

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	5
データとイベントカレンダー	6
この先の5週間	7

Contributors

Adam Boyton

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

Catherine Birch

Senior Economist
Catherine.Birch@anz.com
 +61 439 627 968

Blair Chapman

Senior Economist
Blair.Chapman@anz.com
 +61 491 344 235

Adelaide Timbrell

Senior Economist
 (extended leave)

Madeline Dunk

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

Contact

research@anz.com

Update subscription preferences

www.research.anz.com

Listen to our daily podcast



RBA はタカ派化へ

当社は RBA が 5 月 7 日にキャッシュレートを 4.35% で据え置くと予想している。当社は理事会が利上げを明示的に議論するとは予想していないが、7 日のコミュニケーションは 3 月よりもタカ派化するだろう。

想定より強い第 1 四半期 CPI を受けて、RBA は金融政策声明 (SoMP) において目先の総合およびトリム平均インフレ率の予測を上方修正するだろう。当社はまた、理事会後の声明文においてタカ派シフトを予想している。特に最も重要な最終段落と、インフレに関する段落においてだ。当社は理事会が粘着的なサービスインフレを巡るリスクを特に強調すると想定している。当社はプレビューにおいて、来週の RBA 理事会、SoMP および理事会後の声明文についての当社の予想を取り挙げている。

当社は引き続き、浅い緩和サイクルにおける最初の利下げにつき 11 月を予想しているが、CPI 後に述べているように、来年に先送りされるリスクがある。

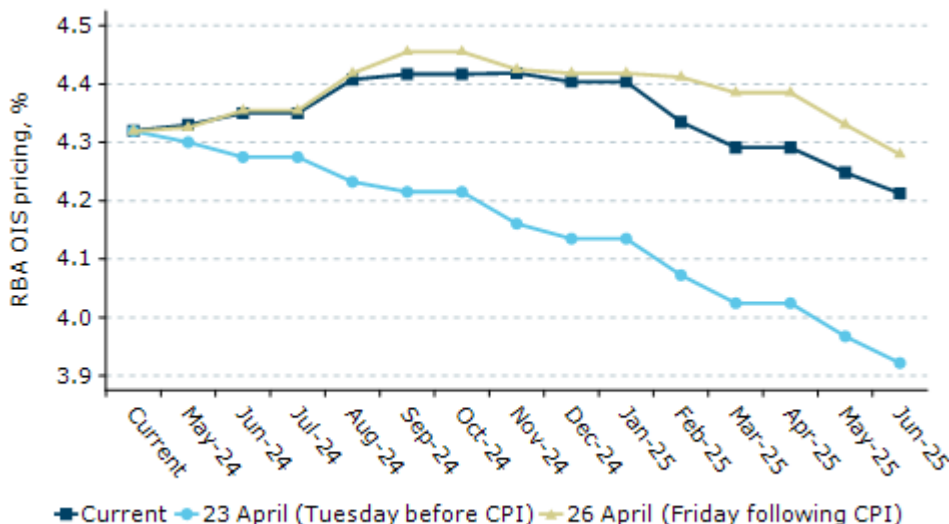
今年の豪州経済の進展を巡っては財政政策が重要な役割を果し、連邦予算案は 2 週間を待たずに公表される (当社のプレビューはこちらを参照されたい)。当社は 2023-24 年度につき 45 億豪ドルの黒字を予想、その後の 4 年間のうち 3 年間は財政赤字に転じると予想している。

予算案には 2024-25 年度における 100 億豪ドルの新たな純支出が計上される可能性が高い。これは GDP 比 0.25% から 0.5% に達する。この新たな支出は以前から当社の予想には織り込まれているため、当社のインフレ率、成長率および RBA の金融政策の予想には影響しない。しかし、インフレへの警戒が強い中、当社は財政緩和の経済的影響が焦点となると予想している。特に、既に始まっている減税第 3 弾についてだ。

RBA 関連以外では、5 月 6 日の週には月曜に ANZ インディード求人広告件数が、火曜に小売売上数量とヴィクトリア州予算案が、そして木曜に西オーストラリア州の予算案が公表される。小売売上数量に関し当社は、4 月 29 日の週に発表された非常に軟調な名目小売売上高をうけて前期比 0.4% 減少を予想している。

