

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	6
データレビュー	7
予測	9
データとイベントカレンダー	10
この先の5週間	11
重要なお知らせ	12

Contributors

David Plank
Head of Australian Economics
+61 481 917 043
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

財政政策対応の比較；金融政策声明（SoMP）プレビュー

RBAは5月8日に金融政策声明（SoMP）で最新経済予測を公表する。ロウ総裁が既に予測計数についてヒントを示したことから、焦点は今後の景気回復がどのような展開となるか、および新型コロナウイルス感染に関してRBAがどのようなシナリオを提示するかだ。5月5日の理事会後の声明文の中心は経済見通しとなるだろう。

今後1週間の経済指標発表では、特に小売売上高と貿易収支が注目される。これらの指標で、第1四半期GDPにおけるパズルの具体的なピースが示されるためだ。ANZ求人広告件数は大幅統落が予想される。求職者補助金（Jobseeker Payment）申請件数の急増は、第2四半期における失業率の急上昇を示唆している（今週のチャートをご参照）。当社は今回の経済ショックの性質に鑑みれば、失業者の増加は前倒しで起きるとみている。豪州統計局（ABS）は週次雇用・賃金統計を公表する。

経済ショックへの政策対応の中心は連邦政府と州政府による積極的な財政政策だ。財政政策対応のスピードと規模は、1990年代初期の景気後退局面におけるものとは全く対照的だ。当時、裁量的財政政策対応がかなり遅れたことが、その後の景気回復の鈍さと失業率が高止まりした期間の長期化につながった可能性がある。

注目材料

ANZ 求人広告件数（5月4日）：3月分は求人広告が減少したとみられる。

3月分建設許可件数（5月4日）：建設許可件数は減少する見込み。

週次雇用・賃金（5月5日）：労働市場に関する最新状況の速報となる。

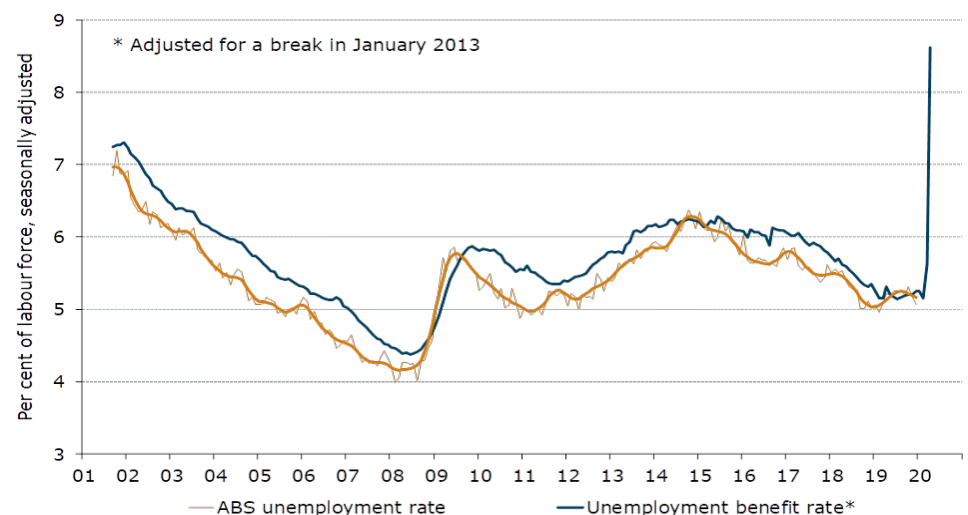
RBA5月理事会声明文（5月5日）：経済見通しが焦点に。

3月および第1四半期分小売売上高（5月6日）：3月分の急増が、第1四半期分の小売売上高を押し上げる見込み。

3月分貿易収支（5月7日）：第1四半期分純輸出の算出の手がかりとなる。

RBA 金融政策声明（SoMP）：経済予測を巡る不確実性が非常に大きい。

今週のチャート：求職率 vs 失業率



Source: ABS, ANZ Research



COVID-19 ショックに対する財政政策対応は、1990年代初期の景気後退期に対する遅延した対応と全く異なる点で際立っている。この違いが労働市場に対する高い効果につながる事が期待される。

財政政策対応の比較：90年代初期、世界金融危機（GFC）、COVID-19

デービッド・ブランクの見解

新型コロナウイルスによるパンデミックの結果として豪州を襲った経済ショックは前例のないものだ。財政政策対応についても、規模およびスピードの両面で、前例のないものとなった。こうした事実は今後の景気回復の進展を考える上で重要だ。1990年代初期の景気後退期との対照性は特に示唆に富む。1990年代初期の景気後退期における財政政策対応は実際のところ、景気後退期が終わるまでスタートせず、景気刺激効果のピークは景気後退の数年後に訪れた。以下に David Gruen と Glenn Stevens による論文を引用する¹。：

