

This is not personal advice nor financial advice about any product or service. It does not take into account your financial situation or goals. Please refer to the Important Notice.

目次	
概観	2
最近のインサイト記事	5
データレビュー	6
予測	7
データと	
イベントカレンダー	8
この先の5週間	9
重要なお知らせ	10

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

Catherine Birch
Senior Economist
+61 439 627 968
Catherine.Birch@anz.com

Adelaide Timbrell
Economist
+61 3 9095 0331
Adelaide.Timbrell@anz.com

Charlotte Heck-Parsch
Economist
+61 2 8037 0078
Charlotte.Heck-Parsch@anz.com

Hayden Dimes
Market Economist
+61 2 8037 0009
Hayden.Dimes@anz.com

Contact
research@anz.com

Follow us on Twitter
[@ANZ_Research](https://twitter.com/ANZ_Research)

経済見通しの上方修正でも RBA の政策は不変

当社は5月7日公表のRBA金融政策声明(SoMP)における2023年6月時点の失業率予測が4.5%になると予想している。結果として賃金上昇率も上方修正される見込みだが、2023年6月時点でもわずか2.25%にとどまる予想をRBAは示すとみられる。これはインフレ率を安定的に目標レンジに収めるのに必要な水準を依然として下回っている。これを反映し、RBAの2023年6月時点のインフレ率予測は1.75%にとどまると当社は考えているが、四捨五入によって上下に振れる可能性もあろう。

結果として、当社はRBAが現在のポリシーミックスに対する変更のシグナルを発するとは考えていない。キャッシュレート目標は「早くとも2024年までは」0.1%にとどまり、量的緩和(OE)は継続され、ターム物ファンディングファシリティが6月末で終了するとの期待は残り、RBAは3年債利回り目標の対象となる債券を乗り換えるか否かの決定を「年内に」行うと繰り返すだろう。当社の見解では、この決定が行われる可能性が最も高いタイミングは8月理事会だが、7月にはロウ総裁の講演も予定されており、これに関する明確なシグナルを発するとみられるほか、現行の量的緩和プログラム終了後の延長規模に関しても示されるだろう。

連邦政府の財務相は「財政再建」は失業率が5%を下回るまで先送りされることを示唆した。政府が経済状況の改善によってもたらされた財政収支改善分を全て歳出に回すことを意味するとは当社は解釈していない。しかし、近く発表される予算案に含まれる政策措置に関する当社の見通しには上振れリスクがあることが示唆されている。

