

Australian Macro Weekly

2025 年 5 月 23 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	2
最近のインサイト記事	3
データプレビュー	4
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 の金融政策におけるリスク管理アプローチ

オーストラリア準備銀行（RBA）は 5 月の理事会にてキャッシュレートを 25bp 引き下げたが、これは広く予想されていた動きであった。ブロック総裁の記者会見は予想以上にハト派的であり、理事会が 50bp の利下げも検討していたことに言及した。これにより RBA はオーストラリア経済がカナダやニュージーランドと比較して相対的に堅調であるにもかかわらず、中央銀行の中でも特にハト派寄りの位置付けとなった。

会合後の声明および金融政策報告（SMP）は最近の家計消費のペースがやや鈍化していることに言及していた。しかし国内経済に対する全体的なトーン、特に SMP での最新データの議論は記者会見で示唆されていたほどハト派的ではなかった。RBA は引き続き労働市場を「逼迫している」と形容しており、これはニュージーランドやカナダとの対比をなすものである。

当社の見解では、RBA 理事会は政策運営において「保険」あるいは「リスク管理」アプローチを採っているが、これは米国および世界の貿易政策の不確実性を考慮したものである。このアプローチは深刻な成長鈍化が現実化していなくても、そのリスクに備えて政策を調整することを正当化する可能性がある。

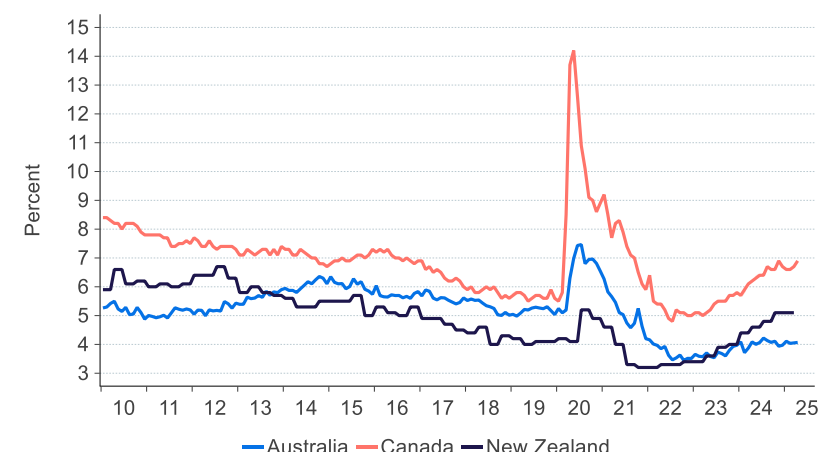
RBA は 7 月に 25bp の追加利下げを実施して保険をかける可能性があるが、それは米国の貿易交渉の進展およびオーストラリア国内経済の進展次第である。

当社の見通しでは米国の貿易交渉が十分に進展し、オーストラリア経済の回復力が確認されれば、RBA は 7 月に金利を据え置くと考えている。しかし今週の RBA のハト派的姿勢を踏まえると、当社の予想である 2025 年 8 月および 2026 年 2 月でそれぞれ 25bp の利下げよりも早いペースで金融緩和が進むリスクがある。

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 28 日	11:30am	4 月 月次 CPI（%、前年比）	2.5	2.2
5 月 28 日	11:30am	Q1 建設工事完工高（%、前期比）	0.7	0.0
5 月 29 日	11:30am	Q1 民間設備投資（%、前期比）	1.2	0.4
5 月 29 日		2025-26 年度タスマニア州予算		
5 月 30 日	11:30am	4 月 建設許可件数（%、前月比）	5.0	3.0
5 月 30 日	11:30am	4 月 小売売上高（%、前月比）	0.2	0.4
5 月 30 日	11:30am	4 月 民間部門信用（%、前月比）	0.5	0.5
5 月 28-30 日		RBA ブロック総裁が中国オフィスを訪問		

