

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	7
データレビュー	8
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](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  
+61 439 627 968  
[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

## 4月の雇用喪失は50万人；RBA金融政策声明

5月11日週の国内経済指標発表は賃金および雇用関連データが中心となる。賃金統計の参照期間は2月のため、経済活動封鎖や多くの人々を苦しめた賃金カットを反映しない。しかし、雇用統計には経済活動封鎖の悪影響が反映される。当社は50万人程度の記録的な雇用減および労働時間の大幅短縮を予想している。これらが失業率に与える影響は統計作成者が失業者とみなす条件次第となっており不確実性が高い。

RBAの金融政策報告（SoMP）における最新予測では、2020年前半にGDP成長率の10%減、失業率の10%への上昇が示された。中心的シナリオではGDP成長率は2020年下半期に反発する一方、失業率は当面高水準にとどまり、2021年末までは7%を上回る見通しとなっている。RBAは率直に「景気回復のスピードとタイミングを巡っては非常に不確実性が高い」と述べている。

3月貿易黒字が記録的となったことから、純輸出の第1四半期GDP成長率に対する寄与度は0.6%ポイントと堅調となる見込みだ。これはGDP成長率全体をプラスに押し上げるのに十分とみられるが、当社の予想を固めるのにはその他に多くの考慮すべき要素がある。GDP成長率がプラスとなる場合には、豪州はテクニカル・リセッションを回避したとの声が高まることは疑いない。しかし、失業率が10%近くへ急上昇する公算が高いことを考慮すれば、人々はようやく実質的な意味がほとんどないリセッションの簡便的定義にとらわれなくなるきっかけとなるだろう。

## 注目材料

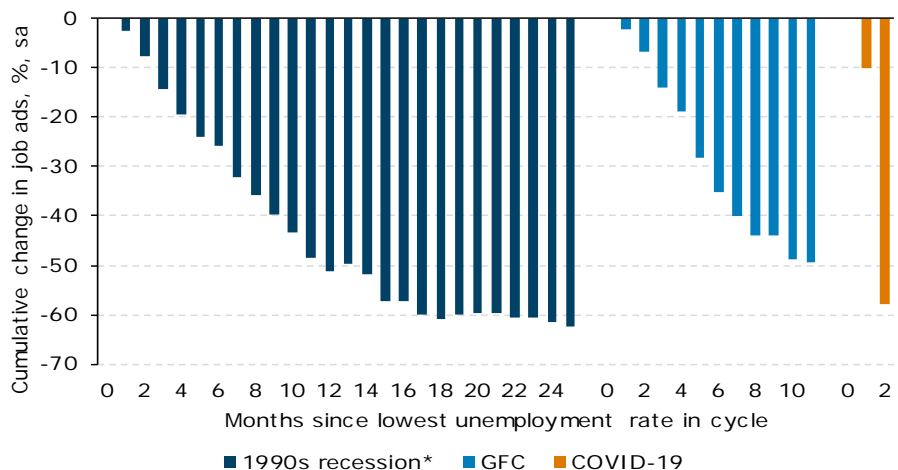
**4月分NAB企業サーベイ（5月12日）**：雇用維持補助金受給（JobKeeper Payment）とCOVID-19感染症例減少により、企業の景況感と信頼感は回復するか？

**第1四半期分賃金価格指数（5月13日）**：当社は第1四半期の賃金上昇率が、パンデミックの打撃を受ける前にもかかわらず前年比2.1%へ鈍化したと予想している。

**4月分雇用統計（5月14日）**：50万人の労働者が職を失い、失業率が8%へ上昇したとみられる。

## 今週のチャート

**ANZ 求人広告件数：3-4月の減少は1990年代初期の景気後退期に相当**



\*newspaper job ads only

Source: Seek, Department of Education, Skills and Employment, ABS, ANZ Research



## RBA 金融政策声明 (SoMP)

デービッド・ブランクの見解

経済予測は好況期でも難しいものだ。現在のような環境では難しさが増大している。大雑把に言えば、RBA の予測は当社のもものと大差ない：経済は 2020 年上半期に大打撃を受けた後回復し始める一方、失業率は長期間高水準にとどまる、というものだ。これは低インフレが長期間継続することを意味しており、RBA の金融政策は今後数年間据え置きとなるだろう。

