

Australian Macro Weekly

2025 年 5 月 16 日

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

1 週間の振り返り	3
最近のインサイト記事	4
データプレビュー	5
予測	6
データとイベントカレンダー	7
この先の 5 週間	9

Contributors

Adam Boyton
Head of Australian Economics
Adam.Boyton@anz.com
+61 466 564 893

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

Madeline Dunk
Economist
Madeline.Dunk@anz.com
+61 403 697 180

Aaron Luk
Economist
Aaron.Luk@anz.com
+61 421 179 582

Sophia Angala
Economist
Sophia.Angala@anz.com
+61 461 529 232

Contact

research@anz.com

Update subscription
www.research.anz.com

Listen to our [daily podcast](#)



RBA キャッシュレート予想：2025 年 2 回、2026 年 1 回の利下げ

RBA は来週、25bp の利下げに踏み切る可能性が高いと見ているが、今後数か月における金融緩和の緊急性がやや薄れていることから当社はキャッシュレート予測を修正している。2025 年 4 月 2 日の米国による関税発表を受けて、当初は 5 月、7 月、8 月にそれぞれ 25bp ずつ利下げが行われ、キャッシュレートは中立的とされる 3.35% 付近まで低下すると当社は予想していた。しかし現時点では、2025 年の 5 月と 8 月に 25bp ずつの利下げがなされ、もう 1 回の 25bp 利下げは 2026 年第 1 四半期に実施されると見込んでいる。もっとも 2026 年の利下げについては 2025 年中の利下げに比べて不確実性がやや高い。

不透明な世界情勢（株式市場が最近上昇している点を除いて）や過去 2 四半期にわたるインフレ指標の好転を踏まえると、5 月の利下げは RBA にとって「後悔の少ない選択肢」となり得る。消費関連の直近データでは、2024 年末と比べて持ち直しの度合いが弱まっており、当社（そしておそらく RBA の）従来想定していたよりも勢いに欠ける。この点は消費支出見通しに対する下振れリスクを示唆している。

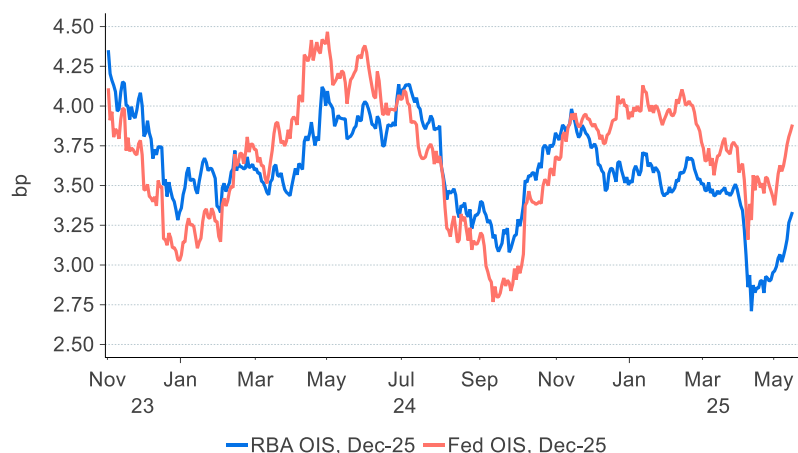
このような消費支出の下振れリスク（ひいては経済活動全体へのリスク）と RBA がこれまで想定していた通りのインフレ鈍化が同時に進んでいることが 5 月の利下げ判断の中核理論を形成するはずである（RBA 理事会および予測の更新に関する当社の見解は 2 頁を参照）。記者会見ではブロック総裁が今後の金利動向に関して具体的な見通しに言及することはないと予想している。また RBA による長期的なインフレ見通しは、2025 年 2 月の金融政策報告（SMP）で示されたものから大きく変わらないとみられる。

