

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	6
データレビュー	7
予測	10
データと	
イベントカレンダー	11
この先の5週間	12
重要なお知らせ	13

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)

回復期から拡大期へ

当社は第1四半期GDP成長率につき前期比1.3%増を予想している。この場合、豪州経済はパンデミックによる縮小から完全に回復し、景気拡大期入りすることになる。幅広い好調が見込まれ、国内最終需要は前期比2.5%の伸びが予想される。

ANZが観測するデータによれば、消費者信頼感と支出は短期ロックダウンから非常に速く回復した。パースで雇用維持補助金終了後に行われたロックダウンの際もそうだった。現在行われているロックダウンについても7日間で終了するなら過度な経済的コストなく乗り切るとの当社の確信につながっている。もしロックダウンが延長される場合、経済的コストが上昇し始め、連邦政府からの財政支援拡大を求める声が強まるだろう。

RBAは理事会後の声明文で、経済見直しに対する下振れリスクが残っていることのリマインダーとしてロックダウンに言及するだろう。当社は政策メッセージが5月分から変化するとともに、7月に予定される利回り目標政策と量的緩和政策の決定に関する何らかのヒントを与えるとも予想していない。ロウRBA総裁はこれらの政策の将来について、6月17日の講演の機会を用いて概要を示す可能性がある。

注目材料

4月民間部門信用（5月31日）：前月比0.4%増を予想している。

第1四半期企業利益・在庫（6月1日）：いずれも増加が見込まれる。

第1四半期経常収支・純輸出（6月1日）：純輸出はGDPに対しマイナス寄与となる。

4月建設許可件数（6月1日）：2ヵ月間の堅調の後、反落が見込まれる。

RBA理事会声明文（6月1日）：政策メッセージは5月から不変の見込み。

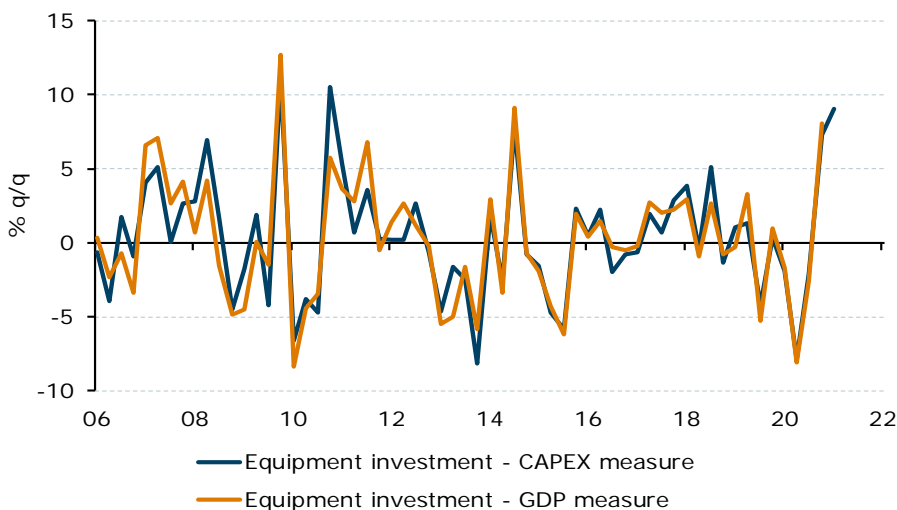
第1四半期GDP（6月2日）：当社は前期比+1.3%を予想（概観記事をご参照）。

