

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	4
データプレビュー	5
予測	6
データと	7
イベントカレンダー	
この先の5週間	8
重要なお知らせ	9

## Contributors

**David Plank**  
Head of Australian  
Economics  
+61 2 8037 0029  
[David.Plank@anz.com](mailto:David.Plank@anz.com)

**Felicity Emmett**  
Senior Economist  
+61 2 8037 0571  
[Felicity.Emmett@anz.com](mailto:Felicity.Emmett@anz.com)

**Cherelle Murphy**  
Senior Economist  
+61 2 6198 5010  
[Cherelle.Murphy@anz.com](mailto:Cherelle.Murphy@anz.com)

**Jack Chambers**  
Market Economist  
+61 2 8037 0285  
[Jack.Chambers@anz.com](mailto:Jack.Chambers@anz.com)

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

Follow us on Twitter  
@ANZ\_Research

## 景況感とオークション落札率が部分的に回復

- 1月と2月はほとんどの経済データが予想を下回った。雇用は、予想を上回ったほぼ唯一のデータだった。来週には、雇用が再び堅調となるかどうかが判明する。賃金データも注目される。
- 1月の企業と消費者の景況感は弱かった。ANZ ロイ・モーガン消費者信頼感指数は月初に大幅に低下し、ウェストバック銀行の指数も同様に低下した。その後、企業景況感は世界金融危機以降で最大の低下となった。
- 景況感は部分的に回復した。企業景況感は平均をやや上回る水準に戻り、ANZ ロイ・モーガン指数は1月の残りの期間と2月を通して上昇した。ウェストバック銀行の信頼感指数は1月の下落の大部分を取り戻した。これは、1月の経済の失速に対する悲観が行き過ぎだったことを示している。2月のオークション落札率が著しく上昇したことも、この見方と一致している。
- とはいえ、最悪の時期は脱したとするのは時期尚早である。先週末、ANZ ロイ・モーガン指数は急落した。数日後には、これが一時的な動きか、より重要な動きなのかが判明するだろう。