5 月以降については 7 月に再利下げを実施するために必要とされる条件が揃う可能性は以前よりも低くなっている。オーストラリアの消費者および企業マインドには一定の影響が見られるものの、米中間の貿易協議に進展が見られることから世界的ショックが即座に大きな影響を及ぼすリスクは後退している。とはいえ、4 月 2 日以前に比べて国内経済（家計消費および企業投資）の見通しは依然として弱含みであると当社は見ており、それが来週予想される利下げに加えて、さらなる RBA の金融緩和が必要となる根拠となる。

来週の予定

日付	オーストラリア 東部標準時 (AEST)	指標・イベント	ANZ 予想	市場予想
5 月 20 日	2:30pm	RBA キャッシュレート (%)	3.85	3.85
5 月 22 日	6:30pm	RBA ハウザー副総裁、ローウィー研究所（シドニー）で基調講演		

世界貿易関係における明るいニュースが RBA の 2025 年利下げ期待を押し上げた*



Source: Macrobond, ANZ Research

*チャートは 2025 年 5 月 15 日、シドニー市場クローズ時点で更新されたもの

RBA 5 月理事会と金融政策報告 (SMP) プレビュー

5 月理事会：25bp の利下げが有力だが「確実」とまでは言えない

当社は RBA 理事会が 5 月 20 日に 25bp の利下げを発表すると予想しており、これまでこの利下げを「ほぼ確実」と見なしていた。しかし現在では、その確信度をやや弱めているが、それでも 5 月の利下げは実施される可能性の方が高いと見ている。RBA が利下げを送るリスクは約 3 分の 1 程度であると評価している。

金融政策理事会における議論の主な焦点は「据え置き」か「25bp の利下げ」かの選択であり、「25bp の利下げ」か「50bp の利下げ」かという選択ではないと考えている。当社の見方では、利下げを支持する要因として 2024 年第 4 四半期と 2025 年第 1 四半期のインフレ指標が軟調であったこと、世界情勢の不透明感が続いていること、第 1 四半期の消費関連指標が想定を下回ったことなどが挙げられる。理事会にとって 5 月の利下げは「後悔の少ない選択肢」であると当社は考える。

一方、据え置きを支持する要因としては、米中間の関税協議に進展が見られること、企業および消費者の信頼感指標に今のところ大きな影響が出ていないことがある。加えて第 1 四半期の賃金上昇ペースの加速、ANZ インディード求人広告件数の安定、4 月の NAB 企業調査においてインフレ加速の可能性が見られたことなどが緩和に対して RBA が慎重になることを促す材料となり得る。4 月の失業率は 4.1% と 14 か月連続で 3.9-4.2% のレンジ内に収まっており、労働市場の底堅さも金利据え置きの論拠を補強するだろう。ただし労働時間の減少は労働市場が表面的には堅調でも内側では軟化しつつある可能性を示唆している。

5 月 SMP での予測：GDP は下方修正、物価緩和でインフレ率上昇へ

SMP で示される RBA 予測の更新に関する当社の予想は以下の表の通りである。この予測は関税交渉の激化により世界的な不確実性が高まった後、初めて公表されるものである。米国および世界経済成長見通しの下方修正は RBA の国内経済見通しにも影響を及ぼすと考えられる。また、RBA のキャッシュレートに関する市場の織り込みも反映される必要がある。市場金利は 4 月に急低下し、2 月時点と比較して依然として低水準にある。

当社予想における主な変更点は GDP 成長率の下方修正、2 月と比較した労働市場見通しの若干の悪化である。RBA は世界的な要因によるインフレリスクを「両面性のあるもの」と評価するだろう。また、4 月以降の市場金利の下落を踏まえると、RBA はインフレ率が 2026 年以降もバンドの上限付近に留まるとの見通しを再び示すと考えている。