今週のチャート

RBA キャッシュレートに関する最近の市場予想の変化



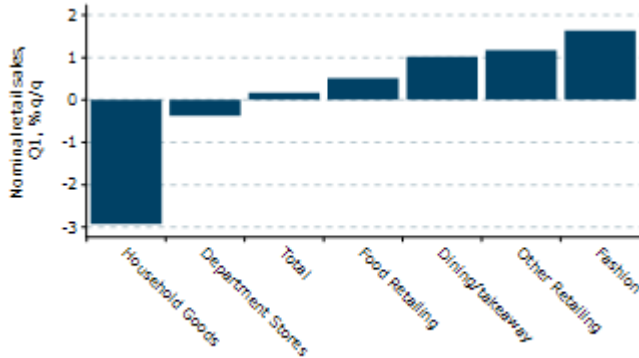
Source: Macrobond, ANZ Research

1 週間の振り返り

今週は小売売上高、住宅統計およびインフレを牽引する要因に関する最近のインサイト記事、サステナブル債券発行、賃金および近く公表の連邦予算案について以下にまとめた。

小売売上高は3月に減少、第1四半期は軟調に

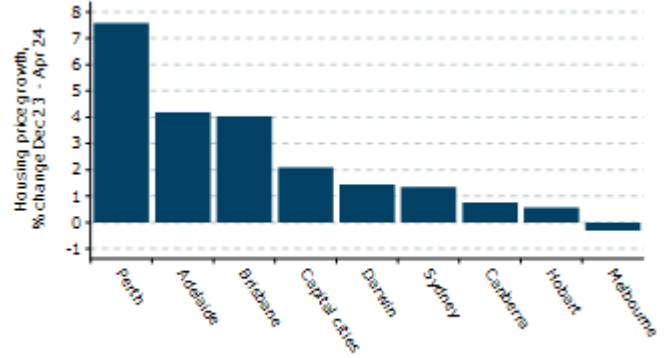
3月名目小売売上高は前月比0.4%減少、第1四半期は前期比0.2%しか増加しなかった。第1四半期は家庭用品が前期比2.9%減少した。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

住宅価格は4月に前月比0.6%上昇

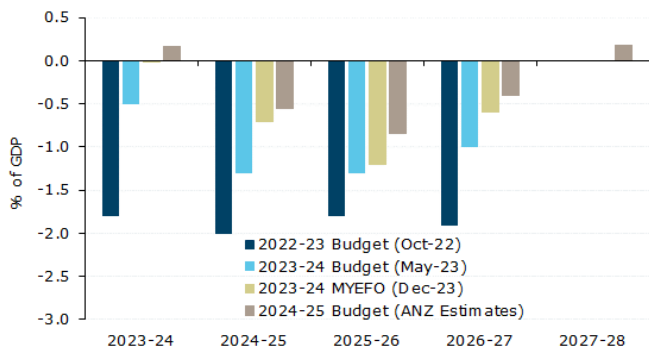
州都の住宅価格は2024年に2.1%上昇した。パースやアデレードなどのより小規模な都市が主導している一方、メルボルンの価格は若干低下した。



Source: CoreLogic, Macrobond, ANZ Research

連邦財政収支は改善へ

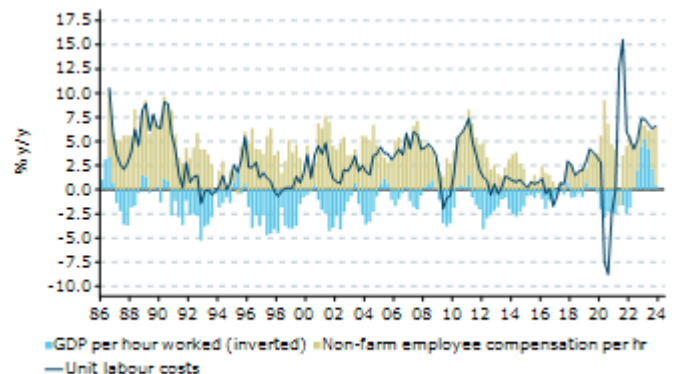
当社は2023-24年度の連邦予算案において45億豪ドルの黒字が示されると予想している。財政収支は今後3年間赤字に転じた後、2027-28年度に黒字に転じるだろう。



