

本資料は個人的な助言ではなく、読者の個人的な目的や個別の状況を考慮していません。本レポート最後の重要なお知らせを参照願います。

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	8
データとイベントカレンダー	9
この先の5週間	10
重要なお知らせ	11

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
Senior Economist
+61 466 850 588
Adelaide.Timbrell@anz.com

Contact
research@anz.com

Follow us on Twitter
@ANZ_Research

RBAのコアインフレ予測は4%に

当社はRBAが最新の金融政策声明(SoMP)において、刈り込み平均(コア)インフレ率の予測につき22年6月分を前年比4.25%、22年12月分を4%にすると予想している。これはRBAが15bp利上げするという当社の予測の確信度を高める。こうしたインフレ予測でも、40bp利上げし0.5%とする可能性が高いとは当社は考えていない。

2009年10月に世界金融危機(GFC)後の引き締めサイクルを開始した際、RBAは声明文で「理事会の見解では、金融政策による刺激を緩やかに(gradually)縮小し始めるのが賢明だ」とした。当社は5月の声明文でも同様の表現が用いられると予想しているが「緩やかに(gradual)」または類似した文言は省略されるだろう。この場合、連続利上げが行われるサインと受け止められる。

ロウRBA総裁はキャッシュレート引き上げの場合、記者会見を開催するとみられ、そのタイミングは利上げ決定と共に公表されるだろう。当社が注目しているのは、政策金利を中立水準へ戻すことに関する言及があるかだ。

豪印経済協力・貿易協定(AIECTA)が4月2日に調印され、2国間貿易を大きく増加させると見込まれる。

注目材料

4月ANZ求人広告件数(5月2日)：求人広告件数は3月に0.4%増加した。

5月RBA理事会(5月3日)：当社は0.15%の利上げを予想。

ヴィクトリア州予算案(5月3日)

3月小売売上高(5月4日)：前月比1.5%増を見込む。

3月住宅金融(5月4日)：減少が予想される。

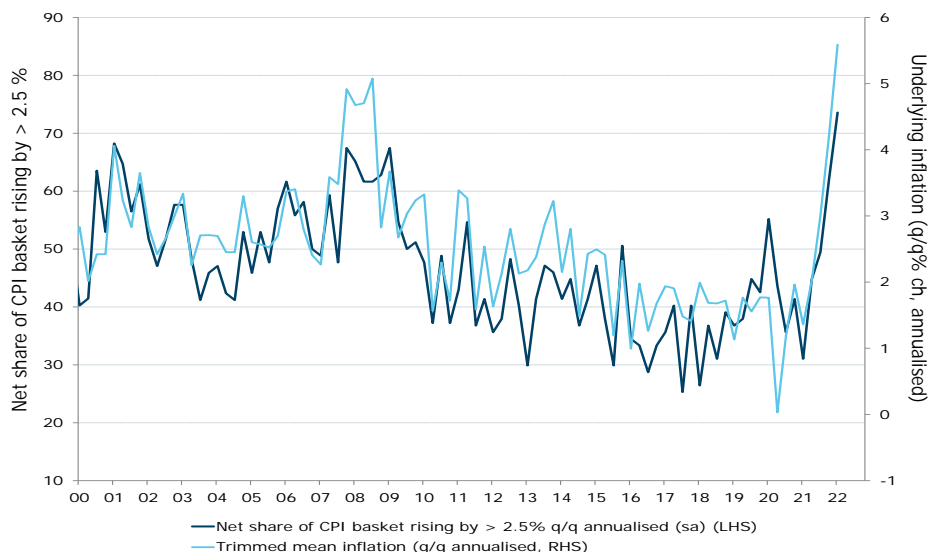
3月貿易収支(5月5日)：90億豪ドルへの黒字増加を予想。

3月建設許可件数(5月5日)：2月の大幅増の後、大幅減が予想される。

RBA金融政策声明(5月6日)：概観記事をご参照下さい。

今週のチャート

インフレ圧力が広範化



Source: ABS, ANZ Research



RBAのコアインフレ予測は4.25%へ大幅引き上げへ

フェリシティ・エメットの見解

RBAは5月6日金曜公表の四半期金融政策声明（SoMP）で最新予測を提示する。当社はRBAの2022年6月分のコアインフレ予測が4.25%になると考えている。

インフレ見通しの変更はRBAに一線を越えさせ、5月理事会で15bp利上げが決定されるだろう。第1四半期CPIで示されたインフレ圧力の広範さと強いモメンタムは、特にRBA自身のリエゾンプログラムで「賃金上昇率は第1四半期に加速し続けている」ことが示されたこともあり、RBAが賃金統計発表を待つのは賢明ではないことを強く示唆している。結局、RBAがターゲットとしているのは賃金ではなくインフレ率だ。5月の利上げ開始に続き、6月理事会で0.25%引き上げられ、キャッシュレートは0.5%に達するだろう。キャッシュレートは2023年5月までに2.25%に達すると当社は予想している。