図表 1. RBA の SMP 予測に対する ANZ リサーチの予想

	2024 年 12 月	2025 年 6 月	2025 年 12 月	2026 年 6 月	2026 年 12 月	2027 年 6 月
GDP 成長率						
2 月 SMP	1.1	2.0	2.4	2.3	2.3	2.2
5 月 SMP 見通し	1.3*	2.0	2.0	2.1	2.3	2.3
失業率						
2 月 SMP	4.0	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2
5 月 SMP 見通し	4.0*	4.2	4.4	4.4	4.2	4.2
賃金価格指数						
2 月 SMP	3.2	3.4	3.4	3.2	3.1	3.1
5 月 SMP 見通し	3.4*	3.4	3.2	3.2	3.0	3.0
消費者物価指数						
2 月 SMP	2.4	2.4	3.7	3.2	2.8	2.7
5 月 SMP 見通し	2.4*	2.6	3.3	3.2	2.9	2.8
トリム平均インフレ						
2 月 SMP	3.2	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7
5 月 SMP 見通し	3.3*	2.9	2.8	2.8	2.7	2.7

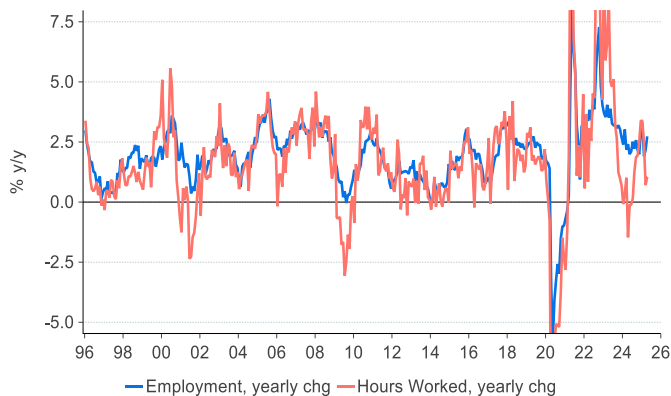
出所：RBA、ABS、ANZ リサーチ *シャドー（網掛け）部分は実績値。

1 週間の振り返り

今週は雇用統計、賃金価格指数、貸出関連指標、NAB 企業景況感調査（月次）、RBA 政策金利見通しに関する当社のインサイトを以下にまとめた。

雇用の堅調な伸びにもかかわらず労働時間は横ばい

4 月の雇用者数は 89 千人増だったが、（経済活動のより直接的な指標である）労働時間は横ばい。



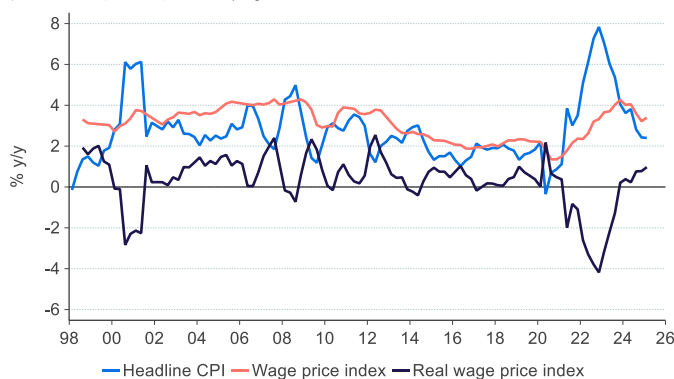
失業率は 4 月に 4.1% で安定

同指標は 14 か月連続で 3.9-4.2% の狭いレンジ内。



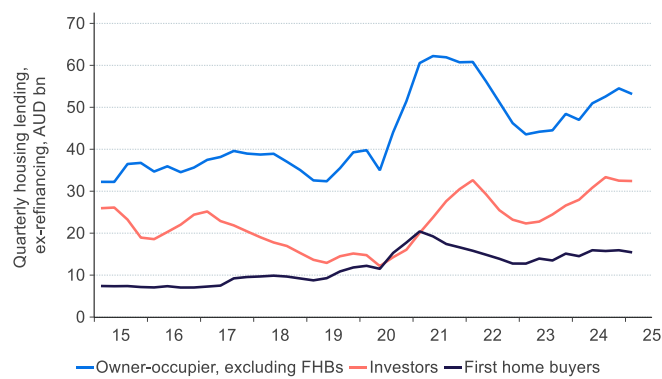
実質賃金は 2020 年第 2 四半期以来の最速ペースで増加

実質賃金は 2025 年第 1 四半期に前年比 1.0% 増と第 4 四半期の同 0.8% 増から加速。加速はインフレ鈍化の影響を受けたものでありトリム平均インフレは第 1 四半期に 3 年ぶりの低水準に鈍化。



