

This is not personal advice.
It does not consider your
objectives or circumstances.
Please refer to the
Important Notice.

目次	
概観	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	6
イベントカレンダー	
この先の5週間	7
重要なお知らせ	8

Contributors

David Plank
Head of Australian
Economics
+61 2 8037 0029
David.Plank@anz.com

Felicity Emmett
Senior Economist
+61 2 8037 0571
Felicity.Emmett@anz.com

Cherelle Murphy
Senior Economist
+61 2 6198 5010
Cherelle.Murphy@anz.com

Jack Chambers
Market Economist
+61 2 8037 0285
Jack.Chambers@anz.com

Contact
research@anz.com

Follow us on Twitter
@ANZ_Research

RBAが見通しを下方修正

- RBAは最新の金融政策報告（SOMP）の中で成長率とインフレ率の見通しを下方修正したが、当社が予想していたよりも大幅な修正となった。RBAは現在、11月時点よりも成長率の見通しを約0.5%ポイント下げ、2019年の予想を2.75%としている。基調的インフレ率については、前回の見通しでは2019年末までに2%に達するとしていたが、現在は2020年末まで到達しないと予想している。全体的に、SOMPのトーンと文言は、11月のものよりもかなり明るさを欠き、また、先週火曜日に発表された理事会後の声明と比べてもやや悲観的になっている。
- RBAは、利上げと利下げの両方の可能性が現在「より均衡している」というロウ総裁の先日のコメントを繰り返して、中立スタンスへのシフトについて論じている。
- RBAが成長見通しを下方修正したことで、以前よりも当社予想と一致ようになった。下振れリスクが上昇したと当社は認識しているが、リスクバランスは依然として、次の金利変更の動きが利上げになる可能性を示している。ただし、利上げのタイミングは早くても2020年以降だろう。今後、当社は労働市場の方向性について判断するために、特に雇用指標などの企業調査を注視していく。第4四半期の国民経済計算（3月6日発表）の個人消費と所得のデータも重要になる。
- 来週は12月の住宅ローンと1月の企業景況感が重要なデータとなる。景況感が一段と下がる場合は懸念材料になる。

注目材料

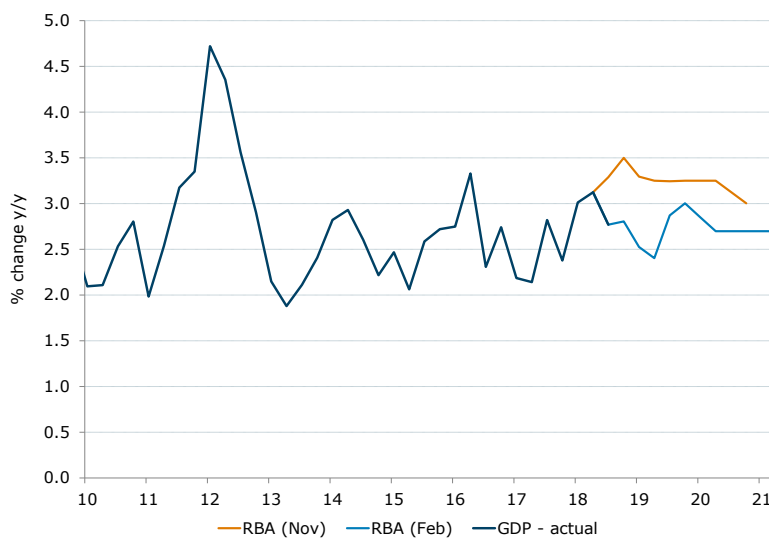
12月の住宅金融（2月12日）：12月の住宅ローンは再び減少したと見られる。

1月のNAB企業景況感（2月12日）：12月は企業景況感が急激に減少したが、1月は安定化しただろう。

RBAの講演（2月13日と15日）：ヒース経済分析部長が水曜日に、ケント総裁補（金融市場担当）が金曜日に講演する。

今週注目の図表

RBAはGDP成長率の見通しを着実に下方修正した



Source: RBA, ANZ Research



RBA が成長率とインフレ率の見通しを大幅に下方修正

フェリシティ・エメットの見解

RBA は、2月のSOMPにおいて成長率とインフレ率の両方を見通しを下方修正した。火曜日のRBA理事会後の声明も下方修正のサインを示していたが、当社が予想していたよりも大きな修正となった。現在RBAは、豪州の成長率の見通しを11月から約0.5%引き下げ、2019年と2020年のGDP成長率は両方とも、2.75%になると予想している（前回予想は3.25%）。基調的インフレ率は、2020年末まで（前は2019年末）は2%を超えないと見ている。