## 注目材料

**2月のRBA議事録(2月19日)**: RBAの見通しの下方修正を巡る議論がとりわけ興味を引く。

**第4四半期の賃金価格指数(2月20日)**: 前年比の賃金上昇率はわずかに加速するだろう。

**1月の雇用(2月21日)**: RBAは、政策スタンスに対する失業率の重要性を強調した。失業率は5%と安定的だろう。

**RBA総裁の議会証言(2月22日)**: RBAのロウ総裁が議会経済委員会で証言する。

## 今週注目の図表

## オークション落札率がシドニーで上昇



Source: CoreLogic, ANZ Research



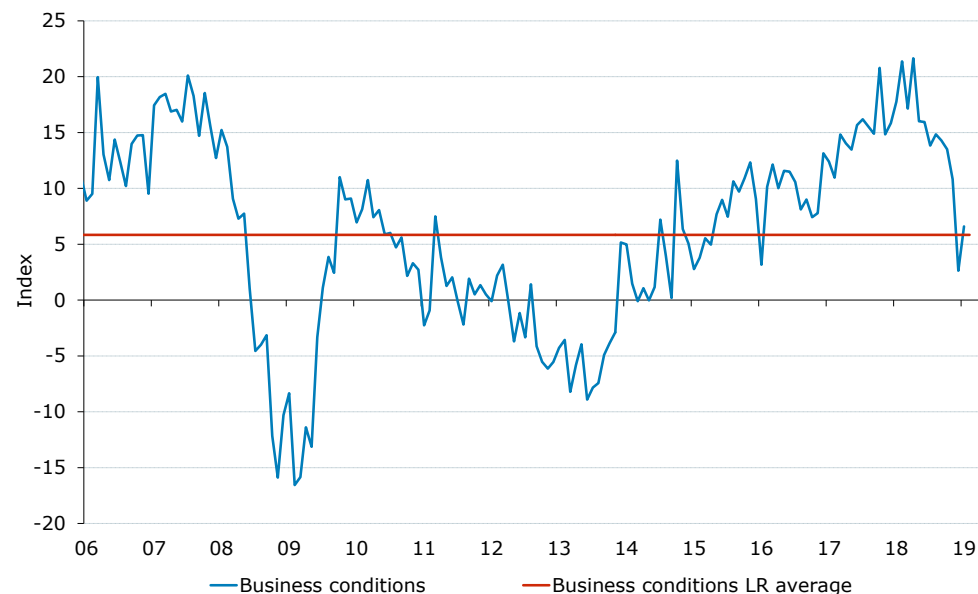
## 景況感指数が下落分の一部を取り戻す

デービッド・ブランクの見解

1月から2月上旬に発表された豪州の経済データの大半は弱い結果だった。たとえば、11-12月の建設許可件数は急激に減少し、12月の小売売上高は後退し、1月のANZ求人広告件数は低下した。景況感指標も弱かった。ANZロイ・モーガン消費者信頼感指数の2019年のスタートは軟調で、その後ウェストパック銀行が発表した消費者信頼感指数も同様に下落した。12月のNAB企業景況感、世界金融危機以降で最大の下落となった。これらの軟調さの中で重要な例外となったのが、12月の雇用データで予想を上回り、就業者数は力強く伸び、失業率は安定的だった。来週には、この力強さが2019年に入っても続いたかどうかを判明する。

景況感指標を見ると、年初の弱さから、やや回復してきたことが分かる。当社見解では、特に重要なのは企業景況感の一部が回復していることだ(図表1)。これは、2018年下期に経済が失速したという見方を変更するものではないが、12月の軟調さが本当に代表的な企業の実況ではないことを示唆している。

図表 1. 企業景況感 は 12 月の下落分の一部を取り戻した



Source: NAB, ANZ Research

消費者信頼感も年初のスタートは低調で、2019年初回のANZロイ・モーガン消費者信頼感指数は2018年最後の水準から大幅に低下した。その後ウェストパック銀行の信頼感指数も、同様に下落した。とはいえ、その頃には週次のANZロイ・モーガン指数がすでに回復していた。当社の見解では、2019年のスタートが弱かったことは、12月後半に信頼感が急激に低下したことを示している可能性が高く、世界的な不確実性の高まりと一致している。年末年始を挟んだことから、調査が1月に再開されて初めて信頼感の低下が計測されたといえる。ただし、2月の第2週末は、消費者のムードがより低迷し、景況感は急速に低下している(図表2)。当社は、RBAの見通しが悲観的になったことが、景況感の低下をもたらしたと考えている。来週には、これが景況感を継続的に押し下げる要因となっているのか、それとも一時的なものかが判明するだろう。

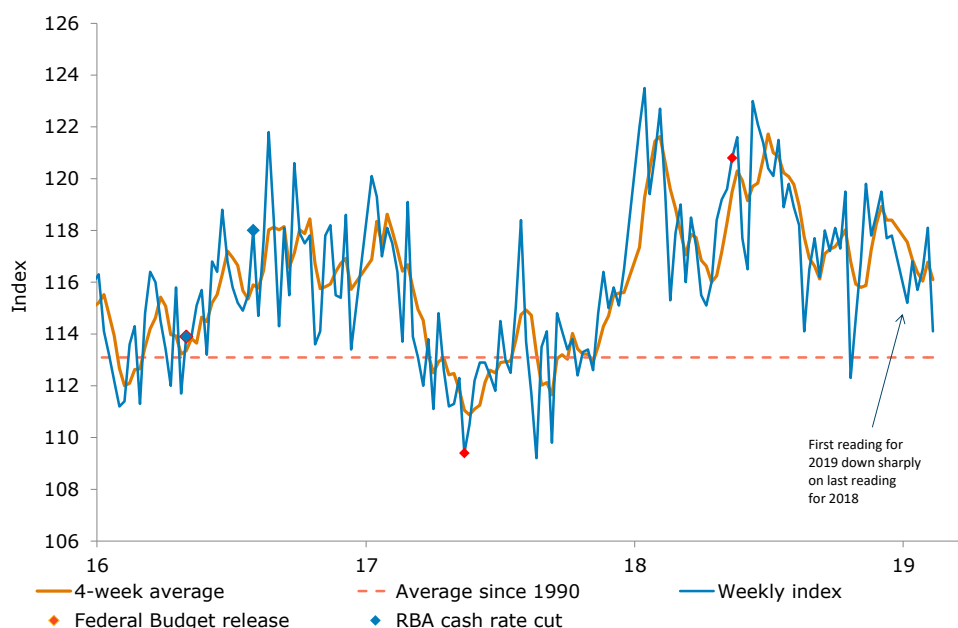
最近のデータの大半は軟調だが、景況感指数はやや回復しており、見通しに対する悲観が行き過ぎていたことを示唆している。