オーストラリアの失業率はニュージーランドやカナダよりも安定



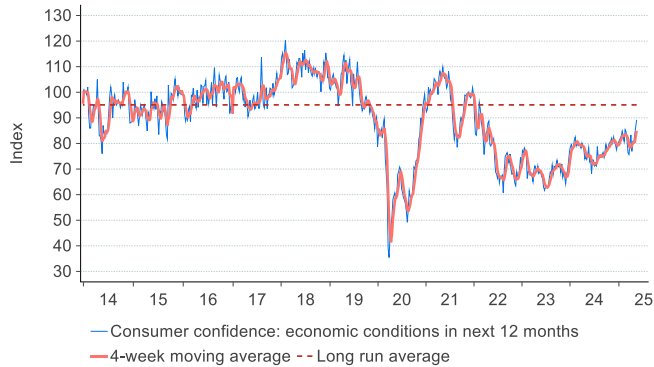
Source: ABS, StatCan, Stats NZ, Macrobond, ANZ Research

1 週間の振り返り

今週は ANZ ロイ・モルガン豪消費者信頼感、2025-26 年度ビクトリア州予算、RBA 金融政策声明、オーストラリア PMI (速報値) に関する当社のインサイトを以下にまとめた。

経済見通しにおける信認の高まり

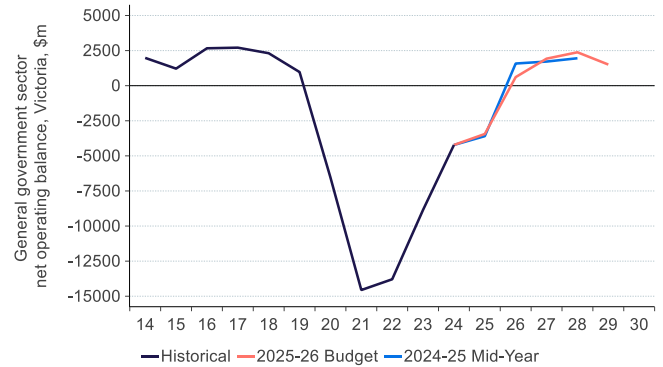
[ANZ ロイ・モルガン豪消費者信頼感指数](#) のサブ指数 (今後 12 か月の経済状況・4 週移動平均) は 2022 年 5 月初旬 (RBA 利上げサイクル開始直前) 以来の高水準。



Source: ANZ-Roy Morgan, Macrobond, ANZ Research

2018-19 年度以来初となるビクトリア州の財政黒字

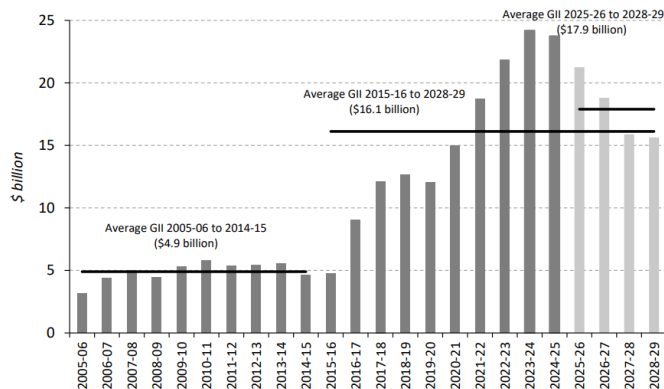
2025-26 年度の**黒字** (一般政府の政府収支) は 60 億豪ドルと 2024-25 年度の更新予算比で 10 億豪ドルの悪化。2025-26 年度以降は黒字の見込み。



Source: Victorian Budgets, Macrobond, ANZ Research

ビクトリア州のインフラ投資はピークを越える

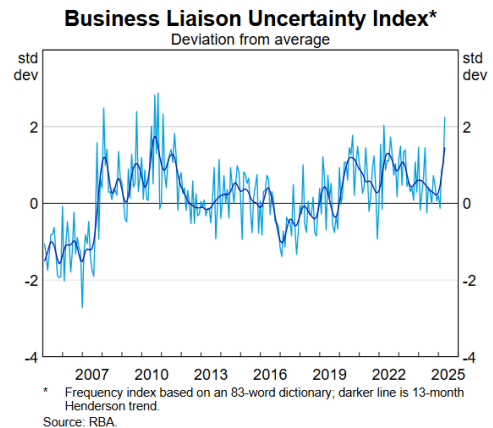
同州のインフラ投資は 2028-29 年度までに 156 億豪ドルへと減少する見通し。



