

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	8
データと	9
イベントカレンダー	
この先の5週間	10
重要なお知らせ	11

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

2018年第4四半期 GDP プレビュー

- 今週は重要な統計発表などが控えており、第4四半期 GDP が大きく注目されている。第4四半期 GDP は前期比 0.2%と軟調になると当社は見ており、詳細なプレビューを下記に掲載している。これは期待外れの軟調さで、RBA が5月の報告書において見通しを再び下方修正する可能性もある。GDP 統計の発表後に、当社は2019年および2020年の見直しを見直す予定だ。また当社は2019年のGDP見通しを確実に下方修正するが、これにはRBAについての当社の予想を意味する。今週月曜日と火曜日に残りの指標が発表された後に当社の最終版をまとめる予定だ。
- 最近のレポートの中で、当社は豪州でGDP成長率が急激に減速することは珍しいことではないと指摘した。また、減速する度に金融政策による対応が行われてきたわけでもない。当社は、重要なのは失業率だと考えている。成長率が減速しているにもかかわらず、先行指標は今年前半に失業率が急速に低下することを示していない。

注目材料

第4四半期の在庫と企業収益 (3月4日) : 第4四半期 GDP に対する在庫変動の寄与度はプラスになろう。企業収益は着実に増加するだろう。

1月の建設許可件数 (3月4日) : 10・11月と非常に弱い水準が続いた後となるが、1月も回復しないと見られる。

2月のANZ求人広告件数 (3月4日) : 求人広告件数は減少傾向にある。

第4四半期の経常収支 (3月5日) : 純輸出はGDPを押し下げたと予想される。

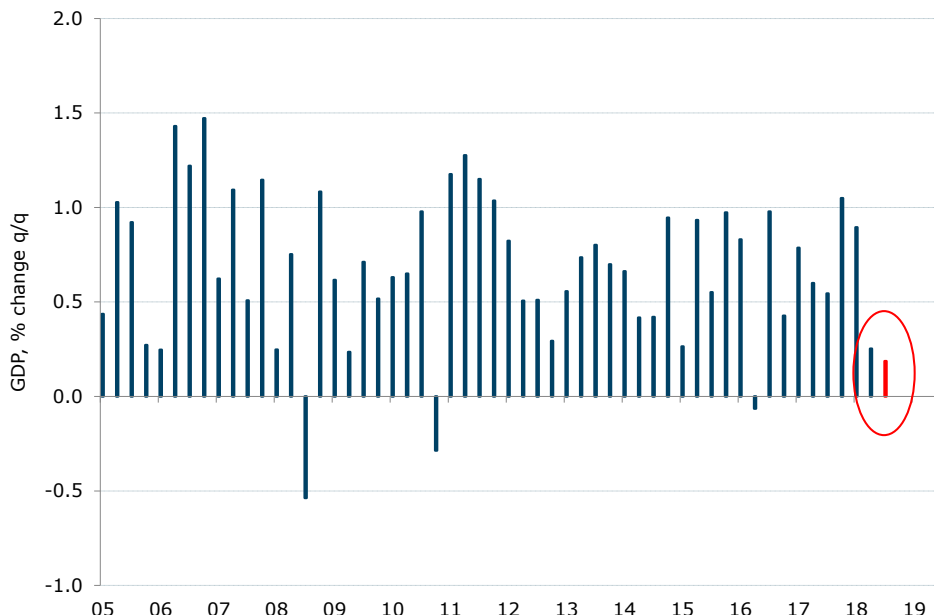
RBAの声明 (3月5日) : 内容は2月からさほど変化しないと思われる。

第4四半期のGDP (3月6日) : 軟調になるだろう。詳細を以下に掲載する。

1月の小売売上高 (3月7日) : 12月は軟調だったが、1月は増加するだろう。

今週注目の図表

2018下期のGDP成長率は急速な減速が一段と進んだ



Source: ABS, ANZ Research



第4四半期のGDPはRBAの期待を裏切る内容になるろう。

家計消費の伸びは第4四半期もかなり穏やかなものになるだろう。

第4四半期 GDP プレビュー：前期比 0.2%、前年比 2.4%と小幅増加の予測

フェリシティ・エメット の見解

先週発表されたデータは若干まちまちの内容で、建設工事完工高が予想外に弱かった一方で、民間設備投資は企業の投資の見通しが明るいことを伝えていた。これらの発表に続いて、当社は第4四半期のGDP予測をまとめ、GDPの伸びは第3四半期の前期比0.3%から第4四半期にはわずかに0.2%になると現在予想している。この結果、2018年下期の伸び率は年率換算で1.6%と非常に弱くなっている。

これは期待外れな数字だが、この弱さの一部は一時的なものである可能性がある。とりわけ、資源輸出は第3四半期と第4四半期の両方で供給問題のために低く抑えられており、また、土木工事は能力の制約や第4半期の悪天候が妨げとなっていたように見える。ただし、消費支出と新規住宅建設の弱さは長期的な問題だろう。