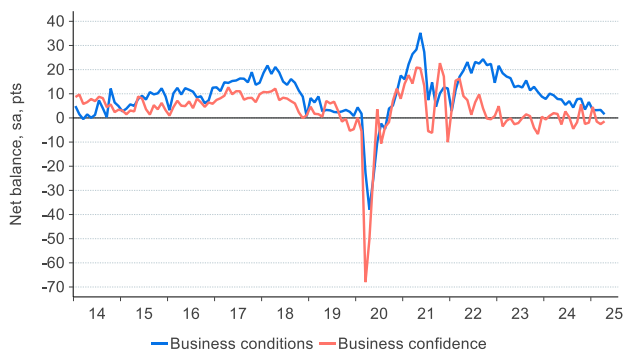
住宅ローン（除く借換え）は第 1 四半期に前期比 1.6% 減

住宅購入者向けは第 1 四半期に前期比 3.2% 減と最大の減少幅を記録。投資家向けは同期間に同 0.3% 減と第 4 四半期の同 2.5% 減から減少幅が縮小。



4 月の企業信頼感は上昇、景況感は悪化

企業景況感は 1 ポイント低下し、2020 年 8 月以降で最低。信頼感は改善したものの依然として小幅マイナス圏。



市場は 5 月の 25bp 利下げをほぼ完全に織り込み済み*

世界情勢の不透明さを背景に当社は RBA が 5 月 20 日（火）の理事会でキャッシュレートを 25bp 引き下げ 3.85% とすると予想。



*データは 2025 年 5 月 15 日シドニー市場クローズ時点。

最近のインサイト

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 メールをお送りください。](#)

[5月7日発行、オーストラリア、中国 GDP は貿易より重要](#)

[5月2日発行、マクロ予測更新：不確実性の影響を緩和する政策](#)

[4月29日、オーストラリアの退職年金基金が国際収支を変化させた](#)

[4月16日発行、米 GDP 予想の下方修正がオーストラリアの消費者マインドの重石に](#)

[4月15日発行、RBA4月理事会・議事要旨：「慎重かつ警戒」](#)

[4月4日発行、ANZ 州経済メーター（2024 年第 4 四半期）：資源を生産する州の経済成長が鈍化](#)

[4月1日発行、RBA4月理事会](#)

[4月1日発行、政策の不確実性、株式、米国の成長そして RBA](#)

[3月26日発行、図表で見る 2025-26 年度・オーストラリア連邦予算](#)

[3月25日発行、2025-26 年度・オーストラリア連邦予算](#)

[3月20日発行、ANZ リサーチ四季報（ARQ）：トランプ・プットではなくピボット](#)

[3月12日発行、米国の鉄鋼関税はオーストラリアに影響を与えないが、高まる貿易摩擦は影響を及ぼす可能性](#)

[3月6日発行、オーストラリア GDP は前期比+0.6%：民間部門による成長への移行が始まる](#)

[2月13日発行、オーストラリアの民間部門信用予測：短期の減速](#)

[2月12日発行、オーストラリア住宅チャートパック：循環的減速](#)

[2月11日発行、オーストラリア・マクロ予測：インフレ率の低下と成長率の若干の加速](#)

[2月6日発行、オーストラリアの市場セクターにおけるジョブローテーション](#)

[1月30日発行、オーストラリアの主要プロジェクト：2025 年](#)

データレビュー

来週に公表が予定されている主要経済指標はない。

予測

豪經濟活動*

	% q/q						% y/y		
	Dec-24	Mar-25	Jun-25	Sep-25	Dec-25	Mar-26	2024	2025	2026
GDP*	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4	0.5	1.3	2.0	2.2
Unemployment rate	4.0	4.1	4.1	4.2	4.3	4.3	4.0	4.3	4.3
Wage price index	0.7	0.9	0.7	0.8	0.7	0.7	3.2	3.1	3.0
Headline inflation	0.2	0.9	0.8	0.6	0.6	0.9	2.4	2.9	3.0
Trimmed mean inflation	0.5	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	3.3	2.7	2.7