出所: ビクトリア州・財務金融省予算書

4 月を通じて高まった企業の不確実性

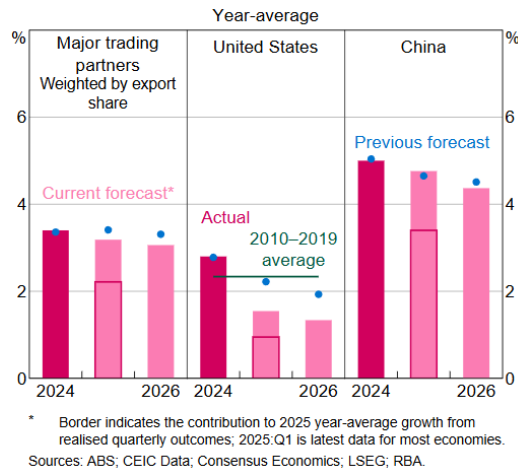
RBA のリエゾン報告書によれば、企業が表明した不確実性は世界金融危機以来の高水準に。



* Frequency index based on an 83-word dictionary; darker line is 13-month Henderson trend.
Source: RBA.

RBA の世界経済見通しは弱含み

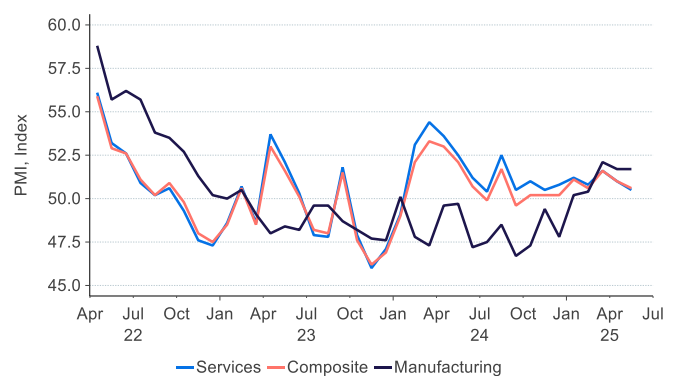
RBA は最新の金融政策報告 (SMP) においてオーストラリアの主要貿易相手国の GDP 成長率予測を下方修正。



* Border indicates the contribution to 2025 year-average growth from realised quarterly outcomes; 2025:Q1 is latest data for most economies.
Sources: ABS; CEIC Data; Consensus Economics; LSEG; RBA.

5 月のオーストラリア PMI はまちまちの結果

総合およびサービス業 PMI は 5 月に低下だが、依然として景気拡大圏。製造業 PMI は横ばい。



Source: S&P Global, Judo Bank, Macrobond, ANZ Research

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 22 日発行、RBA の 5 月のサプライズ](#)

[5 月位 20 日発行、5 月 RBA 金融政策理事会](#)

[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、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](#)

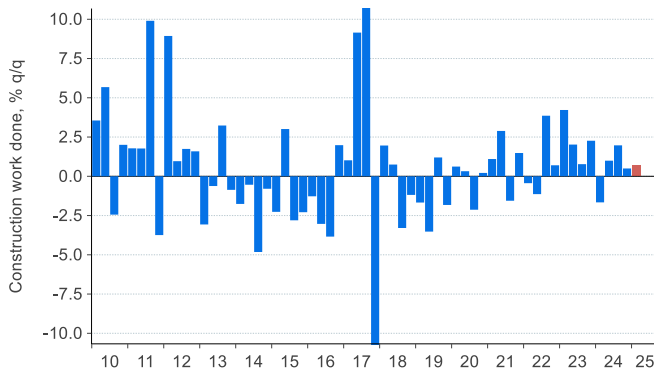
[2 月 12 日発行、オーストラリア住宅チャートパック：循環的減速](#)

[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](#)

第1四半期 建設工事完工高



5月28日 水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
建設工事完工高（%、前期比）	+0.7	0.0	+0.5

第1四半期の建設工事完工高は新築住宅建設費のCPI低下および2024年を通じた建設セクターの労働制約指標の若干の緩和を背景に緩やかな増加となったと当社は見込んでいる。