注目材料

4月 ANZ 求人広告 (5月3日) : 求人広告件数のモメンタムは堅調だ。

3月貿易収支 (5月4日) : 大幅貿易黒字の継続が見込まれる。

3月住宅金融 : 大幅増が予想される。

RBA 理事会声明 (5月4日) : 政策スタンスは据え置かれよう。

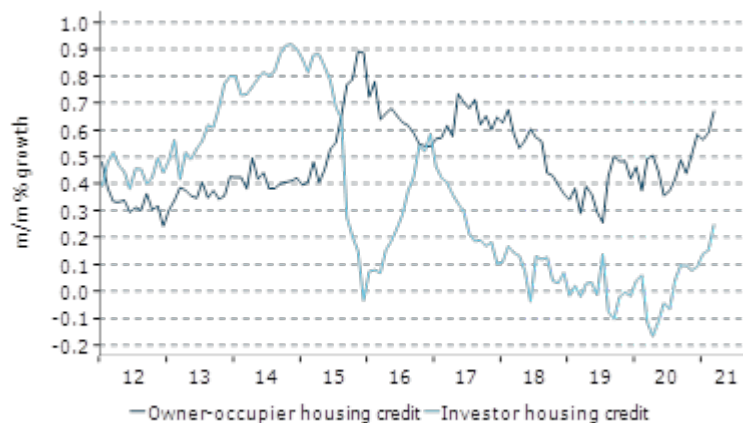
3月住宅建設許可件数 (5月5日) : 高い伸びが続くとみられる。

デベル RBA 副総裁講演 (5月6日) : 演題は「コロナ禍の下での金融政策」。

RBA 金融政策声明 (SoMP) (5月7日) : プレビューは概観記事をご参照。

今週のチャート

住宅金融は加速している



Source: RBA, Macrobond, ANZ Research



RBA は再び経済見通しを上方修正へ

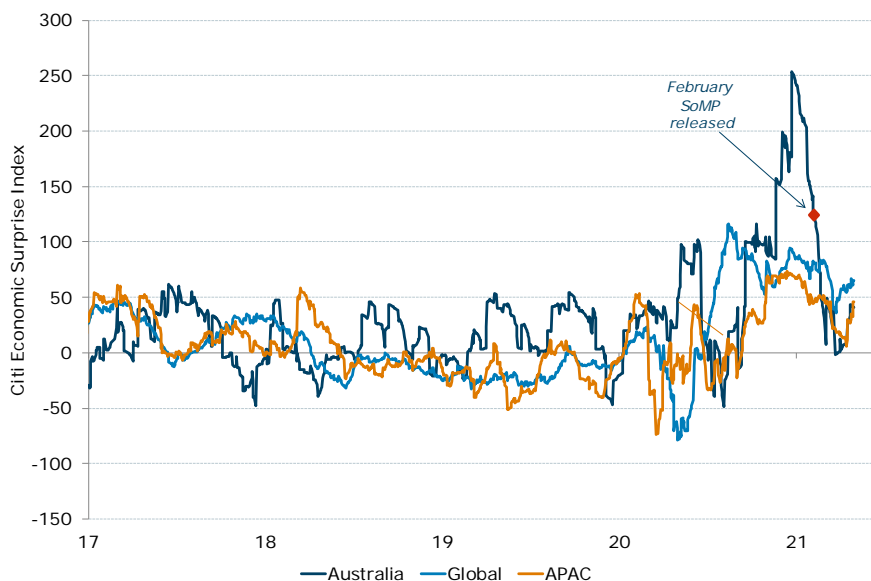
フェリシティ・エメット、キャサリン・バーチとヘイデン・ダイムズの見解

RBA は 5 月 7 日の四半期 SoMP で最新経済予測を公表する予定で、GDP 成長率、インフレ率および労働市場の予測は上方修正される可能性が高い。この場合、パンデミックの影響に関する最初の試算が公表された昨年 5 月以来、4 四半期連続の上方修正となる。これは RBA に限らず、当社を含め事実上全ての予測機関が回復の強さに驚かされ続けている。

前回予測が公表された 2 月以降、経済指標は上振れ傾向だった（図表 1）。第 4 四半期 GDP は前期比 3.1%増と RBA と市場予想の両方を上回った。失業率は 5.6%と、既に RBA の年末予想を大きく下回っている。しかしながら、基調インフレ率の上振れサプライズがなかった点が重要だ。

RBA の 2 月時点の予測以降、経済指標は堅調で、特に失業率は予想を大きく下回った

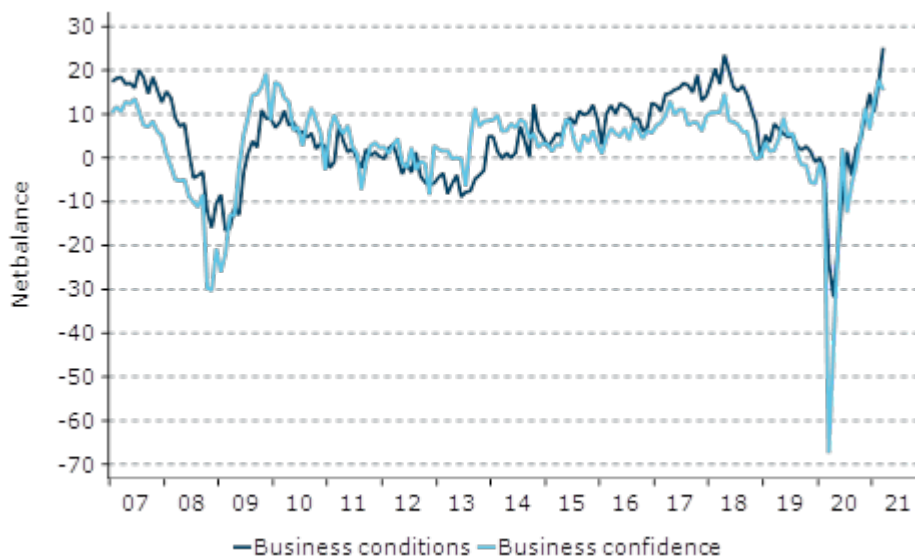
図表 1. 経済指標は市場予想比上振れ傾向



Source: Bloomberg, ANZ Research

先行指標によれば、力強い景気回復が続きそうだ。企業景況感は史上最高水準に達し、ANZ ロイモガン消費者信頼感は長期平均水準へ回復、ANZ 求人広告は 12 年振りの高水準となった。

図表 2. 企業景況感は史上最高水準...



