

# Australian Macro Weekly

2025年4月24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

第1四半期 CPI	2
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	7
データとイベントカレンダー	8
この先の5週間	10

## Contributors

**Adam Boyton**  
Head of Australian  
Economics  
[Adam.Boyton@anz.com](mailto:Adam.Boyton@anz.com)  
+61 466 564 893

**Adelaide Timbrell**  
Senior Economist  
[Adelaide.Timbrell@anz.com](mailto:Adelaide.Timbrell@anz.com)  
+61 466 850 588

**Madeline Dunk**  
Economist  
[Madeline.Dunk@anz.com](mailto:Madeline.Dunk@anz.com)  
+61 403 697 180

**Aaron Luk**  
Economist  
[Aaron.Luk@anz.com](mailto:Aaron.Luk@anz.com)  
+61 421 179 582

**Sophia Angala**  
Economist  
[Sophia.Angala@anz.com](mailto:Sophia.Angala@anz.com)  
+61 461 529 232

## Contact

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

Update subscription  
[www.research.anz.com](http://www.research.anz.com)

Listen to our [daily podcast](#)



## オーストラリア CPI は利下げを後押しする可能性が高い

来週の注目イベントは第1四半期 CPI である。トリム平均は前期比 0.7% (0.68%) と弱く、総合は電気代への補助金支給終了の影響で同 0.9% になると当社は予想する。この結果は世界経済の弱含みもあって5月の利下げを後押しすると当社は考える。

当社は2025年の世界経済見通しを大幅に下方修正したが、これはオーストラリアの成長に下振れリスクを加える：

- 米国の GDP 予想は 0.5%ポイント下方修正され前年比 1.5%とした。関税の発表が経済の不確実性を高め、センチメントと資産価格に打撃を与えている。米国の景気後退リスクは現在約 40%と推定される。オーストラリアと異なり、米国では FRB の物価安定と完全雇用というダブル・マンドートによって金融政策が制約されるリスクがある。
- 中国の GDP 予想は 0.6%ポイント引き下げられ 4.2%とした。第2四半期の活動は米国の関税政策の不確実性から直ちに影響を受ける。関税そのものよりも、関税発表の予測不可能性が企業マインドと活動に影響を及ぼしている。
- (中国とインドを除く) アジアの GDP 予想は 0.5%ポイント低下の 2.9%、インドは 0.3%ポイント低下の 5.7%とそれぞれ予想される。これは関税の直接的・間接的影響と米中の成長鈍化の影響によるものである。

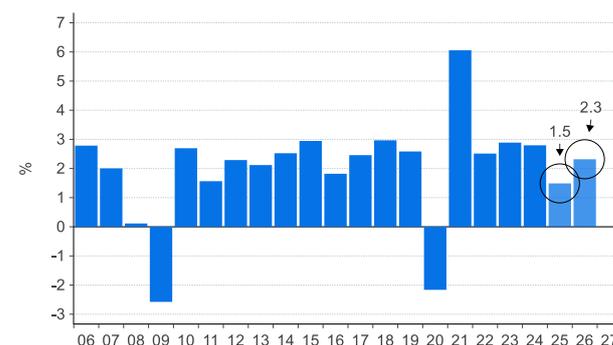
以前にも述べたように関税と不透明な世界情勢がオーストラリアに与える影響は直接的な関税の影響(オーストラリアの財輸出のうち米国向けはわずか5%)よりも、世界的な成長と国内の景況感に与える影響の方が大きいと思われる。国内の消費者信頼感において貿易摩擦が続いているにもかかわらず ANZ ロイ・モーガン消費者信頼感先週上昇したが、これまでの上昇トレンドは世界的な不確実性によって弱まっていると当社は考える。

来週発表予定の第1四半期・小売販売数量と3月・民間部門信用は関税発表前の家計の財務と行動に関する状況を示唆することになる。

## 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
4月29日	12:05pm	ケント RBA 総裁補ブルームバーグで基調講演 (シドニー)		
		第1四半期 CPI		
4月30日	11:30am	• トリム平均 (%、前期比&前年比) • 総合 CPI (%、前期比&前年比)	0.7 / 2.9 0.9 / 2.3	n/a n/a
4月30日	11:30am	3月 民間部門信用 (%、前月比)	0.5	n/a
5月1日	11:30am	3月 貿易収支 (10億豪ドル)	2.4	n/a
5月2日	11:30am	第1四半期 小売販売数量 (%、前期比)	0.5	n/a