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

Source: ABS, ANZ Research

金融市場

	Current	Jun 25	Sep 25	Dec 25	Mar 26	Jun 26	Sep 26
Interest Rates (%)							
RBA cash rate	4.10	3.85	3.60	3.60	3.35	3.35	3.35
90-day bank bill	4.11	3.71	3.46	3.46	3.46	3.46	3.46
3-year bond	3.80	3.25	3.25	3.50	3.50	3.75	3.75
10-year bond	4.51	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10
Curve - 3s10s (bps)	71	85	85	60	60	35	35
3y swap	3.71	3.15	3.15	3.40	3.40	3.65	3.65
10y swap	4.38	3.95	3.90	3.85	3.85	3.85	3.85
RBNZ cash rate	3.75	3.25	2.75	2.50	2.50	2.50	2.50
US fed funds	4.50	4.50	4.25	4.00	3.75	3.75	3.75
US 2-year note	3.99	3.50	3.25	3.00	3.00	3.25	3.25
US 10-year note	4.36	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
BoE Bank Rate	4.50	4.25	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50
Foreign Exchange							
AUD/USD	0.63	0.61	0.63	0.64	0.65	0.66	0.67
AUD/EUR	0.58	0.54	0.55	0.55	0.56	0.56	0.57
AUD/GBP	0.49	0.47	0.48	0.48	0.48	0.49	0.49
AUD/JPY	95.2	88.5	88.2	88.3	88.4	88.4	88.4
AUD/CNY	4.58	4.50	4.69	4.80	4.88	4.92	4.98
AUD/NZD	1.10	1.11	1.11	1.08	1.08	1.08	1.08
AUD/CHF	0.56	0.52	0.54	0.55	0.55	0.56	0.57
AUD/IDR	10456	10187	10521	10656	10725	10791	10854
AUD/INR	54.11	53.86	55.76	56.77	57.85	58.74	59.63
AUD/KRW	923	915	945	954	962	964	965
USD/JPY	151	145	140	138	136	134	132
EUR/USD	1.08	1.12	1.14	1.16	1.16	1.18	1.18
USD/CNY	7.26	7.38	7.45	7.50	7.50	7.45	7.43
AUD TWI	60.00	58.43	60.13	60.89	61.63	62.08	62.68

Bond yields are on government-issued securities at constant maturity.

Forecasts are for quarter-end.