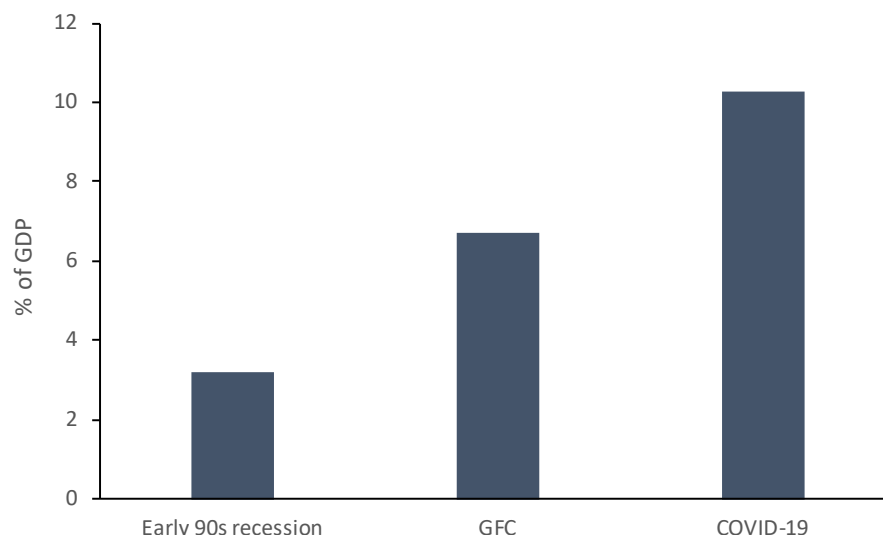
1990年代初期の景気後退期における連邦政府による主要な財政政策対応イニシアチブである「ワン・ネーション」政策は、豪州経済が景気後退に続く3四半期目のプラス成長の最中ではあったが、依然として非常に鈍い成長にとどまっていた1992年2月に発表された。直ちに開始された小規模の財政支出イニシアチブはあったものの、大部分は景気後退期の次の会計年度（1992/93年度）およびそれ以降に実行された。

こうした経験が、2008年の世界金融危機（GFC）時の迅速な財政政策対応につながった面がある。当時の財政政策対応を最も上手く要約しているのは、当時財務長官だったケン・ヘンリーの「素早く、大規模に、家計に届けよ（go early, go hard, go households）」という言葉だ。

当社の見解では、2008年遅くから2009年初めにかけての大規模な財政投入により、豪州は2四半期連続のマイナス成長と定義されるテクニカル・リセッションを回避できた。

COVID-19 ショックに対する財政政策対応は世界金融危機（GFC）の際よりもさらに大規模となった（図表1）。内容は異なり、家計への直接的な支払よりも賃金補助金の方が圧倒的に大規模となった。これはショックの性質が異なることを反映したもので、適切だと当社は考えている。健康面での理由により隔離されている家計に多額の現金を支給する意義は大きくない。当社は、大部分の財政資金が、経済活動封鎖期間に企業と労働者をつなげておくことに使われることの方がより重要と考えている。

図表1：累積裁量的財政支出規模



Source: Commonwealth Treasury, ANZ Research

図表1では、1990年代初期の景気後退期、世界金融危機（GFC）およびCOVID-19（直近まで）それぞれに対して実施された財政支出の累積額を比較している。それぞれのケースにつき、財務省による財政支出規模の推計値を単純に合計した。この手法には、当該期間を超えて効果が顕現化する措置を合計していることをはじめとして多くの誤謬がある。問題が最も明白なのは、1992年2月にキーティング首相（当時）により発表された「ワン・ネーション」プログラムの場合だ。財務省の試算によれば、1991-92年の間の裁量的財政支出の経済効果はGDP比たったの0.1%だったのだ！同プログラムにおける裁量的財政支出の大部分は、景気後退期が既に終了し

¹ RBA（2000年）「1990年代における豪州のマクロ経済パフォーマンスと政策（Australian macroeconomic performance and policies in the 1990s）」



財政政策対応はショックの性質により異なる。しかし1990年代初期の教訓は重要だ。

豪ドル相場と共に、金融政策も重要な要素となっている。

ていた1994/95年度および1995/96年度に実行された。対照的に、世界金融危機（GFC）時および今回のCOVID-19に対応した財政支出プログラムの大半は前倒しで実施されている。

財政政策の対応方法の違いは相当程度、ショックの性質の違いによるものだ。1990年代初期の景気後退期は、1980年代末期の金融引き締めを反映して政策当局者に忍び寄ってきたものだった。対照的に、世界金融危機（GFC）とCOVID-19の場合は、豪州経済への大きな悪影響が明白な外的ショックと見なせるものだった。しかし、1990年代初期の教訓が役に立った。財政政策対応の遅れが、景気後退期からの回復遅延につながった可能性が高い。景気回復を意味する失業率のピークは1992年12月で、景気後退期が終了してから18ヵ月もかかった。対照的に、世界金融危機（GFC）の際は、失業率は2009年6月には既にピークを付けていた（ただし失業率はその後一度も世界金融危機前の水準へ低下していない）。