RBAはメインシナリオを下方修正して、さらに、世界と豪州の両方の経済成長率に対する下振れリスクが高まったとも述べている。RBAのメインシナリオは、失業率の低下とインフレ率の目標レンジに向けたさらなる進展を想定しているが、新しい見通しでは、2020年までは達成されないとしている。これは、政策金利が最終的には引き上げられることを意味する。しかし、労働市場と建設が予想を下回り、「失業率が継続的に上昇し、インフレ率の目標値に向けた回復に進展がない」場合は、利下げが適切になる可能性がある。RBAは、政策金利の引き上げと引き下げの2つの可能性が、11月の時点よりも、現在はより均衡していると見ている。

成長率の下方修正は、第3四半期のGDPデータが予想を下回り、成長率の見通しを下方修正した影響が組み込まれ、予測の開始点が下がったことを反映している。RBAは、住宅投資と消費に関する見通しも下方修正しているが、こうした見通しに対するリスクは依然として下方に傾いていると当社は考えている。

RBAの見通しに関する詳細（初めて発表される）は、RBAが2019年末の消費の伸びを2.5%と予想していることを示している。これは、家計所得の伸びが依然として弱く、住宅価格が急激に下落していることを考えると、野心的な見通しであるように見える。とは言うものの、RBAは明らかに消費を慎重に見守っており、「これまで、所得の伸びの低さは貯蓄率の低下を通じて吸収され、消費は底堅く推移してきた。しかし家計の純資産が減少している環境で、これが起きている可能性は低い」と述べている。

図表 1. 成長とインフレに関する見通しが下方修正された

(% y/y)	Year-ended						
	Dec-18	Jun-19	Dec-19	Jun-20	Dec-20	Jun-21	
GDP growth							
Nov SoMP	3½	3¼	3¼	3¼	3		
Feb SoMP	2¾	2½	3	2¾	2¾	2¾	
Revision	-¾	-¾	-¼	-½	-¼	-¼	
Unemployment							
Nov SoMP	5	5	5	5	4¾		
Feb SoMP	5	5	5	4¾	4¾	4¾	
Revision	-	-	-	+¼	-	-	
CPI inflation							
Nov SoMP	2	2	2¼	2¼	2¼		
Feb SoMP	1.8	1¼	1¾	2	2¼	2¼	
Revision		-¾	-½	-¼	-	-	
Trimmed mean inflation							
Nov SoMP	1¾	2	2¼	2¼	2¼		
Feb SoMP	1.8	1¾	2	2	2¼	2¼	
Revision	-	-¼	-¼	-¼	-	-	
			Year-average				
	2018	2018/19	2019	2019/20	2020	2020/21	
GDP growth							
Nov SoMP	3½	3¼	3¼	3¼	3¼		
Feb SoMP	3	2½	2¾	2¾	2¾	2¾	
Revision	-½	-¾	-½	-½	-½		

(a) RBA technical assumptions include: AUD/USD at USD0.72; AUD TWI at 62; and Brent crude oil at USD63 per barrel.

Source: RBA, ANZ Research



成長見通しは下方修正される可能性が高いが、インフレ率は小幅な微調整にとどまるだろう。

図表 2. 見通しの詳細

% change y/y	Dec-18	Jun-19	Dec-19	Jun-20	Dec-20	Jun-21
<i>Gross domestic product</i>	2.8	2.4	3.0	2.7	2.7	2.7
<i>Household consumption</i>	2.1	2.2	2.5	2.6	2.7	2.7
<i>Dwelling investment</i>	5.9	-1.7	-4.5	-5.6	-5.3	-3.2
<i>Business investment</i>	-0.9	0.7	4.8	4.8	4.9	4.7
<i>Public demand</i>	4.2	4.1	3.9	4.1	3.8	3.4
<i>Gross national expenditure</i>	2.2	1.8	2.6	2.7	2.8	2.8
<i>Imports</i>	1.3	-0.9	1.3	2.7	3.2	3.4
<i>Exports</i>	5.4	1.3	2.7	2.6	2.7	2.6
<i>Real household disposable income</i>	0.5	1.7	2.7	2.5	2.3	2.3
<i>Terms of trade</i>	5.6	-0.6	-7.8	-6.4	-3.8	-2.1
<i>MTP (export-weighted) GDP</i>	3.9	3.8	3.8	3.7	3.8	3.8
<i>Unemployment rate (quarterly, %)</i>	5.0	5.0	5.0	4.9	4.9	4.8
<i>Employment</i>	2.3	2.3	2.1	2.0	1.9	2.8
<i>Wage price index</i>	2.4	2.5	2.5	2.5	2.6	2.6
<i>Nominal (non-farm) average earnings</i>	2.0	2.3	2.8	2.9	3.0	3.0
<i>Trimmed mean inflation</i>	1.8	1.8	2.0	2.1	2.1	2.2
<i>Consumer price index</i>	1.8	1.4	1.7	2.1	2.1	2.2

Source: RBA, ANZ Research

住宅投資に関しては、RBAはSOMPの中で「関連企業に見られる住宅開発の初期段階が非常に弱い状況は、2020年以降の住宅投資に対する下振れリスクの高まりを示している」と述べてリスクを強調している。非居住用の建設予定が底堅く、収益の伸びが堅調であることから、住宅投資の見通しが比較的明るいことには当社は同意する。しかし、最近の企業景況感の落ち込みが持続する場合は、見通しに影を落とすだろう。