Source: Treasury, ANZ Research

単位労働コストは非常に高止まり

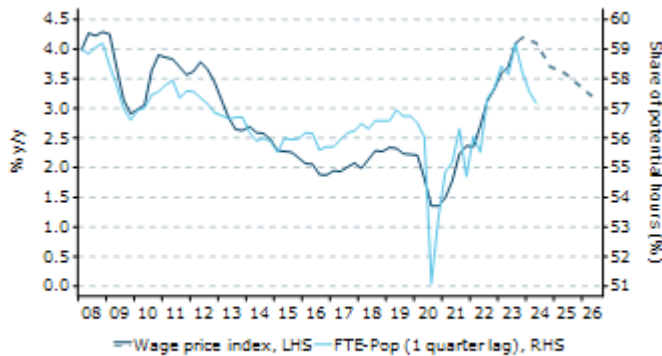
単位労働コストの伸びが鈍化し、そしてサービスインフレが持続的に低下するには、生産性が上昇する必要がある。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

賃金は想定より速く鈍化へ

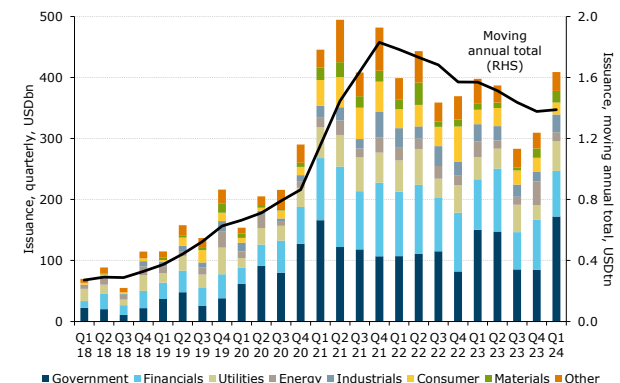
当社の完全雇用指標であるFTE-Popによれば、賃金上昇率はRBAが想定しているよりも早期に、より速く鈍化する。



* RBA WPI forecasts
Source: ABS, RBA, Macrobond, ANZ Research

サステナブル債券発行は第1四半期に増加

GSSS*発行額は前年比2.8%増加し2022年第2四半期以来の高水準となった。



*Bloomberg NEFのGSSS発行額データにはグリーン債、ソーシャル債、サステナビリティ債、サステナビリティ・リンク債、グリーンローンおよびサステナビリティ・リンク・ローンが含まれる。Bloomberg NEFデータセットにはソーシャルローン、サステナビリティローン、トランジション関連は含まれない。出所: Bloomberg NEF, ANZ リサーチ