4月貿易収支（6月3日）：大幅黒字が予想される。

4月住宅金融（6月4日）：増加が続く見込み。

今週のチャート

機械設備投資は第1四半期に急増



Source: ABS, ANZ Research



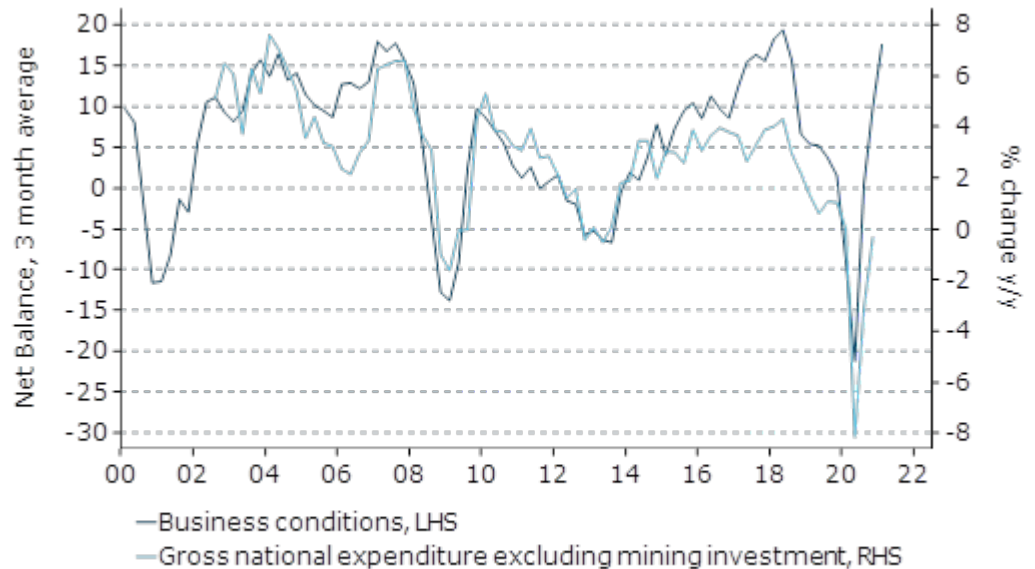
GDP は第 1 四半期も高成長を続ける見込み

第 1 四半期 GDP で経済はパンデミック前の水準に回復へ

フェリシティ・エメットの見解

当社は 6 月 2 日に発表される第 1 四半期の国民経済計算では、経済がコロナ前の活動水準へ回復する中で高成長が続くと予想している。当社は幅広い好調により 1.3% の GDP 成長率を予想している：堅調な家計消費、好調な住宅建設、企業設備投資の回復と公的支出の高い伸びだ。これにより、GDP は前年比で昨年第 2 四半期以来はじめてプラス成長を回復する見込みだ（+0.5%）。企業サーベイによれば見通しも好調で、前年比の GDP 成長率は加速が続こう（図表 1）。労働市場統計も心強く、雇用と労働時間は急速に増加している。

図表 1. 企業景況感は力強い GDP 成長率を示唆



Source: NAB, ABS, Macrobond, ANZ Research

当社の見解では、豪州経済の力強い回復が続いており、財政刺激の段階的縮小を非常に上手く乗り越えているというのが今回の GDP 統計の主要なメッセージとなる。雇用維持補助金や求職補助金の支払いの急減が第 1 四半期（および第 2 四半期）の企業利益と所得の伸びに対する逆風となるが、経済の基調的な力強さがそれらを補って余りある。第 1 四半期における家計貯蓄率のさらなる低下は家計所得の弱さ（求職補助金支給の削減が一因）と強い消費の伸びによる。重要なのは、財政刺激が新型コロナウイルス感染抑制のための経済活動制限下の最悪期における経済下支えと民間セクターの力強い回復に大成功を収めたということだ。

当社は家計貯蓄率が第 1 四半期にさらに低下したと予想

図表 2. 当社は家計貯蓄率のさらなる低下を予想



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research



第1四半期 GDP 予想の詳細は以下の通り：

- **家計消費**は第4四半期の4.3%増に続き、2.2%増加が予想される。小売売上高は軟調だったが、サービス消費が大幅に増加したとみられる。
- **住宅建設**も、政府のホームビルダー制度に押し上げられ、高い伸びが予想される。建設工事完工（CWD）サーベイでは新規建設とリノベーションの大幅増が報告された。
- **企業設備投資**は全体として2.8%増と2017年第3四半期以来の高い伸びが予想される。機械設備投資のさらなる増加（+9.1%）が牽引役で、政府の投資促進策の効果が示唆される。建設工事完工サーベイでは非住宅建設の2%近い減少が示唆されている。
- **公的支出**は政府の消費・投資主導で堅調が続いたと当社は予想している。6月1日発表の政府財政統計における公的セクター支出で確認する予定である。
- **純輸出**は1.0%ポイントのマイナス寄与となる見込みだ。貿易統計では輸出減少に対し財輸入の堅調継続が示された。
- **企業利益**は、雇用維持補助金削減や経営者のためのキャッシュフロー押し上げ促進策の終了（第4四半期は両者合計で186億豪ドル）にもかかわらず堅調な伸びが見込まれる。**支払賃金総額**は雇用の大幅増をうけて1%の増加が予想される。

当社は5月31日週初めの企業利益、在庫、純輸出および政府支出統計発表後、予測を修正する予定である。

図表 3. 2021 年第 1 四半期 GDP 支出項目別予測

	q/q % change		y/y % change	Cont'n to q/q growth (ppts)
	Dec-20	Mar-21	Mar-21	Mar-21
Real GDP (A)	3.1	1.3	0.5	-
Household consumption	4.3	2.2	0.8	1.2
Housing investment	4.1	7.0	7.7	0.4
Underlying business investment ¹	2.6	2.8	-1.6	0.3
New machinery & equipment	8.1	9.1	5.6	0.3
New non-res building	-2.6	-5.6	-16.2	-0.1
New engineering	0.7	1.6	0.9	0.0
Underlying private final demand	4.2	2.8	1.3	2.0
Underlying public demand ¹	1.1	1.6	6.2	0.4
Domestic final demand	3.3	2.5	2.6	2.4
Ch in inventories (contrib to growth)	-0.1	0.1	0.5	0.1
Gross national expenditure	3.2	2.6	3.1	2.5
Net exports (contribution to growth)	-0.1	-1.0	-2.3	-1.0
Exports	3.8	-2.1	-9.7	-0.4
Imports	4.9	2.7	0.1	-0.5