民間部門建設は金融環境の引き締めりと、ここ数年にわたる建設資材価格の急騰の影響が残っていることにより依然として制約を受けている。

Adelaide Timbrell

4月 月次CPI



5月28日 水曜

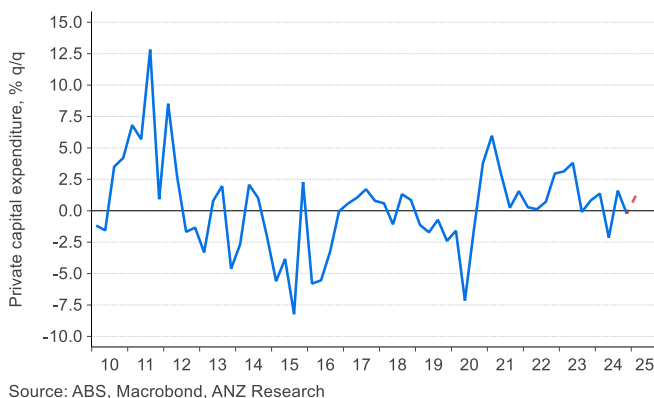
	ANZ 予想	市場予想	前回
月次CPI（%、前年比）	2.5	2.2	2.4

4月の月次CPIは前年比2.5%とわずかに加速したと当社は見込んでいる。主な変動要因には電力代の急上昇（補助金支給終了に関連）がある。これは裁量消費財および住宅部門のデフレーションによってある程度相殺されるとみられる。家賃インフレ率は鈍化し、燃料価格も4月中に低下したと当社は予想している。

航空券代やツアー料金は購入と利用との間のタイムラグを反映して事前に収集されるが、4月の大部分で生じた豪ドル安が国際休日旅行に上昇圧力をかけるだろう。

Adelaide Timbrell

第1四半期 民間新規設備投資



5月29日 木曜

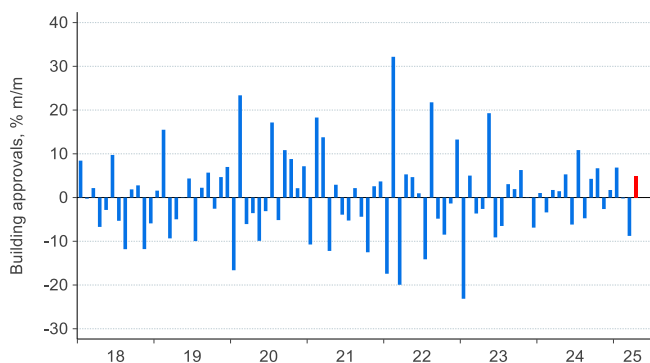
	ANZ 予想	市場予想	前回
設備投資総計（第1四半期）（%、前期比）	+1.2	+0.4	-0.2
設備投資計画（二次速報値、10億豪ドル）	158	n/a	148

第1四半期の民間設備投資は2024年第4四半期の小幅な減少から回復し、前期比1.2%増になると当社は予想している。

設備投資活動は2023年半ば以降、概ね横ばいで推移している。2025年に向けて企業の信頼感が平均を下回り、設備稼働率が低下していることを反映し、設備投資計画の伸びは控えめなものにとどまると当社は見込んでいる。

Adelaide Timbrell

4 月 建設許可件数



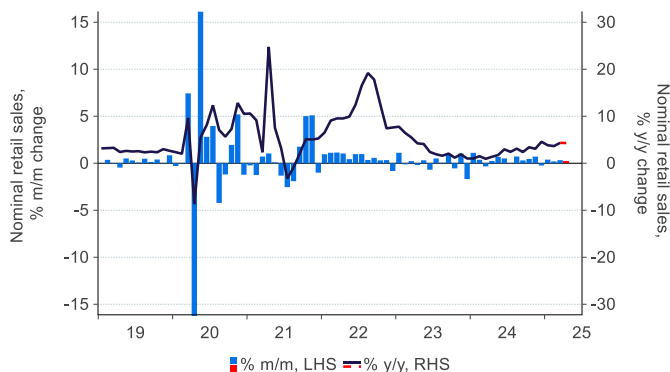
5 月 30 日 金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
建設許可件数 (%、前月比)	+5.0	+3.0	-8.8