当社の予測は微細な点で若干異なる。しかし不確実性の大きさを踏まえれば、予測の相違について議論する意義があるとは思えない。

当初のスランプの後、回復が訪れる：

新型コロナウイルスの感染拡大が抑制され、防疫措置が緩和されると、内外経済が回復し始めるだろう。豪州およびその他の国々の政府は大規模な財政刺激策を導入し、さらなる金融緩和によって支援されている。こうした政策イニシアチブがこの困難な局面において人々の所得を支え、景気回復を後押しするだろう。制限されていた経済活動が再開されれば、景気回復の初期局面は早く訪れるだろう。しかし全面的な回復には時間を要するだろう。

図表 1 : SoMP 予測

(% y/y)	Dec-19	Jun-20	Dec-20	Jun-21	Dec-21	Jun-22
<b>GDP growth</b>						
February SoMP	2	2	2¾	3	3	3
<b>May SoMP</b>	<b>2.2</b>	<b>-8</b>	<b>-6</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>5</b>
Revision	¼	-10	-8¾	4	3	2
<b>Unemployment</b>						
February SoMP	5.2	5¼	5	5	4¾	4¾
<b>May SoMP</b>	<b>5.2</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>8½</b>	<b>7½</b>	<b>6½</b>
Revision	-	4¾	4	3½	2¾	1¾
<b>CPI inflation</b>						
February SoMP	1.8	1¾	1¾	1¾	2	2
<b>May SoMP</b>	<b>1.8</b>	<b>-1</b>	<b>¼</b>	<b>2¾</b>	<b>1¼</b>	<b>1½</b>
Revision	-	-2¾	-1½	1	-¾	-½
<b>Trimmed mean inflation</b>						
February SoMP	1.6	1¾	1¾	1¾	2	2
<b>May SoMP</b>	<b>1.6</b>	<b>1½</b>	<b>1¼</b>	<b>1¼</b>	<b>1¼</b>	<b>1½</b>
Revision	-	-¼	-½	-½	-¾	-½
<b>Year-Average</b>						
	2019	2019/20	2020	2020/21	2021	2021/22
<b>GDP growth</b>						
February SoMP	1¾	2	2¼	2¾	3	3
<b>May SoMP</b>	<b>1.8</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>	<b>4</b>	<b>6</b>
Revision	-	-3	-7¼	-5¾	1	3

(a) RBA technical assumptions include: cash rate and 3y yield target and other monetary stimulus to remain at current settings; AUD/USD at USD0.64; AUD TWI at 57; and Brent crude oil at USD35 per barrel.

Source: RBA, ANZ Research

RBA は中心的シナリオに対し、上振れ、下振れの両方のシナリオを提示した：

新型コロナウイルス感染抑制で短期的にさらなる成果が出て、今後数ヶ月間のうちに経済活動制限措置の大部分が撤回される場合には、より早い景気回復も可能となる。

他方で、もし経済活動制限措置の撤回が遅延したり、経済活動制限措置が再導入されたり、家計や企業の信頼感が低いままとなる場合には、基本シナリオよりも厳しい結果となるだろう。

結果にかかわらず想定されること：

RBA は景気回復が始まるまでの架け橋としての役割を担い続ける。RBA は豪州における資金調達コストを低位に抑制し、家計や企業が融資を受けられる状況を維持する努力を続ける。理事会は完全雇用への進展が見られ、インフレ率が持続的に 2-3% の目標バンド内に収まる確信が持てるまで、キャッシュレート目標を引き上げない。