1. Adjusted for net purchases of second-hand assets by the private sector from the public sector

Source: ABS, ANZ Research



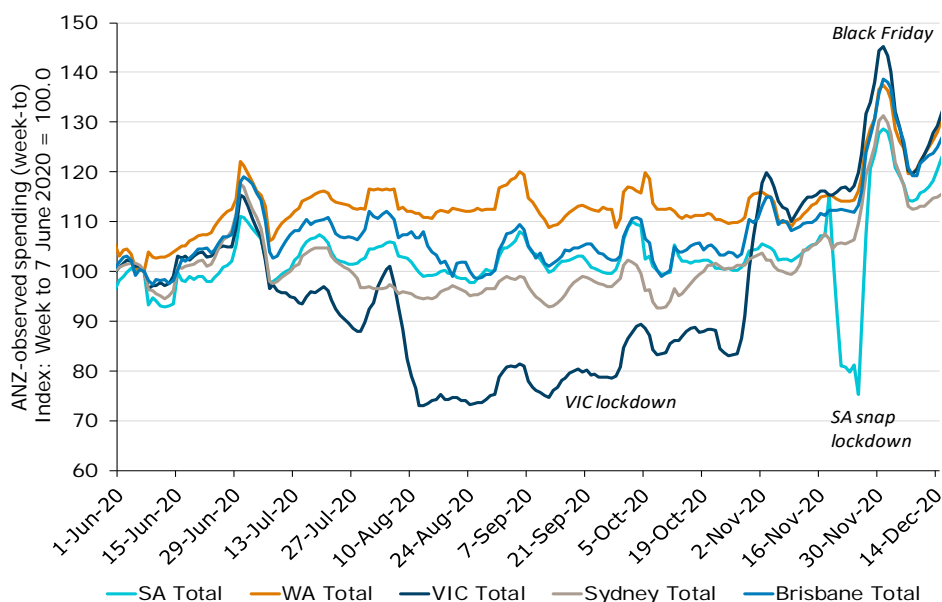
ANZ データは短期ロックダウンが傷跡を残さなかったことを示す

アデレード・ティンブレルの見解

短期ロックダウンは消費者信頼感と支出に大きな影響があるが、ANZ データはこうした効果が一時的だったことを示している。ロックダウンが実施された地域において著しい傷跡を残す効果はなかったようだ。こうした抵抗力の強さには財政支援も重要な役割を果たしたとみられる一方、雇用維持補助金終了後に実施されたパースにおける4月の短期ロックダウンの後に支出が持ち直したことも指摘しておきたい。当社はもしヴィクトリア州におけるロックダウンが7日間で終了するならば、消費者支出と信頼感の同様の持ち直しが起きると予想している。しかしながら、もしロックダウンが延長されると、経済コストは急増しよう。

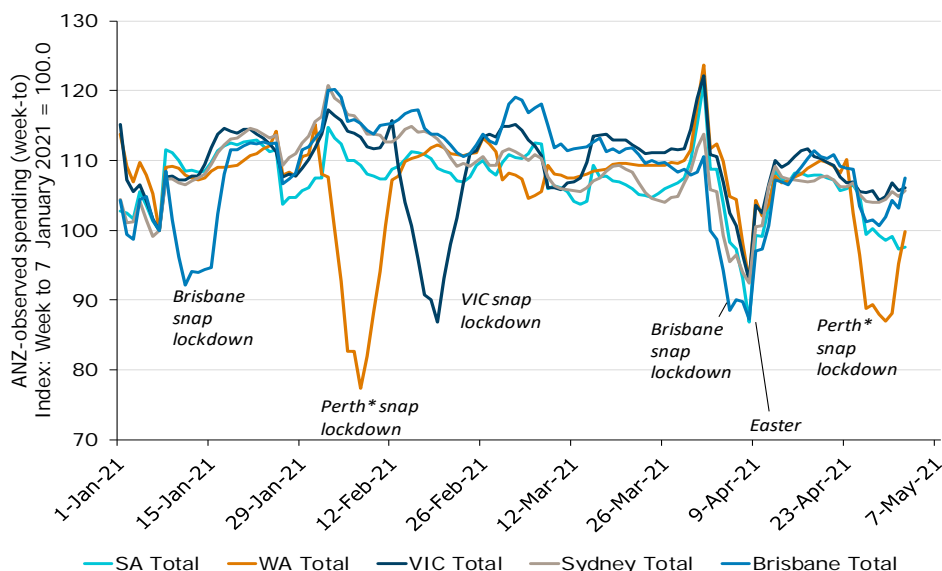
ANZ が観測している支出データは、2020 年遅くおよび 2021 年に実施されたロックダウンが、実施地域内の総家計支出を 30-40%減少させたことを示している。しかしながら、全てのケースで、ロックダウン実施地域における支出がロックダウン終了後すぐに回復した。支出が回復しただけではなく、ロックダウン終了以降は他地域の支出動向に沿った展開となる傾向が見られている。

図表 4. 2020 年中の ANZ が観測している支出データ



Source: ANZ Research

図表 5. 2021 年入り後の ANZ が観測している支出データ



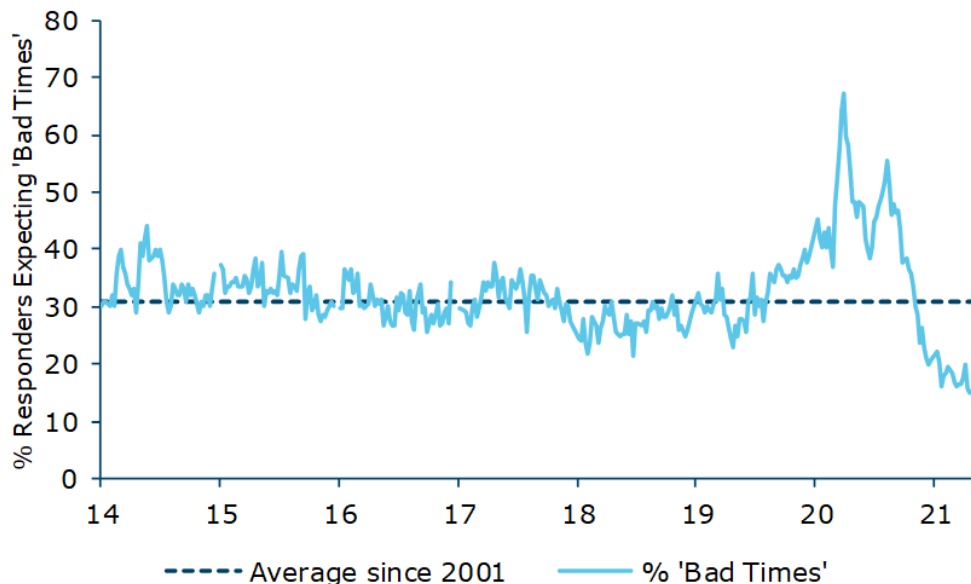
*ロックダウンはパースで実施されたが、支出データは西オーストラリア州全域のものとなっている。