3 月の建設許可件数は前月比 8.8% 減と大幅に減少した。これは主に民間ユニット等の許可件数が同 15.1% 減となったことによる。4 月はユニットの許可件数の回復を主因として同 5% 増程度の反発を示すと当社は見込んでいる。

Madeline Dunk

4 月 小売売上高



5 月 30 日 金曜

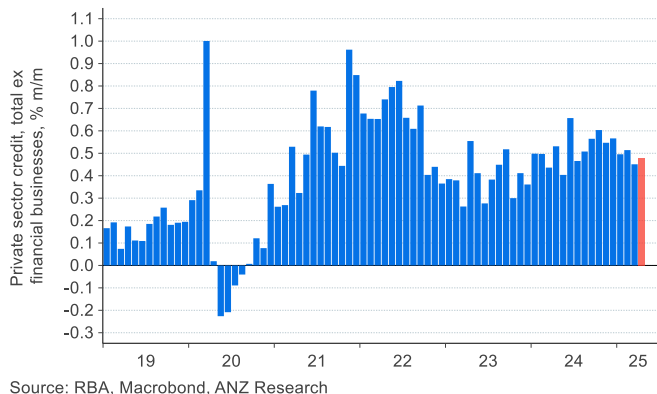
	ANZ 予想	市場予想	前回
小売売上高 (%、前月比)	0.2	0.4	0.3

4 月の小売売上高は前月比 0.2% 増を当社は予想している。最近数か月と同様、食品関連の支出増によって牽引されるとみている。また旧熱帯低気圧アルフレッドの影響からの復旧に伴う支出の反発も売上増に寄与した可能性がある。

ANZ ロイ・モルガン消費者信頼感指数は 4 月 2 日の米国による関税発表後にやや低下したが、これが当月の小売売上高に与える影響は限定的と当社は見ている。

Aaron Luk

4 月 民間部門信用



5 月 30 日 金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
民間部門信用 (%、前月比)	0.5	0.5	0.5