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。

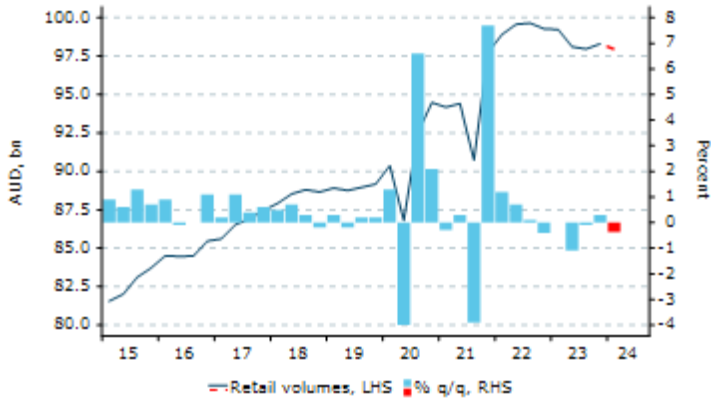


- 5月2日発行、豪州の民間部門信用：2024年は鈍化も依然として堅調
- 5月1日発行、5月 RBA 理事会と SoMP プレビュー
- 4月30日発行、2024-25年度豪州連邦予算案プレビュー
- 4月29日発行、サステナブル債券市場アップデート：2024年第1四半期
- 4月29日発行、賃金上昇率の鈍化はRBAにとり嬉しいサプライズに
- 4月26日発行、CPIをうけたRBA金融政策見通し
- 4月24日発行、豪州の弱い信頼感の背景は？いつ反発するのか？
- 3月26日発行、ANZリサーチ四半期報：相関が崩れた緩和サイクルが近い将来に到来
- 3月12日発行、2024年・2025年豪州マクロ予測アップデート
- 3月7日発行、2023年第4四半期ANZステイトメーター：南オーストラリア州と西オーストラリア州がリード
- 2月23日発行、豪州住宅市場チャートパック：価格上昇率は鈍化へ
- 2月7日発行、豪州の労働市場フローは鈍化ペース加速を示唆
- 2月1日発行、ANZが観測している豪州支出：1月の低迷
- 1月23日発行、減税第3弾：豪州経済への影響
- 1月19日発行、ANZが観測している豪州支出：第4四半期の伸びは堅調も、水準は低いまま
- 1月11日発行、豪州の労働市場：2024年の見通し
- 1月11日発行、豪州の商業用不動産：循環的および構造的逆風
- 12月13日発行、2024年と2025年の豪州経済

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

第1四半期小売売上高（インフレ調整後）



5月7日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
小売売上数量 (前期比、%)	-0.4	-0.2	0.3

第1四半期名目小売売上高は0.2%しか増加せず、当社は数量が前期比0.4%減少すると予想している。小売売上高デフレーターは、年末のセール販売期が過ぎ価格が反転するため、前期比0.5%と第4四半期の0.1%から加速する見込みだ。

カテゴリー別では、家庭用品が第1四半期の小売売上数量の大きな押し下げ要因になったとみられる。

Madeline Dunk

予測

豪州経済活動*

	% q/q						% y/y		
	Dec-23	Mar-24	Jun-24	Sep-24	Dec-24	Mar-25	2023	2024	2025
GDP	0.2	0.3	0.4	0.5	0.5	0.6	1.5	1.6	2.6
Unemployment rate	3.9	3.9	4.1	4.2	4.2	4.4	3.9	4.2	4.4
Wage price index	0.9	0.9	0.9	1.1	0.8	0.8	4.2	3.7	3.5
Headline inflation	0.6	1.0	0.8	0.8	0.6	0.6	4.1	3.2	2.7
Trimmed mean inflation	0.8	1.0	0.8	0.7	0.6	0.6	4.2	3.2	2.7

*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 24	Sep 24	Dec 24	Mar 25	Jun 25	Sep 25
Interest Rates (%)							
RBA cash rate	4.35	4.35	4.35	4.10	3.85	3.60	3.60
90-day bank bill	4.41	4.56	4.48	4.23	3.98	3.81	3.81
3-year bond	4.07	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
10-year bond	4.45	4.15	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Curve - 3s10s (bps)	38	40	50	50	50	50	50
3y swap	4.25	3.90	3.60	3.55	3.55	3.55	3.55
10y swap	4.65	4.30	4.05	4.00	4.00	4.00	4.00
RBNZ cash rate	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.25	5.00
US fed funds	5.50	5.50	5.25	5.00	4.50	4.00	3.50
US 2-year note	4.87	4.50	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50
US 10-year note	4.58	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
BoE Bank Rate	5.25	5.25	5.00	4.50	4.00	3.50	3.50
Foreign Exchange							
AUD/USD	0.66	0.68	0.69	0.70	0.71	0.71	0.71
AUD/EUR	0.61	0.60	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61
AUD/GBP	0.52	0.52	0.52	0.52	0.53	0.53	0.53
AUD/JPY	100.9	96.6	96.6	95.2	95.1	95.1	95.1
AUD/CNY	4.76	4.93	5.00	5.04	5.08	5.08	5.08
AUD/NZD	1.10	1.10	1.10	1.11	1.11	1.11	1.11
AUD/CHF	0.60	0.61	0.61	0.60	0.61	0.61	0.61
AUD/IDR	10581	11050	11040	11060	11112	11112	11112
AUD/INR	54.52	56.71	57.41	58.10	58.79	58.79	58.79
AUD/KRW	904	932	932	931	934	934	934
USD/JPY	154	142	140	136	136	136	136
EUR/USD	1.07	1.13	1.14	1.15	1.15	1.15	1.15
USD/CNY	7.24	7.25	7.25	7.20	7.20	7.20	7.20
AUD TWI	62.30	63.90	64.42	64.69	64.69	64.69	64.69

