

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	-
最近のインサイト記事	2
データレビュー	-
予測	4
データとイベントカレンダー	5
この先の5週間	6
重要なお知らせ	7

## 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)

**Catherine Birch**  
Senior Economist  
+61 439 627 968  
[Catherine.Birch@anz.com](mailto:Catherine.Birch@anz.com)

**Adelaide Timbrell**  
Senior Economist  
+61 3 9095 0331  
[Adelaide.Timbrell@anz.com](mailto:Adelaide.Timbrell@anz.com)

Contact  
[research@anz.com](mailto:research@anz.com)

Follow us on Twitter  
@ANZ\_Research

## 失業率は4%にとどまる；豪総選挙は5月21日実施へ

3月失業率は4%となった。パンデミックが始まった2年前にはほとんど誰もこの水準に戻るとは考えていなかっただろう。移民流入の欠如が失業率が低水準に留まる主因との指摘が一部にあるが、総雇用者数が2020年初めに降急増していることは、強い労働需要が主なけん引役であることを物語っている。先行指標は年内に失業率がさらに低下することを示唆しており、当社は2022年後半に3.5%を下回ると予想している。失業率と不完全雇用率が共に低いことは、今年から来年にかけての賃金上昇率の大幅加速を示している。賃金上昇は持続的となる傾向がある。当社はこれが、RBAがキャッシュレートを3%超へ引き上げる主因になると考えているが、市場が織り込んでいほど速くは引き上げないと考えている。

目先のインフレ指標としてより適切なのは直近のNAB企業サーベイだ。仕入れ価格、販売価格の伸びがいずれも史上最高水準へ上昇した。これが当社の第1四半期CPI予測の上方修正の一因だ。当社の最新予測では総合インフレ率が前年比4.7%、刈り込み平均が前年比3.4%への加速となっている。RBAは既にこれらのデータには反応しないことを示唆しており、4月理事会声明文では「今後数ヶ月間に」「インフレと労働コストの両方に関する（中略）重要な追加的証左」が得られると述べていた。

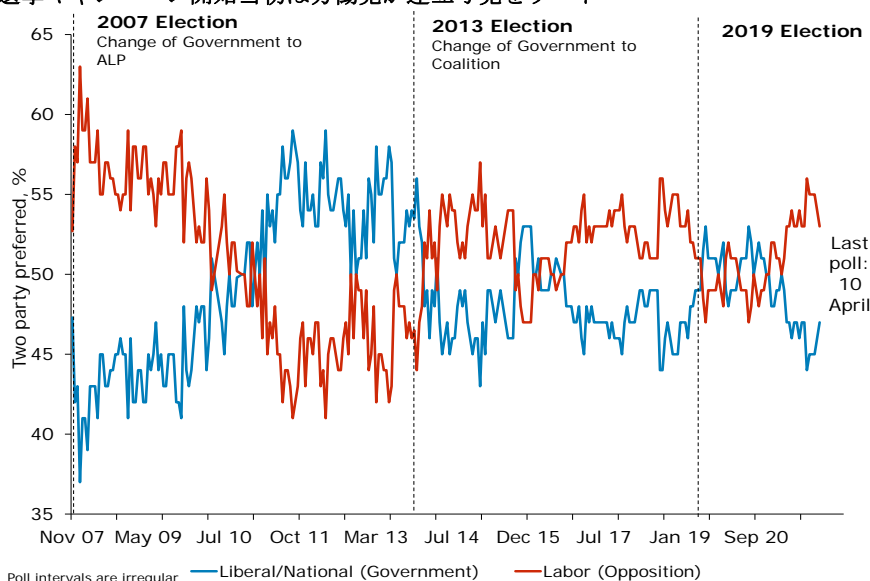
モリソン豪首相は連邦総選挙の日程を5月21日に設定した。野党労働党が直近のNewspollによる2党間選好投票世論調査でリードしているが、差は縮まっている（今週のチャートをご参照）。投票まで日があり、初期段階では3通りの結果の全てが起こり得る：連立与党が政権を維持、労働党が勝利、そして投票日におけるハングパーラメントだ。