国際面に関しては、貿易摩擦とシャドーバンキングの規制強化が中国の見通しに対する重石となっており、RBAは「世界経済の見通しに対する下振れリスクが高まっている」と述べた。米国が依然として「堅調」であるように見え、日本は上向くと予想され、ユーロ圏の伸びは緩やかになっている。さらに、「金融情勢はやや引き締まっているように見える。」

RBAの成長見通しが下方修正された結果、より当社予想に沿ったものとなった。下振れリスクが高まっていることには当社は同意する。ただしリスクバランスは、次の金利の変更は利上げ側にあるが、RBAが早くても2020年までは利上げを行わないことを依然として示している。

当社は、労働市場の方向性について判断するため、とりわけ今後数週間にわたり、雇用指標などの企業調査を慎重に見守っていく。第4四半期の国民経済計算における個人消費および所得のデータ（3月6日）が重要になる。雇用や賃金や個人消費が期待外れとなれば、RBAは緩和方向に転換する可能性もある。しかし、RBAが金融政策の緩和を検討する前に、失業率が5.5%に向けて失業率が継続的に上昇することが必要になるだろう。そうなる可能性は当面の間は低いようである。

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ください。

1月14日発行、豪州年央財政スナップショット

1月10日発行、ANZ不動産委員会調査：第3四半期

12月13日発行、2018-19年の豪州の年央予算：選挙キャンペーン開始の合図

12月13日発行、豪州の住宅：調整は半分終了

12月5日発行、10の図表で見る第3四半期GDP：家計に負担がかかるなかGDP成長率が減速

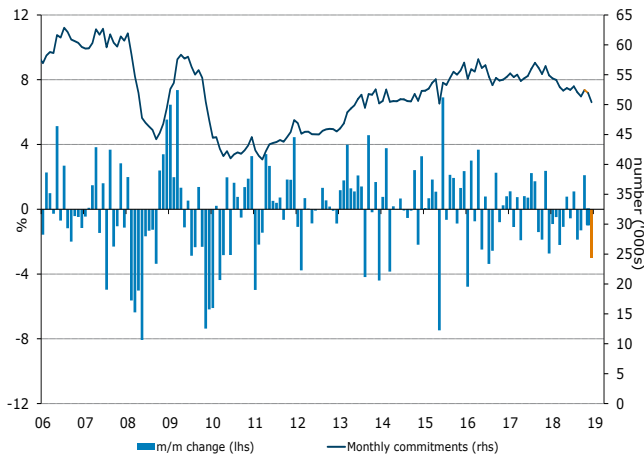
11月22日発行、豪州インサイト：住宅の下降局面が深刻で長引くほど、RBAの引き締めが遅くなる

11月20日発行、ANZステイトメータ：住宅の減速が大きな損失をもたらしている





12月の住宅金融



Source: ABS, ANZ Research

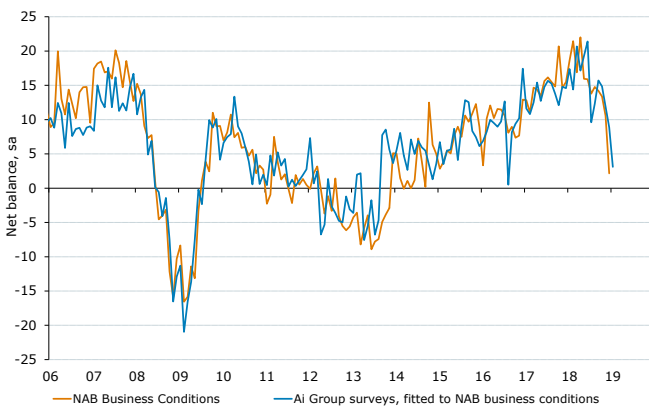
公表日：2月12日火曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ予想	市場予想	前回
居住用住宅ローン（前月比%）	-3.0	-	-0.9

昨年末の居住用住宅ローンは依然として軟調だったと思われる。

David Plank

1月のNAB企業景況感



Source: NAB, AiG, ANZ Research

公表日：2月12日火曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	+2
企業信頼感	-	-	+3

1月の企業景況感は概ね安定的だったと当社は見ている。1月のNAB企業景況感は、Aiグループが発表する景況感指数の急激な低下の前に急降下した。1月の景況感がさらに低下する場合は懸念材料となろう。