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	NZ	ANZ Commodity Price m/m	Apr	--	--	-1.3%	00:00	11:00
6-May	AU	ANZ-Indeed Job Advertisements m/m	Apr	--	--	-1.0%	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Composite	Apr	--	--	52.7	00:45	11:45
		Caixin China PMI Services	Apr	52.5	--	52.7	00:45	11:45
	EA	PPI m/m	Mar	--	--	-1.0%	09:00	20:00
	US	Fed's Barkin Speaks on Economic Outlook					16:50	03:50
		Fed's Williams Participates in Fireside Chat					17:00	04:00
		Senior Loan Officer Opinion Survey on Bank Lending Practices					18:00	05:00
Tuesday	AU	Retail Sales Ex Inflation q/q	Q1	--	-0.4%	0.3%	00:30	11:30
7-May		RBA Cash Rate Target	May-24	--	4.35%	4.35%	03:30	14:30
		RBA-Statement on Monetary Policy					03:30	14:30
	EA	Retail Sales m/m	Mar	--	--	-0.5%	09:00	20:00
	GE	Factory Orders m/m	Mar	--	--	0.2%	06:00	17:00
		Factory Orders WDA y/y	Mar	--	--	-10.6%	06:00	17:00
		Trade Balance sa	Mar	--	--	21.4b	06:00	17:00
	US	Fed's Kashkari Participates in Fireside Chat					15:30	02:30
		Consumer Credit	Mar	\$15.500b	--	\$14.125b	19:00	06:00
Wednesday	EA	ECB's Wunsch Speaks in Frankfurt					12:00	23:00
8-May	GE	Industrial Production sa m/m	Mar	--	--	2.1%	06:00	17:00
	US	MBA Mortgage Applications	May-24	--	--	-2.3%	11:00	22:00
		Wholesale Inventories m/m	Mar F	--	--	-0.4%	14:00	01:00
		Fed's Cook Speaks on Financial Stability					17:30	04:30
Thursday	CH	Trade Balance	Apr	--	--	\$58.55b	13:00	00:00
9-May		Trade Balance CNY	Apr	--	--	415.86b	13:00	00:00
	EA	ECB's Cipollone Speaks					12:15	23:15
		ECB's Guindos Speaks					12:15	23:15
	UK	Bank of England Bank Rate	May-24	--	--	5.3%	11:00	22:00
		BOE Governor Press Conference					11:30	22:30
	US	Continuing Claims	Apr-24	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	May-24	--	--	--	12:30	23:30
	CA	Bank of Canada releases Financial System Review					14:00	01:00
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Apr	--	--	47.1	21:30	08:30
10-May	JN	BoP Current Account Adjusted	Mar	¥2044.2b	--	¥1368.6b	22:50	09:50
		BoP Current Account Balance	Mar	¥3396.8b	--	¥2644.2b	22:50	09:50
		Trade Balance BoP Basis	Mar	¥551.7b	--	-¥280.9b	22:50	09:50
	CH	BoP Current Account Balance	Q1 P	--	--	\$56.2b	13:00	00:00
	EA	ECB's Cipollone Speaks					07:00	18:00
		ECB Publishes Account of April Policy Meeting					11:30	22:30
	UK	GDP q/q	Q1 P	--	--	-0.3%	06:00	17:00
		GDP y/y	Q1 P	--	--	-0.2%	06:00	17:00
		Industrial Production m/m	Mar	--	--	1.1%	06:00	17:00
		Monthly GDP m/m	Mar	--	--	0.1%	06:00	17:00
		Private Consumption q/q	Q1 P	--	--	-0.1%	06:00	17:00
		Total Business Investment q/q	Q1 P	--	--	1.4%	06:00	17:00
		Trade Balance Ex Precious Metals	Mar	--	--	-£3387m	06:00	17:00
		Trade Balance GBP/Mn	Mar	--	--	-£2291m	06:00	17:00
		BOE's Huw Pill speaks					11:15	22:15
	US	U. of Mich. 1 Yr Inflation	May P	--	--	3.2%	14:00	01:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	May P	--	--	3.0%	14:00	01:00
		U. of Mich. Sentiment	May P	77	--	77.2	14:00	01:00
		Fed's Goolsbee Speaks in Moderated Q&A					16:45	03:45
		Monthly Budget Statement	Apr	--	--	-\$236.5b	18:00	05:00
	CA	Net Change in Employment	Apr	20.0k	--	-2.2k	12:30	23:30
		Unemployment Rate	Apr	6.2%	--	6.1%	12:30	23:30
Saturday	CH	CPI y/y	Apr	--	--	0.1%	00:30	11:30
11-May		PPI y/y	Apr	--	--	-2.8%	00:30	11:30