Source: NAB, Macrobond, ANZ Research



図表 3. ...そして ANZ 求人広告は失業率のさらなる低下を示唆



*Last observation uses previous month's labour force as proxy.

Source: ABS, SEEK, Dept of Education Skills and Employment, Macrobond, ANZ Research

RBA の 2 月時点のリスク評価でパンデミック自体に関するリスクが強調されていたのは驚きではない。そこでは次のように記述されていた：

もし公衆衛生状況に関するポジティブな結果が続き、残存する経済活動規制が想定よりも速く緩和されるなら、国内景気回復が基本シナリオよりも堅調となる可能性もある。この場合、消費者と企業の信頼感のより大幅な改善や、州をまたぐ旅行などサービス消費の機会増加につながる。

国内では非常に良好な公衆衛生状況が続いており、ホテル隔離からのごく少数の漏出が出続けているだけだ。このような小規模な感染増加は短期間のロックダウンにつながるが、全体としてみれば州間の移動規制は緩和方向にあり、経済活動は正常に戻つつある。

これを幾分減殺しているのが国内におけるワクチン投与の遅延だ。これは国境再開のタイミング遅延につながり、海外旅行の影響をうけるセクターを巡る不確実性を高めている。

世界的には状況は総じてポジティブだ。米国、英国そして欧州でもワクチン投与スピードは当初の想定より速い。インドにおける感染者数の急増にもかかわらず世界の経済指標はポジティブサプライズが続いている。

これらを全て考慮すると、2021 年末の GDP 成長率に関する RBA の予測は 3.5% から 4.0% へ若干上方修正されると当社は予想している。2023 年 6 月の成長率は前年比 3% で修正されないとみている（図表 3）。

2020 年 12 月から 2021 年 3 月の間の四半期平均失業率がほぼ 1% ポイント低下するなど、スタート時点が非常に良好だったことから、RBA は労働市場見通しを大幅に上方修正すると当社はみている。3 月の失業率は雇用維持補助金が終了する前ではあったが 5.6% へ低下し、RBA は労働市場の全般的な改善について、悪化方向への転換ではなく「一時休止」しか予想していないと述べた。このため、2021 年 4-6 月の失業率予想は 5.75% となるだろう。

先行指標が堅調な雇用増の継続を示している中、RBA の 2021 年 10-12 月期の失業率予想は 5% へ低下する見込みで、2 月 SoMP 時点の予測と比べて 1% ポイント低下することとなる。そこからの失業率低下予想のスピードは鈍化する見込みで、2023 年 4-6 月期は前回予測よりも 0.75% ポイント低い 4.5% となろう。

労働市場のタイト化予想は RBA の賃金見通しにも影響し、今後 2 年間に緩やかな改善が続き 2022 年 12 月に前年比 2.25% に達する見通しが示されると当社は想定している。RBA は不完全雇用率の予想を公表していないが、不完全雇用率の今後の径路も賃金回復のスピードと幅を決定する上で重要となろう。

過去数週間の感染急増を主に、世界経済の見通しは特に不確実性が高い

失業率見通しは下方修正されよう



インフレ見通しは小幅調整
が見込まれる

当社の想定が正しければ、賃金上昇率は2023年央まで3%を大きく下回る。RBAは実勢インフレ率を持続的に2-3%の目標レンジに収めるには「賃金上昇率は3%を大きく上回る必要がある」としている。結果として、見通し全般の大幅な上方修正にもかかわらず、キャッシュレートが最速でも2024年までは引き上げられないという姿勢と整合的な見通しとなる。

RBAのインフレ見通しについて当社は小幅な上方修正を予想している。1-3月期の刈り込み平均インフレ率は2月SoMPと整合的な結果だったが、総合インフレ率は若干上回り、2021年6月予測の小幅上方修正につながると当社は考えている。その後については、総合と刈り込み平均インフレ率予測は2022年6月までは2月SoMPから修正されないが、2022年12月は前回予測で2023年6月とされていた1.75%への加速が前倒しされると当社は考えている。2023年6月も1.75%が維持されるとみているが、実際の加速が四捨五入により隠れてしまっている。