4 月の民間部門信用は前月比 0.5% 増と堅調な伸びを示すと見込んでいる。予想通りとなれば 3 か月連続で同率の増加となる。

住宅ローンの伸びはおおむね安定して推移したとみられる一方で、非金融法人向けは増加ペースが加速し、個人向けの伸びはやや鈍化したとみている。

Madeline Dunk

予測

豪州經濟活動*

	% 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	3.85	3.85	3.60	3.60	3.35	3.35	3.35
90-day bank bill	3.73	3.71	3.46	3.46	3.46	3.46	3.46
3-year bond	3.48	3.25	3.25	3.50	3.50	3.75	3.75
10-year bond	4.46	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10
Curve - 3s10s (bps)	98	85	85	60	60	35	35
3y swap	3.38	3.15	3.15	3.40	3.40	3.65	3.65
10y swap	4.28	3.95	3.90	3.85	3.85	3.85	3.85
RBNZ cash rate	3.50	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	4.53	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
BoE Bank Rate	4.25	4.25	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50
Foreign Exchange							
AUD/USD	0.64	0.61	0.63	0.64	0.65	0.66	0.67
AUD/EUR	0.57	0.54	0.55	0.55	0.56	0.56	0.57
AUD/GBP	0.48	0.47	0.48	0.48	0.48	0.49	0.49
AUD/JPY	92.4	88.5	88.2	88.3	88.4	88.4	88.4
AUD/CNY	4.62	4.50	4.69	4.80	4.88	4.92	4.98
AUD/NZD	1.09	1.11	1.11	1.08	1.08	1.08	1.08
AUD/CHF	0.53	0.52	0.54	0.55	0.55	0.56	0.57
AUD/IDR	10511	10187	10521	10656	10725	10791	10854
AUD/INR	55.26	53.86	55.76	56.77	57.85	58.74	59.63
AUD/KRW	886	915	945	954	962	964	965
USD/JPY	144	145	140	138	136	134	132
EUR/USD	1.13	1.12	1.14	1.16	1.16	1.18	1.18
USD/CNY	7.21	7.38	7.45	7.50	7.50	7.45	7.43
AUD TWI	59.80	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	EA	ECB's Nagel Speaks in Berlin					13:30	23:30
26-May		ECB's Lagarde Speaks in Berlin					14:30	00:30
Tuesday	JN	PPI Services y/y	Apr	--	--	3.1%	23:50	09:50
27-May	CH	Industrial Profits y/y	Apr	--	--	2.6%	01:30	11:30
		Industrial Profits YTD y/y	Apr	--	--	0.8%	01:30	11:30
	EA	ECB's Villeroy Speaks in Paris					07:00	17:00
		ECB's Nagel Speaks in Mannheim					16:00	02:00
	US	Fed's Kashkari Speaks at Bank of Japan Event					08:00	18:00
		Durable Goods Orders	Apr P	-8.2%	--	9.2%	12:30	22:30
		Durables Ex Transportation	Apr P	0.1%	--	0.0%	12:30	22:30
		S&P CoreLogic CS 20-City m/m sa	Mar	--	--	0.4%	13:00	23:00
		S&P CoreLogic CS 20-City y/ynsa	Mar	--	--	4.5%	13:00	23:00
		S&P CoreLogic CS US HPI y/ynsa	Mar	--	--	3.9%	13:00	23:00
		Conf. Board Consumer Confidence	May	87	--	86	14:00	00:00
		Conf. Board Expectations	May	--	--	54.4	14:00	00:00
		Conf. Board Present Situation	May	--	--	133.5	14:00	00:00
		Dallas Fed Manf. Activity	May	--	--	-35.8	14:30	00:30
Wednesday	NZ	RBNZ Monetary Policy Statement					02:00	12:00
28-May		RBNZ Official Cash Rate	May-25	--	3.25%	3.50%	02:00	12:00
	AU	Construction Work Done	Q1	0.0%	0.7%	0.5%	01:30	11:30
		CPI Trimmed Mean y/y	Apr	--	--	2.7%	01:30	11:30
		CPI y/y	Apr	2.2%	2.5%	2.4%	01:30	11:30
	GE	Unemployment Change (000's)	May	--	--	4.0k	07:55	17:55
		Unemployment Claims Rate sa	May	--	--	6.3%	07:55	17:55
	US	Fed's Williams Speaks in Moderated Discussion in Tokyo					00:00	10:00
		Fed's Kashkari Participates in Moderated Q&A					08:00	18:00
		MBA Mortgage Applications	May-25	--	--	-5.1%	11:00	21:00
		Richmond Fed Business Conditions	May	--	--	-30	14:00	00:00
		Richmond Fed Manufact. Index	May	--	--	-13	14:00	00:00
		Dallas Fed Services Activity	May	--	--	-19.4	14:30	00:30
		FOMC Meeting Minutes	May-25	--	--	--	18:00	04:00
Thursday	NZ	ANZ Business Confidence	May	--	--	49.3	01:00	11:00
29-May	AU	Private Capital Expenditure	Q1	0.4%	1.2%	-0.2%	01:30	11:30
	US	Continuing Claims	May-25	--	--	--	12:30	22:30
		Core PCE Price Index q/q	Q1 S	--	--	3.5%	12:30	22:30
		Fed's Barkin Participates in Fireside Chat					12:30	22:30
		GDP Annualized q/q	Q1 S	-0.3%	--	-0.3%	12:30	22:30
		GDP Price Index	Q1 S	--	--	3.7%	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
		Fed's Goolsbee Participates in Moderated Q&A					14:40	00:40
		Fed's Daly Speaks in a Fireside Chat					20:00	06:00
	CA	Current Account Balance	Q1	--	--	-\$4.99b	12:30	22:30
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	May	--	--	98.3	22:00	08:00
30-May		ANZ Consumer Confidence m/m	May	--	--	5.5%	22:00	08:00
		Building Permits m/m	Apr	--	--	9.6%	22:45	08:45
	AU	Building Approvals m/m	Apr	3.0%	5.0%	-8.8%	01:30	11:30
		Private Sector Credit m/m	Apr	0.5%	0.5%	0.5%	01:30	11:30
		Private Sector Credit y/y	Apr	--	--	6.5%	01:30	11:30
		Private Sector Houses m/m	Apr	--	--	-4.5%	01:30	11:30
		Retail Sales m/m	Apr	0.4%	0.2%	0.3%	01:30	11:30