Felicity Emmett



豪州の経済活動

	% change q/q						% ch yr average			
	Jun 18	Sep 18	Dec 18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	2017	2018	2019	2020
Economic										
Real GDP										
Consumption	0.9	0.3	0.7	0.6	0.6	0.5	2.4	2.6	2.2	2.2
Dwelling Investment	1.9	1.0	-2.0	-1.4	-2.0	-1.5	-2.4	4.8	-4.5	-6.6
Business Investment**	-0.1	-1.9	2.3	1.4	1.2	1.1	4.2	2.2	3.8	3.2
Public Demand**	0.5	1.4	1.2	1.3	1.2	1.0	4.5	4.5	4.7	2.8
Inventories (contribution)	0.1	-0.3	0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.1	0.0
Gross National Expenditure	0.8	0.0	0.9	0.6	0.6	0.6	2.7	3.1	2.4	2.0
Exports	1.2	0.1	1.3	1.2	1.2	1.6	3.5	5.6	4.7	5.2
Imports	0.5	-1.5	1.4	0.3	0.2	1.0	7.7	4.0	1.7	3.4
Net Exports (contribution)	0.2	0.3	0.0	0.2	0.2	0.1	-0.8	0.3	0.7	0.4
GDP	0.9	0.3	0.8	0.8	0.9	0.8	2.4	3.0	3.0	2.8
Labour market										
Unemployment rate	5.4	5.2	5.1	5.0	4.9	4.8	5.6	5.3	4.9	4.7
Employment growth	0.4	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	2.3	2.6	1.8	1.7
Wages (WPI)	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	2.0	2.2	2.5	2.8
Inflation										
Headline	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	1.9	1.9	2.2	2.3
Core (Avg. RBA measures)	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6	1.9	1.8	2.0	0.0
External sector										
Terms of Trade	-1.1	0.8	4.0	-1.3	-2.0	-0.8	11.5	2.0	-0.4	-4.4
Current account balance^	-2.6	-2.2	-1.4	-1.5	-1.7	-1.8	-2.6	-2.2	-1.8	-2.7

*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are year-averages. **Net of second-hand asset transfers. ^Percent of GDP.

金融市場

	Current	Mar 19	Jun 19	Sep 19	Dec 19	Mar 20
Interest Rates (%)						
RBA cash rate	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
90-day bank bill	2.02	2.05	2.00	2.00	2.00	2.00
3-year bond	1.61	2.00	2.05	2.05	2.05	2.05
10-year bond	2.10	2.65	2.60	2.60	2.60	2.60
Curve - 3s10s (bps)	50	65	55	55	55	55
RBNZ cash rate	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
US fed funds	2.50	2.50	2.75	2.75	2.75	2.75
US 2-year note	2.48	2.95	3.10	3.10	3.10	3.10
US 10-year note	2.66	3.15	3.00	3.00	3.10	3.10
ECB refi rate	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.30	-0.30
BoE Bank Rate	0.75	0.75	1.00	1.00	1.25	1.25
Foreign Exchange						
AUD/USD	0.71	0.68	0.67	0.70	0.70	0.70
AUD/EUR	0.63	0.62	0.62	0.64	0.61	0.58
AUD/GBP	0.55	0.56	0.56	0.57	0.56	0.54
AUD/JPY	78.0	74.8	72.4	71.4	70.0	67.2
AUD/CNY	4.79	4.66	4.59	4.76	4.73	4.69
AUD/NZD	1.05	1.06	1.08	1.15	1.15	1.15
AUD/CHF	0.71	0.69	0.69	0.71	0.69	0.68
AUD/IDR	9926	9724	9514	9870	9800	9730
AUD/INR	50.76	48.42	47.24	49.00	48.86	48.65
AUD/KRW	799	772	757	788	784	781
USD/JPY	110	110	108	102	100	97
EUR/USD	1.13	1.10	1.08	1.10	1.15	1.18
USD/CNY	6.75	6.85	6.85	6.80	6.75	6.72
AUD TWI	60.60	58.69	57.88	59.78	59.15	56.15