Source: ANZ Research



殆どのケースで、ロックダウンが実施された州都における消費者信頼感も、ロックダウン終了後2週間後から回復に向かった。ただし完全に完了するまでに1週間以上かかるケースも時折あった。図表6では、昨年遅く以降の度重なるロックダウンにもかかわらず、不景気 (bad times) を予想する人々の割合は例外的に低い水準へ低下した。

図表6. 短期ロックダウンは消費者信頼感に持続的なインパクトを与えなかった



Source: Roy-Morgan, ANZ Research

ヴィクトリア州におけるロックダウン終了時の支出急増には、雇用維持補助金がロックダウン中の家計所得下支えや企業に十分な人員で再スタートできる環境を整えることを通じて中心的役割を果たした。現在のロックダウンにおいて財政支援がないということは、経済への悪影響がより大きいことを意味する。しかし7日間のロックダウンの企業や家計に対する影響は長期的なものと同程度とはならないだろう。

多くの企業、特にイベント、旅行あるいは生ものに関連する企業がロックダウンにより資金面で苦しんだ一方、1週間のロックダウンの支出、信頼感や雇用への影響は長期的なものとはならないだろう。

しかしながら、ロックダウンが延長されると、インパクトはより大きなものとなるだろう。影響がどの程度となるかは、連邦政府によるより大規模な財支援があるかどうかにかかっている。ロックダウン延長の場合、その可能性は排除できないだろう。



最近のインサイト記事

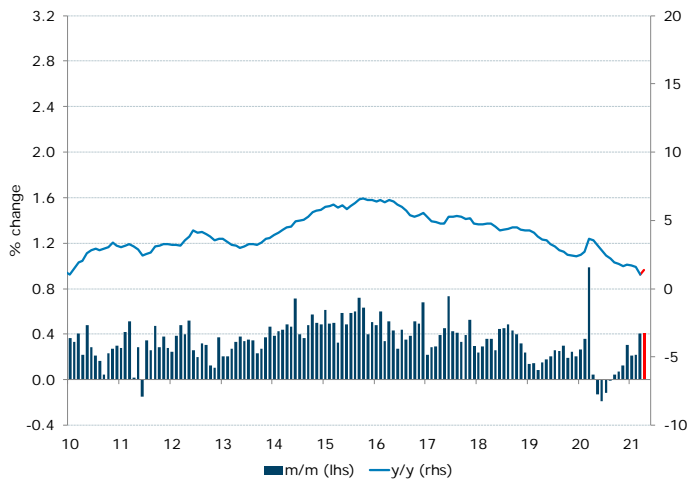
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 5月25日発行、ANZ データ：雇用維持補助金終了にもかかわらず4月給与は増加
- 5月21日発行、ヴィクトリア州は財政赤字削減へ
- 5月20日発行、2021年第1四半期 ANZ ステイトメーター：同時的景気回復
- 5月19日発行、豪州経済インサイト：量的緩和は同規模で延長へ/利回り目標も現状維持へ
- 5月13日発行、豪州の消費者信頼感は一連のロックダウンでも抵抗力が強い
- 5月12日発行、図表で見る 2021-22年度豪州連邦予算案
- 5月6日発行、ANZ データ：豪州の第1四半期平均給与預金は横ばい
- 5月5日発行、ANZ データ：雇用維持補助金終了でも支出は鈍化せず
- 5月3日発行、豪州で急速な住宅価格上昇が続く
- 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urvey：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
- 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。



4 月民間部門信用



Source: ABS, ANZ Research

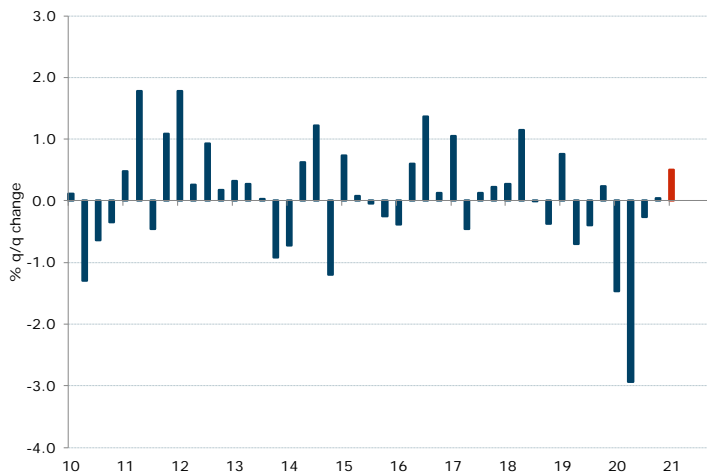
5 月 31 日月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+0.4	+0.4	+0.4
前年比、%	+1.4	+1.4	+1.0