政策対応を考えるにあたっては金融政策も考慮に入れる必要がある。1990年代初期には、RBAのキャッシュレートは数百ベースポイント低下した。世界金融危機（GFC）の際も同様に、キャッシュレートはピークの7.25%からボトムの3%へ急速に低下した。今回は、既にスタート時点で低水準だったことから、RBAの利下げ幅は限定された。

図表 2 : 1990年以降の豪ドル相場



Source: Bloomberg, ANZ Research

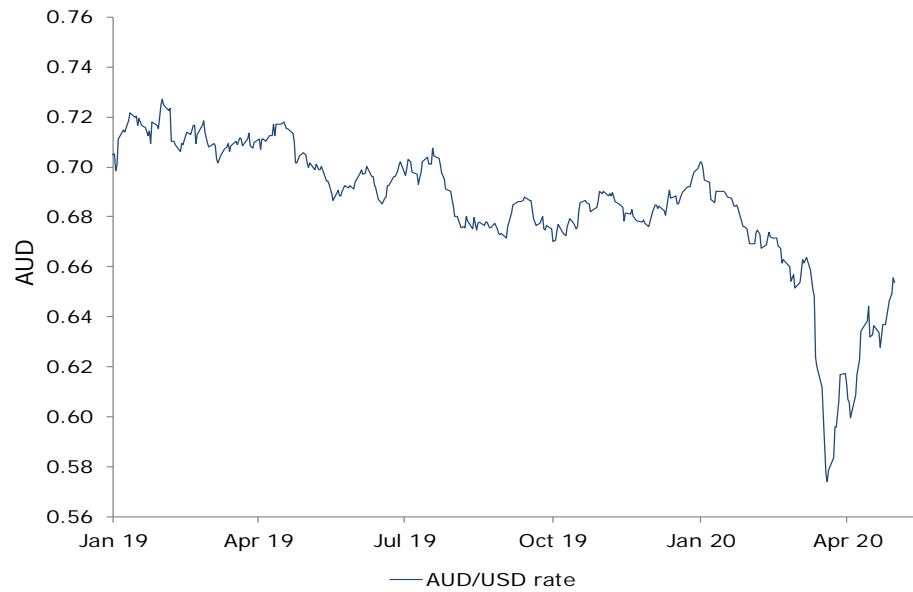
豪ドルはCOVID-19に関連した下落の反転過程にある。これには投資家のリスクセンチメントだけでなく、RBAの債券買い入れアプローチも関係している。

豪ドル相場もポリシーミックスの中で重要な位置を占める。1990年代初期に際立っていたのは、経済活動が最悪期にあったお1991年において豪ドルの動きが非常に緩慢だったことだ。豪ドルは1990年末から1991年末にかけてほぼ横ばいだった。これは世界金融危機（GFC）COVID-19の際と非常に対照的だ（図表2）。

とは言え、豪ドルはCOVID-19ショックの初期に見られた下落をほぼ取り戻しつつある（図表3）この主因は、COVID-19をうけて悪化したリスクセンチメントの全般的な回復だ。株式市場に目を向けると、米S&P500株価指数は直近安値から30%上昇しており、2月19日に付けた史上最高値からは15%程度低いだけだ。これを考慮すれば、豪ドルの反発は必ずしも驚きではない。



図表 3 : 2019-20 年の豪ドル-COVID-19 による下落をほぼ取り戻しつつある



Source: Bloomberg, ANZ Research

豪ドルの反発理由はこれだけではないと当社は考えている。最近の豪ドルの上昇は NZ ドルと比べても際立っている（図表 4）。

図表 4 : AUD/NZD – 直近安値から急反発



Source: Bloomberg, ANZ Research

もう一つの理由として考えられるのは、非伝統的金融政策手法の選択に関する異なるアプローチだ。以前の調査レポートで述べた通り、RBA のイールドカーブコントロール政策 (YCC) は、他の中銀が大量の債券を買い入れている世界においては、あまりに曖昧過ぎる。こうした政策の持続性は、とりわけ豪ドルへの潜在的影響を考慮すれば、いずれ明らかとなるだろう。



RBA は新型 COVID-19 ショックをうけて経済見通しを下方修正へ

フェリシティ・エメットの見解

5月8日公表のRBA金融政策声明（SoMP）では最新の経済予測が示される。新型コロナウイルスの感染拡大を抑制するための経済活動封鎖措置がSoMPにおける焦点となるだろう。議論の中心は目先の経済見通しと、予想される回復がどのようなものになるのかだろう。