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	AEDT
Monday	UK	GDP m/m	Dec	--	--	0.2%	09:30	20:30
11-Feb		Industrial Production m/m	Dec	--	--	-0.4%	09:30	20:30
		Trade Balance	Dec	--	--	-£2904m	09:30	20:30
Tuesday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Jan	--	--	-4.1%	21:00	08:00
12-Feb		Card Spending Retail m/m	Jan	--	--	-2.3%	21:45	08:45
	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	10-Feb	--	--	118.1	22:30	09:30
		Home Loans m/m	Dec	-1.5%	--	-0.9%	00:30	11:30
		Investment Lending	Dec	--	--	-4.5%	00:30	11:30
		Business conditions	Jan	--	--	2	00:30	11:30
		Business confidence	Jan	--	--	3	00:30	11:30
	US	NFIB Small Business Optimism	Jan	--	--	104.4	11:00	22:00
		JOLTS Job Openings	Dec	--	--	6888	15:00	02:00
		Fed's Mester Speaks on Economic Outlook and Monetary Policy in Cincinnati					23:30	10:30
Wednesday	NZ	RBNZ OCR decision - mps					01:00	12:00
13-Feb		RBNZ Official Cash Rate	Feb-19	--	--	1.8%	01:00	12:00
	AU	RBA's Heath Speaks in Sydney					20:50	07:50
		Westpac Consumer Conf Index	Feb	--	--	99.6	23:30	10:30
	JN	PPI m/m	Jan	-0.2%	--	-0.6%	23:50	10:50
	EA	Industrial Production sa m/m	Dec	--	--	-1.7%	10:00	21:00
	UK	CPI m/m	Jan	--	--	0.2%	09:30	20:30
		Retail Price Index	Jan	--	--	285.6	09:30	20:30
	US	Fed's George (Voter) Speaks on the U.S. Economy in Kansas city					00:30	11:30
		MBA Mortgage Applications	08-Feb	--	--	-2.5%	12:00	23:00
		CPI m/m	Jan	0.1%	--	-0.1%	13:30	00:30
		Real avg weekly earning y/y	Jan			1.2%	13:30	00:30
		Real avg hourly earning y/y	Jan			1.1%	13:30	00:30
		Fed's Bostic to Speak to European Financial Forum in Dublin					13:50	00:50
		Fed's Mester Speaks on Economic Outlook and Monetary Policy in Lexington					13:50	00:50
Thursday	NZ	Food Prices m/m	Jan	--	--	-0.2%	21:45	08:45
14-Feb	AU	Consumer Inflation Expectation	Feb	--	--	3.5%	00:00	11:00
	JN	GDP Annualized sa q/q	Q4 P	1.4%	--	-2.5%	23:50	10:50
	CH	Trade balance	Jan	USD32bn	--	USD57bn		
	EA	GDP sa q/q	Q4 P	--	--	0.2%	10:00	21:00
	US	Continuing Claims	02-Feb	--	--	--	13:30	00:30
		PPI Final Demand m/m	Jan	0.1%	--	-0.2%	13:30	00:30
		Retail Sales Advance m/m	Dec	0.1%	--	0.2%	13:30	00:30
Friday	NZ	RBNZ's Orr at Parliament Select Committee on MPS					19:10	06:10
15-Feb		BusinessNZ Manufacturing PMI	Jan	--	--	55.1	21:30	08:30
		Net Migration sa	Dec	--	--	2480	21:45	08:45
	AU	RBA's Kent Gives Speech in Melbourne					20:45	07:45
	JN	Industrial Production m/m	Dec F	--	--	-0.1%	04:30	15:30
	CH	CPI y/y	Jan	--	--	1.9%	01:30	12:30
		PPI y/y	Jan	--	--	0.9%	01:30	12:30
	EA	Trade Balance sa	Dec	--	--	15.1b	10:00	21:00
	US	Empire Manufacturing	Feb	--	--	3.9	13:30	00:30
		Capacity Utilization	Jan	78.8%	--	78.7%	14:15	01:15
		Industrial Production m/m	Jan	0.2%	--	0.3%	14:15	01:15
		Fed's Bostic to Speak on Workforce Development in Alabama					14:55	01:55
		U. of Mich. Expectations	Feb P	--	--	79.9	15:00	02:00
10-15 Feb	CH	New Yuan Loans CNY	Jan	2970.5b	--	1080.0b		
11-18 Feb	CH	Foreign Direct Investment y/y CNY	Jan	--	--	24.9%		
10-15 Feb	NZ	REINZ House Sales y/y	Jan	--	--	-12.9%		
	US	MBA Mortgage Foreclosures	Q4	--	--	1.0%		
		Nonfarm Productivity	Q4 P	1.6%	--	2.2%		
		Unit Labor Costs	Q4 P	1.7%	--	0.9%		