SoMPでは詳細な予測が示され、RBAの見通しに対する見解に肉付けが行われるが、主な予測の変更や政策へのインプリケーションは5月3日の理事会後の声明文で示されるだろう。

当社は2022年6月の刈り込み平均インフレ率予測が2月時点の3.25%から4.25%へ引き上げられると予想している。これは第1四半期の強い結果と、インフレ圧力が強く少なくとも第2四半期にも続くこととみられることの両方を反映している。その後については、貿易財インフレの鈍化見通しを反映して、当社はRBAの刈り込み平均予測が、2022年後半から2023年前半にかけて鈍化し、2023年12月は2.75%になり、2024年6月まで同水準が続くと予想している。

同様に、総合インフレ予測も2月SoMP時点の予測からは大幅に上方修正される可能性が高いだろう。当社はRBAの総合インフレ予測が2022年6月に5.5%でピークを付け、2023年6月にかけて2.75%へ緩やかに鈍化し、予測期間末まで同水準にとどまると予想している。

図表 1. RBAは基調インフレが2022年央に4.25%でピークを付ける予測を示す見込み

(% y/y)	Dec-21	Jun-22	Dec-22	Jun-23	Dec-23	Jun-24
GDP growth						
February SoMP	5	5	4¼	2½	2	2
May SoMP expected	4.2	4	4¼	2½	2	2
Unemployment						
February SoMP	4.7	4	3¾	3¾	3¾	3¾
May SoMP expected	4.7	3¾	3¾	3¾	3¾	3¾
Wage price index						
February SoMP	2¼	2½	2¾	3	3	3¼
May SoMP expected	2.3	2¾	3	3	3¼	3¼
Consumer price index						
February SoMP	3.5	3¾	3¼	2¾	2¾	2¾
May SoMP expected	3.5	5½	4½	2¾	2¾	2¾
Trimmed mean inflation						
February SoMP	2.6	3¼	2¾	2¾	2¾	2¾
May SoMP expected	2.6	4¼	4	3	2¾	2¾
Year-average						
2021	2021	2021/22	2022	2022/23	2023	2023/24
GDP growth						
February SoMP	4¾	4½	5½	4¾	2½	2
May SoMP expected	4.7	4	4¾	4¼	2½	2

Source: RBA, ANZ Research

インフレ率以外については、当社は大幅な予測変更は想定していない。当社はRBAのリエゾンプログラムで報告された加速と整合的なかたちで賃金上昇率予測の小幅引き上げを予想している。目先のGDP予測は、第4四半期GDPの想定比下振れをうけて若干下方修正され、失業率は第2四半期に3.75%に達する予測となり、これは2月SoMP時点の予測より若干速い。

RBAの予測に影響を与える要因は数多く存在する。コモディティ価格は上昇しているが、豪ドルの上昇により幾分相殺されよう。しかし主要な前提の変更としてはキャッシュレートの想定パスだろう。しかしながら、RBAがどのようにこれを織り込んでいるのか不透明だ。

当社はRBAの2022年央の刈り込み平均インフレ率予測が4.25%になると予想

第4四半期GDPが想定より弱かったことから、目先のGDP成長率予測は若干下方修正されよう



2月 SoMP では RBA は予測の前提となるキャッシュレート想定について曖昧だった：

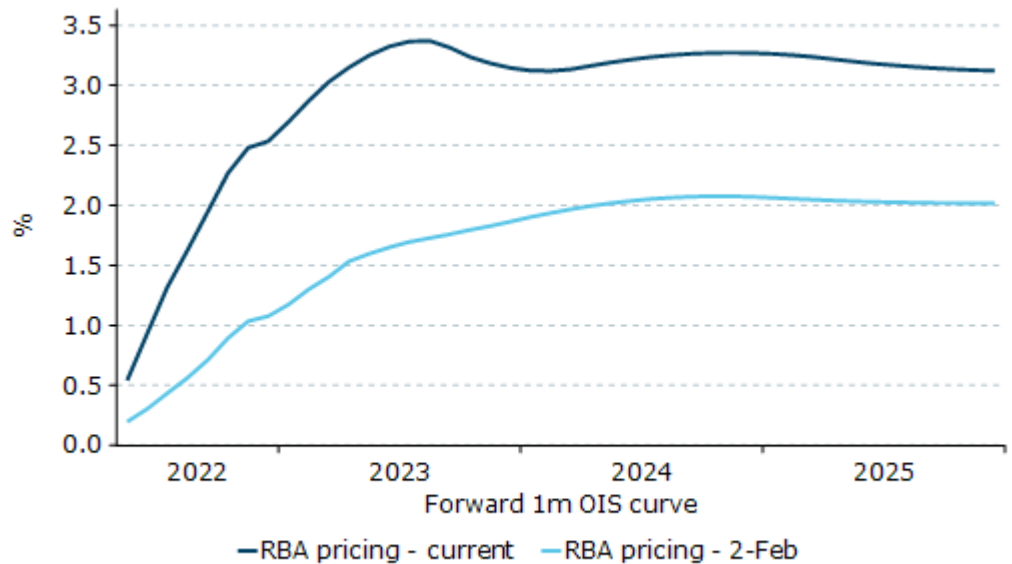
予測は、職業エコノミストに対するサーベイや金融市場の織り込みから導出された期待と概ね整合的なキャッシュレートのパスが前提となっている。