RBAは悲観的な見通しを発表したが、先週末のANZロイ・モーガン消費者信頼感指数は回復した。

今週末のデータから、この回復が持続的なものかが分かるだろう。



図表 2. ANZ ロイ・モーガン消費者信頼感

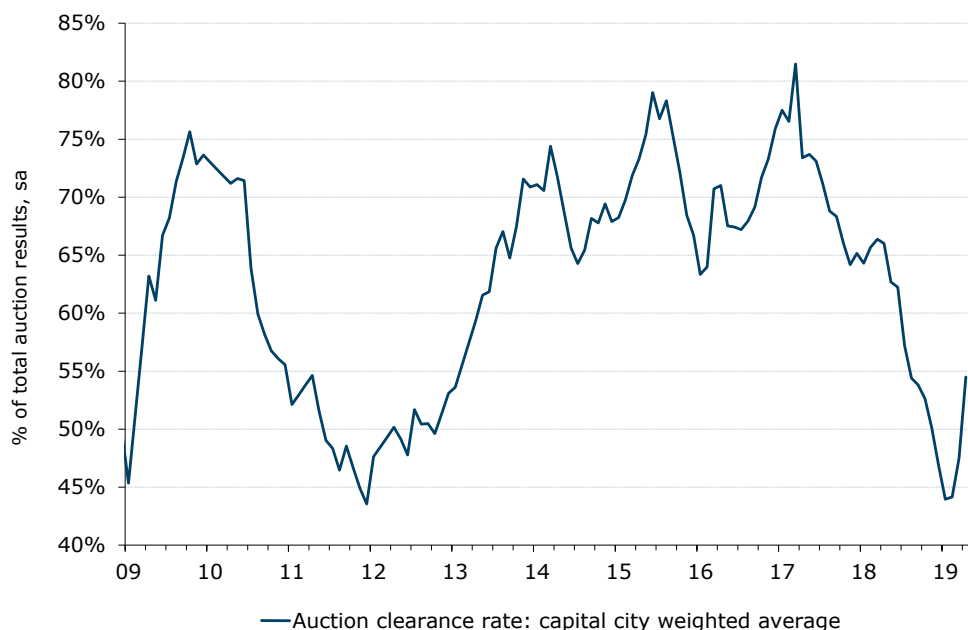


Source: Roy-Morgan, ANZ Research

2月のウェストパック銀行の消費者信頼感指数は、ANZ ロイ・モーガン消費者信頼感と同様の回復を2月第1週末まで示し、1月の下落分の大半を取り戻した。

当社の評価は、1月と2月上旬に多数のデータが軟調となったことから悲観が高まったように見えたが、それは行き過ぎだったというものだ。2月にオークション落札率が上昇したことが、この見方をさらに支えている。先週末、オークション落札率は季節調整値でほぼ55%となったが、これは7月末以降で最高水準である(図表3)。