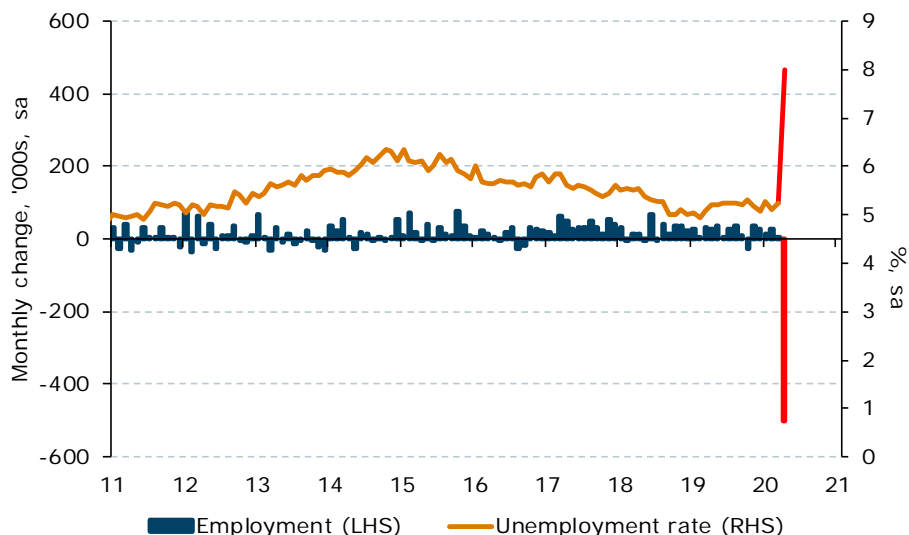


## 4月の雇用喪失は50万人に達する見込み

キャサリン・バーチの見解

4月労働市場統計の予測を巡る不確実性が非常に大きいですが、大規模な雇用喪失は不可避な情勢だ。当社は50万人の労働者（前月比▲4%）が4月中にレイオフされたと予想している。労働参加率の低下を考慮しても、失業率は8%へ上昇するだろう。

図表2：4月に50万人が職を失い、失業率は8%に上昇へ



Source: ABS, ANZ Research

## 労働市場への打撃は雇用喪失にとどまらない

今回のパンデミック感染抑制のための不要不急のサービス封鎖の悲惨な帰結として、人々の暮らしに迅速かつ大規模な損失が発生した。豪統計局によるサーベイで44%の企業が雇用維持補助金（JobKeeper Payment）が従業員維持に関する意思決定に影響を与えたと回答したことから、雇用維持補助金が雇用に対する悪影響を緩和したとみられる。豪財務省の報告によれば、5月6日時点で76.8万社が雇用維持補助金に登録しており、500万人の労働者がカバーされている。

しかし、パンデミックとそれに対する措置のインパクトは雇用喪失や失業率の上昇には十分に反映されていない。当社は職を失っていない人達も含め、労働時間の大幅減少を予想している；このため、不完全雇用率が急上昇するだろう。結果として、仕事のあるなしにかかわらず、多くの人々が著しい所得減を経験している。豪統計局のサーベイによれば、オーストラリア人のおよそ3人に1人が家計が大きく悪化したと回答している。

ANZ 求人広告件数は今回の危機と過去の景気悪化局面との比較<sup>1</sup>をうまく視覚化している。求人広告件数は今年の2月から4月の間に58%近く減少した。1990年代の景気後退期には、求人広告件数が同程度減少するのに15ヵ月かかった。世界金融危機（GFC）の際は、1年弱の間の求人広告減少幅は50%に満たなかった（前掲の今週のチャートをご参照）。

<sup>1</sup> 景気悪化局面の始期は、景気サイクル内で最も失業率が低かった月としている。1990年代の景気後退期の場合は1989年11月、世界金融危機（GFC）の場合は2008年8月、そして今回のCOVID-19の場合は2020年2月としている。



## その他データも 4 月の急速な悪化を示唆

当社は 4 月雇用者数が 4%減少したと予想しているが、これは豪統計局が発表した「豪州の週次雇用・賃金賃金」という新たな統計が示唆するものと比べて減少幅が小さい。

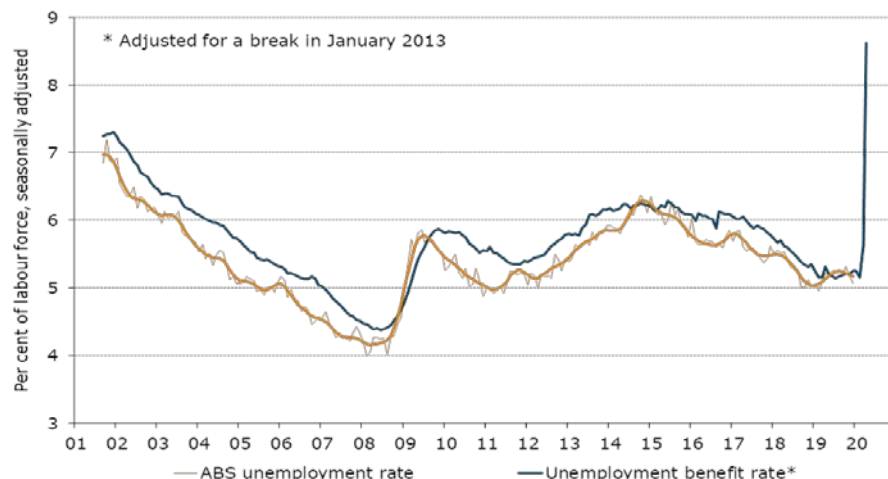
同統計では 3 月の最初の 2 週間と 4 月の最初の 2 週間の間（豪統計局の労働力統計（LFS）の参照週に対応）に雇用者数が 6%減少した。しかし、同統計と労働力統計とを直接比較することはできない。