当社は 4 月の与信の伸びが前月と同程度だったと予想している。3 月の住宅金融の力強い増加を反映して住宅向け与信の伸びは加速したものの、企業向け与信が 3 月の予想外の増加のあと若干鈍化したことにより相殺されると予想している。

Hayden Dimes

第 1 四半期在庫



Source: ABS, ANZ Research

5 月 31 日月曜

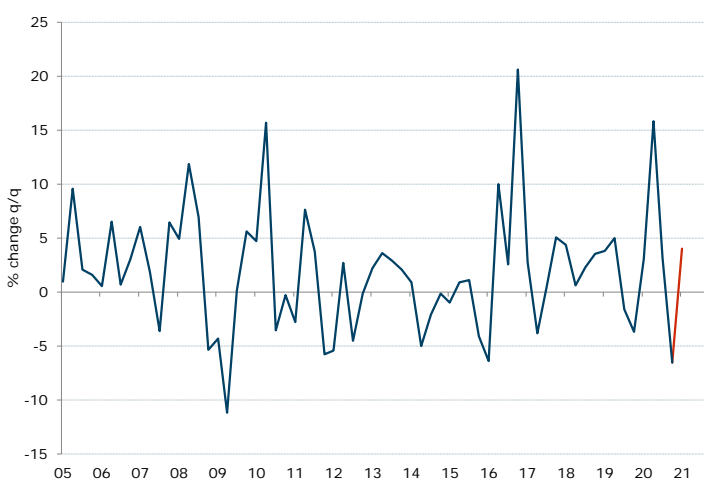
	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+0.5	N/A	横ばい

当社は第 1 四半期に在庫が前期比 0.5%と高い伸びになったと予想している。この場合民間非農業部門在庫の第 1 四半期の GDP 成長率に対する寄与度は 0.2%ポイントとなる。

在庫が GDP の大きな振れをもたらすのはよくあることだ。農業部門と公的セクターの在庫（今回の統計には含まれない）は振れが大きく、国民経済計算上の総在庫の変動要因となり得る点は留意が必要だ。

Felicity Emmett

第 1 四半期企業利益



Source: ABS, ANZ Research

5 月 31 日月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+4.0	N/A	-6.6

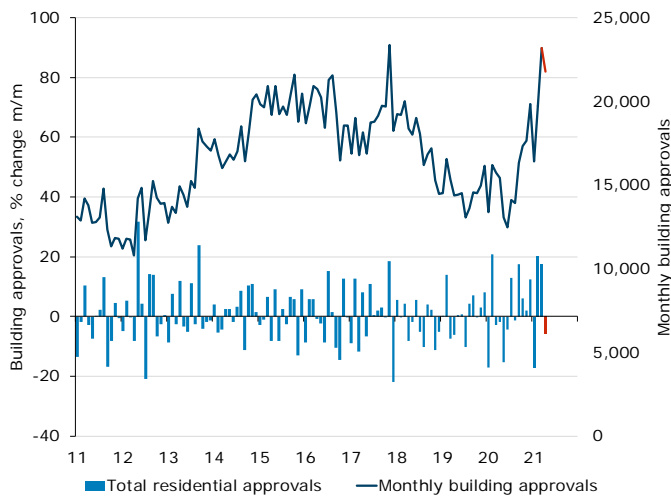
当社は企業利益が第 4 四半期に前期比 6.6%下落の後、第 1 四半期に 4%増加したと予想している。

基調的な企業利益はより強いとみられるが、雇用維持補助金やその他の景気刺激のための支給金の削減が第 1 四半期の企業利益の逆風となった。

Felicity Emmett



4月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

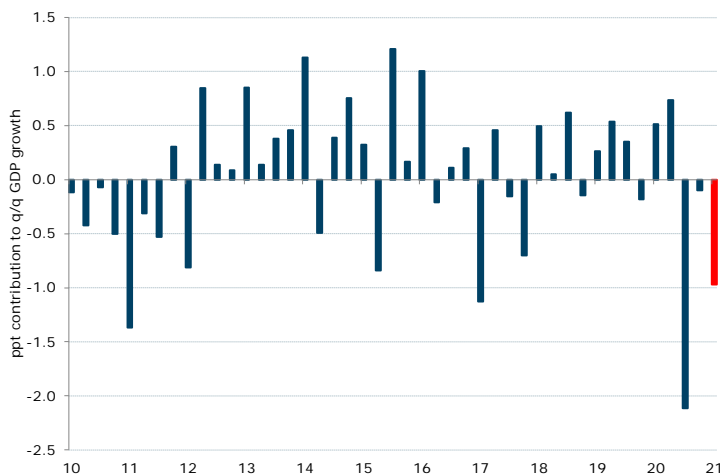
Adelaide Timbrell

6月1日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
総住宅建設許可件数 (前月比、%)	-6.0	N/A	+17.4

当社は2ヵ月間の非常に堅調な結果の後、4月は建設許可件数の反動減を予想している。しかし、好調なホームビルダー制度申請が反映され続けるため、月次の建設許可件数は2020年と比較して依然として非常に強い見通しだ。契約完了期限が18ヵ月へ延長されたことから、ホームビルダー制度の残りの分が建設許可件数に反映されるペースは鈍化するとみられる。