図表 3. 2月のオークション落札率は上昇

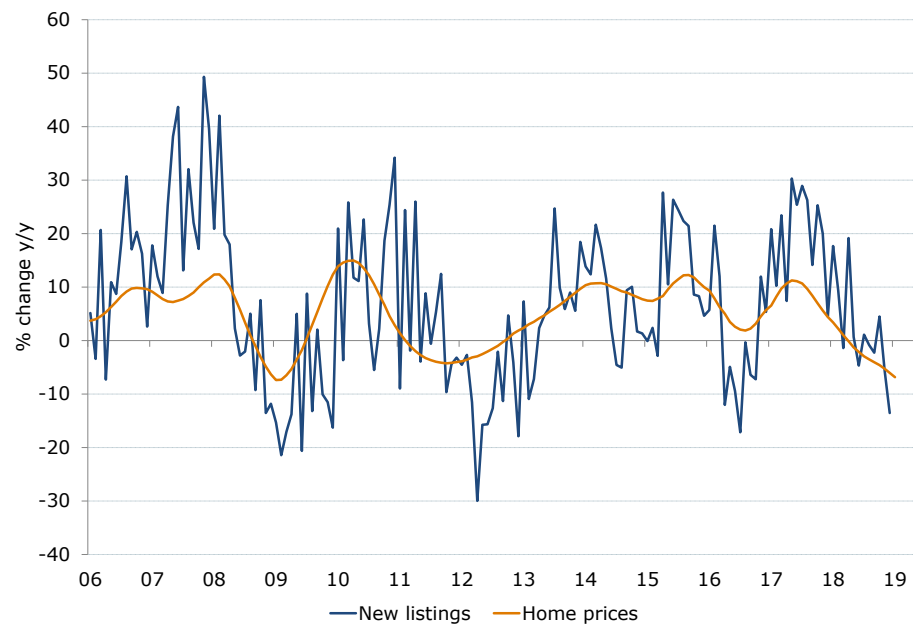


Source: CoreLogic, ANZ Research

オークション落札件数が、昨年同時期の1,470件から先週末は900件強へと大幅に減少していることから、上記の結果の力強さを疑問視する見方もあるだろう。しかし、オークション落札率の指標としての価値はここにある、というのが当社の見方である。つまり、市況の変化に対して供給が調整中であることを示しているのである。新規リスティングの減少(図表4)とともに、このことは、住宅市場で売却を急ぐ動きがないことを示唆している。労働市場の力強さと、人々が損失の確定を好まないという行動経済学からのエビデンスを考えると、これは特に驚くべきことではない。



図表 4. 新規リスティングの減少は、住宅の売却を急ぐ動きがないことを示唆している



Source: CoreLogic, ANZ Research



### 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。

2月14日発行、豪州インサイト:選挙と経済データ

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

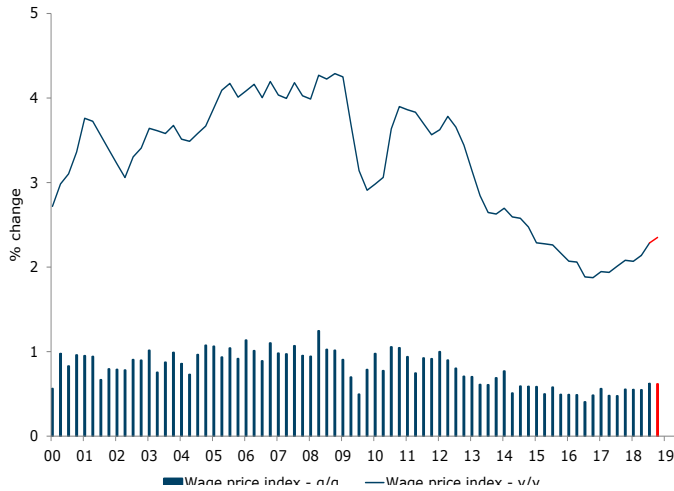
11月20日発行、ANZステイトメータ:住宅の減速が大きな損失をもたらしている

11月15日発行、豪州の住宅の弱さと政策変更が州政府財政の課題に

毎週、弊社チーフエコノミストの Richard Yetsenga が前週の調査テーマおよび見通しをまとめた **The Shortlist** をご提供しております。ご登録をご希望の方は、弊社までメールをお送りください。