## 米 GDP 成長率 弱めの予想



Source: BEA, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

## 第1四半期CPIの結果は5月の利下げを後押しへ

2025年第1四半期の総合CPIは前期比0.9%、前年比2.3%と当社は予想する。RBAが注視するトリム平均は前期比0.7%（0.68%）と軟調で、前年比は2.9%と目標バンド内に収まるだろう。

第1四半期に予想される主な物価上昇項目は以下の通り：

- 第1四半期の電気代の伸びは約15%で総合CPIを0.29%ポイント押し上げる。電気代への補助金支給終了の影響が反映される。
- 食品は前期比1.2%。総合を約0.21%ポイント押し上げる。
- 教育は前期比4.6%。総合を0.22%ポイント押し上げる。
- ガソリンは前期比1.9%。総合を0.07%ポイント押し上げる。
- 家賃は前期比1.2%。総合を0.07%ポイント押し上げる。

主な物価下落項目は以下の通り：

- 休日旅行・宿泊は前期比-3.4%と2016年以来最大の下落率。総合を0.22%ポイント押し下げる。
- 家具・家庭用用品・設備/サービスは前期比-0.7%。家庭用品カテゴリで幅広い下落を見込む。

カテゴリー	2025年 第1四半期		2024年 第4四半期	
	%、前期比	前期比・寄与度	%、前年比	%、前期比
食品	1.2	0.21	3.3	0.2
アルコール・タバコ	1.0	0.07	6.3	2.4
衣服・靴	0.0	0.00	2.5	0.1
住居	1.6	0.34	1.8	-0.7
家具・家庭用用品・サービス	-0.7	-0.06	0.8	-0.2
医療	2.4	0.16	3.6	-0.2
運輸	0.7	0.08	-1.3	-0.7
通信	0.1	0.00	0.4	0.5
娯楽・文化	-1.6	-0.20	1.8	1.5
教育	4.6	0.22	5.2	0.0
保険・金融サービス	0.7	0.04	4.0	0.8
総合CPI	0.9	0.86	2.3	0.2
トリム平均CPI	0.7	-	2.9	0.5

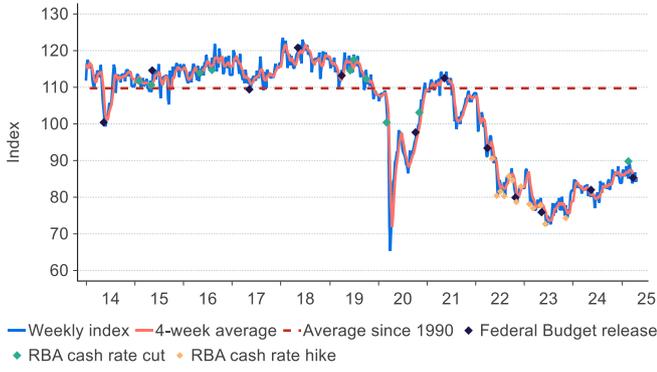
出所：ABS、ANZ リサーチ

## 1 週間の振り返り

今週は ANZ ロイ・モーガン豪消費者信頼感、4 月 PMI (速報値)、アジア GDP 当社最新予想、米企業センチメント、米中貿易フローに関する当社のインサイトを以下にまとめた。

### 消費者信頼感世界的な不透明感にもかかわらず上昇

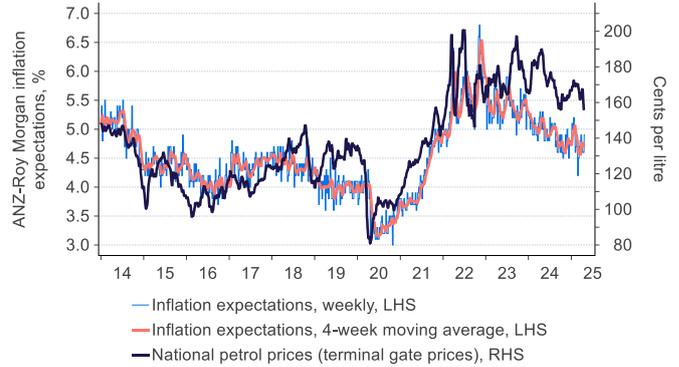
ANZ ロイ・モーガン豪消費者信頼感先週、1.3 ポイント上昇の 85.5 を記録。しかし 4 週移動平均ベースでは 2024 年 10 月以降、85-88 ポイントの狭いレンジ内。