11月の声明からは変化があった：

予測は、最近の市場の織り込みと概ね整合的なキャッシュレートのパスが前提となっている。

2月初めと比べ、キャッシュレートに関する織り込みの大幅な変化があったことは重要だ。2月時点の2%と比べ、市場は現在、キャッシュレートが2023年8月に3.5%を若干下回る水準でピークを付けることを織り込んでいる。こうした変化はRBAのGDPやインフレ見通しに対してインプリケーションがあるはずだ。金融政策の効果は「長期かつ変動しやすいラグ」がある中、2023年央までにキャッシュレートが3.5%へ引き上げられると、2024年のGDPやインフレ率に影響が出ると予想される。前提が曖昧でRBAにはある程度裁量の余地があることから、キャッシュレート引き上げ加速による成長率やインフレ率の鈍化は予測に織り込んでいない。

図表 2. 市場のキャッシュレート織り込み：2月と現在の対比



Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research



豪印自由貿易協定

本稿は4月25日週の初めに発行されたインサイト記事の短縮した要約です。

アリンダム・チャクラボーティとディラジ・ニムの見解

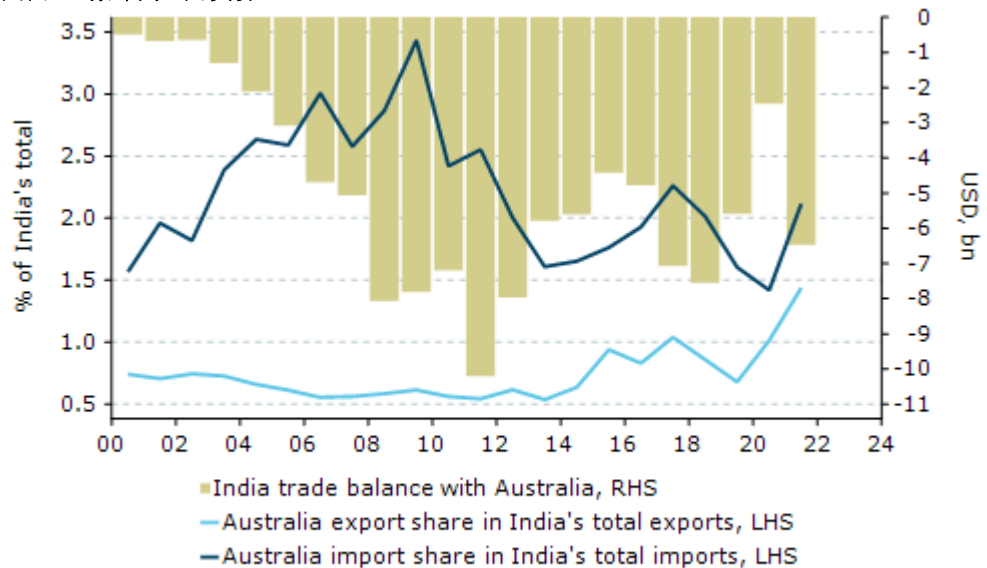
4月2日に調印された豪印経済協力貿易協定（AIECTA）は2国間貿易を大幅に増加させると予想される。

AIECTAには次の重要な項目が含まれている：

- **財に対する関税削減**：合意によりインドの対豪輸出の96%に対する関税が即時に引き下げられ、インドが輸出に興味を持っている全ての労働集約的なセクターが含まれている。インドは豪州に対し、素材や中間財を含む関税対象品目の85%超につき優先アクセス権を提供する。今後10年間に豪州の対印財輸出の約91%に対する関税が削減される。
- **サービス貿易**：豪州はインドに対し、情報技術（IT）、情報技術サービス（ITeS）、企業向けサービス、健康、教育などの鍵となる産業を含む120の細品目に対し最恵国待遇（MFN）を与える。インドは豪州に対し、約103の細品目市場に関しアクセスを与え、高等教育、企業向けサービスや観光を含む31細品目に対し最恵国待遇を与えた。
- **人的資本**：豪州はまた、STEM（科学、技術、工学、数学）やICT（情報通信技術）の勉強後、好成績のインド人学生は2年から3年へ滞在期間を延長する。豪州はまた、若いインド人に対し豪州でのワーキングホリデー¹参加への新たなアクセスも提供する。