4-6月期のGDP成長率予測に注目が集まるが、RBAが描く当初の悪化後の回復経路の方がより重要だろう。ロウ総裁は4月21日の講演で暫定値を示しており、成長率が2020年前半に約10%減、2020年通年で約6%減、そして2021年に6%反発することを示唆した（図表5）。

ロウ総裁は、失業率が6月までに10%上昇した後、今後2年程度は6%超にとどまるとの見通しを示した。総合インフレ率は、原油価格の急落と保育費無償化の影響から第2四半期にマイナスに転じた後、持ち直す見込みとなっている。当社はSoMPにおける基調インフレ率予想が、予測期間中ずっとRBAの2-3%のインフレ目標バンドから外れたままになるとみている。

図表5：COVID-19がRBA予測の打撃に

(% y/y)	Dec-19	Jun-20	Dec-20	Jun-21	Dec-21	Jun-22
GDP growth						
February SoMP	2	2	2¾	3	3	3
May SoMP expected	2	-9	-6	9	6	3
Unemployment						
February SoMP	5.2	5¼	5	5	4¾	4¾
May SoMP expected	5.2	10	8½	7½	6¾	6½
CPI inflation						
February SoMP	1.8	1¾	1¾	1¾	2	2
May SoMP expected	1¾	-½	½	2½	1½	1½
Trimmed mean						
February SoMP	1.6	1¾	1¾	1¾	2	2
May SoMP expected	1½	1½	1	1	1½	1½

	2019	2019/20	2020	2020/21	2021	2021/22
GDP growth						
February SoMP	1¾	2	2¼	2¾	3	3
May SoMP expected	1¾	-1	-5½	-2½	5	5

Source: RBA, ANZ Research

こうした予測は概ね市場予想と整合的だが、予測を巡る不確実性が非常に大きいことから、市場の反応は限定的になるとみている。豪州におけるパンデミック拡大抑制成功をうけ、経済活動封鎖解除に関する議論が想定よりも早く行われ始めている中、SoMPにおける予測はロウ総裁による暫定予測よりも良好なものとなるリスクがある。こうした見方は、第2四半期の成長率よりも、その後のより速い加速に反映される可能性が高い。なぜなら、様々な公式および非公式な暫定経済指標結果は経済活動が既に崩壊したことを示しており、失業給付受給者は既に50万人近くに達しているためだ。

ロウ総裁が示したように、見通しを巡る不確実性の高さを考慮すれば、SoMPでは様々なシナリオが検討されるだろう。RBAが全てのシナリオに基づく予測を示す可能性は低く、中心的シナリオを巡るリスクに関する通常の議論を通じて、異なるシナリオの結果を示唆するだろう。RBAが持つ様々な経済主体との幅広いコネクションを通じて、上振れ、下振れ両方のシナリオについてコミュニケーションが取られるだろう。

当社はRBAの成長率予想が下方修正され、失業率予想は上方修正され、インフレ見通しは引き下げられるとみている。



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。



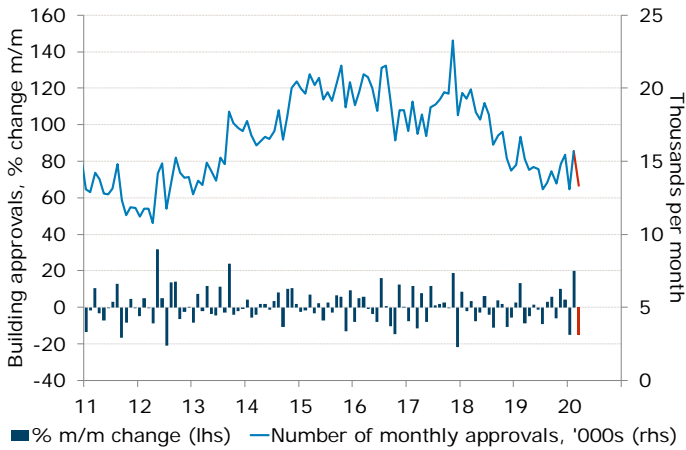
- 5月1日発行、豪州インサイト：COVID-19により連邦および州・地域政府の財政赤字が拡大へ
- 4月29日発行、豪州インサイト：代替統計スナップショット
- 4月27日発行、豪州インサイト：ANZ データによれば支出は見かけよりも悪い
- 4月23日発行、豪州の若者は高齢層よりも雇用ショックに脆弱
- 4月21日発行、豪州インサイト：ANZ 住宅サーチ指数は住宅市場の軟調を示唆
- 4月20日発行、豪州インサイト：ANZ データ - 下落が始まる
- 4月20日発行、女性が COVID-19 の最前線（そして最後尾）に
- 4月16日発行、ANZ 不動産評議会サーベイ：不動産センチメントが COVID-19 に感染
- 4月15日発行、ANZ データ：豪州における経済封鎖下の「新常态」を垣間見る
- 4月8日発行、豪政府の財政支出拡大により財政赤字は第2次世界大戦後で最大に
- 4月8日発行、雇用維持補助金により豪州の失業率カーブはフラット化へ
- 4月7日発行、豪州インサイト：ANZ データは経済封鎖前の買いだめの鎮静化を示唆
- 4月7日発行、豪州の消費：経済封鎖のリスクと圧力
- 4月2日発行、豪州の住宅市場 - 誰も探していない
- 3月31日発行、豪州インサイト：ANZ データ - 食料雑貨はピークをつけた
- 3月30日発行、1,300億豪ドルの貸金補助により失業率曲線はフラット化へ
- 3月30日発行、豪州の社会的隔離政策の効果が浸透中

