	22:30	
		<b>GDP Annualized q/q</b>	<b>Q1 S</b>	<b>3.1%</b>	<b>--</b>	<b>3.2%</b>	<b>12:30</b>	<b>22:30</b>	
		<b>Initial Jobless Claims</b>	<b>May-19</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>12:30</b>	<b>22:30</b>	
		Personal Consumption	Q1 S	--	--	1.2%	12:30	22:30	
		Retail Inventories m/m	Apr	--	--	-0.3%	12:30	22:30	
		<b>Fed's Clarida Speaks to the Economic Club of New York</b>						<b>16:00</b>	<b>02:00</b>
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	May	--	--	123.2	22:00	08:00	
31-May	AU	<b>Private Sector Credit m/m</b>	<b>Apr</b>	<b>0.3%</b>	<b>--</b>	<b>0.3%</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>	
	JN	<b>Jobless Rate</b>	<b>Apr</b>	<b>2.4%</b>	<b>--</b>	<b>2.5%</b>	<b>23:30</b>	<b>09:30</b>	
		<b>Industrial Production m/m</b>	<b>Apr P</b>	<b>0.2%</b>	<b>--</b>	<b>-0.6%</b>	<b>23:50</b>	<b>09:50</b>	
		Retail Sales m/m	Apr	1.2%	--	0.2%	23:50	09:50	
	CH	Composite PMI	May	--	--	53.4	01:00	11:00	
		<b>Manufacturing PMI</b>	<b>May</b>	<b>49.9</b>	<b>--</b>	<b>50.1</b>	<b>01:00</b>	<b>11:00</b>	
		<b>Non-manufacturing PMI</b>	<b>May</b>	<b>54.3</b>	<b>--</b>	<b>54.3</b>	<b>01:00</b>	<b>11:00</b>	
	GE	<b>CPI m/m</b>	<b>May P</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.0%</b>	<b>12:00</b>	<b>22:00</b>	
		<b>CPI y/y</b>	<b>May P</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>2.0%</b>	<b>12:00</b>	<b>22:00</b>	
	US	PCE Core Deflator m/m	Apr	0.2%	--	0.0%	12:30	22:30	
		PCE Deflator m/m	Apr	0.3%	--	0.2%	12:30	22:30	
		MNI Chicago PMI	May	54	--	52.6	13:45	23:45	
		U. of Mich. Sentiment	May F	101.5	--	102.4	14:00	00:00	
	CA	<b>GDP m/m</b>	<b>Mar</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-0.1%</b>	<b>12:30</b>	<b>22:30</b>	
		Industrial Product Price m/m	Apr	--	--	1.3%	12:30	22:30	
		<b>Quarterly GDP Annualized</b>	<b>Q1</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0.4%</b>	<b>12:30</b>	<b>22:30</b>	



## この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
27 May AU: VIC budget 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, RBNZ Governor CA: BoC policy (May)	30 May NZ: Buldg Pmts (Apr) AU: Bldg appl (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), BoK Policy 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), BoP (Q1) 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: PMI's (May) TA: CPI (May) IN: PMI's (May) SK: BoP (Apr) PH: Unemp (Apr) EA: PPI (Apr), Retail (Apr) US: Beige Book, Fed's Clarida, Fed's Bostic, ISM non mfg (May)	06 June NZ: ANZ Comm Price AU: Trade (Apr), Bdg appls (Apr) JN: BoJ's Kuroda 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, 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), Bldg pmts (Apr)	11 June NZ: ANZ Truckometer (May) AU: NAB Bus (May), Qld budget MA: IP (Apr) PH: Trade (Apr) US: PPI (May)	12 June NZ: Net Migration (Apr) AU: ANZ-Roy Morgan Cons Conf 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)
17 June SI: Non-Oil Domestic Exp (May) ID: Trade (May)	18 June AU: RBA's minute (June), SA & NSW bdtg GE: PPI (May), ZEW (jun) EA: CPI (May F), Trade (Apr) US: Housing starts (May), Bldg pmts (May)	19 June NZ: Crrent acct (Q1) JN: Trade (May) HK: Unemp (May) PH: BoP (May) UK: CPI (May), PPI (May) US: FOMC rate (Jun 19) CA: CPI (May)	20 June NZ: GDP (Q1) AU: RBA Governor JN: BOJ's policy (Jun 20) TA: CBC policy, Exp orders (May) BI: BI Policy PH: BSP Policy UK: Retail (May), BoE's Policy US: Crnt Acct (Q1)	21 June AU: PMI's (Jun P) JN: CPI (May), PMI Mfg (Jun P) HK: CPI (May), BoP (Q1) GE: PMI's (Jun P) US: PMI's (Jun P) CA: Retail (Apr)
24 June TA: IP, Unemp (May) HK: Trade (May) SI: CPI (May) GE: IFO (Jun) US: Chicago & Dallas Fed Index	25 June NZ: Trade (May) AU: ANZ-Roy Morgan Cons Conf US: Rchmd Fed Index (Jun)	26 June NZ: RBNZ Policy SI: IP (May) MA: CPI (May) TH: BoT Policy	27 June NZ: ANZ act & Bus Conf (Jun) JN: Retail sales (May) CH: Indstrl profits (May) GE: CPI (Jun) US: GDP (Q1)	28 June NZ: ANZ Cons Conf (Jun) AU: Pvt sect cdt (May) JN: IP (May) CH: BoP (Q1) SK: IP (May) TH: BoP & Trade (May) UK: GDP, Crnt Acc (Q1) EA: CPI (Jun) US: U of Mich (Jun), PCE (May) CA: GDP (Apr), IP (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 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.