Source: ANZ-Roy Morgan, Macrobond, ANZ Research

### 先週の週間インフレ期待は 4.9% に上昇

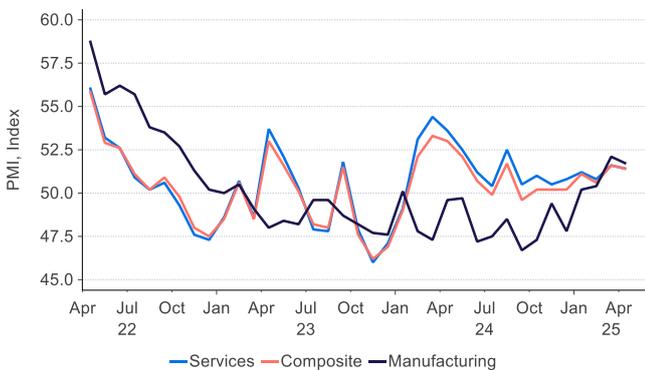
4 週移動平均ベースのインフレ期待は 4.7% で安定。最近のガソリン価格の下落にもかかわらず、世界的な不透明感がインフレ期待の低下を打ち消した様子。



Source: ANZ-Roy Morgan, AIP, Macrobond, ANZ Research

### 4 月のオーストラリア PMI は低下

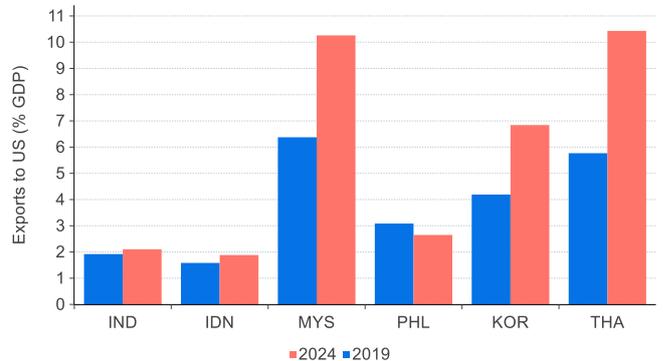
全ての総合 PMI が軟化したものの、総合指数は 7 か月連続の景気拡大圏を維持。



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

### 米中の成長鈍化がアジアの成長に影響

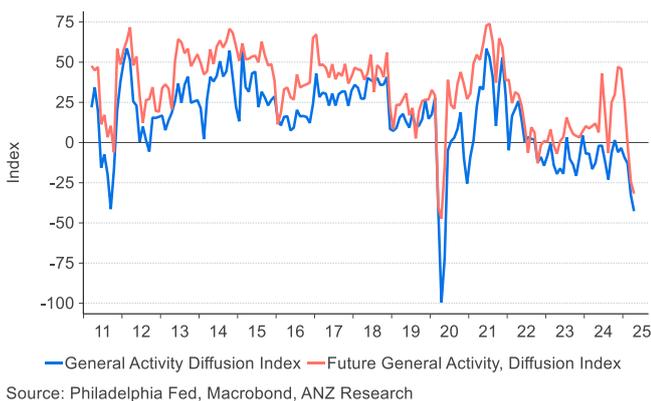
米国の関税がアジア地域の経済成長に持続的なショックを与えるため当社はアジア (中国を除く) の GDP 予想を下方修正。



Source: National Statistics Boards, Macrobond, ANZ Research

### 米国の企業景況感は引き続き弱含み

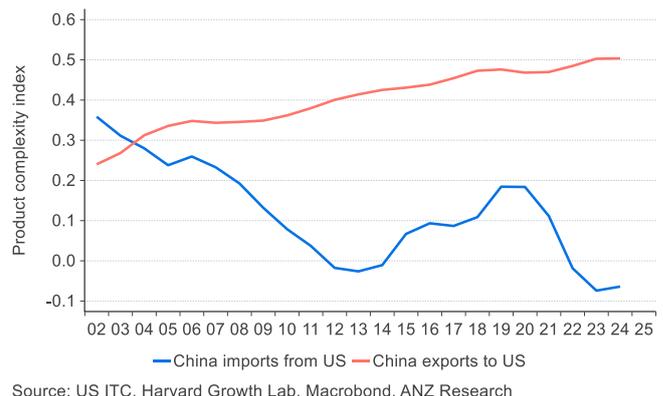
フィラデルフィア連銀の非製造業指数は 4 月に 10.2 ポイント低下の -42.7。5 か月連続の低下で 2020 年初以来の低水準。