Source: Bloomberg, ANZ Research

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	PPI Input q/q	Q1	--	--	-0.9%	22:45	08:45
19-May		PPI Output q/q	Q1	--	--	-0.1%	22:45	08:45
	CH	Industrial Production y/y	Apr	5.9%	--	7.7%	02:00	12:00
		Industrial Production YTD y/y	Apr	6.4%	--	6.5%	02:00	12:00
		Retail Sales y/y	Apr	6.0%	--	5.9%	02:00	12:00
		Retail Sales YTD y/y	Apr	5.0%	--	4.6%	02:00	12:00
		Surveyed Jobless Rate	Apr	5.2%	--	5.2%	02:00	12:00
	EA	CPI Core y/y	Apr F	--	--	2.7%	09:00	19:00
		CPI m/m	Apr F	--	--	0.6%	09:00	19:00
		CPI y/y	Apr F	--	--	2.2%	09:00	19:00
	US	Fed's Bostic Gives Opening Remarks					12:30	22:30
		Fed's Jefferson Gives Keynote, Bostic Moderates					12:45	22:45
		Fed's Williams Speaks in Moderated Discussion					12:45	22:45
		Fed's Logan Gives Remarks, Moderates Panel					17:15	03:15
Tuesday	AU	RBA Cash Rate Target	May-25	--	3.85%	4.10%	04:30	14:30
20-May		RBA-Statement on Monetary Policy					04:30	14:30
	CH	1-Year Loan Prime Rate	May-25	3.0%	--	3.1%	01:00	11:00
		5-Year Loan Prime Rate	May-25	3.5%	--	3.6%	01:00	11:00
	EA	ECB's Wunsch Speaks at AFME Event in Frankfurt					06:55	16:55
		ECB Current Account sa	Mar	--	--	34.3b	08:00	18:00
		ECB's Knot Presents DNB's Financial Stability Overview					10:00	20:00
	GE	PPI m/m	Apr	--	--	-0.7%	06:00	16:00
		PPI y/y	Apr	--	--	-0.2%	06:00	16:00
	US	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	May	--	--	-42.7	12:30	22:30
		Fed's Bostic Gives Opening Remarks					13:00	23:00
		Fed's Musalem Speaks on Economy, Policy					17:00	03:00
		Fed's Hammack, Daly Give Keynote, Bostic Moderates					23:00	09:00
	CA	CPI Core- Median y/y	Apr	--	--	2.9%	12:30	22:30
		CPI Core- Trim y/y	Apr	--	--	2.8%	12:30	22:30
		CPI y/y	Apr	--	--	2.3%	12:30	22:30
Wednesday	NZ	Exports NZD	Apr	--	--	7.59b	22:45	08:45
21-May		Imports NZD	Apr	--	--	6.62b	22:45	08:45
		Trade Balance 12 Mth YTD NZD	Apr	--	--	-6133m	22:45	08:45
		Trade Balance NZD	Apr	--	--	970m	22:45	08:45
	JN	Exports y/y	Apr	--	--	4.0%	23:50	09:50
		Imports y/y	Apr	--	--	1.8%	23:50	09:50
		Trade Balance Adjusted	Apr	--	--	-¥233.6b	23:50	09:50
	EA	ECB's Lane Speaks on NIRP in Madrid					16:00	02:00
	UK	CPI Core y/y	Apr	--	--	3.4%	06:00	16:00
		CPI m/m	Apr	--	--	0.3%	06:00	16:00
		CPI Services y/y	Apr	--	--	4.7%	06:00	16:00
		CPI y/y	Apr	--	--	2.6%	06:00	16:00
		CPIH y/y	Apr	--	--	3.4%	06:00	16:00
	US	MBA Mortgage Applications	May-25	--	--	--	11:00	21:00
Thursday	AU	S&P Global Australia PMI Composite	May P	--	--	51	23:00	09:00
22-May		S&P Global Australia PMI Mfg	May P	--	--	51.7	23:00	09:00
		S&P Global Australia PMI Services	May P	--	--	51	23:00	09:00
		RBA's Hauser-Speech					08:30	18:30
	JN	Core Machine Orders m/m	Mar	--	--	4.3%	23:50	09:50
		Core Machine Orders y/y	Mar	--	--	1.5%	23:50	09:50
		Jibun Bank Japan PMI Composite	May P	--	--	51.2	00:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	May P	--	--	48.7	00:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	May P	--	--	52.4	00:30	10:30
		BOJ Board Noguchi Speech in Miyazaki					01:30	11:30
		Machine Tool Orders y/y	Apr F	--	--	--	06:00	16:00