インドの商務産業省は自由貿易協定により2国間貿易が今後5年間に60%増加すると予想している。当社は最近のインサイト記事（リンクをご参照）で、既存の豪印貿易関係と潜在的に成長が見込める領域につき議論した。また、AIECTAによるインド人学生の滞在期間延長や労働機会の増加を踏まえ、豪州へのインド人の移民増加の可能性についても議論した。

図表 3. 豪印間の財貿易



Source: Indian Ministry of Commerce & Industry, Macrobond, ANZ Research

1. ワーキングホリデーはギャップイヤーとも呼ばれるが、通常の旅行ヴィザよりも長期の滞在を認める海外旅行で、短期労働を通じてお金を稼ぐ権利が与えられる。



最近のインサイト記事

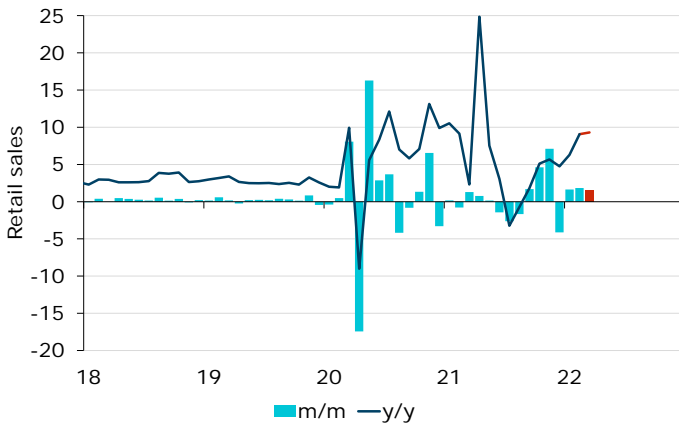
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 4月28日発行、RBA の中立水準への利上げパスが加速へ
- 4月27日発行、豪州の強いインフレ指標結果は RBA の 5 月利上げを意味
- 4月21日発行、高い所得の伸びが豪州の住宅価格下落を限定
- 4月20日発行、ANZ 豪州データ：旅行・娯楽支出が増加
- 4月12日発行、豪州企業がコスト上昇を消費者に転嫁する中で販売価格が急上昇
- 4月5日発行、ANZ 豪州データ：旅行代理店支出がコロナ前の水準を回復
- 3月30日発行、チャートで見る 2022-23 年度豪州連邦予算案：多くの新たな歳出
- 3月29日発行、2022-23 年度豪州連邦予算案チャート：多くの新たな歳出
- 3月22日発行、ANZ 豪州データ：ガソリン価格急騰は他の財への支出減少につながっていない
- 3月16日発行、消費者信頼感が大幅雇用増と乖離
- 3月10日発行、豪州のインフレ率は 5%に向けて加速へ
- 3月8日発行、ANZ 豪州データ：旅行が急回復
- 3月2日発行、平均賃金の前年比上昇率は RBA 予測を大幅に上回る
- 2月25日発行、RBA の引き締め下でも賃金加速は持続へ
- 2月24日発行、2021 年第 4 四半期 ANZ ステイトメーター：離陸準備

毎週、当社チーフエコノミストの リチャード・イエッツェンガ が前週の ANZ グローバルリサーチの中からテーマと洞察をまとめた **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月小売売上高



5月4日水曜

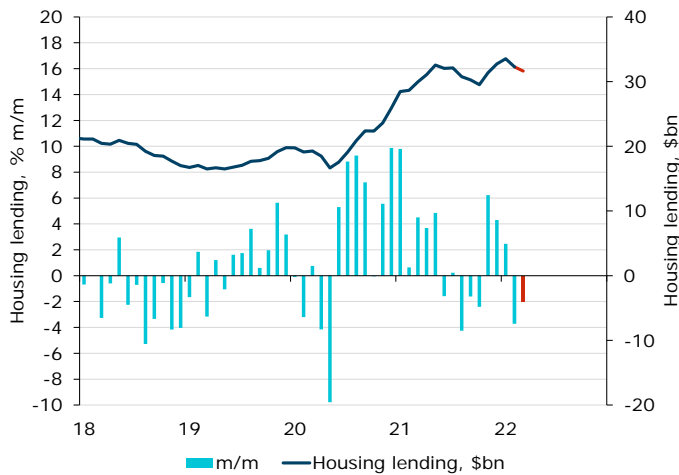
	ANZ 予想	市場予想	前回
小売売上高 (名目)			
前月比、%	+1.5	+0.5	+1.7