Source: Philadelphia Fed, Macrobond, ANZ Research

### 中国の輸出は米国の対中輸出品より相対的に価格感応度 (関税を含む) が低い可能性

中国の輸出品構成の高度化はより高い非弾力性を意味。米国製品に課せられる関税と比較して中国の輸出品は関税引き上げの影響を受けにくいと考えられる。



Source: US ITC, Harvard Growth Lab, 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。](#)

[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](#)

[12月18日発行、オーストラリア 2025年経済見通し](#)

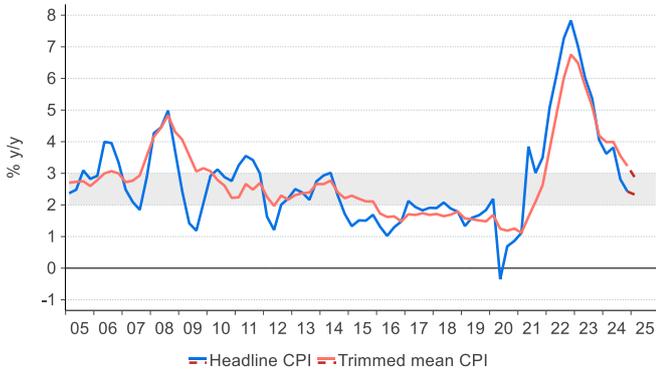
[12月18日発行、ANZ 各州経済メーター：2024年第3四半期](#)

[12月2日発行、示唆される 2027-2030年に排出量の減少加速の予測](#)

[11月28日発行、オーストラリアの消費者：抑制的というより慎重](#)

[10月29日発行、オーストラリアの労働市場のけん引役：介護セクター](#)

第1四半期 CPI



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

4月30日 水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
総合 CPI (%、前期比)	0.9	n/a	0.2
総合 CPI (%、前年比)	2.3	n/a	2.4
トリム平均 (%、前期比)	0.7	n/a	0.5
トリム平均 (%、前年比)	2.9	n/a	3.2

トリム平均は前期比 0.7%となり、前年比は RBA の目標バンドである 2-3%のレンジ内に戻ると当社は予想。この結果は 5 月の RBA 理事会での利下げ決定をサポートすると当社は見込む。CPI 予想の詳細は 2 頁を参照。

Adelaide Timbrell

3月 月次 CPI



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

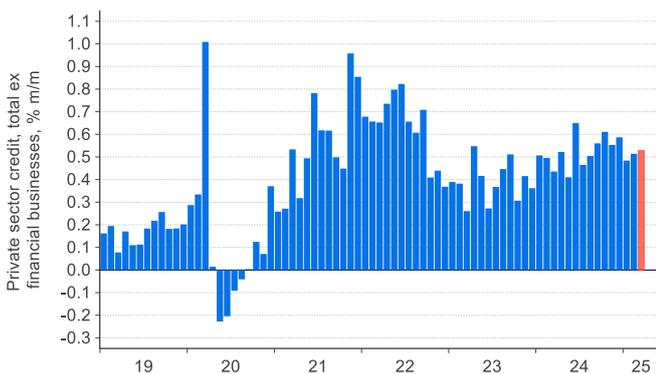
4月30日 水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
月次 CPI (%、前年比)	2.6	n/a	2.4

3月の月次 CPI は前年比 2.6%と当社は予想。電気代への補助金支給終了による変動が原因。このような変動は当面続くと思われる。

Adelaide Timbrell

3月 民間部門信用



Source: RBA, Macrobond, ANZ Research

4月30日 水曜

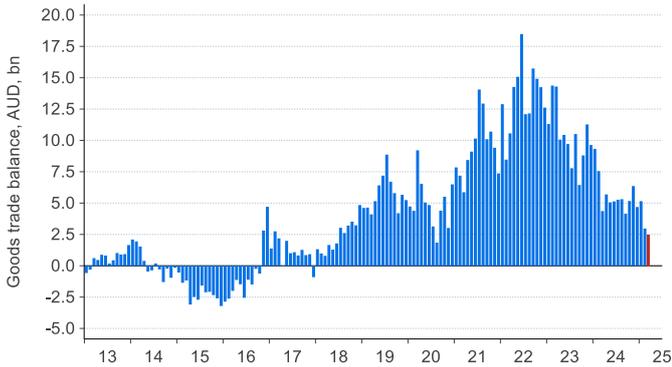
	ANZ 予想	市場予想	前回
民間部門信用 (%、前月比)	0.5	n/a	0.5