第1四半期経常収支・純輸出



Source: ABS, ANZ Research

6月1日火曜

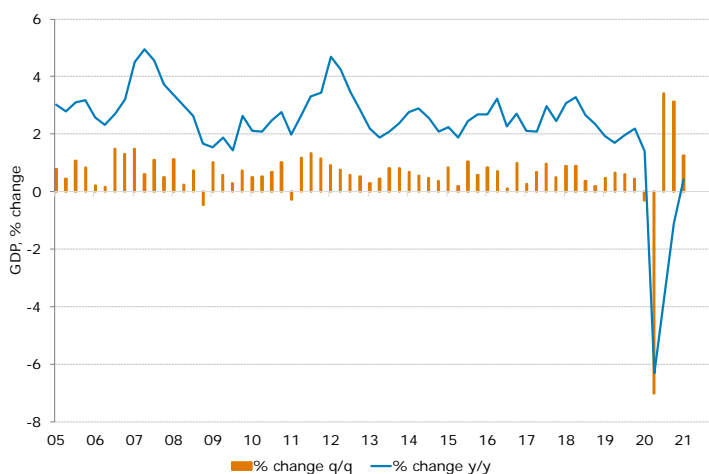
	ANZ 予想	市場予想	前回
純輸出 (GDP 寄与度、ppt)	-1.0	N/A	-0.1
経常収支 (10億豪ドル)	+20.9	N/A	14.5

当社は輸入増と輸出減により、純輸出は第1四半期GDPに対し押し下げ要因になると予想している。

経常黒字は、貿易収支のコモディティ価格の大幅上昇による大幅改善に牽引され、さらに拡大する見通しだ。所得収支赤字が貿易収支の堅調をある程度相殺するが、非常に低水準にとどまる見込みだ。

Charlotte Heck-Parsch

第1四半期GDP



Source: ABS, ANZ Research

6月2日水曜

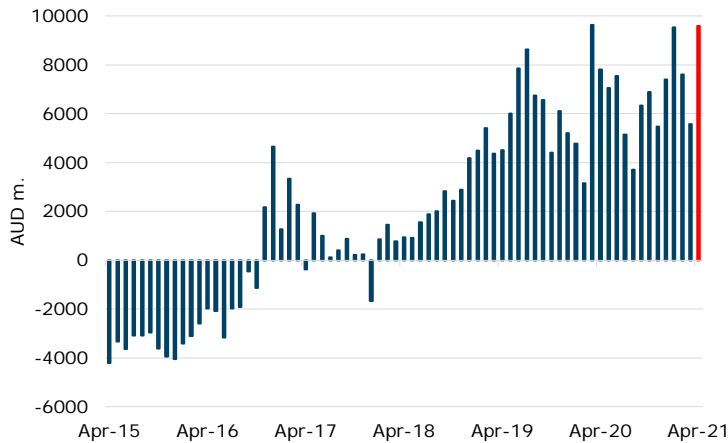
	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+1.3	N/A	+3.1

第1四半期GDP成長率に対する当社の暫定予想は前期比1.3%、前年比では+0.5%となる(上述の概観記事をご参照)。

Felicity Emmett



4月貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

Charlotte Heck-Parsch

6月3日木曜

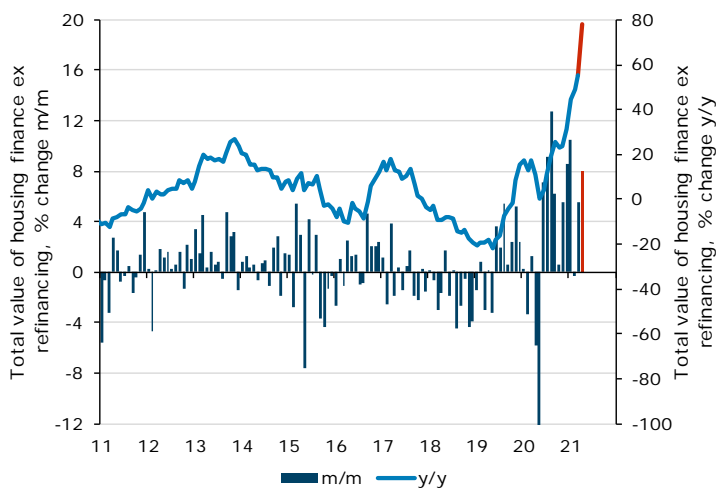
	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支 (原計数、百万豪ドル)	+9,600	N/A	+5,573

4月貿易収支は特に好調だったとみられる。

4月財貿易収支に季節調整をかけると、財輸出が大幅増の一方、財輸入は小幅な減少にとどまる。

4月19日に始まったトランス・タスマン (豪 NZ 間) トラベルバブルはサービス貿易収支に対し若干の悪化効果があったとみられる。

4月住宅向け貸付



Source: ABS, ANZ Research

Adelaide Timbrell

6月4日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
総住宅向け貸付・除く借り換え (前月比、%)	+8.0	N/A	+5.5

当社は低金利、財政支援の継続、労働市場の急回復の全てが借り入れ余力を高めていることから、住宅向け貸付の堅調が続くと予想している。堅調な4月オークション決済率も、住宅需要が依然として非常に強いことを示唆している。3月の投資家向け貸出の急増は、労働市場の改善や都市部の賃貸市場に対する楽観を背景とした投資需要の回復の始まりを示唆している可能性がある。