図表4. RBAは失業率予想をさらに引き下げる見込み

(% y/y)	Dec-20	Jun-21	Dec-21	Jun-22	Dec-22	Jun-23
GDP growth						
February SoMP	-2	8	3½	3½	3½	3
May SoMP expected	-1.1	8½	4	3½	3	3
Unemployment						
February SoMP	6.8	6½	6	5½	5½	5¼
May SoMP expected	6.8	5¾	5	4¾	4¾	4½
Wage price index						
February SoMP	1¼	1	1½	1¾	1¾	2
May SoMP expected	1.4	1½	1¾	2	2¼	2¼
CPI inflation						
February SoMP	0.9	3	1½	1½	1½	1¾
May SoMP expected	0.9	3¼	1½	1½	1¾	1¾
Trimmed mean						
February SoMP	1.2	1¼	1¼	1½	1½	1¾
May SoMP expected	1.2	1¼	1¼	1½	1¾	1¾
Year-average	2020	2020/21	2021	2021/22	2022	2022/23
GDP growth						
February SoMP	-2½	0	4	4	3½	3
May SoMP expected	-2½	1	4½	4	3½	3

Source: RBA, ANZ Research

失業率が5%を下回るまで財政再建は延期

デビッド・プランクの見解

ジョッシュ・フライデンバーグ連邦財務相は4月29日の講演で、財政政策のシフトを提示した。当初の戦略は失業率が「6%を十分に下回るまで」財政再建に焦点をシフトしないというものだった。今では財務相は「失業率がパンデミック前の水準へ戻り、さらに低下する。そしてその水準が維持されること」が必要だとした。結果として5月発表の予算案は「雇用創出と失業率低下を優先」した「パンデミック予算」となる。

予算案に関するプレビューで当社は、政府が十分な規模の数々の新たな政策イニシアチブを打ち出す一方で、財政収支改善分の大半は支出に回されないと議論した。政府のより意欲的な姿勢は、5月の予算案で公表される新たな財政措置の上振れリスクを示唆するが、それでも当社は経済状況の改善による財政改善の大半は留保されると引き続き考えている。財務相はこの点に言及していた：

想定よりも強い景気回復は、我々の2021-22年度財政見通しが、昨年予算案における経済の前前提よりも高い水準からスタートすることを意味する。

これは総債務および純債務のGDP比を安定化させた後に低下させる我々の中期財政戦略達成を支援するだろう。

財政収支の改善分の全てを使ってしまうことは、政府の目的に反することになる。



政府にとって幸いなのは、経済状況の改善からくる財政改善規模が大きいことから、大規模な追加歳出および財政赤字の大幅削減の両方を達成する機会が与えられていることだ。しかし、政府支出を恒常的に増加させる決断は将来的な財政再建をより困難化させ、格付け機関からのネガティブなコメントを招きかねない点も政府は意識している。これらの理由から、当社は今回発表される財政措置は高齢者ケアや児童ケアなどの恒常的歳出増と雇用創出を目的とした一時的歳出増の組み合わせになると予想している。

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。

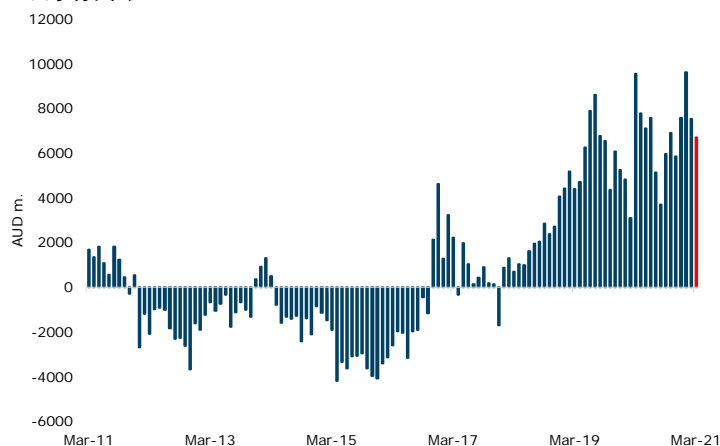
- 4月26日発行、豪州：歳出増と減税でも財政収支が改善
- 4月22日発行、豪州の金融市場は非伝統的金融政策にいかに対応したか
- 4月15日発行、ANZ-PCA サーベイ：不動産セクターのセンチメントが史上最高水準に
- 4月14日発行、豪労働市場の回復：迅速だが偏っている
- 4月9日発行、豪・NZ間のトラベルバブルが期待を高める
- 4月8日発行、ANZ データ：豪3月小売・総支出は大幅に増加
- 4月6日発行、ANZ 豪州求人広告：12年振りの高水準へ増加
- 3月24日発行、豪州住宅市場：強力に前進
- 3月17日発行、市場のプライシング：クリスタルボールか、誤った預言か？
- 3月11日発行、豪州：景気回復期から景気拡大期への移行
- 2月25日発行、ANZ2020年第4四半期ステイトメーター：景気回復の不均衡
- 2月11日発行、豪州主要プロジェクト