この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>11 February JN: Pub holiday CH: New Yuan loans (Jan) MA:IP (Dec) UK:GDP (Q4 P),Trade (Dec),IP(Dec),GDP (Dec)</p>	<p>12 February NZ:ANZ Truckometer (Jan) AU: Housing finance (Dec), Business conditions (Jan) ANZ-Roy Morgan cons. conf. TA,IN,UK:CPI (Jan) SI: Retail (Dec) IN: IP (Dec) PH: Trade (Dec) US:NFIB (Jan),JOLTS (Dec),Fed's Mester</p>	<p>13 February NZ:RBNZ meeting AU:RBA's Heath JN:PPI (Jan) SK: Unemp. (Jan) UK:PPI(Jan) EA:IP (Dec) US:CPI (Jan),Fed's Mester, Bostic and George</p>	<p>14 February JN:GDP (Q4 P) CH: Trade (Jan) MA: Currnt acct (Q4),GDP (Q4) EA: GDP (Q4 P) US:PPI (Jan) GE:GDP(Q4 P)</p>	<p>15 February NZ:RBNZ's Orr, PMI(Jan),Net migration (Dec) AU:RBA's Kent JN:IP (Dec F) CH:CPI, PPI (Jan) TA,IN,ID: Trade (Jan) SK: Currnt acct (Dec) EA: Trade (Dec) UK: Retail (Jan) US: Retail (Jan),IP (Jan),U. of Mich. (Feb P),IP (Jan),Fed's Bostic</p>
<p>18 February JN: Machine orders (Dec) SI: Non-oil Domes. ex. TH: GDP (Q4) US: Pub holiday</p>	<p>19 February AU: RBA minutes, ANZ-Roy Morgan cons. conf. PH: BoP GE,EA: ZEW (Feb) US:Fed's Mester</p>	<p>20 February NZ:PPI (Q4) AU: WPI (Q4) JN: Trade (Jan) TH: BoT minutes US:FOMC minutes,Fed's Bullard, Housg starts (Jan),building permits (Jan)</p>	<p>21 February AU: RBA's Lowe, Unemp.(Jan), PMI mfg & services (Feb P) JN:PMI Mfg (Feb P) HK: Unemp.(Jan) GE:CPI (Jan F) EA,US:PMI's (Feb P) US: Existing home sales (Jan),Fed's Bostic</p>	<p>22 February AU:RBA's Lowe (Testimony) TA: Currnt acct (Q4) HK: CPI (Jan) SK:PPI (Jan) MA:CPI (Jan) GE:GDP (Q4 F) EA:CPI (Jan) US:Fed's bullard CA: Retail (Dec)</p>
<p>25 February SI:CPI (Jan)</p>	<p>26 February AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf. TA: Unemp. (Jan) SI: IP (Jan) US: New home sales (Jan)</p>	<p>27 February NZ: Trade (Jan) TA: GDP (Q4 F) HK:GDP (Q4) US: Durable goods (Jan P),Fed's Powell testimony CA:CPI (Jan)</p>	<p>28 February AU: Prvt Sect Credit (Jan) CH: PMIs (Feb) IN:GDP (Q4) TH: Trade (Jan) UK: BOE's Carney GE: CPI (Feb P),Retail (Jan) US: Persnl cons (Q4 S),Whlsl Inv (Jan P) US:Fed's Clarida CA: Currnt Acct (Q4)</p>	<p>01 March NZ: ANZ Con. Conf. (Feb),Building Permits (Jan) AU,JN: PMI Mfg (Feb F) CH,IN,ID,PH,UK: PMI Mfg (Feb) SK: Trade (Feb) ID,TH,EA: CPI (Feb) MA: PMI (Feb) EA: Unemp. (Jan) US: PCE (Jan),PI (Jan),PS(Jan),Fed's Bostic CA:GDP (Dec)</p>
<p>04 March TA: PMI Mfg (Feb) MA: Trade (Jan) EA: PPI (Jan) MA: Trade (Jan)</p>	<p>05 March AU:RBA meeting, Currnt acct (Q4), ANZ-Roy Morgan cons. conf.,PMIs (Feb F) JN,CH,UK,US: PMIs (Feb) HK:Retail (Jan) IN: PMIs (Feb) SK:GDP (Q4),CPI (Feb) EA: Retail (Jan) US:ISM non-manuf (Feb)</p>	<p>06 March AU:GDP (Q4) US: Fed's Williams, Beige book, Factory orders (Jan),Durbl goods (Jan F) CA:BoC meeting</p>	<p>07 March AU: Retail (Jan),Trade (Jan) PH:Unemp. (Dec) EA: ECB meeting, GDP (Q4 F) US:Trade (Jan),JLC (Q4 F) CA: Building permits (Jan)</p>	<p>08 March JN: Currnt acct (Jan),GDP (Q4 F) CH: Trade (Feb) TA: Trade (Feb),CPI (Feb) SK: Currnt acct (Jan) US:Unemp. (Feb),AHE (Feb),Whlsl Inv (Jan F) CA: Unemp. (Feb),Housg starts (Feb)</p>
<p>11 March GE:Trade (Jan),IP (Jan) US:Trade (Jan)</p>	<p>12 March NZ:ANZ Truckometer (Feb) AU:RBA's Debelle, ANZ-Roy Morgan cons. conf. SI: Retail (Jan) IN:CPI (Feb), IP (Jan) PH: Trade (Jan) UK: GDP (Jan),IP (Jan),Trade (Jan) US:CPI (Feb)</p>	<p>13 March AU:PPI (Feb) SK: Unemp.(Feb) EA: IP (Jan) US:PPI (Feb)</p>	<p>14 March CH: Retail (Feb), IP (Feb) HK: PPI (Q4) MA: IP (Jan) GE:CPI (Feb F) US: Retail (Feb)</p>	<p>09 March CH:CPI (Feb),PPI (Feb)</p> <p>15 March NZ:PMI (Feb) CH: New Yuan Loans (Feb) IN,ID: Trade (Feb) EA: CPI (Feb F) US:IP (Feb),JOLTS (Jan) CA: Existing home sales (Feb)</p>



重要なお知らせ

[23.01.2019]

本文書は、ANZの法人部門、マーケティング部門およびプライベートバンキ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。本文書の情報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。

すべての法域に関する免責事項：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、「ANZ」といいます。) により準備され、ANZまたは(以下に定めがある場合は) その子会社もしくは支店(それぞれ「関係当事者」といいます。) により、お客様の国/地域において配布されるものです。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、本文書の受領者は、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關し、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。

Australia. ANZ holds an Australian Financial Services licence no. 234527. For a copy of ANZ's Financial Services Guide please [click here](#) or request from your ANZ point of contact.