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	1.3	0.8	1.2	1.0	-2.5	4.8	3.3
Employment growth	-5.4	2.2	2.1	1.3	0.6	0.8	0.7	2.7	3.7	2.2
Unemployment rate	6.9	7.1	6.8	5.9	5.7	5.1	4.8	5.3	5.4	4.5
Headline inflation	-1.9	1.6	0.9	0.6	0.3	0.5	0.4	0.8	2.1	1.7
Trimmed mean inflation	0.0	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	1.3	1.4	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	0.27	0.10	0.40	0.40	0.40
10-year bond	1.68	1.85	1.75	2.00	2.00
Curve - 3s10s (bps)	141	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	0.14	0.15	0.15	0.15	0.25
US 10-year note	1.61	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	0.77	0.79	0.80	0.82	0.82
AUD/EUR	0.63	0.65	0.65	0.66	0.66
AUD/GBP	0.55	0.56	0.56	0.56	0.56
AUD/JPY	85.0	86.9	88.8	91.8	91.8
AUD/CNY	4.94	5.08	5.09	5.17	5.17
AUD/NZD	1.06	1.05	1.05	1.06	1.06
AUD/CHF	0.69	0.73	0.73	0.75	0.75
AUD/IDR	11058	11258	11280	11398	11398
AUD/INR	56.20	60.04	60.00	60.68	60.68
AUD/KRW	866	885	880	886	886
USD/JPY	110	110	111	112	112
EUR/USD	1.22	1.22	1.23	1.24	1.25
USD/CNY	6.38	6.43	6.36	6.30	6.25
AUD TWI	63.70	65.71	66.09	67.27	66.97