## 注目材料

**4月RBA理事会議事要旨（4月19日）**：4月理事会後の声明文で「忍耐強くいられる」の文言が削除されたことから、タカ派的な内容が予想される。

## 今週のチャート

選挙キャンペーン開始当初は労働党が連立与党をリード



Source: Newspoll, ANZ Research



今週は概観記事はありません。

### 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13日発行、豪州 CPI プレビュー：コアと総合インフレ率は 2022 年第 1 四半期に加速へ
- 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23日発行、2022-23 年度豪州連邦予算案プレビュー：赤字が大幅縮小へ
- 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
- 2月24日発行、豪州：景気回復、財政赤字縮小
- 2月24日発行、ANZ 豪州データ：オミクロン感染による減少後、支出が急回復
- 2月17日発行、豪州の賃金とインフレ：アップ・アンド・アウェイ（加速継続へ）

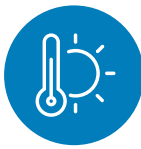
毎週、当社チーフエコノミストの リチャード・イエッツェンガ が前週の ANZ グローバルリサーチの中からテーマと洞察をまとめた **The Shortlist** をご提供しております。登録をご希望の方は当社まで E メールをお送り下さい。



## データレビュー

---

4月18日週は経済指標発表がありません。



## 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	<b>0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	4.2	<b>4.2</b>	<b>2.3</b>
Employment growth	0.6	2.0	<b>1.2</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	2.2	<b>4.7</b>	<b>2.1</b>
Unemployment rate	4.7	4.1	<b>3.6</b>	<b>3.4</b>	<b>3.3</b>	4.7	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>
Wage price index	0.7	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	2.3	<b>3.5</b>	<b>4.0</b>
Headline inflation	1.3	<b>1.8</b>	<b>1.1</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	3.5	<b>4.0</b>	<b>3.1</b>
Trimmed mean inflation	0.9	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	2.6	<b>3.6</b>	<b>3.1</b>

\*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
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	0.10	0.25	0.75	1.00	1.25
90-day bank bill	0.31	0.43	0.76	1.01	1.26
3-year bond	2.40	2.15	2.35	2.35	2.50
10-year bond	2.99	2.70	2.85	2.85	3.00
Curve - 3s10s (bps)	60	55	50	50	50
3y swap	2.60	2.30	2.50	2.50	2.65
10y swap	3.25	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	2.35	2.30	2.50	2.75	3.00
US 10-year note	2.70	2.40	2.60	2.75	3.00
BoE Bank Rate	0.75	0.75	1.00	1.00	1.00
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.75	0.71	0.73	0.75	0.75
AUD/EUR	0.68	0.65	0.66	0.68	0.68
AUD/GBP	0.57	0.54	0.55	0.56	0.56
AUD/JPY	93.5	83.8	86.9	90.0	90.0
AUD/CNY	4.74	4.49	4.61	4.73	4.73
AUD/NZD	1.10	1.08	1.07	1.07	1.07
AUD/CHF	0.70	0.67	0.69	0.71	0.71
AUD/IDR	10700	10118	10366	10575	10575
AUD/INR	56.75	54.32	55.48	57.00	57.00
AUD/KRW	914	852	861	878	878
USD/JPY	126	118	119	120	120
EUR/USD	1.09	1.10	1.10	1.10	1.12
USD/CNY	6.37	6.32	6.31	6.30	6.28
AUD TWI	64.00	60.16	61.65	63.17	62.90