Brazil, Brunei, India, Japan, Kuwait, Malaysia, Switzerland, Taiwan. This document is distributed in each of these jurisdictions by ANZ on a cross-border basis.

Cambodia. This document is distributed in Cambodia by ANZ Royal Bank (Cambodia) Limited (**ANZ Royal Bank**). The recipient acknowledges that although ANZ Royal Bank is a subsidiary of ANZ, it is a separate entity to ANZ and the obligations of ANZ Royal Bank do not constitute deposits or other liabilities of ANZ and ANZ is not required to meet the obligations of ANZ Royal Bank.

European Economic Area (EEA): United Kingdom. ANZ is authorised in the United Kingdom by the Prudential Regulation Authority (**PRA**) and is subject to regulation by the Financial Conduct Authority (**FCA**) and limited regulation by the PRA. Details about the extent of our regulation by the PRA are available from us on request. This document is distributed in the United Kingdom by Australia and New Zealand Banking Group Limited ANZ solely for the information of persons who would come within the FCA definition of "eligible counterparty" or "professional client". It is not intended for and must not be distributed to any person who would come within the FCA definition of "retail client". Nothing here excludes or restricts any duty or liability to a customer which ANZ may have under the UK Financial Services and Markets Act 2000 or under the regulatory system as defined in the Rules of the Prudential Regulation Authority (**PRA**) and the FCA. ANZ is authorised in the United Kingdom by the PRA and is subject to regulation by the FCA and limited regulation by the PRA. Details about the extent of our regulation by the PRA are available from us on request.

Fiji. For Fiji regulatory purposes, this document and any views and recommendations are not to be deemed as investment advice. Fiji investors must seek licensed professional advice should they wish to make any investment in relation to this document.

Hong Kong. This publication is issued or distributed in Hong Kong by the Hong Kong branch of ANZ, which is registered at the Hong Kong Monetary Authority to conduct Type 1 (dealing in securities), Type 4 (advising on securities) and Type 6 (advising on corporate finance) regulated activities. The contents of this publication have not been reviewed by any regulatory authority in Hong Kong.

India. If this document is received in India, only you (the specified recipient) may print it provided that before doing so, you specify on it your name and place of printing.



重要なお知らせ

Myanmar. This publication is intended to be general and part of ANZ's customer service and marketing activities when implementing its functions as a licensed bank. This publication is not Securities Investment Advice (as that term is defined in the Myanmar Securities Transaction Law 2013).

New Zealand. This document is intended to be of a general nature, does not take your financial situation or goals into account, and is not a personalised adviser service under the Financial Advisers Act 2008 (**FAA**). When distributed by ANZ in New Zealand, this document is intended only for "wholesale" clients as defined in the FAA.

Oman. ANZ neither has a registered business presence nor a representative office in Oman and does not undertake banking business or provide financial services in Oman. Consequently ANZ is not regulated by either the Central Bank of Oman or Oman's Capital Market Authority. The information contained in this document is for discussion purposes only and neither constitutes an offer of securities in Oman as contemplated by the Commercial Companies Law of Oman (Royal Decree 4/74) or the Capital Market Law of Oman (Royal Decree 80/98), nor does it constitute an offer to sell, or the solicitation of any offer to buy non-Omani securities in Oman as contemplated by Article 139 of the Executive Regulations to the Capital Market Law (issued vide CMA Decision 1/2009). ANZ does not solicit business in Oman and the only circumstances in which ANZ sends information or material describing financial products or financial services to recipients in Oman, is where such information or material has been requested from ANZ and the recipient understands, acknowledges and agrees that this document has not been approved by the CBO, the CMA or any other regulatory body or authority in Oman. ANZ does not market, offer, sell or distribute any financial or investment products or services in Oman and no subscription to any securities, products or financial services may or will be consummated within Oman. Nothing contained in this document is intended to constitute Omani investment, legal, tax, accounting or other professional advice.

People's Republic of China (PRC). This document may be distributed by either ANZ or Australia and New Zealand Bank (China) Company Limited (**ANZ China**). Recipients must comply with all applicable laws and regulations of PRC, including any prohibitions on speculative transactions and CNY/CNH arbitrage trading. If this document is distributed by ANZ or an Affiliate (other than ANZ China), the following statement and the text below is applicable: No action has been taken by ANZ or any affiliate which would permit a public offering of any products or services of such an entity or distribution or re-distribution of this document in the PRC. Accordingly, the products and services of such entities are not being offered or sold within the PRC by means of this document or any other document. This document may not be distributed, re-distributed or published in the PRC, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. If and when the material accompanying this document relates to the products and/or services of ANZ China, the following statement and the text below is applicable: This document is distributed by ANZ China in the Mainland of the PRC.