毎週、当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当社まで E メールをお送り下さい。





3月貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

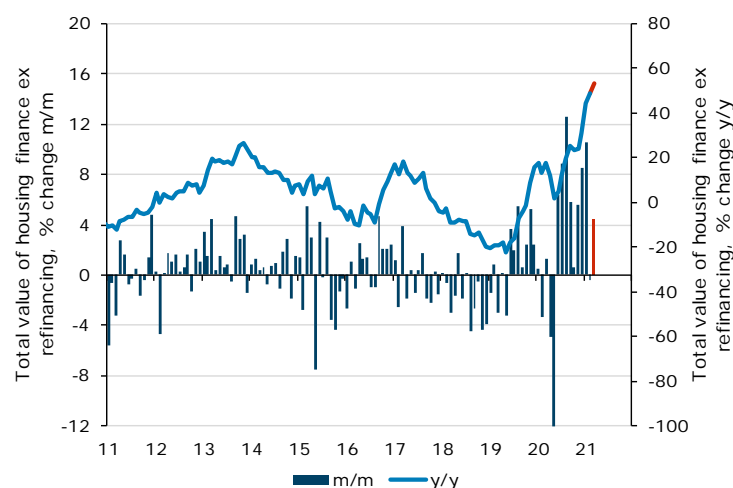
5月4日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支 (原数値、100万豪ドル)	+6,700	+8,500	+7,529

貿易収支は3月も堅調を予想している。財貿易収支の速報値に季節調整を施すと、輸出は前月からの小幅増加が予想される。実際、当社の輸出予測は史上最大規模で、鉄鉱石価格の高騰が主因だ。同時に、財輸入の大幅増はそれ以上となる。一方、豪州の国境閉鎖により、サービス収支はあまり変化しないとみている。

Charlotte Heck-Parsch

3月住宅ローン



Source: ABS, ANZ Research

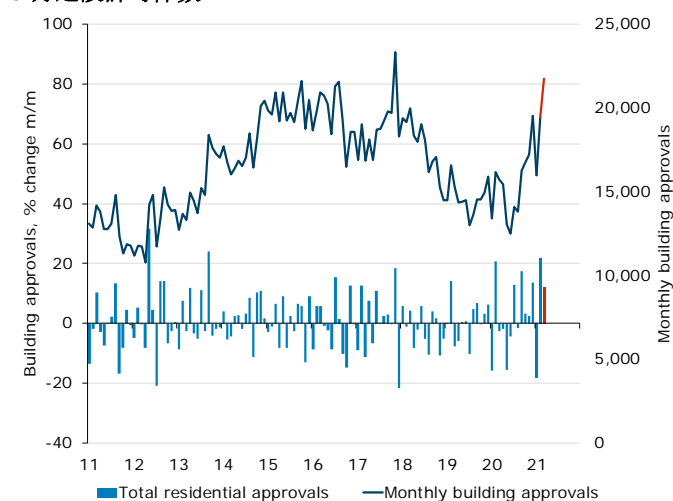
5月4日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
住宅向け貸出・除く借換 (前月比、%)	+4.5	N/A	-0.4

総住宅ローンは2月に概ね横ばい(前月比 - 0.4%)となった後、3月に前月比+4.5%へ増加したと当社は予想している。非常に低い住宅ローン金利(特に固定金利ローン)、初回購入者向けの政府支援策およびホームビルダー制度が第1四半期の住宅ローンの大幅増につながった。当社は、RBAのタム物ファンディングファシリティの終了とマクロプルーデンス政策による何らかの規制強化により、年後半は貸し出しの伸びが鈍化すると予想している。

Adelaide Timbrell

3月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

5月5日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
住宅建設許可 (件数) (前月比、%)	+8.0	+3.0	+21.6

当社は3月の建設許可件数は、ホームビルダー制度の適用申請期限の終了間際の分が反映されるため、非常に高い伸びを予想している。

2021年の1月から4月9日にかけて約4.6万件のホームビルダー制度適用申請が受理された。これは21年4月9日までのホームビルダー制度の総申請件数の約38%に相当する。