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	CH	GDP sa q/q	Q1	0.8%	--	1.6%	01:00	12:00
18-Apr		GDP y/y	Q1	4.3%	--	4.0%	01:00	12:00
		Industrial Production y/y	Mar	4.0%	--	4.3%	01:00	12:00
		Retail Sales y/y	Mar	-3.0%	--	1.7%	01:00	12:00
	US	NAHB Housing Market Index	Apr	78	--	79	14:00	01:00
		<b>Fed's Bullard Discusses the U.S. Economy and Monetary Policy</b>					20:00	07:00
	CA	Housing Starts	Mar	--	--	247.3k	12:15	23:15
Tuesday	AU	<b>RBA-Minutes</b>					00:30	11:30
19-Apr	JN	Industrial Production y/y	Feb F	--	--	0.2%	03:30	14:30
	US	Building Permits m/m	Mar	-1.6%	--	-1.6%	12:30	23:30
		Housing Starts m/m	Mar	-2.2%	--	6.8%	12:30	23:30
		<b>Fed's Evans Speaks to Economic Club of New York</b>					16:05	03:05
	CA	Existing Home Sales m/m	Mar	--	--	4.6%	13:00	00:00
Wednesday	AU	<b>ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index</b>	Apr-22	--	--	94.60	22:30	09:30
20-Apr	JN	Trade Balance	Mar	--	--	-¥669.7b	22:50	09:50
	EA	Industrial Production sa m/m	Feb	0.2%	--	0.0%	09:00	20:00
		Trade Balance sa	Feb	--	--	-7.7b	09:00	20:00
	GE	PPI m/m	Mar	--	--	1.4%	06:00	17:00
		PPI y/y	Mar	--	--	25.9%	06:00	17:00
	US	MBA Mortgage Applications	Apr-22	--	--	-1.3%	11:00	22:00
		Existing Home Sales	Mar	5.75m	--	6.02m	14:00	01:00
		Existing Home Sales m/m	Mar	-4.5%	--	-7.2%	14:00	01:00
		<b>Fed's Daly Discusses the Outlook</b>					14:30	01:30
		<b>Fed's Evans Discusses the Economic and Policy Outlook</b>					15:30	02:30
		U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					18:00	05:00
	CA	Consumer Price Index	Mar	--	--	146.80	12:30	23:30
		CPI y/y	Mar	--	--	5.7%	12:30	23:30
	FI	<b>ECB's Rehn Speaks at University of Oulu, Finland on Economy</b>					11:15	22:15
Thursday	NZ	CPI q/q	Q1	--	--	1.4%	21:45	08:45
21-Apr		CPI y/y	Q1	--	--	5.9%	21:45	08:45
	JN	Machine Tool Orders y/y	Mar F	--	--	30.2%	05:00	16:00
	EA	CPI Core y/y	Mar F	--	--	3.0%	09:00	20:00
		CPI y/y	Mar F	--	--	7.5%	09:00	20:00
	UK	<b>Bank of England Governor Andrew Bailey speaks</b>					16:30	03:30
	US	Continuing Claims	Apr-22	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Apr-22	--	--	--	12:30	23:30
		Philadelphia Fed Business Outlook	Apr	21.00	--	27.40	12:30	23:30
		Leading Index	Mar	0.3%	--	0.3%	14:00	01:00
		Powell and Lagarde Take Part in IMF Panel on Global Economy					17:00	04:00
Friday	AU	S&P Global Australia PMI Mfg	Apr P	--	--	57.7	22:00	09:00
22-Apr	JN	Natl CPI Ex Fresh Food y/y	Mar	--	--	0.6%	22:30	09:30
		Natl CPI y/y	Mar	--	--	0.9%	22:30	09:30
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Apr P	--	--	54.1	23:30	10:30
	EA	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Apr P	--	--	56.5	08:00	19:00
		<b>ECB's Lagarde Speaks</b>					13:00	00:00
	GE	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Apr P	--	--	56.9	07:30	18:30
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Mar	--	--	-0.7%	06:00	17:00
		Retail Sales Ex Auto Fuel y/y	Mar	--	--	4.6%	06:00	17:00
		S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Apr P	--	--	55.2	08:30	19:30
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Apr P	58	--	58.8	13:45	00:45
	CA	Retail Sales m/m	Feb	--	--	3.2%	12:30	23:30



## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p><b>18 Apr</b> CH: IP (Mar), GDP (1Q), Retail sales (Mar) CA: Housing start (Mar)</p> <p><b>Public Holiday: NZ, AU, UK, GE</b></p>	<p><b>19 Apr</b> JN: IP (Feb F) US: Housing start (Mar), Build permit (Mar)</p>	<p><b>20 Apr</b> JN: Trade bal (Mar) GE: PPI (Mar) US: Ext home sale (Mar) CA: CPI (Mar)</p>	<p><b>21 Apr</b> NZ: CPI (1Q) AU: NAB bus. conf. (1Q) EA: CPI (Mar F) US: Philly Fed (Apr)</p>	<p><b>22 Apr</b> JN: CPI (Mar), PMI (Apr P) UK: Retail sales (Mar), PMI (Apr P) GE: PMI (Apr P) EA: PMI (Apr P) US: PMI (Apr P) CA: Retail sales (Feb)</p>
<p><b>25 Apr</b> GE: IFO (Apr) US: Dallas Fed (Apr)</p> <p><b>Public Holiday: NZ, AU</b></p>	<p><b>26 Apr</b> US: Durable goods (Mar P), Conf. board CC (Apr), Richmond Fed (Apr), New home sales (Mar)</p>	<p><b>27 Apr</b> AU: CPI (1Q) US: Wholesl inv (Mar P)</p>	<p><b>28 Apr</b> NZ: Trade bal (Mar), ANZ bus. conf. (Apr) JN: Retail sales (Mar), IP (Mar P) BOJ policy rate GE: CPI (Apr P) US: GDP (1Q A), Personal Cons. (1Q A)</p>	<p><b>29 Apr</b> AU: PPI (1Q) CH: PMI (Apr) GE: GDP (1Q P) EA: M3 money (Mar), CPI (Apr P), GDP (1Q A) US: ECI (1Q), Persnl inc./spend (Mar), PCE (Mar), PMI (Apr), U. of Mich. sent. (Apr F) CA: GDP (Feb)</p>
<p><b>2 May</b> 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)</p> <p><b>Public Holiday: CH, UK</b></p>	<p><b>3 May</b> NZ: Build. permits (Mar) AU: RBA cash rate UK: PMI (Apr F) GE: Unemp. ch. (Apr) EA: Unemp. rate (Mar) US: Factory order (Mar), Durable goods (Mar F)</p> <p><b>Public Holiday: JN, CH</b></p>	<p><b>4 May</b> NZ: Unemp. rate (1Q) AU: Retail sales (Mar) GE: Trade bal (Mar) EA: Retail sales (Mar) US: Trade bal. (Mar), FOMC rate decision</p> <p><b>Public Holiday: JN, CH</b></p>	<p><b>5 May</b> AU: Build approv. (Mar), Trade bal. (Mar) UK: BoE Bank rate GE: Factory order (Mar)</p> <p><b>Public Holiday: JN, CH</b></p>	<p><b>6 May</b> JN: CPI (Apr) GE: IP (Mar) US: Unemp. rate (Apr) CA: Unemp. rate (Apr)</p>
<p><b>9 May</b> CH: Trade bal. (Apr) US: Wholesale inv. (Mar) CA: Build. permit (Mar)</p>	<p><b>10 May</b> AU: NAB bus. conf (Apr) GE: ZEW survey (May) US: NFIB survey (Apr)</p>	<p><b>11 May</b> CH: CPI (Apr) GE: CPI (Apr F) US: CPI (Apr)</p>	<p><b>12 May</b> JN: Trade bal. (Mar) UK: GDP (1Q P), IP, Trade bal. (Mar) US: PPI (Apr)</p>	<p><b>13 May</b> NZ: PMI (Apr) EA: IP (Mar) US: U. of Mich. sent. (May P)</p>
<p><b>16 May</b> JN: PPI (Apr) CH: IP (Apr), Retail sales (Apr) EA: Trade bal. (Mar) US: Empire manf. (May)</p>	<p><b>17 May</b> UK: Unemp. rate (Mar) EA: GDP (1Q P) US: Retail sales (Apr), IP (Apr)</p>	<p><b>18 May</b> 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)</p>	<p><b>19 May</b> AU: Unemp. rate (Apr) JN: Trade bal. (Apr), Machine orders (Mar) US: Philly Fed (May), Exist. Home sale (Apr)</p>	<p><b>20 May</b> NZ: Trade bal. (Apr) JN: CPI (Apr) UK: Retail sales (Apr) GE: PPI (Apr)</p>

## 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。