### 第4四半期の賃金価格指数



Source: ABS, ANZ Research

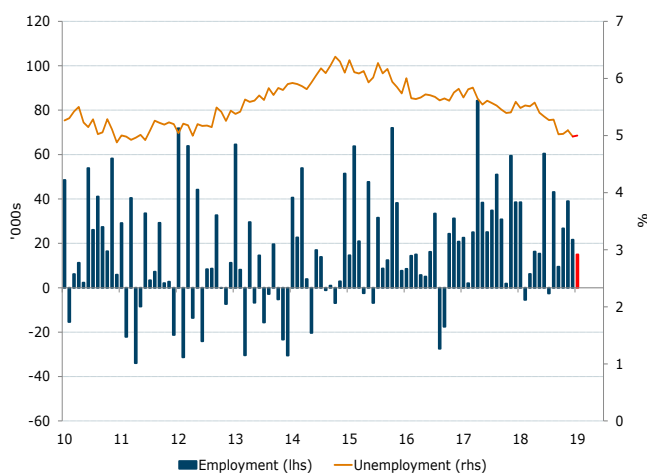
公表日：2月20日水曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ予想	市場予想	前回
賃金価格指数(WPI、前期比%)	0.6	0.6	0.6

第4四半期の賃金価格指数(WPI)は前期比で0.6%上昇したと予想される。これは、第3四半期の前期比0.6%増と一致しており、7月1日に実施された最低賃金の引き上げによる効果の残留分を示している。前期比で0.6%増だったことから、年間の伸び率はわずかに上昇して2.4%となった。

Felicity Emmett

### 1月の雇用



Source: ABS, ANZ Research

公表日：2月21日木曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ予想	市場予想	前回
就業者数の伸び(千人)	+15	+15	+21.6
失業率(%)	5.0	5.0	5.0

第4四半期に就業者数が1ヵ月あたり3万人弱のペースで力強く伸びたことから、1月の伸びは1.5万人と小幅増になると見られる。様々な先行指標が減速しているが、依然として雇用が緩やかに伸びることを示唆している。失業率は安定的で5%で変化しないだろう。

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

\*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
<b>Interest Rates (%)</b>						
RBA cash rate	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
90-day bank bill	1.98	2.05	2.00	2.00	2.00	2.00
3-year bond	1.69	2.00	2.05	2.05	2.05	2.05
10-year bond	2.15	2.65	2.60	2.60	2.60	2.60
Curve - 3s10s (bps)	46	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	2.49	2.95	3.10	3.10	3.10	3.10
US 10-year note	2.65	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
<b>Foreign Exchange</b>						
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	78.5	74.8	72.4	71.4	70.0	67.2
AUD/CNY	4.81	4.66	4.59	4.76	4.73	4.69
AUD/NZD	1.04	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	10005	9724	9514	9870	9800	9730
AUD/INR	50.53	48.42	47.24	49.00	48.86	48.65
AUD/KRW	799	772	757	788	784	781
USD/JPY	111	110	108	102	100	97
EUR/USD	1.13	1.10	1.08	1.10	1.15	1.18
USD/CNY	6.77	6.85	6.85	6.80	6.75	6.72
AUD TWI	60.90	58.85	58.04	59.95	59.31	56.31