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。登録をご希望の方は弊社まで E メールをお送りください。



注：特に明記しない限り、データ公表時刻はシドニー時間午前11時30分

3月分建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

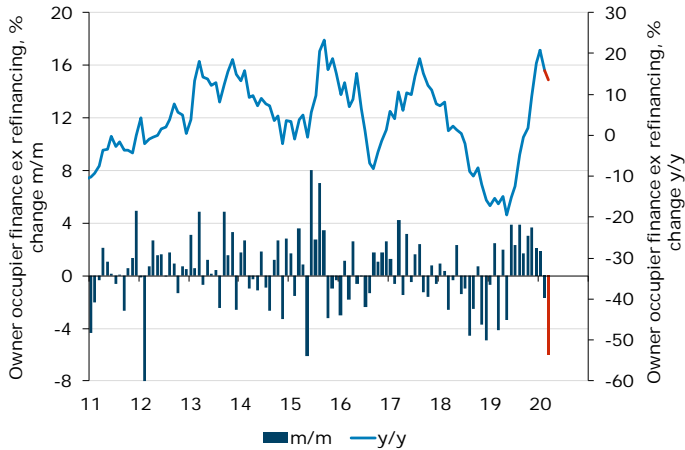
5月4日月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
建設許可件数 (前月比%)	-15.0	-12.0	+19.9

建設許可件数の持続的改善は COVID-19 に関連した経済の変化により遅延しており、当社は建設許可件数が今後数ヶ月間弱い結果になるとみている。3月の許可件数の下落は2月の増加分を相殺する見込みだが、COVID-19の許可件数に対するインパクトが顕現化するのはまだ早過ぎる。

Adelaide Timbrell

3月分住宅向け貸出



Source: ABS, ANZ Research

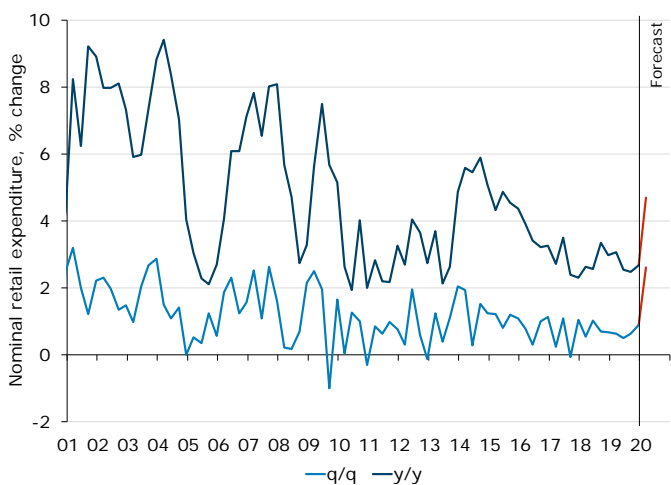
5月6日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
自己居住向け貸し出し、リファイナンスを除く (前月比%)	-6.0	N/A	-1.6
(前年比%)	+13.6	N/A	+15.8

8ヶ月連続で増加した後、住宅向け貸出の亀裂は2月分に現れ始めた。失業率の上昇と経済を巡る不確実性が家計の借入に関する能力と意欲を後退させ始める中、当社は3月分住宅向け貸出は COVID-19 の悪影響により大きく減少するとみている。今後数ヶ月間、減少幅は拡大するだろう。