3月の民間部門信用は前月比 0.5%増と堅調に推移すると当社は予想。これで 3 ヶ月連続の前月比 0.5%増となる。

個人向けは鈍化した可能性が高いが、住宅向けは小幅に回復し、企業向けも堅調に伸びたと予想される。

Madeline Dunk

### 3月 貿易収支



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 5月1日 木曜

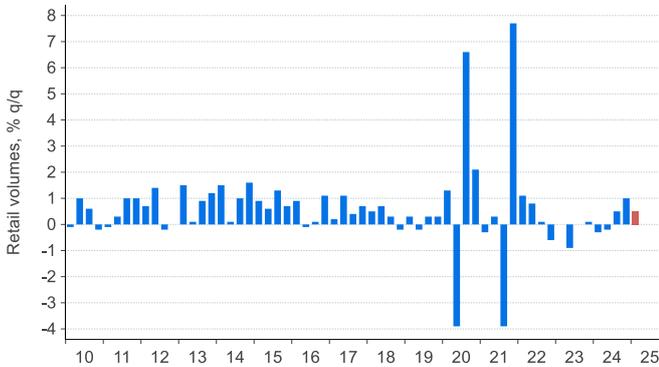
	ANZ 予想	市場予想	前回
貿易収支 (10 億豪ドル)	2.4	n/a	3.0

3月の貿易黒字は24億豪ドルに縮小すると当社は予想。輸入額はガソリン価格の下落により減少すると予想される。しかしコモディティ価格の下落による輸出額の減少がこれを上回るだろう。

アルミと鉄鋼の対米輸出は2024年のオーストラリアの財輸出全体のわずか0.2%に過ぎない。3月に導入された米国のアルミと鉄鋼に対する関税はオーストラリアの財輸出全体への直接的な影響は最小限にとどまるだろう。

**Sophia Angala**

### 3月 小売売上高、第1四半期 小売販売数量



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 5月2日 金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
3月 名目小売売上高 (%、前月比)	0.3	n/a	0.2
第1四半期 小売販売数量 (%、前期比)	0.5	n/a	1.0

熱帯性サイクロン「アルフレッド」に関連した支出（修理、備蓄）が3月の小売売上高を多少支えたと思われる。3月の名目小売売上高は前月比0.3%増となり、第1四半期は前期比0.6%増と予想する。

第1四半期の小売販売数量は前期比0.5%増と第4四半期の同1.0%増から鈍化すると予想。

**Aaron Luk**

## 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	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	1.3	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>
Unemployment rate	4.0	4.1	<b>4.2</b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	4.0	<b>4.0</b>	<b>3.9</b>
Wage price index	0.7	<b>1.0</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	3.2	<b>3.3</b>	<b>3.1</b>
Headline inflation	0.2	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	2.4	<b>2.9</b>	<b>2.5</b>
Trimmed mean inflation	0.5	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	3.2	<b>2.7</b>	<b>2.5</b>