Adelaide Timbrell



豪州經濟活動*

	% q/q							% ch yr average		
	Jun-20	Sep-20	Dec-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dec-21	2020	2021	2022
GDP	-7.0	3.4	3.1	1.1	0.8	1.2	1.0	-2.5	4.8	3.3
Employment growth	-5.4	2.2	2.2	1.3	-0.2	0.4	0.7	2.7	2.5	1.9
Unemployment rate	7.0	7.1	6.8	5.9	6.5	6.3	5.8	5.3	6.2	5.3
Headline inflation	-1.9	1.6	0.9	0.6	0.3	0.5	0.4	0.8	2.4	1.7
Trimmed mean inflation	-0.1	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	1.3	1.3	1.7

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

金融市場

	Current	Jun 21	Sep 21	Dec 21	Mar 22
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
90-day bank bill	0.04	0.02	0.02	0.05	0.05
3-year bond	0.30	0.10	0.40	0.40	0.40
10-year bond	1.75	1.85	1.75	2.00	2.00
Curve - 3s10s (bps)	145	175	135	160	160
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	0.16	0.15	0.15	0.15	0.25
US 10-year note	1.65	1.75	1.75	2.00	2.00
ECB refi rate	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
BoE Bank Rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.78	0.79	0.80	0.82	0.82
AUD/EUR	0.64	0.65	0.65	0.66	0.66
AUD/GBP	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56
AUD/JPY	84.6	86.9	88.8	91.8	91.8
AUD/CNY	5.03	5.08	5.09	5.17	5.17
AUD/NZD	1.07	1.05	1.05	1.06	1.06
AUD/CHF	0.71	0.73	0.73	0.75	0.75
AUD/IDR	11236	11258	11280	11398	11398
AUD/INR	57.58	60.04	60.00	60.68	60.68
AUD/KRW	861	885	880	886	886
USD/JPY	109	110	111	112	112
EUR/USD	1.21	1.22	1.23	1.24	1.25
USD/CNY	6.47	6.43	6.36	6.30	6.25
AUD TWI	64.50	65.48	65.85	67.03	66.73