当社は3月も小売売上高の堅調が続くと予想している。巨額の家計貯蓄バッファーや低失業率が、インフレ加速による第1四半期中の実質賃金低下の影響を隠すだろう。

ANZが観測している支出データによれば、旅行関連支出が急増しており、家計が支出の一部をサービスにシフトする中で今後数ヶ月間小売売上高が鈍化しよう。

Adelaide Timbrell

3月住宅向け貸出



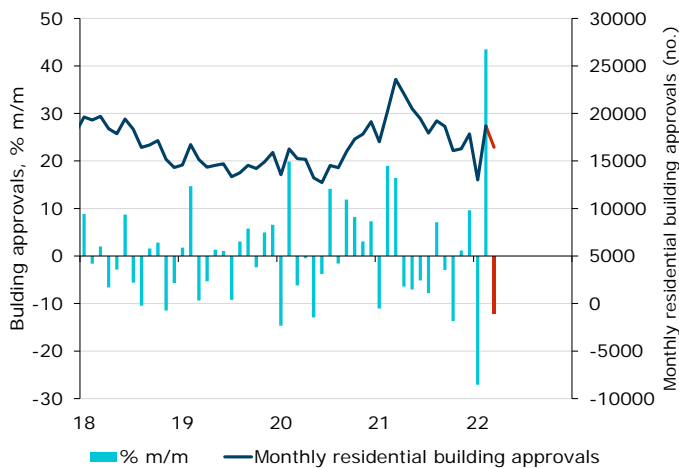
5月4日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
住宅向け貸出 (借り換えを除く)			
前月比、%	-2.0	-1.7	-3.7

当社は住宅向け貸出が3月に鈍化すると予想しているが、月間総貸出は依然としてピーク水準に近いとみている。ひとたびキャッシュレート引き上げの影響が波及すれば、当社は住宅向け貸出が明確に鈍化すると予想している。

Adelaide Timbrell

3月建設許可件数



5月5日木曜

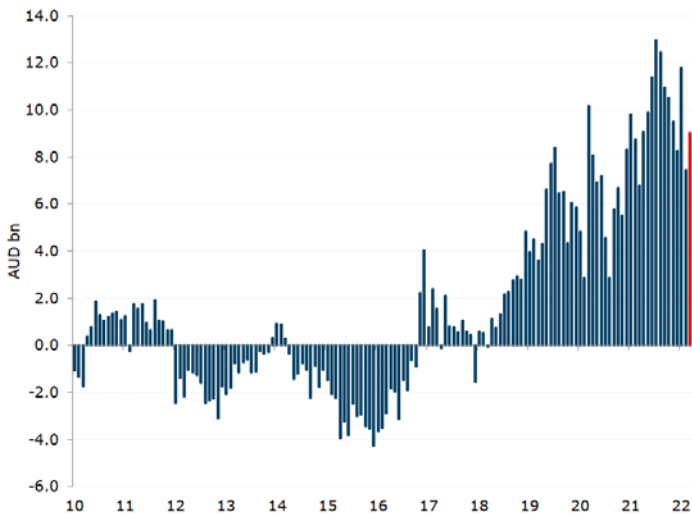
	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	-12.0	-15.0	+43.5

当社は2月が非常に強かったことから、3月はある程度反動減が見られると予想している。

Adelaide Timbrell



3月貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

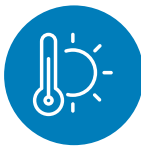
5月5日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支 (10億豪ドル)	+9.0	+7.1	+7.5

ニューサウスウェールズ州での洪水による石炭輸出の一時的な混乱にもかかわらず、3月分貿易黒字は拡大する見込みだ。石炭価格の大幅上昇が黒字拡大の主因となろう。

輸入は2月の急増の後、若干の鈍化が見込まれる。しかし需要の堅調や原油価格の大幅上昇により輸入は高水準を維持するだろう。

Arindam Chakraborty



豪州經濟活動*

	% q/q					% y/y		
	Dec-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dec-22	2021	2022	2023
GDP	3.4	0.9	1.2	0.9	1.1	4.2	4.2	2.3
Employment growth	0.6	2.0	1.2	0.7	0.6	2.2	4.7	2.1
Unemployment rate	4.7	4.1	3.6	3.4	3.3	4.7	3.3	3.3
Wage price index	0.7	0.7	0.8	1.0	0.9	2.3	3.5	4.0
Headline inflation	1.3	2.1	1.1	0.5	0.6	3.5	4.0	3.1
Trimmed mean inflation	1.0	1.4	1.0	0.7	0.7	2.6	3.6	3.1

*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are through-the-year growth, except the unemployment rate which is the Q4 average.