Adelaide Timbrell

3月分小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

5月6日水曜

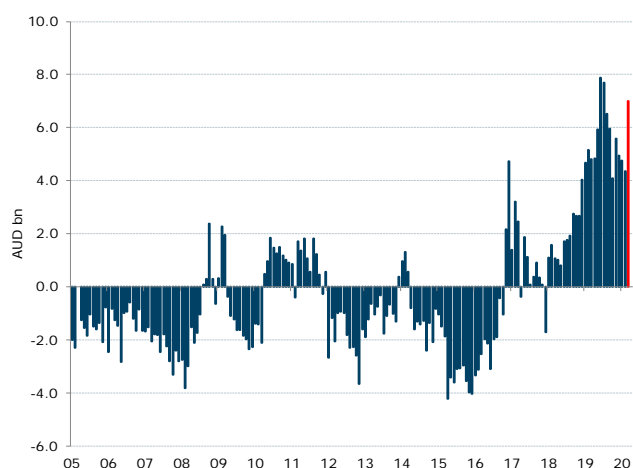
	ANZ 予想	市場予想	前回
名目 (前月比%)	+8.2	+8.0	+0.5
名目 (前四半期比%)	+2.6	N/A	+0.9
実質 (前四半期比%)	+1.5	+1.8	+0.5

豪州統計局によれば総小売売上高は3月に前月比+8.2%急増しており、3月中の買いだめ行動が第1四半期の小売売上高の最大の押し上げ要因となった。当社は実質小売売上高が1.8%増加したとみている。小売売上高は通常と比べ、非食品と比べて食品のインフレ押し上げに寄与しやすいスーパーでの売上増に集中した。当社は第2四半期には小売売上高が著しく減少すると予想している。

Adelaide Timbrell



3 月分貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

5 月 7 日 木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
貿易収支 (百万豪ドル)	+7000	+5500	+4361

当社は非常に堅調な輸出を反映して 3 月の貿易黒字が大幅に増加したとみている。ただし、政府が導入した旅行禁止措置を受けた、サービス輸入に対するサービス輸出のより大幅な減少により、ある程度相殺されるだろう。

Hayden Dimes



豪州經濟活動

	% q/q					% ch yr average		
	Dec-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dec-20	2019	2020	2021
GDP	0.5	-0.2	-13.0	9.0	2.5	1.8	-4.7	4.1
Unemployment rate	5.2	5.2	9.5	8.5	8.0	5.2	7.8	7.3
Headline inflation	0.7	0.3	-0.7	0.2	0.2	1.6	0.5	0.9
Trimmed mean inflation	0.4	0.5	0.0	0.2	0.2	1.6	1.0	1.1

*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are year-averages.

金融市場

	Current	Jun 20	Sep 20	Dec 20	Mar 21
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
90-day bank bill	0.10	0.20	0.20	0.20	0.25
3-year bond	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
10-year bond	0.90	1.00	1.25	1.25	1.50
Curve - 3s10s (bps)	65	75	100	100	125
RBNZ cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US fed funds	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US 2-year note	0.19	0.25	0.50	0.50	0.75
US 10-year note	0.63	0.50	0.75	1.00	1.25
ECB refi rate	-0.50	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60
BoE Bank Rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.65	0.60	0.54	0.56	0.60
AUD/EUR	0.59	0.58	0.54	0.57	0.61
AUD/GBP	0.52	0.50	0.46	0.48	0.50
AUD/JPY	69.7	67.2	60.5	62.7	67.2
AUD/CNY	4.58	4.26	3.84	4.00	4.30
AUD/NZD	1.06	1.05	1.02	1.02	1.05
AUD/CHF	0.63	0.60	0.56	0.58	0.62
AUD/IDR	9654	8400	7479	7728	8250
AUD/INR	48.72	43.20	39.15	40.71	43.80
AUD/KRW	790	738	648	661	702
USD/JPY	107	112	112	112	112
EUR/USD	1.09	1.04	1.00	0.99	0.98
USD/CNY	7.06	7.10	7.12	7.15	7.16
AUD TWI	57.80	53.96	48.85	50.59	54.08