- 週次雇用・賃金統計は職の数を報告しているのに対し、労働力統計は労働者の数を報告している。15%以上の労働者が複数の職を持っていると推計されている。
- 週次雇用・賃金統計では、労働者の職は「労働者が参照週に給与支払いを受けた場合」のみ計上される一方、労働力統計ではこうした条件はない。例えば、労働時間ゼロの臨時労働者や、調査参照週の終わりにかけて 4 週間に満たない期間、無給で非番となっていた労働者も、被用者として計上される（付録をご参照）。

豪統計局による「COVID-19 の家計への影響調査、2020 年 4 月 1-6 日時点」は別の視点を提供してくれる。4 月第 1 週には、18 歳以上の回答者の 63%が 4 月第 1 週に職があったと回答、3 月第 1 週対比で 3%減だった。しかし、給与が支払われた時間分働いていると回答したのは 56%にとどまり、前月同時期と比べ 8%低下した。

社会サービス局（Department of Social Services）の統計では、総求職者数（求職者補助金（Jobseeker、従来は NewStart）と若年手当（Youth Allowance）の受給者）は 4 月 24 日までの 6 週間で約 3 分の 2 増加した（53 万人以上）。これも失業率の急上昇と整合的だ。

図表 3：求職者（JobSeeker 受給者）VS 失業者



Source: Department of Social Services, ABS, ANZ Research

カナダの 3 月分労働市場統計は、豪州の 4 月分統計がどのようなものになるのかにつきガイドとなり得る。カナダ統計局によれば、3 月労働力調査の参照期間につき以下の特徴が見られた：

COVID-19 に関連した政府による前例のない一連の措置が実施された。これには不要不急のサービスの閉鎖、旅行制限、カナダ人の公共の場での交流を制限する公衆衛生上の措置を含む。

これは豪州で 4 月分統計の参照期間に実施された各種措置に相当する。しかし、カナダでは 3 月統計の参照期間後に 75%の賃金補助金措置が発表された一方、豪州では 4 月統計の参照期間の最初に雇用維持補助金（Jobkeeper Payment）が発表された。

カナダの雇用者数は 3 月に前月比 5.3%減少した（100 万人以上）。また、約 11%の労働者（210 万人）が職を維持したものの過去 1 ヶ月間に労働時間の減少を経験した。失業率は 2.2%ポイント上昇し 7.8%に達した。労働参加率が 2%低下し 63.5%となっていなかったら、失業率はさらに上昇していただろう。



### 4月労働市場統計予測を巡る上振れ、下振れリスク

全体として、当社の4月雇用者数予測（前月比▲4%）を巡っては上振れ、下振れの両方のリスクがあると考えている。しかし、雇用減が失業率に与える影響を巡っては追加的な不確実性が存在する。職を失った人々のうちどれだけが失業者として登録するか、またはどれだけが労働市場から撤退するかだ。

当社は、レイオフされた労働者の一部は自身の発症や他者の看護のため仕事をできないか積極的に職探しをしていないとみて、労働参加率が4月に0.7%低下したと想定している。相互義務（積極的に職探しをしていることを含む）も求職者補助金（Jobseeker Payment）受給の条件から一時的に除外された。しかし、労働参加率押し上げに働く要因も存在する。例えば、ある家計で一人が職があり、もう一人が職がない例を考えよう。職がある方がレイオフされた場合、両方とも職探しを行うと、労働力調査において労働参加率を押し上げることになる。

4月の雇用減につき当社の予測が概ね正しかったとしても、労働参加率が当社の想定よりも大きく低下すると、他の条件が同じであれば失業率は当社の予想よりも低くなるだろう。しかし、労働参加率が当社の想定ほど低下しない場合には、失業率は高くなるだろう。