金融市場

	Current	Jun 22	Sep 22	Dec 22	Mar 23
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.10	0.50	1.25	1.50	2.00
90-day bank bill	0.71	0.43	0.76	1.01	1.26
3-year bond	2.74	2.15	2.35	2.35	2.50
10-year bond	3.15	2.70	2.85	2.85	3.00
Curve - 3s10s (bps)	41	55	50	50	50
3y swap	3.06	2.30	2.50	2.50	2.65
10y swap	3.53	3.00	3.15	3.15	3.30
RBNZ cash rate	1.50	2.00	2.50	3.00	3.25
US fed funds	0.50	1.25	1.75	2.25	2.75
US 2-year note	2.62	2.30	2.50	2.75	3.00
US 10-year note	2.82	2.40	2.60	2.75	3.00
BoE Bank Rate	0.75	0.75	1.00	1.00	1.00
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.71	0.74	0.76	0.78	0.78
AUD/EUR	0.68	0.68	0.69	0.70	0.70
AUD/GBP	0.57	0.57	0.58	0.59	0.59
AUD/JPY	92.9	99.9	102.6	101.4	101.4
AUD/CNY	4.71	4.85	4.94	4.99	4.99
AUD/NZD	1.09	1.10	1.13	1.13	1.13
AUD/CHF	0.69	0.70	0.71	0.72	0.72
AUD/IDR	10296	10693	10906	11076	11076
AUD/INR	54.32	56.80	58.14	59.28	59.28
AUD/KRW	904	932	950	956	956
USD/JPY	131	135	135	130	127
EUR/USD	1.05	1.09	1.10	1.12	1.13
USD/CNY	6.63	6.55	6.50	6.40	6.35
AUD TWI	62.60	64.87	66.27	66.91	65.50
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	S&P Global Australia PMI Mfg	Apr F	--	--	57.9	22:00	09:00
2-May		ANZ Job Advertisements m/m	Apr	--	--	0.4%	00:30	11:30
		Commodity Index AUD	Apr	--	--	151.9	05:30	16:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Apr F	--	--	53.4	23:30	10:30
	EA	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Apr F	--	--	55.3	08:00	19:00
	GE	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Apr F	--	--	54.1	07:55	18:55
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Apr F	--	--	59.70	13:45	00:45
		Construction Spending m/m	Mar	0.8%	--	0.5%	14:00	01:00
		ISM Manufacturing	Apr	58	--	57.1	14:00	01:00
	CA	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Apr	--	--	58.9	13:30	00:30
Tuesday	NZ	Building Permits m/m	Mar	--	--	10.5%	21:45	08:45
3-May	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	May-22	--	--	96.50	22:30	09:30
		RBA Cash Rate Target	May-22	0.5%	--	0.1%	03:30	14:30
	EA	PPI m/m	Mar	--	--	1.1%	09:00	20:00
		Unemployment Rate	Mar	--	--	6.8%	09:00	20:00
	GE	Unemployment Change (000's)	Apr	--	--	-18.0k	07:55	18:55
	UK	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Apr F	--	--	55.3	08:30	19:30
	US	Durable Goods Orders	Mar F	--	--	0.8%	14:00	01:00
		Factory Orders	Mar	1.2%	--	-0.5%	14:00	01:00
		JOLTS Job Openings	Mar	--	--	11266k	14:00	01:00
	CA	Bank of Canada Senior Deputy Governor Carolyn Rogers Speech					16:30	03:30
Wednesday	NZ	RBNZ Publishes Financial Stability Report					20:00	07:00
4-May		Average Hourly Earnings q/q	Q1	--	--	1.4%	21:45	08:45
		Employment Change q/q	Q1	--	--	0.1%	21:45	08:45
		Participation Rate	Q1	--	--	71.1%	21:45	08:45
		Pvt Wages Ex Overtime q/q	Q1	--	--	0.7%	21:45	08:45
		Unemployment Rate	Q1	--	--	3.2%	21:45	08:45
		ANZ Commodity Price m/m	Apr	--	--	3.9%	00:00	11:00
	AU	S&P Global Australia PMI Composite	Apr F	--	--	56.2	22:00	09:00
		S&P Global Australia PMI Services	Apr F	--	--	56.6	22:00	09:00
		Retail Sales Ex Inflation q/q	Q1	--	--	8.2%	00:30	11:30
		Retail Sales m/m	Mar	--	--	1.8%	00:30	11:30
	EA	S&P Global Eurozone Composite PMI	Apr F	--	--	55.8	08:00	19:00
		S&P Global Eurozone Services PMI	Apr F	--	--	57.7	08:00	19:00
		Retail Sales m/m	Mar	--	--	0.3%	09:00	20:00
	GE	Trade Balance	Mar	--	--	11.0b	06:00	17:00
		S&P Global Germany Composite PMI	Apr F	--	--	54.5	07:55	18:55
		S&P Global Germany Services PMI	Apr F	--	--	57.9	07:55	18:55
	US	MBA Mortgage Applications	Apr-22	--	--	-8.3%	11:00	22:00
		Trade Balance	Mar	-\$86.6b	--	-\$89.2b	12:30	23:30
		S&P Global US Composite PMI	Apr F	--	--	55.1	13:45	00:45
		S&P Global US Services PMI	Apr F	--	--	54.7	13:45	00:45
		ISM Services Index	Apr	59	--	58.3	14:00	01:00
		FOMC Rate Decision (Lower Bound)	May-22	0.8%	--	0.3%	18:00	05:00
		FOMC Rate Decision (Upper Bound)	May-22	1.0%	--	0.5%	18:00	05:00
		Interest on Reserve Balances Rate	May-22	--	--	0.4%	18:00	05:00
		Fed Chair Holds Press Conference Following FOMC Meeting					18:30	05:30
Thursday	AU	Building Approvals m/m	Mar	--	--	43.5%	00:30	11:30
5-May		Trade Balance	Mar	--	--	A\$7457m	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Composite	Apr	--	--	43.9	00:45	11:45
		Caixin China PMI Services	Apr	41.1	--	42	00:45	11:45