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	ANZ Job Advertisements m/m	Apr	--	--	-10.3%	01:30	11:30
4-May		Building Approvals m/m	Mar	-11.0%	-15.0%	19.9%	01:30	11:30
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Apr F	33.6	--	33.6	08:00	18:00
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Apr F	34.4	--	34.4	07:55	17:55
	US	Durable Goods Orders	Mar F	--	--	-14.4%	14:00	00:00
		Factory Orders	Mar	-8.7%	--	0.0%	14:00	00:00
Tuesday	NZ	Building Permits m/m	Mar	--	--	4.7%	22:45	08:45
5-May	NZ	Global Dairy Auction					13:00	22:00
	AU	AI Global Perf of Construction Index	Apr	--	--	37.9	22:30	08:30
		CBA Australia PMI Composite	Apr F	--	--	22.4	23:00	09:00
		CBA Australia PMI Services	Apr F	--	--	19.6	23:00	09:00
		ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	3-May	--	--	85	23:30	09:30
		Weekly Payroll Jobs and Wages in Australia (for April 18)					01:30	11:30
		RBA Cash Rate Target	5-May	0.3%	--	0.3%	04:30	14:30
	EA	PPI m/m	Mar	-1.3%	--	-0.6%	09:00	19:00
	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Apr F	12	--	12.3	08:30	18:30
	US	Trade Balance	Mar	-\$35.0b	--	-\$39.9b	12:30	22:30
		Markit US Services PMI	Apr F	--	--	27	13:45	23:45
		Fed's Evans Holds Media Briefing					14:00	00:00
		ISM Non-Manufacturing Index	Apr	41	--	52.5	14:00	00:00
		Fed's Bostic Discusses Affordable Housing During Covid-19					18:00	04:00
		Fed's Bullard Holds Virtual Discussion on Economy					18:00	04:00
Wednesday	NZ	QV House Prices y/y	Apr	--	--	6.1%	17:00	03:00
6-May		Average Hourly Earnings q/q	Q1	--	--	0.1%	22:45	08:45
		Employment Change q/q	Q1	-0.2%	--	0.0%	22:45	08:45
		Employment Change y/y	Q1	0.8%	--	1.0%	22:45	08:45
		Participation Rate	Q1	70.0%	--	70.1%	22:45	08:45
		Unemployment Rate	Q1	4.5%	--	4.0%	22:45	08:45
	AU	Retail Sales Ex Inflation q/q	Q1	1.8%	--	0.5%	01:30	11:30
		Retail Sales m/m	Mar	8.0%	8.2%	0.5%	01:30	11:30
	EA	Markit Eurozone Services PMI	Apr F	11.7	--	11.7	08:00	18:00
		Retail Sales m/m	Mar	-11.3%	--	0.9%	09:00	19:00
		Retail Sales y/y	Mar	-5.0%	--	3.0%	09:00	19:00
	GE	Factory Orders m/m	Mar	-10.0%	--	-1.4%	06:00	16:00
		Markit Germany Services PMI	Apr F	15.9	--	15.9	07:55	17:55
	US	MBA Mortgage Applications	1-May	--	--	-3.3%	11:00	21:00
		ADP Employment Change	Apr	-20000k	--	-27k	12:15	22:15
Thursday	NZ	2Yr Inflation Expectation	Q2	--	--	1.9%	03:00	13:00
7-May	AU	AI Global Perf of Services Index	Apr	--	--	38.7	22:30	08:30
		Trade Balance	Mar	A\$4500m	--	A\$4361m	01:30	11:30
	JN	BOJ Minutes of March Meeting					23:50	09:50
		Monetary Base y/y	Apr	--	--	2.8%	23:50	09:50
	CH	Trade Balance	Apr	\$15.80b	--	\$19.93b		
		Exports y/y	Apr	-9.50%	--	-6.60%		
		Imports y/y	Apr	-10%	--	-0.90%		
		Caixin China PMI Services	Apr	50.5	--	43	01:45	11:45
		Caixin China PMI Composite	Apr	--	--	46.7	01:45	11:45
	GE	Industrial Production sa m/m	Mar	-7.3%	--	0.3%	06:00	16:00
	UK	Bank of England Bank Rate	7-May	0.10%	--	0.10%	11:00	21:00
	US	Continuing Claims	25-Apr	--	--	17992k	12:30	22:30
		Initial Jobless Claims	2-May	--	--	3839k	12:30	22:30
		Fed's Harker (Voter) Discusses the Response to Covid-19					20:00	06:00
Friday	AU	RBA Statement on Monetary Policy					01:30	11:30
8-May	JN	Household Spending y/y	Mar	-6.5%	--	-0.3%	23:30	09:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Apr F	--	--	22.8	00:30	10:30
	CH	BoP Current Account Balance	Q1 P	--	--	\$40.5b	14:00	00:00
	GE	Current Account Balance	Mar	--	--	23.7b	06:00	16:00
		Trade Balance	Mar	19.8b	--	20.6b	06:00	16:00
	US	Average Hourly Earnings m/m	Apr	0.3%	--	0.4%	12:30	22:30
		Average Weekly Hours All Employees	Apr	33.9	--	34.2	12:30	22:30
		Unemployment Rate	Apr	16.0%	--	4.4%	12:30	22:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Apr	-22000k	--	-701k	12:30	22:30
		Wholesale Inventories m/m	Mar F	--	--	-1.0%	14:00	00:00
	CA	Housing Starts	Apr	--	--	195.2k	12:15	22:15
		Building Permits m/m	Mar	--	--	-7.3%	12:30	22:30
		Unemployment Rate	Apr	--	--	7.8%	12:30	22:30
	JN	Official Reserve Assets	Apr	--	--	\$1366.2b		