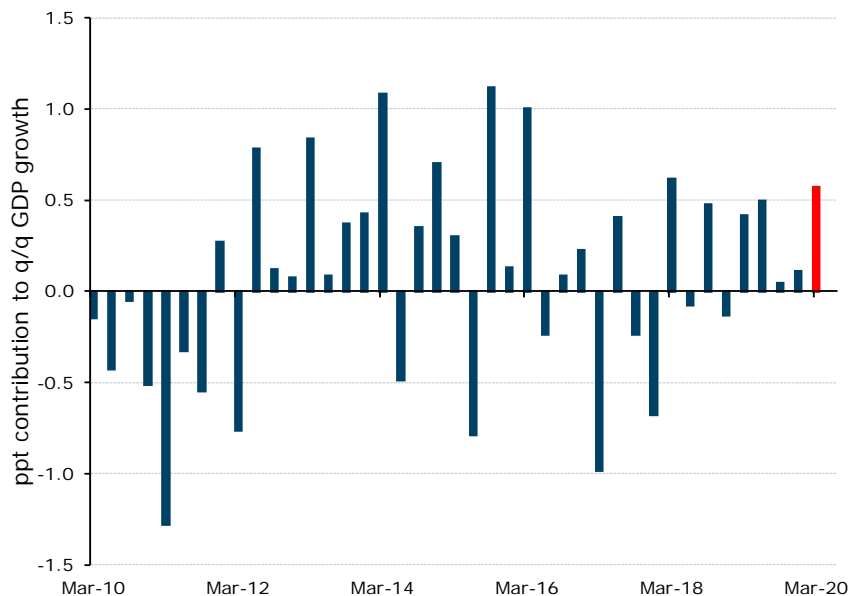


### 純輸出が GDP の符号を一転させる一助に

ヘイデン・ダイムズの見解

3月分貿易黒字が既往最高水準を上回ったことから、純輸出が第1四半期GDPの大幅な押し上げ要因として寄与する見込みとなった。当社は第1四半期における純輸出の対GDP寄与度は0.6%ポイントに達し(図表4)、GDP成長率をプラスに押し上げるのに十分とみている。純輸出の寄与度としては突出して大きいわけではないが、過去2四半期と比べれば大きなプラス寄与となる。

図表4：純輸出は近年で最も大きなプラス寄与となる見込み



Source: ABS, ANZ Research

当社は純輸出がプラス寄与となる最大の要因は輸出の増加ではなく、輸入額の大幅減少だだと考えている。輸入は第1四半期に7%減少(図表5)、輸入物価は前期比0.4%低下したと推計している。

図表5：1-3月期に輸出が急減



Source: ABS, ANZ Research

第2四半期に経済が大きく悪化する中で消費と企業による設備投資の減少が予想される中、輸入額のさらなる減少が予想される。このため、今後1、2四半期は純輸出のプラス寄与が続くと予想される。



## 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。



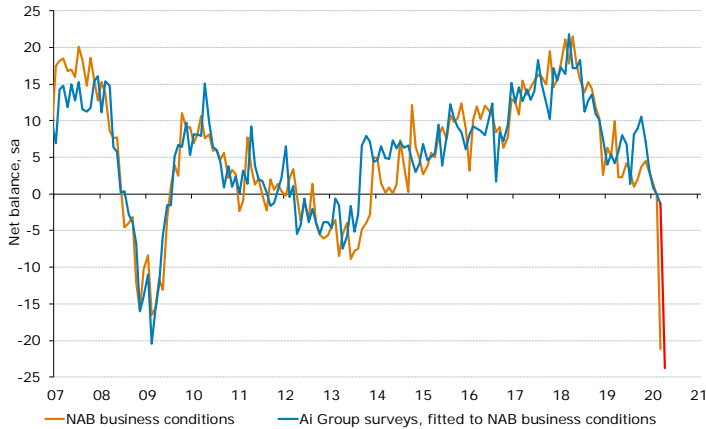
- 5月7日発行、豪州のインフレ率：低いコアインフレ、変動が激しい総合インフレ
- 5月6日発行、COVID-19により豪州住宅市場が回復基調から逸脱
- 5月5日発行、ANZ データ：制約が弱まるものの家計支出は減少へ
- 5月1日発行、豪州インサイト：COVID-19により連邦および州・地域政府の財政赤字が拡大へ
- 4月29日発行、豪州インサイト：代替統計スナップショット
- 4月27日発行、豪州インサイト：ANZ データによれば支出は見かけよりも悪い
- 4月23日発行、豪州の若者は高齢層よりも雇用ショックに脆弱
- 4月21日発行、豪州インサイト：ANZ 住宅サーチ指数は住宅市場の軟調を示唆
- 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