\*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
<b>Interest Rates (%)</b>							
RBA cash rate	4.10	3.85	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35
90-day bank bill	3.94	3.71	3.46	3.46	3.46	3.46	3.46
3-year bond	3.38	3.25	3.25	3.50	3.50	3.75	3.75
10-year bond	4.29	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10
Curve - 3s10s (bps)	91	85	85	60	60	35	35
3y swap	3.34	3.15	3.15	3.40	3.40	3.65	3.65
10y swap	4.19	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	3.87	3.50	3.25	3.00	3.00	3.25	3.25
US 10-year note	4.38	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
<b>Foreign Exchange</b>							
AUD/USD	0.64	0.61	0.63	0.64	0.65	0.66	0.67
AUD/EUR	0.56	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	91.1	88.5	88.2	88.3	88.4	88.4	88.4
AUD/CNY	4.64	4.50	4.69	4.80	4.88	4.92	4.98
AUD/NZD	1.07	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	10818	10187	10521	10656	10725	10791	10854
AUD/INR	54.81	53.86	55.76	56.77	57.85	58.74	59.63
AUD/KRW	909	915	945	954	962	964	965
USD/JPY	143	145	140	138	136	134	132
EUR/USD	1.13	1.12	1.14	1.16	1.16	1.18	1.18
USD/CNY	7.29	7.38	7.45	7.50	7.50	7.45	7.43
AUD TWI	59.90	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	<b>ECB's Rehn Speaks in Online Event</b>					<b>13:00</b>	<b>23:00</b>
28-Apr	US	Dallas Fed Manf. Activity	Apr	--	--	-16.3	14:30	00:30
Tuesday	<b>AU</b>	<b>RBA Assistant Governor Speech</b>					<b>02:05</b>	<b>12:05</b>
29-Apr	EA	M3 Money Supply y/y	Mar	--	--	4.0%	08:00	18:00
		<b>ECB's Holzmann Speaks in Vienna</b>					<b>14:00</b>	<b>00:00</b>
	US	Advance Goods Trade Balance	Mar	-\$147.7b	--	-\$147.9b	12:30	22:30
		Wholesale Inventories m/m	Mar P	--	--	0.3%	12:30	22:30
		S&P CoreLogic CS US HPI y/ynsa	Feb	--	--	4.1%	13:00	23:00
		Conf. Board Consumer Confidence	Apr	88.5	--	92.9	14:00	00:00
		Conf. Board Expectations	Apr	--	--	65.2	14:00	00:00
		Conf. Board Present Situation	Apr	--	--	134.5	14:00	00:00
		JOLTS Job Openings	Mar	--	--	7568k	14:00	00:00
		JOLTS Job Openings Rate	Mar	--	--	4.5%	14:00	00:00
		JOLTS Layoffs Level	Mar	--	--	1790k	14:00	00:00
		JOLTS Layoffs Rate	Mar	--	--	1.1%	14:00	00:00
		JOLTS Quits Level	Mar	--	--	3195k	14:00	00:00
		JOLTS Quits Rate	Mar	--	--	2.0%	14:00	00:00
		Dallas Fed Services Activity	Apr	--	--	-11.3	14:30	00:30
Wednesday	NZ	ANZ Business Confidence	Apr	--	--	57.5	01:00	11:00
30-Apr	AU	CPI q/q	Q1	--	0.9%	0.2%	01:30	11:30
		CPI Trimmed Mean q/q	Q1	--	0.7%	0.5%	01:30	11:30
		CPI Trimmed Mean y/y	Mar	--	--	2.7%	01:30	11:30
		CPI Trimmed Mean y/y	Q1	--	2.9%	3.2%	01:30	11:30
		CPI y/y	Mar	--	2.6%	2.4%	01:30	11:30
		CPI y/y	Q1	--	2.4%	2.4%	01:30	11:30
		Private Sector Credit m/m	Mar	--	0.5%	0.5%	01:30	11:30
		Private Sector Credit y/y	Mar	--	--	6.5%	01:30	11:30
	JN	Industrial Production m/m	Mar P	--	--	2.3%	23:50	09:50
		Industrial Production y/y	Mar P	--	--	0.1%	23:50	09:50
		Retail Sales m/m	Mar	--	--	0.4%	23:50	09:50
		Retail Sales y/y	Mar	--	--	1.3%	23:50	09:50
	CH	Composite PMI	Apr	--	--	51.4	01:30	11:30
		Manufacturing PMI	Apr	--	--	50.5	01:30	11:30
		Non-manufacturing PMI	Apr	--	--	50.8	01:30	11:30
		Caixin China PMI Mfg	Apr	--	--	51.2	01:45	11:45
	EA	GDP sa q/q	Q1 A	--	--	0.2%	09:00	19:00
		GDP sa y/y	Q1 A	--	--	1.2%	09:00	19:00
	GE	Unemployment Change (000's)	Apr	--	--	26.0k	07:55	17:55
		Unemployment Claims Rate sa	Apr	--	--	6.3%	07:55	17:55
		GDPnsa y/y	Q1 P	--	--	-0.4%	08:00	18:00
		GDP sa q/q	Q1 P	--	--	-0.2%	08:00	18:00
		GDP WDA y/y	Q1 P	--	--	-0.2%	08:00	18:00
		CPI EU Harmonized m/m	Apr P	--	--	0.4%	12:00	22:00
		CPI EU Harmonized y/y	Apr P	--	--	2.3%	12:00	22:00
		CPI m/m	Apr P	--	--	0.3%	12:00	22:00
		CPI y/y	Apr P	--	--	2.2%	12:00	22:00
	US	MBA Mortgage Applications	Apr-25	--	--	--	11:00	21:00
		ADP Employment Change	Apr	--	--	155k	12:15	22:15
		Core PCE Price Index q/q	Q1 A	--	--	2.6%	12:30	22:30
		GDP Annualized q/q	Q1 A	0.2%	--	2.4%	12:30	22:30
		GDP Price Index	Q1 A	--	--	2.3%	12:30	22:30
		MNI Chicago PMI	Apr	--	--	47.6	13:45	23:45
		Core PCE Price Index m/m	Mar	0.1%	--	0.4%	14:00	00:00
		Core PCE Price Index y/y	Mar	2.6%	--	2.8%	14:00	00:00
		PCE Price Index m/m	Mar	0.0%	--	0.3%	14:00	00:00
		PCE Price Index y/y	Mar	2.2%	--	2.5%	14:00	00:00
		Personal Income	Mar	0.4%	--	0.8%	14:00	00:00
		Personal Spending	Mar	0.5%	--	0.4%	14:00	00:00
		Real Personal Spending	Mar	--	--	0.1%	14:00	00:00