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Thursday	EA	HCOB Eurozone Composite PMI	May P	--	--	50.4	08:00	18:00
22-May		HCOB Eurozone Manufacturing PMI	May P	--	--	49	08:00	18:00
		HCOB Eurozone Services PMI	May P	--	--	50.1	08:00	18:00
		ECB's Vucjic Speaks in Opatija, Croatia					08:20	18:20
		ECB Publishes Account of April 16-17 Policy Meeting					11:30	21:30
	GE	HCOB Germany Composite PMI	May P	--	--	50.1	07:30	17:30
		HCOB Germany Manufacturing PMI	May P	--	--	48.4	07:30	17:30
		HCOB Germany Services PMI	May P	--	--	49	07:30	17:30
		IFO Business Climate	May	--	--	86.9	08:00	18:00
		IFO Current Assessment	May	--	--	86.4	08:00	18:00
		IFO Expectations	May	--	--	87.4	08:00	18:00
	UK	S&P Global UK Composite PMI	May P	--	--	48.5	08:30	18:30
		S&P Global UK Manufacturing PMI	May P	--	--	45.4	08:30	18:30
		S&P Global UK Services PMI	May P	--	--	49	08:30	18:30
	US	Continuing Claims	May-25	--	--	--	12:30	22:30
		Initial Claims 4-Wk Moving Avg	May-25	--	--	--	12:30	22:30
		Initial Jobless Claims	May-25	--	--	--	12:30	22:30
		S&P Global US Composite PMI	May P	--	--	50.6	13:45	23:45
		S&P Global US Manufacturing PMI	May P	--	--	50.2	13:45	23:45
		S&P Global US Services PMI	May P	--	--	50.8	13:45	23:45
		Existing Home Sales	Apr	4.10m	--	4.02m	14:00	00:00
		Existing Home Sales m/m	Apr	2.0%	--	-5.9%	14:00	00:00
		Kansas City Fed Manf. Activity	May	--	--	-4	15:00	01:00
		Fed's Williams Gives Keynote Remarks					18:00	04:00
	AS	ECB's Holzmann Speaks in Vienna					07:00	17:00
Friday	NZ	Retail Sales Ex Inflation q/q	Q1	--	--	0.9%	22:45	08:45
23-May	JN	Natl CPI Ex Fresh Food y/y	Apr	--	--	3.2%	23:30	09:30
		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy y/y	Apr	--	--	2.9%	23:30	09:30
		Natl CPI y/y	Apr	--	--	3.6%	23:30	09:30
	EA	ECB's Lane Speaks in Florence					08:30	18:30
	GE	GDP sa q/q	Q1 F	--	--	0.2%	06:00	16:00
		GDP WDA y/y	Q1 F	--	--	-0.2%	06:00	16:00
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Apr	--	--	0.5%	06:00	16:00
		Retail Sales Ex Auto Fuel y/y	Apr	--	--	3.3%	06:00	16:00
		Retail Sales Inc Auto Fuel m/m	Apr	--	--	0.4%	06:00	16:00
		Retail Sales Inc Auto Fuel y/y	Apr	--	--	2.6%	06:00	16:00
	US	New Home Sales	Apr	685k	--	724k	14:00	00:00
		New Home Sales m/m	Apr	-5.4%	--	7.4%	14:00	00:00
		Kansas City Fed Services Activity	May	--	--	3	15:00	01:00
		Building Permits	Apr F	--	--	--	00:00	09:00
		Building Permits m/m	Apr F	--	--	--	00:00	09:00
	CA	Retail Sales Ex Auto m/m	Mar	--	--	0.5%	12:30	22:30
		Retail Sales m/m	Mar	--	--	-0.4%	12:30	22:30