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	Markit Australia PMI Mfg	Apr F	--	--	59.6	23:00	09:00
03-May		ANZ Job Advertisements m/m	Apr	--	--	7.4%	01:30	11:30
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Apr F	--	--	63.3	08:00	18:00
	GE	Retail Sales m/m	Mar	3.1%	--	2.7%	06:00	16:00
		Retail Salesnsa y/y	Mar	-1.6%	--	-6.6%	06:00	16:00
		Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Apr F	--	--	66.4	07:55	17:55
	US	Markit US Manufacturing PMI	Apr F	--	--	60.6	13:45	23:45
		Construction Spending m/m	Mar	1.8%	--	-0.8%	14:00	00:00
		ISM Employment	Apr	--	--	59.6	14:00	00:00
		ISM Manufacturing	Apr	65	--	64.7	14:00	00:00
	CA	Markit Canada Manufacturing PMI	Apr	--	--	58.5	13:30	23:30
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence I	May-21	--	--	112.4	23:30	09:30
04-May		Trade Balance	Mar	--	A\$6700m	A\$7529m	01:30	11:30
		RBA 3-Yr Yield Target	May-21	0.10%	0.10%	0.10%	04:30	14:30
		RBA Cash Rate Target	May-21	0.10%	0.10%	0.10%	04:30	14:30
	EA	ECB's Villeroy speaks at EIB event					08:00	18:00
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Apr F	--	--	60.7	08:30	18:30
	US	Trade Balance	Mar	-\$71.8b	--	-\$71.1b	12:30	22:30
		Durable Goods Orders	Mar F	--	--	0.5%	14:00	00:00
		Factory Orders	Mar	2.0%	--	-0.8%	14:00	00:00
	CA	Building Permits m/m	Mar	--	--	2.1%	12:30	22:30
Wednesday	NZ	Employment Change q/q	Q1	--	--	0.6%	22:45	08:45
05-May		Employment Change y/y	Q1	--	--	0.7%	22:45	08:45
		Unemployment Rate	Q1	--	--	4.9%	22:45	08:45
	AU	Markit Australia PMI Composite	Apr F	--	--	58.8	23:00	09:00
		Markit Australia PMI Services	Apr F	--	--	58.6	23:00	09:00
		Building Approvals m/m	Mar	--	8.0%	21.6%	01:30	11:30
	EA	Markit Eurozone Composite PMI	Apr F	--	--	53.7	08:00	18:00
		Markit Eurozone Services PMI	Apr F	--	--	50.3	08:00	18:00
		PPI m/m	Mar	--	--	0.5%	09:00	19:00
		PPI y/y	Mar	--	--	1.5%	09:00	19:00
		ECB's Lane Speaks					14:00	00:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Apr F	--	--	50.1	07:55	17:55
		Markit/BME Germany Composite PMI	Apr F	--	--	56	07:55	17:55
	US	ADP Employment Change	Apr	825k	--	517k	12:15	22:15
		Fed's Evans Speaks on Economy on Monetary Policy					13:30	23:30
		Markit US Composite PMI	Apr F	--	--	62.2	13:45	23:45
		Markit US Services PMI	Apr F	--	--	63.1	13:45	23:45
		Fed's Mester Speaks to Boston Economic Club					16:00	02:00
Thursday	NZ	Building Permits m/m	Mar	--	--	-18.2%	22:45	08:45
06-May		ANZ Business Confidence	May P	--	--	--	01:00	11:00
	AU	RBA's Debelle Gives Speech in Perth					09:00	19:00
	EA	Retail Sales m/m	Mar	--	--	3.0%	09:00	19:00
		Retail Sales y/y	Mar	--	--	-2.9%	09:00	19:00
		ECB's Schnabel Speaks					13:15	23:15
	GE	Factory Orders m/m	Mar	--	--	1.2%	06:00	16:00
		Factory Orders WDA y/y	Mar	--	--	5.6%	06:00	16:00
		Markit Germany Construction PMI	Apr	--	--	47.5	07:30	17:30
	UK	Markit/CIPS UK Composite PMI	Apr F	--	--	60	08:30	18:30
		Markit/CIPS UK Services PMI	Apr F	--	--	60.1	08:30	18:30
		Bank of England Bank Rate	May-21	0.10%	--	0.10%	11:00	21:00
		BOE Corporate Bond Target	May	20b	--	20b	11:00	21:00
		BOE Gilt Purchase Target	May	875b	--	875b	11:00	21:00
	US	Fed's Kaplan Takes Part in Moderated Q&A					14:00	00:00
		Fed's Mester Speaks at UC Santa Barbara Event					17:00	03:00
Friday	AU	RBA Statement on Monetary Policy					01:30	11:30
07-May	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Apr F	--	--	50.2	00:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Apr F	--	--	48.3	00:30	10:30
	CH	Trade Balance	Apr	--	--	\$13.80b		
		Trade Balance CNY	Apr	--	--	87.98b		
		Caixin China PMI Composite	Apr	--	--	53.1	01:45	11:45
		Caixin China PMI Services	Apr	54.3	--	54.3	01:45	11:45
	EA	ECB's Lagarde Speaks					10:00	20:00
	GE	Industrial Production sa m/m	Mar	--	--	-1.6%	06:00	16:00
		Trade Balance	Mar	--	--	18.2b	06:00	16:00
	UK	Markit/CIPS UK Construction PMI	Apr	--	--	61.7	08:30	18:30
	US	Average Hourly Earnings m/m	Apr	0.1%	--	-0.1%	12:30	22:30
		Average Hourly Earnings y/y	Apr	--	--	4.2%	12:30	22:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Apr	888k	--	916k	12:30	22:30
		Unemployment Rate	Apr	5.8%	--	6.0%	12:30	22:30
		Wholesale Inventories m/m	Mar F	--	--	1.4%	14:00	00:00
	CA	Unemployment Rate	Apr	--	--	7.5%	12:30	22:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
3 May AU: Job Ads (Apr) GE: PMI (Apr F) EA: PMI (Apr F) US: PMI (Apr F) Constr. Spending (Mar) ISM Manufac. (Apr) CA: PMI (Apr) Public Holiday: JN, CH, UK	4 May AU: RBA Policy (May 4) CH: PMI (Apr) UK: PMI (Apr F) US: Trade balance (Mar) Public Holiday: JN, CH	5 May NZ: Unemp. Rate (1Q) AU: Build. Approv. (Mar) GE: PMI (Apr F) US: Fed Mester speaks, Fed Evans speaks Public Holiday: JN, CH	6 May NZ: Build. permit (Mar), Business conf. (May P) JN: PMI (Apr F) CH: PMI (Apr) UK: BoE rate (May 6) EA: Retail sales (Mar) US: Fed Kaplan speaks	7 May CH: Trade balance (Apr) GE: IP (Mar), Trade balance (Mar) EA: ECB Gov. speaks US: Unemp. Rate (Apr) Inventories (Mar F) CA: Unemp. Rate (Apr)
10 May AU: Bus. Conf. (Apr)	11 May CH: CPI (Apr), PPI (Apr) GE: ZEW survey (May)	12 May UK: IP (Mar), GDP (1Q P) GE: CPI (Apr F) US: MBA (May 7), CPI (Apr), Fed Clarida speaks	13 May US: PPI (Apr)	14 May NZ: PMI (Apr) US: Retail sales (Apr), IP (Apr), U. of Mich. Sent (May P)
17 May JN: PPI (Apr) CH: Retail sales (Apr), IP (Apr)	18 May AU: RBA minutes JN: GDP (1Q P) UK: Unemp. Rate (Mar) EA: GDP (1Q P) US: Housing start (Apr)	19 May NZ: PPI (1Q) JN: IP (Mar F) UK: CPI (Apr) EA: CPI (Apr F) US: FOMC minutes (Apr 28) CA: CPI (Apr)	20 May JN: Trade Balance (Apr) GE: PPI (Apr)	21 May AU: PMI (May P) JN: CPI (Apr), PMI (May P) UK: Retail sales (Apr), PMI (May P) GE: PMI (May P) EA: PMI (May P) US: PMI (May P) CA: Retail sales (Mar)
24 May NZ: Retail sales (1Q) US: Chicago Fed (Apr)	25 May JN: Machine order (May) GE: GDP (1Q F), IFO (May) US: New home sale (Apr)	26 May NZ: Trade bal. (Apr), RBNZ policy (May 26) JN: PPI (Apr) US: MBA (May 21), Richmond Fed (May)	27 May JN: BOJ Policy (Apr 27) CH: IP (Apr) GE: Retail sales (Apr) US: GDP (1Q S), Durable goods (Apr P)	28 May JN: CPI (May) US: Wholesale Inv (Apr P), Personal inc/spend (Apr), U. of Mich. Sent. (May F)
31 Jun NZ: Bus. Conf. (May F) AU: Pvt. Credit (Apr) JN: IP (Apr P), Retail sales (Apr) CH: PMI (May) GE: CPI (May P) Public Holiday: US	1 Jun AU: RBA Policy (Jun 1) JN: PMI (May F) CH: PMI (May) UK: PMI (May F) GE: Unemp. (May) EA: Unemp. (Apr), CPI (May), PMI (May F) US: ISM, PMI (May), Dallas Fed (May) CA: GDP (Mar)	2 Jun NZ: Build. Permit (Apr) AU: GDP (1Q) GE: Retail sales (Apr)	3 Jun AU: Trade bal. (Apr), Retail sales (Apr F) GE: PMI (May F) EA: PMI (May F) US: ADP Emp (May)	4 Jun UK: PMI (May) EA: Retail sales (Apr) US: Unemp. (May), Factory orders (Apr) CA: Unemp. (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、本文書の受領者は、ご自身の状況に応じて、独立した財務、法務、税務その他関連する助言を取得してください。