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

4月分企業景況感



Source: NAB, Ai Group, ANZ Research

5月12日火曜

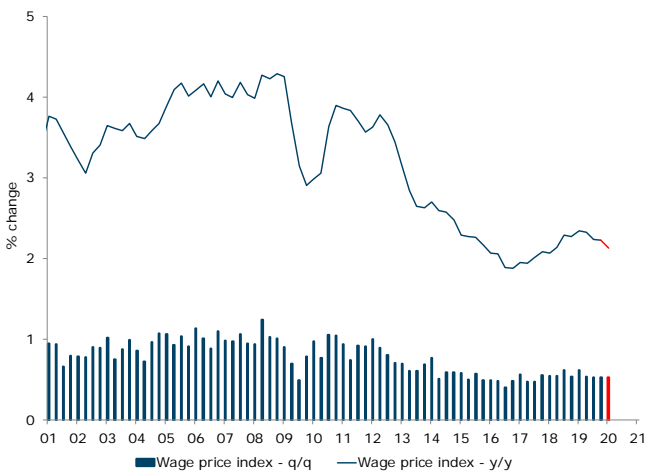
	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	-21
企業信頼感	-	-	-66

企業信頼感は3月に史上最低水準へ悪化し、企業景況感  
は1990年代の景気後退局面以来の低水準へ悪化した。

不要不急のサービス活動の閉鎖が続いているものの、3  
月30日発表の雇用維持補助金（JobKeeper  
Payment）および豪州における新型コロナウイルスの感  
染曲線の平坦化成功により、4月分の企業景況感と信頼  
感は改善する見込みだ。

Catherine Birch

第1四半期分賃金価格指数



Source: ABS, ANZ Research

5月13日水曜

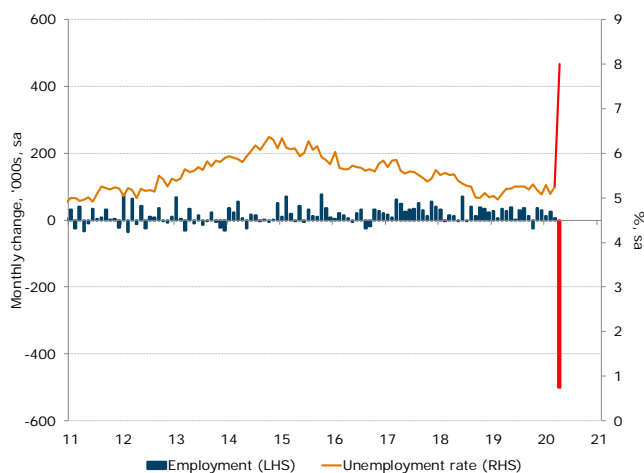
	ANZ 予想	市場予想	前回
賃金価格指数、前期比%	0.5	0.5	0.5
賃金価格指数、前年比%	2.1	2.1	2.2

パンデミックは第1四半期の賃金統計に影響しなかった  
と当社はみている。調査の参照期間は2月21日まで  
で、豪州では当時感染者数は20人しかおらず、不要不  
急のサービス活動が封鎖される1ヵ月前だった。

賃金上昇率はパンデミック前にもかかわらず鈍化してお  
り、当社は第1四半期に前年比2.1%へ鈍化したと予想  
している。

Catherine Birch

4月分雇用統計



Source: ABS, ANZ Research

5月14日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
雇用者数増減、千人	-500	-425	+5.9
失業率、%	8.0	7.5	5.2

4月労働市場統計の予測を巡っては不確実性が非常に大  
きいが、大幅な雇用減少は不可避だろう。当社は4月に  
50万人が職を失ったと予想している。労働参加率の低下  
を考慮しても、失業率は8%へ上昇するだろう（前述の  
概観をご参照）。

Catherine Birch





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	<b>-0.2</b>	<b>-13.0</b>	<b>9.0</b>	<b>2.5</b>	1.8	<b>-4.7</b>	<b>4.1</b>
Unemployment rate	5.2	5.2	<b>9.5</b>	<b>8.5</b>	<b>8.0</b>	5.2	<b>7.8</b>	<b>7.3</b>
Headline inflation	0.7	0.3	<b>-2.1</b>	<b>1.8</b>	<b>0.4</b>	1.6	<b>0.7</b>	<b>1.5</b>
Trimmed mean inflation	0.5	0.5	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	1.6	<b>1.5</b>	<b>1.2</b>