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
4 May AU: ANZ Job ads (Apr), TA: PMI Mfg (Apr) HK: GDP (Q1 A) SK: CPI (Apr) ID: CPI (Apr), PMI Mfg (Apr) MA: Trade (Mar) US: Fctry orders (Mar), Drbl Gds (Mar F)	5 May AU: PMIs (Apr F), ANZ-Roy Morgan, RBA HK: Retail (Mar) SI: Retail (Mar) ID: GDP (Q1) TH: CPI (Apr) UK: PMIs (Apr F) EA: PPI (Mar) US: PMIs (Apr F), Trade (Mar), Fed's Evans, Bostic & Bullard	6 May AU: Retail (Mar) NZ: Unemp (Q1), ANZ comm price (Apr) CH: PMIs (Apr) IN: PMIs (Apr) PH: Trade (Mar) GE: Factory orders (Mar) EA: PMIs (Apr F), Retail (Mar) US: Fed's Bostic	7 May AU: Trade (Mar) JN: BoJ min CH: Trade (Apr) PH: GDP (Q1) UK: BoE policy GE: IP (Mar) US: Fed's Harker	8 May AU: RBA SoMP JN: PMIs (Apr F) TA: Trade (Apr) MA: IP (Mar) GE: Trade (Mar) US: Unemp (Apr), Whsl Inv (Mar), AHE (Apr), Hsg starts (Apr) CA: Unemp (Apr), Bldg Pmts (Mar)
Pub holiday: JN,CH	Pub holiday: JN,CH	Pub holiday: JN		Pub holiday: UK
11 May US: Mortgage Delinq (Q1)	12 May NZ: ANZ Truckometer (Apr) AU: ANZ Roy Morgan, NAB Bus Cond (Apr) CH: CPI (Apr), PPI (Apr) UK: IP (Mar), Trade (Mar), GDP (Q1 P) US: Fed's Bullard	13 May AU: Westpac Conf. NZ: RBNZ policy SK: Unemp (Apr) MA: GDP (Q1) EA: IP (Mar) US: PPI (Apr)	14 May GE: CPI (Apr F)	15 May AU: PMI Manuf (Apr) CH: IP (Apr), Retail (Apr) HK: GDP (Q1 F) IN: Trade (Apr) GE: GDP (Q1 P) EA: Trade (Mar), GDP SA (Q1 P) US: U of Mich (May P), Retail (Apr), IP (Apr) GE: GDP (Q1 P)
18 May JN: GDP (Q1 P) SI: Non-oil domestic exports (Apr) TH: GDP (Q1)	19 May NZ: PPI (Q1) AU: ANZ Roy Morgan, RBA min JN: IP (Mar F) HK: Unemp (Apr) SI: GDP (Q1 F) US: Housing starts (Apr), Bldg pmts (Apr)	20 May TA: Curr Acct (Q1) MA: CPI (Apr) UK: PPI (Apr) GE: PPI (Apr) EA: CPI (Apr F) US: FOMC minutes CA: CPI (Apr)	21 May AU: PMIs (May P) JN: PMIs (May P), Trade (Apr) SK: PPI (Apr) PH: BSP policy UK: Retail (Apr), PMI Manuf (May P) US: PMIs (May P)	22 May NZ: Retail (Q1) UK: Retail (Apr) GE: PMIs (May P) EA: PMIs (May P) CA: Retail (Mar)
25 May TA: IP (Apr) HK: Trade (Apr) GE: GDP (Q1 F)	26 May NZ: Trade AU: ANZ Roy Morgan SI: CPI (Apr), IP (Apr) US: Conf Board Exp (May)	27 May CH: IP (Apr) US: Beige Book.	28 May NZ: ANZ Bus Conf. GE: CPI (May) US: Psnl Cons (Q1 S), Drbl gds (Apr P)	29 May NZ: ANZ Cons Conf. TA: GDP (Q1 F) IN: GDP (Q1) SK: IP (Apr) TH: Trade (Apr) EA: CPI (May P) US: U of Mich (May F), Psnl Inc & Spndg (Apr), Advcd Gds trade (Apr), Retail (Apr) CA: GDP (Mar)
Pub holiday: US,UK				
01 Jun AU: PMI Mfg HK: Retail (Apr) IN: PMI Mfg (May)	02 Jun NZ: Buldg pmts, ToT (Q1) AU: ANZ Roy Morgan, Inv (Q1), RBA Policy ID: CPI (May)	03 Jun AU: GDP (May F), GDP (Q1) CH: PMIs (May) IN: PMIs (May) UK: PMIs (May) GE: Unemp (May) EA: PPI (Apr) CA: BoC policy	04 Jun NZ: ANZ Cmdty AU: Retail (Apr), Trade (Apr) MA: Trade (Apr) GE: PMIs (May) EA: ECB Policy, Retail (Apr), PMIs (May F)	05 Jun TA: WPI & CPI (May) SI: Retail (Apr) IN: RBI policy SI: Retail (Apr) PH: Unemp (Apr) TH: CPI (May) GE: Factory orders (Apr) CA: Unemp (May)
Pub holiday: NZ				



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 [click here](#) 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.

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.



重要なお知らせ

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) 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.