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	ANZ Business Confidence	May F	--	--	7	00:00	11:00
31-May	AU	Private Sector Credit m/m	Apr	0.4%	0.4%	0.4%	00:30	11:30
		Private Sector Credit y/y	Apr	1.4%	1.4%	1.0%	00:30	11:30
	JN	Industrial Production m/m	Apr P	--	--	1.7%	22:50	09:50
		Industrial Production y/y	Apr P	--	--	3.4%	22:50	09:50
		Retail Sales m/m	Apr	--	--	1.2%	22:50	09:50
	CH	Composite PMI	May	--	--	53.8	00:00	11:00
		Manufacturing PMI	May	51.2	--	51.1	00:00	11:00
		Non-manufacturing PMI	May	55.4	--	54.9	00:00	11:00
	EA	ECB's Visco speaks in Rome					08:30	19:30
	GE	CPI m/m	May P	--	--	0.7%	12:00	23:00
		CPI y/y	May P	--	--	2.0%	12:00	23:00
Tuesday	NZ	Building Permits m/m	Apr	--	--	17.9%	21:45	08:45
01-Jun	AU	Markit Australia PMI Mfg	May F	--	--	59.9	22:00	09:00
		ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	May-21	--	--	114.2	22:30	09:30
		Building Approvals m/m	Apr	--	--	17.4%	00:30	11:30
		RBA 3-Yr Yield Target	Jun-21	--	0.10%	0.10%	03:30	14:30
		RBA Cash Rate Target	Jun-21	--	0.10%	0.10%	03:30	14:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	May F	--	--	52.5	23:30	10:30
	CH	Caixin China PMI Mfg	May	52	--	51.9	00:45	11:45
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	May F	--	--	62.8	08:00	19:00
		CPI Core y/y	May P	--	--	0.7%	09:00	20:00
		CPI m/m	May P	--	--	0.6%	09:00	20:00
		Unemployment Rate	Apr	--	--	8.1%	09:00	20:00
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	May F	--	--	64	07:55	18:55
		Unemployment Claims Rate sa	May	--	--	6.0%	07:55	18:55
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	May F	--	--	66.1	08:30	19:30
		BOE's Bailey speaks.					15:00	02:00
	US	Markit US Manufacturing PMI	May F	--	--	61.5	13:45	00:45
		Construction Spending m/m	Apr	0.6%	--	0.2%	14:00	01:00
		ISM Employment	May	--	--	55.1	14:00	01:00
		ISM Manufacturing	May	61	--	60.7	14:00	01:00
		ISM New Orders	May	--	--	64.3	14:00	01:00
		ISM Prices Paid	May	--	--	89.6	14:00	01:00
		Dallas Fed Manf. Activity	May	--	--	37.3	14:30	01:30
	CA	GDP m/m	Mar	--	--	0.4%	12:30	23:30
		GDP y/y	Mar	--	--	-2.2%	12:30	23:30
Wednesday	AU	RBA's Jones Gives Speech in Canberra					22:30	09:30
02-Jun		GDP sa q/q	Q1	--	1.3%	3.1%	00:30	11:30
		GDP y/y	Q1	--	0.5%	-1.1%	00:30	11:30
	EA	PPI m/m	Apr	--	--	1.1%	09:00	20:00
		PPI y/y	Apr	--	--	4.3%	09:00	20:00
	US	MBA Mortgage Applications	May-21	--	--	-4.2%	11:00	22:00
		Fed's Harker Speaks at Fed Forum on Racism and the Economy					16:00	03:00
		Evans, Bostic and Kaplan on Panel at Fed Forum on Racism					18:00	05:00
		U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					18:00	05:00
	CA	Building Permits m/m	Apr	--	--	5.7%	12:30	23:30
Thursday	NZ	ANZ Commodity Price	May	--	--	2.3%	00:00	11:00
03-Jun	AU	Markit Australia PMI Composite	May F	--	--	58.1	22:00	09:00
		Markit Australia PMI Services	May F	--	--	58.2	22:00	09:00
		Retail Sales m/m	Apr F	--	--	1.1%	00:30	11:30
		Trade Balance	Apr	--	--	A\$5574m	00:30	11:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	May F	--	--	48.1	23:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	May F	--	--	45.7	23:30	10:30
	CH	Caixin China PMI Composite	May	--	--	54.7	00:45	11:45
		Caixin China PMI Services	May	55.6	--	56.3	00:45	11:45
	EA	Markit Eurozone Composite PMI	May F	--	--	56.9	08:00	19:00
		Markit Eurozone Services PMI	May F	--	--	55.1	08:00	19:00
	GE	Markit Germany Services PMI	May F	--	--	52.8	07:55	18:55
		Markit/BME Germany Composite PMI	May F	--	--	56.2	07:55	18:55
	UK	Markit/CIPS UK Composite PMI	May F	--	--	62	08:30	19:30
		Markit/CIPS UK Services PMI	May F	--	--	61.8	08:30	19:30
		BOE's Bailey speaks					16:00	03:00
	US	ADP Employment Change	May	680k	--	742k	12:15	23:15
		Continuing Claims	May-21	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	May-21	--	--	--	12:30	23:30
		Markit US Composite PMI	May F	--	--	68.1	13:45	00:45
		Markit US Services PMI	May F	--	--	70.1	13:45	00:45
		ISM Services Index	May	62.5	--	62.7	14:00	01:00
		Fed's Harker Discusses Building an Equitable Workforce...					17:50	04:50
		Fed's Quarles Speaks at SIFMA Conference					19:05	06:05
Friday	EA	Retail Sales m/m	Apr	--	--	2.7%	09:00	20:00
04-Jun		Retail Sales y/y	Apr	--	--	12.0%	09:00	20:00
	GE	Markit Germany Construction PMI	May	--	--	46.2	07:30	18:30
	UK	Markit/CIPS UK Construction PMI	May	--	--	61.6	08:30	19:30
	US	Fed's Powell Takes Part in BIS Panel on Climate					11:00	22:00
		Change in Nonfarm Payrolls	May	620k	--	266k	12:30	23:30
		Unemployment Rate	May	5.9%	--	6.1%	12:30	23:30
		Durable Goods Orders	Apr F	--	--	--	14:00	01:00
		Factory Orders	Apr	0.7%	--	1.1%	14:00	01:00
	CA	Unemployment Rate	May	--	--	8.1%	12:30	23:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
31 May 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)
7 Jun AU: Job Ads (May) CH: Trade bal. (May) GE: Fact. Order (Apr) Public Holiday: NZ	8 Jun AU: Bus. Conf. (May) JN: GDP (1Q F) GE: IP (Apr), Zew survey (Jun) EA: GDP (1Q F) US: Trade bal (Apr)	9 Jun NZ: Bus. Conf. (Jun P) CH: CPI, PPI (May) US: Wholesale inv (Apr F)	10 Jun JN: PPI (May) EA: ECB Gov. speaks US: CPI (May)	11 Jun NZ: PMI (May) UK: IP (Apr) US: U. of Mich. Sent. (Jun P)
14 Jun JN: IP (Apr F) Public Holiday: AU, CH	15 Jun AU: RBA minutes UK: Unemp. Rate (Apr) GE: CPI (May F) US: Retail sales (May), PPI, IP (May)	16 Jun JN: Machine order (Apr) CH: Retail sales (May), IP (May) UK: CPI (May) US: FOMC rate decision, Powell speaks, Housing starts (May) CA: CPI (May)	17 Jun NZ: GDP (1Q) AU: Unemp. Rate (May) EA: CPI (May F)	18 Jun JN: CPI (May) UK: Retail sales (May)
21 Jun AU: Retail sales (May P) US: Chicago Fed (May)	22 Jun US: Existing home sales (May), Richmond Fed (Jun)	23 Jun AU: PMI (Jun P) JN: PMI (Jun P) UK: PMI (Jun P) GE: PMI (Jun P) EA: PMI (Jun P) US: PMI (Jun P), New home sales (May)	24 Jun JN: Machine order (May) UK: BoE bank rate GE: IFO (Jun) US: Wholesale inv (May) Durable goods (May P), GDP (1Q T)	25 Jun NZ: Trade bal. (May) JN: CPI (Jun) EA: Money supply (May) US: Personal income/spend (May), U. of Mich. Sent (Jun F)
28 Jun US: Dallas Fed (Jun)	29 Jun JN: Retail sales (May) UK: GDP (1Q F) GE: CPI (Jun P) US: Cons. Conf. (Jun)	30 Jun AU: Pvt. Credit (May) JN: IP (May P) CH: PMI (Jun) GE: Unemp. (Jun) US: MBA (Jun 25), ADP employment (Jun), PMI (Jun) CA: GDP (Apr)	1 Jul NZ: Build. permit (May) AU: Trade bal. (May) JN: Tankan (2Q), PMI (Jun F) CH: PMI (Jun) UK: PMI (Jun F) GE: PMI (Jun F) EA: PMI (Jun F) US: PMI (Jun F), ISM (Jun)	2 Jul EA: PPI (May) US: Unemp. (Jun), Trade bal. (May), Durable goods (May F), Factory orders (May) CA: PMI (Jun)



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.