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
19 May NZ: PPI (Q1) CH: IP (Apr), Retail sl (Apr), Unemp (Apr) EA: CPI (Apr F)	20 May AU: RBA rate GE: PPI (Apr) EA: ECB CA (Mar) US: Phil Fed non-mfg (May) CA: CPI (Apr)	21 May NZ: Trade bal (Apr) JN: Trade bal (Apr) UK: CPI (Apr), PPI (Apr)	22 May AU: PMI (May P) JN: Core mach order (Mar), PMI (May P) UK: PMI (May P) GE: PMI (May P), IFO (May) EA: PMI (May P) US: PMI (May P), Exist home sl (Apr), Kansas Fed mfg (May)	23 May NZ: Retail sl (Q1) JN: CPI (Apr) UK: Retail sl (Apr) GE: GDP (Q1 F) US: New home sl (Apr), Kansas Fed serv (May), Build perm (Apr F) CA: Retail sl (Mar)
26 May	27 May JN: PPI serv (Apr) CH: Industrial profit (Apr) US: Durable gds (Apr P), CS HPI (Mar), Conf Board cons conf (May), Dallas Fed mfg (May)	28 May NZ: RBNZ rate AU: CPI (Apr), Cons work done (Q1) GE: Unemp (May) US: Richmond Fed mfg (May), Dallas Fed serv (May), FOMC mins (May)	29 May NZ: ANZ bus conf (May) AU: Pvt capex (Q1) US: GDP (Q1 S), PCE (Q1 S) CA: CA bal (Q1)	30 May NZ: ANZ cons conf (May), Build perm (Apr) AU: Build approv (Apr), Retail sl (Apr), Pvt sec cred (Apr) JN: Unemp (Apr), Tokyo CPI (May), IP (Apr P), Retail sl (Apr) GE: CPI (May) EA: M3 (Apr) US: Pers inc/spend (Apr), Trade bal (Apr), PCE (Apr), Chicago PMI (May), U of Mich sent (May F) CA: GDP (Q1)
Public Holiday: UK, US				
2 June AU: Mfg PMI (May F), ANZ job ads (May) JN: Mfg PMI (May F) UK: Mfg PMI (May F) GE: Mfg PMI (May F) EA: Mfg PMI (May F) US: Mfg PMI (May F), ISM Mfg (May), Construct spend (Apr) CA: Mfg PMI (May)	3 June NZ: ToT (Q1) AU: RBA mins (Jun), Inv (Q1), BoP (Q1), Comp profits (Q1) CH: Caixin PMI (May) EA: CPI (May P), Unemp (Apr) US: JOLTS (Apr), Durable gds (Apr F)	4 June AU: GDP (Q1), PMI (May F) JN: PMI (May F) UK: PMI (May F) GE: PMI (May F) EA: PMI (May F) US: PMI (May F), ADP emp (May), ISM serv (May), Fed Beige Book CA: PMI (May F), BoC rate	5 June NZ: Build vol (Q1) AU: Trade bal (Apr), Hh spend (Apr) JN: Earnings (Apr) GE: Factory order (Apr) EA: ECB rate, PPI (Apr) US: Trade bal (Apr), ULC (Q1 F) CA: Trade bal (May)	6 June GE: Trade bal (Apr), IP (Apr) EA: GDP (Q1), Retail sl (Apr) US: NFP (May), Unemp (May), AHE (May), Cons cred (Apr) CA: Unemp (May)
Public Holiday: NZ, CH				
9 June NZ: Mfg act (Q1) JN: GDP (Q1 F), BoP (Apr) CH: PPI (May), CPI (May), Trade bal (May) US: Whlsl inv (Apr F)	10 June AU: NAB surv (May) UK: Earnings (Apr), Unemp (Apr) US: NFIB (May)	11 June NZ: Net migration (Apr) JN: PPI (May) US: CPI (May), AHE (May) CA: Build perm (Apr)	12 June UK: GDP (Apr), IP (Apr), Trade bal (Apr) GE: CA bal (Apr) US: PPI (May)	13 June NZ: Mfg PMI (May) JN: IP (Apr F) GE: CPI (May F) EA: IP (Apr), Trade bal (Apr) US: U of Mich sent (Jun P)
Public Holiday: AU				

16 June CH: Retail sl (May), IP (May), Unemp (May) CA: Housing strt (May)	17 June JN: BoJ rate GE: ZEW (Jun) EA: ZEW (Jun) US: Retail sl (May)	18 June NZ: BoP CA bal (Q1) JN: Trade bal (May), Core mach order (Apr) UK: CPI (May), PPI (May) EA: ECB CA bal (Apr) CPI (May F) US: Housing strt (May), Build perm (May P), FOMC rate	19 June NZ: GDP (Q1) AU: Unemp (May) UK: BoE rate Public Holiday: US	20 June JN: CPI (May) CH: LPR UK: Retail sl (May) GE: PPI (May) EA: M3 (May) US: Phil Fed bus outlook (Jun) CA: Retail sl (Apr) Public Holiday: NZ
--	---	--	--	--

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、利害関係を有し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ティングメーカーを務め、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。