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	NZ	Performance Services Index	Jan	--	--	53	21:30	08:30
18-Feb	JN	Core Machine Orders m/m	Dec	2.3%	--	0.0%	23:50	10:50
Tuesday	NZ	Non Resident Bond Holdings	Jan	--	--	54.6%	02:00	13:00
19-Feb	NZ	<b>Global Dairy Auction</b>					<b>12:00</b>	<b>22:00</b>
	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	17-Feb	--	--	114.1	22:30	09:30
		<b>RBA Minutes of Feb. Policy Meeting</b>					<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
	EA	ECB Current Account sa	Dec	--	--	20.3b	09:00	20:00
		ZEW Survey Expectations	Feb	--	--	-20.9	10:00	21:00
	GE	ZEW Survey Expectations	Feb	--	--	-15	10:00	21:00
	UK	Employment Change 3M/3M	Dec	--	--	141k	09:30	20:30
		<b>Fed's Mester Speaks on Economic Outlook and Monetary Policy in Cleveland</b>					<b>13:50</b>	<b>00:50</b>
		NAHB Housing Market Index	Feb	59	--	58	15:00	02:00
Wednesday	NZ	PPI Input q/q	Q4	--	--	1.4%	21:45	08:45
20-Feb		PPI Output q/q	Q4	--	--	1.5%	21:45	08:45
	AU	Westpac Leading Index	Jan	--	--	-0.2%	00:30	10:30
		Skilled Vacancies m/m	Jan	--	--	0.7%	00:00	11:00
		<b>Wage Price Index q/q</b>	<b>Q4</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.6%</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
	JN	Trade Balance	Jan	-¥1022.6b	--	-¥56.7b	23:50	10:50
	GE	PPI m/m	Jan	--	--	-0.4%	07:00	18:00
	US	MBA Mortgage Applications	15-Feb	--	--	-3.7%	12:00	23:00
		<b>Fed's Bullard Takes Part Monetary Policy Forum in New York</b>					<b>18:30</b>	<b>05:30</b>
		<b>FOMC Meeting Minutes</b>	<b>30-Jan</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>19:00</b>	<b>06:00</b>
Thursday	AU	CBA Australia PMI Mfg	Feb P	--	--	53.9	22:00	09:00
21-Feb		CBA Australia PMI Services	Feb P	--	--	51	22:00	09:00
		<b>Employment Change</b>	<b>Jan</b>	<b>15.0k</b>	<b>15.0k</b>	<b>21.6k</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
		<b>Unemployment Rate</b>	<b>Jan</b>	<b>5.0%</b>	<b>5.0%</b>	<b>5.0%</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
	JN	Nikkei Japan PMI Mfg	Feb P	--	--	50.3	00:30	11:30
		Markit Eurozone Manufacturing PMI	Feb P	--	--	50.5	09:00	20:00
		Markit Eurozone Services PMI	Feb P	--	--	51.2	09:00	20:00
	GE	CPI m/m	Jan F	--	--	-0.8%	07:00	18:00
		Markit Germany Services PMI	Feb P	--	--	53	08:30	19:30
		Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Feb P	--	--	49.7	08:30	19:30
		<b>Fed's Bostic Speaks on Economy and Monetary Policy in Atlanta</b>					<b>12:50</b>	<b>23:50</b>
		Initial Claims	09-Feb	--	--	--	13:30	00:30
		Durable Goods Orders	Dec P	1.7%	--	0.7%	13:30	00:30
		Markit US Manufacturing PMI	Feb P	55	--	54.9	14:45	01:45
		Markit US Services PMI	Feb P	--	--	54.2	14:45	01:45
		Existing Home Sales	Jan	5.00m	--	4.99m	15:00	02:00
Friday	NZ	Credit Card Spending m/m	Jan	--	--	-0.5%	02:00	13:00
		<b>RBA's Lowe Parliamentary Testimony</b>					<b>22:30</b>	<b>09:30</b>
	EA	CPI m/m	Jan	--	--	0.0%	10:00	21:00
	GE	GDP sa q/q	Q4 F	--	--	0.0%	07:00	18:00
	US	<b>Fed's Williams Discusses Inflation at Policy Forum in New York</b>					<b>15:15</b>	<b>02:15</b>
		<b>New York Fed's Potter Discusses Quantitative Tools</b>					<b>17:30</b>	<b>04:30</b>
		<b>Fed's Bullard to Speak on Balance Sheet in New York</b>					<b>18:30</b>	<b>05:30</b>
		<b>Fed's Harker Takes Part in Panel Discussion on Balance Sheet in Philadelphia</b>					<b>18:30</b>	<b>05:30</b>
		<b>New York Fed's Williams Gives Closing Remarks at Fed Event</b>					<b>22:30</b>	<b>09:30</b>
	CA	Retail Sales m/m	Dec	0.0%	--	-0.9%	13:30	00:30