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Wednesday	CA	GDP m/m	Feb	--	--	0.4%	12:30	22:30
30-Apr		GDP y/y	Feb	--	--	2.2%	12:30	22:30
Thursday	AU	CoreLogic Home Value m/m	Apr	--	--	0.4%	14:01	00:01
1-May		S&P Global Australia PMI Mfg	Apr F	--	--	51.7	23:00	09:00
		Exports m/m	Mar	--	--	-3.6%	01:30	11:30
		Imports m/m	Mar	--	--	1.6%	01:30	11:30
		Trade Balance	Mar	--	A\$2400m	A\$2968m	01:30	11:30
	JN	<b>BOJ Target Rate</b>	<b>May-25</b>	--	--	<b>0.5%</b>	<b>14:00</b>	<b>00:00</b>
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Apr F	--	--	--	00:30	10:30
	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Apr F	--	--	--	08:30	18:30
	US	Challenger Job Cuts y/y	Apr	--	--	204.8%	11:30	21:30
		Continuing Claims	Apr-25	--	--	--	12:30	22:30
		Initial Jobless Claims	Apr-25	--	--	--	12:30	22:30
		S&P Global US Manufacturing PMI	Apr F	--	--	--	13:45	23:45
		Construction Spending m/m	Mar	--	--	0.7%	14:00	00:00
		ISM Employment	Apr	--	--	44.7	14:00	00:00
		ISM Manufacturing	Apr	47.8	--	49	14:00	00:00
		ISM New Orders	Apr	--	--	45.2	14:00	00:00
		ISM Prices Paid	Apr	--	--	69.4	14:00	00:00
	CA	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Apr	--	--	46.3	13:30	23:30
Friday	NZ	Building Permits m/m	Mar	--	--	0.7%	22:45	08:45
2-May	AU	PPI q/q	Q1	--	--	0.8%	01:30	11:30
		PPI y/y	Q1	--	--	3.7%	01:30	11:30
		Retail Sales Ex Inflation q/q	Q1	--	0.5%	1.0%	01:30	11:30
		Retail Sales m/m	Mar	--	0.3%	0.2%	01:30	11:30
	JN	Jobless Rate	Mar	--	--	2.4%	23:30	09:30
		Job-To-Applicant Ratio	Mar	--	--	1.24	23:30	09:30
	EA	<b>ECB Publishes Economic Bulletin</b>					<b>08:00</b>	<b>18:00</b>
		HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Apr F	--	--	--	08:00	18:00
		CPI Core y/y	Apr P	--	--	2.4%	09:00	19:00
		CPI m/m	Apr P	--	--	0.6%	09:00	19:00
		Unemployment Rate	Mar	--	--	6.1%	09:00	19:00
	GE	HCOB Germany Manufacturing PMI	Apr F	--	--	--	07:55	17:55
	US	Average Hourly Earnings m/m	Apr	0.3%	--	0.3%	12:30	22:30
		Average Hourly Earnings y/y	Apr	--	--	3.8%	12:30	22:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Apr	125k	--	228k	12:30	22:30
		Labor Force Participation Rate	Apr	--	--	62.5%	12:30	22:30
		Nonfarm Payrolls 3-Mo Avg Chg	Apr	--	--	152k	12:30	22:30
		Unemployment Rate	Apr	4.2%	--	4.2%	12:30	22:30
		Durable Goods Orders	Mar F	--	--	--	14:00	00:00
		Durables Ex Transportation	Mar F	--	--	--	14:00	00:00