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

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

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

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

ANZ および ANZ の関係当事者は、本文書で言及されている対象について利害関係を有している場合があります。ANZ および ANZ の関係当事者は、本文書に記載の商品またはサービスを取引するために顧客から手数料を受領する場合があります、またそれらの社員および取引の紹介者は、当該手数料の分配または総売上高に応じた報酬を受領する場合があります、これらは常に現地の規制に基づいて受領され、または分配されます。ANZ および ANZ の関係当事者またはその顧客はさらに、本文書に記載の商品またはサービスについて、利害関係を有または買い持ちもしくは売り持ちポジションを取る場合があります。また、随時、本人または代理人としてこれらの購入および/または販売を行う場合があります、これらの商品のマーケ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.

Cambodia. The information contained in this document is confidential and is provided solely for your use upon your request. This does not constitute or form part of an offer or solicitation of any offer to engage services, nor should it or any part of it form the basis of, or be relied in any connection with, any contract or commitment whatsoever. ANZ does not have a licence to undertake banking operations or securities business or similar business, in Cambodia. By requesting financial services from ANZ, you agree, represent and warrant that you are engaging our services wholly outside of Cambodia and subject to the laws of the contract governing the terms of our engagement.

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 material is for information purposes only and is not financial advice about any product or service. We recommend seeking financial advice about your financial situation and goals before acquiring or disposing of (or not acquiring or disposing of) a financial product.



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.

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.

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 9160 Fax: +1 212 801 9163).

Vietnam. This document is distributed in Vietnam by ANZ or ANZ Bank (Vietnam) Limited, a subsidiary of ANZ.