## この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>18 February JN: Machine orders (Dec) SI: Non-oil Domes. ex. TH: GDP (Q4) US: <b>Pub holiday</b></p>	<p>19 February AU: <b>RBA minutes</b>, ANZ-Roy Morgan cons. conf. PH: BoP GE,EA: ZEW (Feb) US: <b>Fed's Mester</b></p>	<p>20 February NZ: PPI (Q4) AU: WPI (Q4) JN: Trade (Jan) TH: BoT minutes US: <b>FOMC minutes, Fed's Bullard</b>, Housg starts (Jan), building permits (Jan)</p>	<p>21 February AU: Unemp.(Jan), PMI mfg &amp; 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: <b>RBA's Lowe (Testimony)</b> TA: Currnt acct (Q4) HK: CPI (Jan) SK: PPI (Jan) MA: CPI (Jan) GE: GDP (Q4 F) EA: CPI (Jan) US: <b>Fed's Bullard, Williams and Harker</b> 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), Fed's Powell</p>	<p>27 February NZ: Trade (Jan) TA: GDP (Q4 F) HK: GDP (Q4) US: Durable goods (Jan P), <b>Fed's Powell testimony</b> 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, Bostic and Harker 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), <b>Fed's Bostic</b> CA: GDP (Dec)</p>
<p>04 March AU: Building approvals (Jan), ANZ Job Ads (Feb) 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) PH: CPI (Feb) EA: Retail (Jan) US: ISM non-manuf (Feb)</p>	<p>06 March AU: GDP (Q4) US: <b>Fed's Williams, Beige book</b>, 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), ULC (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>09 March CH: CPI (Feb), PPI (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., NAB (Feb) 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 JN: PPI (Feb), Core Mac orders (Jan) 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>15 March NZ: PMI (Feb) CH: New Yuan Loans (Feb) IN, ID: Trade (Feb) EA: CPI (Feb F) US: IP (Feb), JOLTS (Jan), U. of Mich (Mar P) CA: Existing home sales (Feb)</p>
<p>18 March JN: Trade (Feb), IP (Jan F) SI: Non-oil Domestic Exp (Feb) EA: Trade (Jan)</p>	<p>19 March AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf., RBA minutes HK: Unemp. (Feb) EA: ZEW (Mar) US: Housing starts (Feb), Building permits (Feb)</p>	<p>20 March NZ: Currnt acct (Q4) SK: PPI (Feb) MA: CPI TH: BoT minutes UK: PPI (Feb), CPI (Feb) GE: PPI (Feb) US: <b>FOMC meeting</b></p>	<p>21 March NZ: GDP (Q4) AU: Unemp. (Feb) HK: CPI (Feb) UK: BoE minutes, Retail (Feb) US: Currnt acct (Q4)  JN: Pub Holiday</p>	<p>22 March AU: PMIs (Mar P) JN: PMI Mfg (Mar P), CPI (Feb) TA: Unemp. (Feb) HK: Currnt acct (Q4) US: Existing Home sales (Feb), PMI's (Mar P) CA: CPI (Feb), Retail (Jan)</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](http://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.