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>28 Apr</b> US: Dallas Fed mfg (Apr)	<b>29 Apr</b> EA: M3 (Mar) US: Trade bal (Mar), Whlsl inv (Mar P), C-S HPI (Feb), JOLTS (Mar), Conf. Board cons conf (Apr), Dallas Fed serv (Apr)	<b>30 Apr</b> NZ: ANZ bus conf (Apr) AU: CPI (Q1), Pvt sec cred (Mar) JN: IP (Mar P), Retail sl (Mar) CH: PMI (Apr) GE: Unemp (Apr), CPI (Apr), GDP (Q1 P) EA: GDP (Q1 A) US: ADP emp (Apr), GDP (Q1 A), Pers inc/spend (Mar), PCE (Mar) CA: GDP (Feb)	<b>1 May</b> AU: PMI mfg (Apr F), Trade bal (Mar), JN: PMI mfg (Apr F), BoJ rate UK: PMI mfg (Apr F) US: PMI mfg (Apr F), Const spend (Mar), ISM mfg (Apr) CA: PMI mfg (Apr)	<b>2 May</b> NZ: Build perm (Mar) AU: PPI (Q1), Retail sl (Q1) JN: Unemp (Mar) GE: PMI mfg (Apr F) EA: PMI mfg (Apr F), CPI (Apr P), Unemp (Mar) US: NFP (Apr), Unemp (Apr), AHE (Apr), Factory ordrs (Mar), Durable gds (Mar F)
	<b>Public Holiday: JN</b>		<b>Public Holiday: CH, GE</b>	<b>Public Holiday: CH</b>
<b>5 May</b> AU: PMI (Apr F), ANZ job ads (Apr) US: PMI (Apr F) CA: PMI (Apr)	<b>6 May</b> AU: Build approv (Mar), Household spend (Mar) CH: Caixin (Apr) UK: PMI (Apr F) GE: PMI (Apr F) EA: PMI (Apr F), PPI (Mar) US: ISM serv (Apr), Trade bal (Mar) CA: Trade bal (Mar)	<b>7 May</b> NZ: Unemp (Q1), AHE (Q1) JN: PMI (Apr F) GE: Factory order (Mar) EA: Retail sl (Mar)	<b>8 May</b> UK: BoE rate GE: IP (Mar), Trade bal (Mar) US: FOMC rate, Cons cred (Mar), ULC (Q1 P)	<b>9 May</b> JN: Earnings (Mar) CH: BoP CA bal (Q1 P), Trade bal (Apr) US: Whlsl inv (Mar F) CA: Unemp (Apr)
<b>Public Holiday: JN, CH, UK</b>	<b>Public Holiday: JN</b>			
<b>12 May</b> JN: BoP CA bal (Mar), Trade bal (Mar)	<b>13 May</b> AU: NAB bus surv (Apr) UK: Earnings (Mar), Unemp (Mar) GE: ZEW (May), CA bal (Mar) EA: ZEW (May) US: NFIB (Apr), CPI (Apr), AHE (Apr)	<b>14 May</b> NZ: Net migration (Mar) AU: WPI (Q1), Lending (Q1) JN: PPI (Apr) GE: CPI (Apr F) CA: Build perm (Mar)	<b>15 May</b> AU: Unemp (Apr) UK: GDP (Q1 P), IP (Mar), Trade bal (Mar) EA: GDP (Q1 P), IP (Mar) US: PPI (Apr), Retail sl (Apr), Phil Fed bus outlook (May), IP (Apr), NAHB (May) CA: Housing strt (Apr)	<b>16 May</b> NZ: Mfg PMI (Apr), 2Yr inf exp (Q2) JN: GDP (Q1 P), IP (Mar F) EA: Trade bal (Mar) US: Housing strt (Apr), Build perm (Apr P), U of Mich sent (May P)
<b>19 May</b> NZ: PPI (Q1) CH: IP (Apr), Retail sl (Apr), Unemp (Apr) EA: CPI (Apr F)	<b>20 May</b> AU: RBA rate GE: PPI (Apr) EA: ECB CA (Mar) US: Phil Fed non-mfg (May) CA: CPI (Apr)	<b>21 May</b> NZ: Trade bal (Apr) JN: Trade bal (Apr) UK: CPI (Apr), PPI (Apr)	<b>22 May</b> 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)	<b>23 May</b> 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

## 重要なお知らせ

本文書は、ANZ の法人部門およびマーケット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。