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
6 May NZ: ANZ com pric (Apr) AU: ANZ Job Ads (Apr) EA: PPI (Mar) Public Holiday: JN, UK	7 May AU: RBA cash rate, Retail sl ex inf (1Q) GE: Factory order (Mar) EA: Retail sl (Mar)	8 May GE: IP (Mar)	9 May CH: Trade bal (Apr) UK: BoE bank rate	10 May NZ: PMI (Apr) JN: BoP CA bal (Mar) UK: GDP (1Q P), IP, Trade bal (Mar) US: U of Mich sent (May P) CA: Unemp rate (Apr)
13 May NZ: NAB bus conf (Apr)	14 May JN: PPI (Apr) UK: Unemp rate (Mar) GE: CPI (Apr F), ZEW survey (May) EA: ZEW survey (May) US: NFIB, PPI (Apr) AU: C'wealth Budget	15 May AU: WPI (1Q) EA: GDP (1Q P), Employment (1Q P), IP (Mar) US: CPI (Apr), Empire manf (May)	16 May AU: Unemp rate (Apr) JN: GDP (1Q P) US: Housing st (Apr), Build permits (Apr), IP (Apr)	17 May NZ: PPI (1Q) CH: IP, retail sl (Apr) EA: CPI (Apr F) US: LEI (Apr)
20 May GE: PPI (Apr)	21 May AU: RBA minutes (May) EA: Trade bal (Mar) CA: CPI (Apr)	22 May NZ: RBNZ cash rate JN: Cor mach ord (Mar), Trade bal (Apr) UK: CPI (Apr) US: Exist home sl (Apr), FOMC mins (May)	23 May NZ: Retail sales (1Q) UK: PMI (May P) GE: PMI (May P) EA: PMI (May P) US: PMI (May P), New home sl (Apr)	24 May NZ: ANZ con conf (May) Trade bal (Apr) JN: Natl CPI (Apr) UK Retail sl (Apr) GE: GDP (1Q F) US: Durable gds (Apr) CA: Retail sl (Mar)
27 May CH: IP (Apr) GE: IFO (May)	28 May AU: Retail sl (Apr) US: CB cons conf (May)	29 May NZ: ANZ bus conf (May) AU: CPI (Apr), Constructn WD (1Q) GE: CPI (May) EA: M3 money (Apr)	30 May NZ: Build permits (Apr) AU: Pvt capex (1Q), Build approv (Apr) EA: Unemp rate (Apr) US: GDP (1Q S)	31 May AU: Pvt sec credit (Apr) JN: Tokyo CPI (May), IP, retail sl (Apr) CH: PMI (May) EA: CPI (May) US: Prsnl inc/spd (Apr), PCE (Apr) CA: GDP (1Q/Mar)
Public Holiday: US, UK				
3 Jun AU: ANZ job ads (May) CH: Mfg PMI (May) US: ISM manf (May) CA: PMI (May)	4 Jun AU: BoP CA bal (1Q) GE: Unemp ch (May) US: Factory order (Apr)	5 Jun NZ: Terms of trade (Q1) AU: GDP (1Q) CA: BoC policy rate CH: Serv PMI (May)	6 Jun NZ: ANZ com pric (May) AU: Trade bal (Apr) GE: Factory ord (Apr) EA: ECB policy rate US: Trade bal (Apr)	7 Jun CH: Trade bal (May) GE: IP (Apr) EA: GDP (1Q F) US: NFP/ Unemp (May) CA: Unemp rate (May)
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はありません。

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。