	GE	Factory Orders m/m	Mar	--	--	-2.2%	06:00	17:00
		S&P Global Germany Construction PMI	Apr	--	--	50.9	07:30	18:30
	UK	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Apr F	--	--	57.6	08:30	19:30
		S&P Global/CIPS UK Services PMI	Apr F	--	--	58.3	08:30	19:30
		Bank of England Bank Rate	May-22	--	--	0.8%	11:00	22:00
	US	Challenger Job Cuts y/y	Apr	--	--	-30.1%	11:30	22:30
		Continuing Claims	Apr-22	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Apr-22	--	--	--	12:30	23:30
		Nonfarm Productivity	Q1 P	-2.3%	--	6.6%	12:30	23:30
		Unit Labor Costs	Q1 P	6.6%	--	0.9%	12:30	23:30
	CA	Bank of Canada's Schembri Gives Speech					13:40	00:40
Friday	AU	RBA-Statement on Monetary Policy					00:30	11:30
6-May	GE	Industrial Production sa m/m	Mar	--	--	0.2%	06:00	17:00
	UK	S&P Global/CIPS UK Construction PMI	Apr	--	--	59.1	08:30	19:30
		BOE's Mann speaks.					09:15	20:15
		BOE's Pill speaks.					11:15	22:15
		BOE's Tenreyo speaks.					15:00	02:00
	US	Average Hourly Earnings m/m	Apr	0.4%	--	0.4%	12:30	23:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Apr	400k	--	431k	12:30	23:30
		Labor Force Participation Rate	Apr	62.5%	--	62.4%	12:30	23:30
		Unemployment Rate	Apr	3.6%	--	3.6%	12:30	23:30
		Fed's Williams Gives Opening Remarks					13:15	00:15
		Consumer Credit	Mar	\$20.000b	--	\$41.820b	19:00	06:00
		Fed's Bostic Gives Commencement Address at Georgia Tech					19:00	06:00
		Fed's Bullard and Waller Speak on Hoover Institute Panel					23:15	10:15
	CA	Participation Rate	Apr	--	--	65.4%	12:30	23:30
		Unemployment Rate	Apr	--	--	5.3%	12:30	23:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
2 May AU: ANZ Job Ads (Apr) JN: PMI (Apr F) GE: PMI (Apr F) EA: PMI (Apr F) US: PMI, ISM (Apr) CA: PMI (Apr F) Public Holiday: CH, UK	3 May NZ: Build permits (Mar) AU: RBA cash rate UK: PMI (Apr F) GE: Unemp ch (Apr) EA: Unemp rate (Mar) US: Factory order (Mar), Drble goods (Mar F) Public Holiday: JN, CH	4 May NZ: Unemp rate (1Q) AU: Retail sales (Mar) GE: Trade bal (Mar) EA: Retail sales (Mar) US: Trade bal (Mar), FOMC rate decision Public Holiday: JN, CH	5 May AU: Build approv (Mar), Trade bal (Mar) UK: BoE Bank rate GE: Factory order (Mar) Public Holiday: JN, CH	6 May JN: CPI (Apr) GE: IP (Mar) US: Unemp rate (Apr) CA: Unemp rate (Apr)
9 May CH: Trade bal (Apr) US: Wholesale inv (Mar) CA: Build permit (Mar)	10 May AU: NAB bus conf (Apr) GE: ZEW survey (May) US: NFIB survey (Apr)	11 May CH: CPI (Apr) GE: CPI (Apr F) US: CPI (Apr)	12 May JN: Trade bal (Mar) UK: GDP (1Q P), IP, Trade bal (Mar) US: PPI (Apr)	13 May NZ: PMI (Apr) EA: IP (Mar) US: U of Mich sent (May P)
16 May JN: PPI (Apr) CH: IP (Apr), Retail sales (Apr) EA: Trade bal (Mar) US: Empire manf (May)	17 May UK: Unemp rate (Mar) EA: GDP (1Q P) US: Retail sales (Apr), IP (Apr)	18 May AU: WPI (1Q) JN: GDP (1Q P), IP (Mar F) UK: CPI (Apr) EA: CPI (Apr F) US: Housing start (Apr), Build permit (Apr) CA: CPI (Apr)	19 May AU: Unemp rate (Apr) JN: Trade bal (Apr), Machine ordrs (Mar) US: Philly Fed (May), Exist Home sale (Apr)	20 May NZ: Trade bal (Apr) JN: CPI (Apr) UK: Retail sales (Apr) GE: PPI (Apr)
23 May GE: IFO (May) US: Chicago Fed (Apr)	24 May NZ: Trade bal (Apr), Retail sales (1Q) JN: PMI (May P) UK: PMI (May P) GE: PMI (May P) EA: PMI (May P) US: PMI (May P), Richm'd Fed (May), New hme sale (Apr)	25 May NZ: RBNZ cash rate GE: GDP (1Q F) US: Drbl goods (Apr), FOMC mins (May 4)	26 May AU: Pvt Cap Exp (1Q) US: GDP (1Q S) CA: Retail sales (Mar)	27 May AU: Retail sales (Apr) JN: CPI (May) CH: IP (Apr) US: Prsnl inc/spd (Apr), PCE deflator (Apr), U of Mich sent (May F)
30 May JN: Mach tool ordr (Apr) GE: CPI (May P) Public Holiday: US	31 May NZ: Build permit (Apr), ANZ bus conf (May) AU: BoP C/A bal (1Q), Build approv (Apr) JN: IP (Apr), Retail sales (Apr) GE: Unemp rate (May) EA: CPI (May P) US: Cons conf (May), Dallas Fed (May) CA: GDP (1Q, Mar)	1 Jun AU: GDP (1Q) JN: PMI (May F) CH: PMI (May) UK: PMI (May F) GE: PMI (May F) EA: PMI (May F), Unemp rate (Apr) US: PMI (May F), ISM (May) CA: PMI (May), BoC policy rate	2 Jun AU: Trade bal (Apr) US: Factory order (Apr), Durable goods (Apr) CA: Build permits (Apr) Public Holiday: UK	3 Jun GE: Trade bal (Apr) US: Unemp rate (May), NF payroll (May) Public Holiday: UK