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

金融市場

	Current	Jun 20	Sep 20	Dec 20	Mar 21
<b>Interest Rates (%)</b>					
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	0.24	0.25	0.25	0.25	0.25
10-year bond	0.89	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	0.13	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
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.65	0.60	0.54	0.56	0.60
AUD/EUR	0.60	0.58	0.54	0.57	0.61
AUD/GBP	0.53	0.50	0.46	0.48	0.50
AUD/JPY	69.4	67.2	60.5	62.7	67.2
AUD/CNY	4.62	4.26	3.84	4.00	4.30
AUD/NZD	1.07	1.05	1.02	1.02	1.05
AUD/CHF	0.63	0.60	0.56	0.58	0.62
AUD/IDR	9789	8400	7479	7728	8250
AUD/INR	49.46	43.20	39.15	40.71	43.80
AUD/KRW	794	738	648	661	702
USD/JPY	106	112	112	112	112
EUR/USD	1.08	1.04	1.00	0.99	0.98
USD/CNY	7.08	7.10	7.12	7.15	7.16
AUD TWI	56.80	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	NZ	Card Spending Retail m/m	Apr	--	--	-3.9%	22:45	08:45
11-May		Card Spending Total m/m	Apr	--	--	-8.7%	22:45	08:45
		ANZ Activity Outlook	May P	--	--	-55.1	01:00	11:00
		ANZ Business Confidence	May P	--	--	-66.6	01:00	11:00
Tuesday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Apr	--	--	-8.0%	22:00	08:00
12-May	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	May-20	--	--	89.5	23:30	09:30
		<b>NAB Business Conditions</b>	Apr	--	--	-21	01:30	11:30
		NAB Business Confidence	Apr	--	--	-66	01:30	11:30
	CH	CPI y/y	Apr	3.7%	--	4.3%	01:30	11:30
		PPI y/y	Apr	-2.6%	--	-1.5%	01:30	11:30
	US	<b>NFIB Small Business Optimism</b>	Apr	86.5	--	96.4	10:00	20:00
		CPI m/m	Apr	-0.7%	--	-0.4%	12:30	22:30
		<b>Fed's Bullard Speaks on the Economic Outlook</b>					13:00	23:00
		Fed's Harker (Voter) Discusses the Impact of Covid-19					14:00	00:00
		Fed's Mester (Voter) takes Part in a Moderated Q&A					21:00	07:00
Wednesday	NZ	<b>RBNZ Official Cash Rate</b>	May-20	0.25%	--	--	02:00	12:00
13-May	AU	Westpac Consumer Conf Index	May	--	--	75.6	00:30	10:30
		<b>Wage Price Index q/q</b>	Q1	0.5%	0.5%	0.5%	01:30	11:30
		Wage Price Index y/y	Q1	2.1%	2.1%	2.2%	01:30	11:30
	JN	Trade Balance BoP Basis	Mar	¥168.6b	--	¥1366.6b	23:50	09:50
	EA	Industrial Production sa m/m	Mar	-12.0%	--	-0.1%	09:00	19:00
	UK	GDP q/q	Q1 P	-2.6%	--	0.0%	06:00	16:00
		Industrial Production m/m	Mar	-5.8%	--	0.1%	06:00	16:00
	US	MBA Mortgage Applications	May-20	--	--	0.1%	11:00	21:00
		PPI Final Demand m/m	Apr	-0.4%	--	-0.2%	12:30	22:30
Thursday	NZ	Net Migration sa	Mar	--	--	8250	22:45	08:45
14-May	AU	<b>Unemployment Rate</b>	Apr	7.5%	8.0%	5.2%	01:30	11:30
		<b>Employment Change</b>	Apr	-425k	-500k	5.9k	01:30	11:30
	GE	CPI m/m	Apr F	0.3%	--	0.3%	06:00	16:00
	UK	<b>BOE Governor Bailey Speaks on Webinar</b>					10:30	20:30
	US	Continuing Claims	May-20	--	--	22647k	12:30	22:30
	CA	Manufacturing Sales m/m	Mar	--	--	0.5%	12:30	22:30
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Apr	--	--	--	22:30	08:30
15-May	JN	PPI m/m	Apr	-0.6%	--	-0.9%	23:50	09:50
	CH	<b>Industrial Production y/y</b>	Apr	1.5%	--	-1.1%	02:00	12:00
		<b>Retail Sales y/y</b>	Apr	-6.0%	--	-15.8%	02:00	12:00
	EA	Employment q/q	Q1 P	--	--	0.3%	09:00	19:00
		GDP sa q/q	Q1 P	-3.8%	--	-3.8%	09:00	19:00
	GE	GDP sa q/q	Q1 P	-2.3%	--	0.0%	06:00	16:00
	US	<b>Retail Sales Ex Auto m/m</b>	Apr	-8.6%	--	-4.2%	12:30	22:30
		Empire Manufacturing	May	-65	--	-78.2	12:30	22:30
		Capacity Utilization	Apr	64.9%	--	72.7%	13:15	23:15
		Industrial Production m/m	Apr	-11.5%	--	-5.4%	13:15	23:15
		<b>U. of Mich. Expectations</b>	May P	--	--	70.1	14:00	00:00
		<b>U. of Mich. Sentiment</b>	May P	67.5	--	71.8	14:00	00:00
		Net Long-term TIC Flows	Mar	--	--	\$49.4b	20:00	06:00
		Total Net TIC Flows	Mar	--	--	-\$13.4b	20:00	06:00
10/05-15/05	CH	Aggregate Financing	Apr	2900.0b	--	5150.0b		
		Money Supply M1	Apr	5.9%	--	0.05		
		Money Supply M2	Apr	10.3%	--	0.101		



## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>11 May</b> NZ: Card Spend. US: Mortgage Delinquencies (Q1)	<b>12 May</b> 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	<b>13 May</b> AU: Westpac Conf. NZ: RBNZ policy SK: Unemp. (Apr) MA: GDP (Q1) EA: IP (Mar) US: PPI (Apr)	<b>14 May</b> AU: Unemp. (Apr) GE: CPI (Apr F)	<b>15 May</b> 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)
<b>18 May</b> JN: GDP (Q1 P) SI: Non-oil domestic exports (Apr) TH: GDP (Q1)	<b>19 May</b> 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)	<b>20 May</b> TA: Currnt Acct (Q1) MA: CPI (Apr) UK: PPI (Apr) GE: PPI (Apr) EA: CPI (Apr F) US: FOMC minutes CA: CPI (Apr)	<b>21 May</b> 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)	<b>22 May</b> NZ: Retail (Q1) UK: Retail (Apr) GE: PMIs (May P) EA: PMIs (May P) CA: Retail (Mar)
<b>25 May</b> TA: IP (Apr) HK: Trade (Apr) GE: GDP (Q1 F)  <b>PUB holiday in US,UK</b>	<b>26 May</b> NZ: Trade AU: ANZ Roy Morgan SI: CPI (Apr), IP (Apr) US: Conf. Board Exp. (May)	<b>27 May</b> CH: IP (Apr) US: Beige Book.	<b>28 May</b> NZ: ANZ Bus. Conf. GE: CPI (May) US: Psnl Cons. (Q1 S), Drbl gds (Apr P)	<b>29 May</b> 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)
<b>01 Jun</b> AU: PMI Mfg HK: Retail (Apr) IN: PMI Mfg (May)  <b>PUB holiday in NZ</b>	<b>02 Jun</b> NZ: Buldg pmts, ToT (Q1), RBNZ Policy AU: ANZ Roy Morgan, Inv (Q1), RBA Policy SK: CPI (May), GDP (Q1 F) ID: CPI (May)	<b>03 Jun</b> AU: GDP (May F), GDP (Q1) CH: PMIs (May) IN: PMIs (May) UK: PMIs (May) GE: Unemp. (May) EA: PPI (Apr) CA: BoC policy	<b>04 Jun</b> NZ: ANZ Cmdty AU: Retail (Apr), Trade (Apr) MA: Trade (Apr) GE: PMIs (May) EA: ECB Policy, Retail (Apr), PMIs (May F)	<b>05 Jun</b> 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)
<b>08 Jun</b> TA: Trade (May) GE: IP (Apr)	<b>09 Jun</b> NZ: ANZ truckometer (May) AU: ANZ Job ads (May) GE: Trade (Apr)	<b>10 Jun</b> AU: ANZ Roy Morgan, Lndg Indctr (Apr) SK: Unemp. (May) PH: Trade (Apr) US: FOMC policy	<b>11 Jun</b> MA: IP (Apr) US: PPI (May)	<b>12 Jun</b> NZ: PMI Mfg (May) HK: IP (Q1) IN: CPI (May) UK: IP (Apr),



## 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 [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](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.