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Friday	JN	Jobless Rate	Apr	--	--	2.5%	23:30	09:30
30-May		Tokyo CPI Ex-Fresh Food y/y	May	--	--	3.4%	23:30	09:30
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	May	--	--	3.1%	23:30	09:30
		Tokyo CPI y/y	May	--	--	3.5%	23:30	09:30
		Industrial Production m/m	Apr P	--	--	0.2%	23:50	09:50
		Industrial Production y/y	Apr P	--	--	1.0%	23:50	09:50
		Retail Sales m/m	Apr	--	--	-1.2%	23:50	09:50
		Retail Sales y/y	Apr	--	--	3.1%	23:50	09:50
	EA	M3 Money Supply y/y	Apr	--	--	3.6%	08:00	18:00
		ECB's Vujcic Speaks in Dubrovnik					00:00	10:00
		ECB's Panetta Speaks in Rome					08:30	18:30
	GE	CPI m/m	May P	--	--	0.4%	12:00	22:00
		CPI y/y	May P	--	--	2.1%	12:00	22:00
	US	Fed's Logan Gives Remarks, Speaks in Q&A					00:25	10:25
		Advance Goods Trade Balance	Apr	-\$129.8b	--	- \$162.0b	12:30	22:30
		Core PCE Price Index m/m	Apr	0.1%	--	0.0%	12:30	22:30
		Core PCE Price Index y/y	Apr	2.5%	--	2.6%	12:30	22:30
		PCE Price Index m/m	Apr	0.1%	--	0.0%	12:30	22:30
		PCE Price Index y/y	Apr	2.2%	--	2.3%	12:30	22:30
		Personal Income	Apr	0.3%	--	0.5%	12:30	22:30
		Personal Spending	Apr	0.2%	--	0.7%	12:30	22:30
		Real Personal Spending	Apr	--	--	0.7%	12:30	22:30
		Wholesale Inventories m/m	Apr P	--	--	0.4%	12:30	22:30
		MNI Chicago PMI	May	45.5	--	44.6	13:45	23:45
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	May F	--	--	7.3%	14:00	00:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	May F	--	--	4.6%	14:00	00:00
		U. of Mich. Current Conditions	May F	--	--	57.6	14:00	00:00
		U. of Mich. Expectations	May F	--	--	46.5	14:00	00:00
		U. of Mich. Sentiment	May F	--	--	50.8	14:00	00:00
		Fed's Goolsbee on The Interview Show					23:30	09:30
	CA	GDP m/m	Mar	--	--	-0.2%	12:30	22:30
		GDP y/y	Mar	--	--	1.6%	12:30	22:30
		Quarterly GDP Annualized	Q1	--	--	2.6%	12:30	22:30
Saturday	CH	Composite PMI	May	--	--	50.2	01:30	11:30
31-May		Manufacturing PMI	May	--	--	49	01:30	11:30
		Non-manufacturing PMI	May	--	--	50.4	01:30	11:30

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
26 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)	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	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: US	Public Holiday: NZ

23 June

AU: PMI (Jun P)
JN: PMI (Jun P)
UK: PMI (Jun P)
GE: PMI (Jun P)
EA: PMI (Jun P)
US: PMI (Jun P), Exist
home sl (May)

24 June

GE: IFO (Jun)
US: Phil Fed non-mfg
(Jun), CA bal (Q1),
CS HPI (Apr),
Richmond Fed
(Jun), Conf. Board
cons conf (Jun)
CA: CPI (May)

25 June

NZ: Trade bal (May)
AU: CPI (May)
JN: PPI serv (May)
US: New home sl
(May), Build perm
(May F)

26 June

US: GDP (Q1 T),
Durable gds (May
P), PCE (Q1 T),
Trade bal (May),
Whlsl inv (May P),
Kansas Fed mfg
(Jun)

27 June

NZ: ANZ cons conf
(Jun)
JN: Unemp (May),
Tokyo CPI (Jun),
Retail sl (May)
CH: Industrial profit
(May), BoP CA bal
(Q1 F)
UK: GDP (Q1 F),
CA bal (Q1)
US: Pers inc/spend
(May), PCE (May),
U of Mich sent (Jun
F),
Kansas Fed serv
(Jun)
CA: GDP (Apr)

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。