重要なお知らせ

本文書は、ANZ の法人部門およびマーケティ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。本文書に含まれるリサーチ及び意見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。

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、「ANZBGL」といいます。) により準備され、ANZBGL の東京支店または ANZBGL の子会社である ANZ 証券株式会社 (以下、ANZBGL と総称して「ANZ」といいます。) により配布されるものです。ANZ 証券株式会社は、日本の金融庁により規制される金融商品取引業者であり (登録番号: 関東財務局長 (金商) 第 3055 号)、日本証券業協会に加入しています (〒100-6333 東京都千代田区丸の内 2 丁目 4-1 丸の内ビルディング 31 階)。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。

本文書は日本語参考訳であり、英語原文との間に齟齬がある場合には、原文の内容が優先します。本文書は情報提供のみを目的として配布されるものであり、本文書のいかなる記述も、商品またはサービスの売却、購入、受領もしくは提供または特定の取引戦略への参加に対する ANZ による招待、勧誘または提案を意図するものではありません。

本文書は、お客様の法域の法律により認められる場合にのみお客様に対して配布されるものであり、本文書の使用または配布が法令に反する法域、または ANZ が追加的な認可の取得もしくは登録を行うことが必要となる法域に居住または所在する受領者に対して配布されまたは使用されることを目的としたものではなく、または意図されたものでもありません。さらに、本文書に記載の商品およびサービスは、すべての国において入手可能ではない場合があります。

ANZ は、本文書に記載された商品またはサービスについて、お客様に財務、法務、税務または投資の助言を行うものではありません。投資判断を行う前に、本文書を受領者は、ご自身の状況に応じて、独立した財務、法務、税務その他関連する助言を取得してください。

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

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

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

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

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