Qatar. This document has not been, and will not be:

- lodged or registered with, or reviewed or approved by, the Qatar Central Bank (**QCB**), the Qatar Financial Centre (**QFC**) Authority, QFC Regulatory Authority or any other authority in the State of Qatar (**Qatar**); or
 - authorised or licensed for distribution in Qatar,
- and the information contained in this document does not, and is not intended to, constitute a public offer or other invitation in respect of securities in Qatar or the QFC. The financial products or services described in this document have not been, and will not be:
- registered with the QCB, QFC Authority, QFC Regulatory Authority or any other governmental authority in Qatar; or
 - authorised or licensed for offering, marketing, issue or sale, directly or indirectly, in Qatar.

Accordingly, the financial products or services described in this document are not being, and will not be, offered, issued or sold in Qatar, and this document is not being, and will not be, distributed in Qatar. The offering, marketing, issue and sale of the financial products or services described in this document and distribution of this document is being made in, and is subject to the laws, regulations and rules of, jurisdictions outside of Qatar and the QFC. Recipients of this document must abide by this restriction and not distribute this document in breach of this restriction. This document is being sent/issued to a limited number of institutional and/or sophisticated investors (i) upon their request and confirmation that they understand the statements above; and (ii) on the condition that it will not be provided to any person other than the original recipient, and is not for general circulation and may not be reproduced or used for any other purpose.

Singapore. This document is distributed in Singapore by the Singapore branch of ANZ solely for the information of "accredited investors", "expert investors" or (as the case may be) "institutional investors" (each term as defined in the Securities and Futures Act Cap. 289 of Singapore). ANZ is licensed in Singapore under the Banking Act Cap. 19 of Singapore and is exempted from holding a financial adviser's licence under Section 23(1)(a) of the Financial Advisers Act Cap. 100 of Singapore.

United Arab Emirates (UAE). This document is distributed in the UAE or the Dubai International Financial Centre (**DIFC**) (as applicable) by ANZ. This document does not, and is not intended to constitute: (a) an offer of securities anywhere in the UAE; (b) the carrying on or engagement in banking, financial and/or investment consultation business in the UAE under the rules and regulations made by the Central Bank of the UAE, the Emirates Securities and Commodities Authority or the UAE Ministry of Economy; (c) an offer of securities within the meaning of the Dubai International Financial Centre Markets Law (DIFCML) No. 12 of 2004; and (d) a financial promotion, as defined under the DIFCML No. 1 of 200. ANZ DIFC Branch is regulated by the Dubai Financial Services Authority (**DFSA**) ANZ DIFC Branch is regulated by the Dubai Financial Services Authority (**DFSA**). The financial products or services described in this document are only available to persons who qualify as "Professional Clients" or "Market Counterparty" in accordance with the provisions of the DFSA rules. In addition, ANZ has a representative office (**ANZ Representative Office**) in Abu Dhabi regulated by the Central Bank of the UAE. The ANZ Representative Office is not permitted by the Central Bank of the UAE to provide any banking services to clients in the UAE.

United States. Except where this is a FX-related document, this document is distributed in the United States by ANZ Securities, Inc. (**ANZ SI**) which is a member of the Financial Regulatory Authority (**FINRA**) (www.finra.org) and registered with the SEC. ANZSI's address is 277 Park Avenue, 31st Floor, New York, NY 10172, USA (Tel: +1 212 801 9160 Fax: +1 212 801 9163). ANZSI accepts responsibility for its content. Information on any securities referred to in this document may be obtained from ANZSI upon request. This document or material is intended for institutional use only – not retail. If you are an institutional customer wishing to effect transactions in any securities referred to in this document you must contact ANZSI, not its affiliates. ANZSI is authorised as a broker-dealer only for institutional customers, not for US Persons (as "US person" is defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) who are individuals. If you have registered to use this website or have otherwise received this document and are a US Person who is an individual: to avoid loss, you should cease to use this website by unsubscribing or should notify the sender and you should not act on the contents of this document in any way. Non-U.S. analysts: Non-U.S. analysts may not be associated persons of ANZSI and therefore may not be subject to FINRA Rule 2242 restrictions on communications with the subject company, public appearances and trading securities held by the analysts. Where this is an FX-related document, it is distributed in the United States by ANZ's New York Branch, which is also located at 277 Park Avenue, 31st Floor, New York, NY 10172, USA (Tel: +1 212 801 916 0 Fax: +1 212 801 9163).

Vietnam. This document is distributed in Vietnam by ANZ or ANZ Bank (Vietnam) Limited, a subsidiary of ANZ.