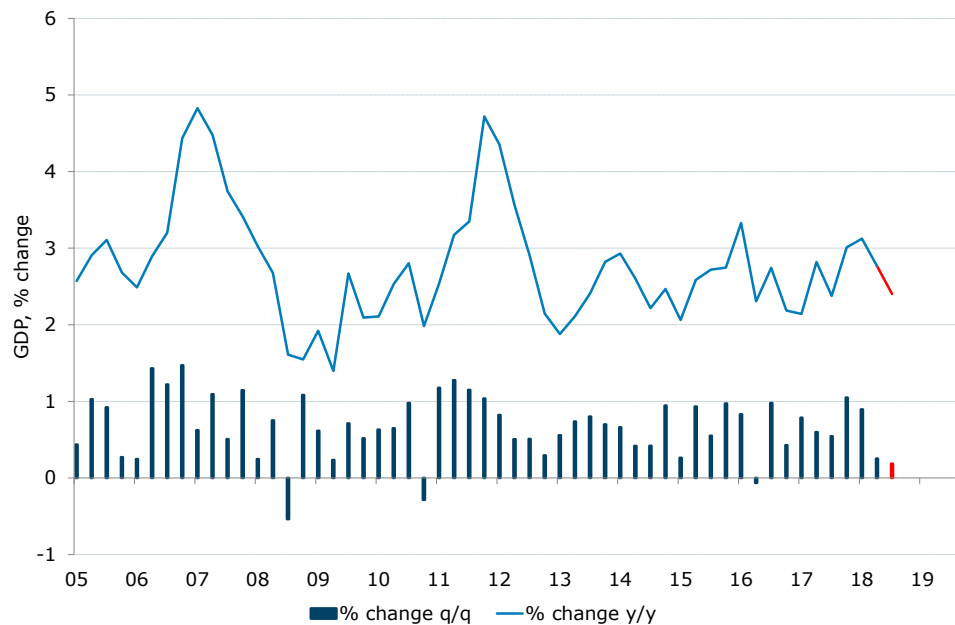
RBAは、2月の金融政策報告(SMOP)における見通しで第4四半期のGDPが前期比0.6%増になるとしていたため、RBAにとって期待外れな結果となる可能性がある。RBAも、当社と同様にこの弱さの一部が一時的な要因によるものとするだろう。しかし、当社予想が概ね正確でGDP成長率と家計消費の両方が軟化することになれば、RBAは5月のSOMPで再び見通しを下方修正するよう迫られる可能性がある。

詳細は下記の通りである。

- **公的部門**が今回も成長にかなり寄与する可能性が高い。現在NDISが展開されていることから、第4四半期の公共支出の伸びは堅調だったと考えられる。投資面では、第4四半期の公共土木工事が軟調だったことを建設工事完工高データが示している。しかし、このことは、公共インフラ支出の工事予定が大量にあることと一致していない。また、国民経済計算でのデータと建設工事完工高データとの間にはしばしば非常に大きな乖離があるが、火曜日に発表予定の政府支出データで確認することができるだろう。
- 輸入が穏やかに増加した(前期比1.3%増)一方で、供給問題が資源の出荷に影響を及ぼし、輸出が概ね横這い(0.1%減)だったことから、GDP成長率に対する純輸出の寄与度はマイナス0.3%ポイントとなるだろう。
- **住宅建設**は着実に減少すると予測される。建設工事完工高は、新規建物と増改築の両方がかなり減少することを示しており、この結果住宅投資は全体的に前期比3.8%減少するだろう。
- **企業投資**は、無形固定資産への投資が機械や工事への投資を上回り、全体的に小幅増となるだろう。建設工事完工高(前期比0.9%減)と固定資産投資調査(3.2%増)の統計データ間に大きな差異があることから、非居住用建物の工事の見通しはかなり不確実である。企業投資は第3四半期に前期比1.2%減だったが、第4四半期は全体的に0.8%増になったと当社は見ている。とはいえ、第4四半期の民間設備投資で明らかになった企業の設備投資計画が心強い内容だったことから、見通しは依然として明るい。
- **家計消費**は、第3四半期に前期比0.3%増と軟調だったが、第4四半期は0.5%と小幅増加だったと見られる。小売売上高の伸びは低く、小売業が必ずしも消費支出全体に関する優れた指標になるとは限らないものの、その他の支出要素も、融資基準の厳格化と所得の伸びの弱さと住宅価格の下落から依然として圧力を受けている。



図表 1. GDP の年間成長率は 2.4%へと落ち込むだろう



Source: ABS, ANZ Research

GDP での賃金上昇率は第 3 四半期に軟調だったため、第 4 四半期は注視される。

- GDP の所得面では、コモディティ価格の好調さを背景として鉱業セクターの収益が増加し、企業収益が着実に伸びると会社は見ている。非鉱業部門の収益もまざまざのペースで伸びたと予想される。
- 雇用が底堅く伸び、国民経済計算での賃金データも回復しており、賃金の伸びもまざまざの水準となるだろう。
- 豪州東部では現在干ばつが続いており、農業セクターが第 4 四半期も再び GDP 成長率の足かせとなった可能性が高い。

今週前半に発表予定の GDP 指標もまだ多数残されている。企業収益、在庫、純輸出および政府支出の各データが出揃った後に当社予想を見直す予定だ。

図表 2. 2018 年第 4 四半期 GDP 構成要素の予測

	q/q % change		y/y % change	Cont'n to q/q growth (pts)
	Sep-18	Dec-18	Dec-18	Dec-18
Real GDP (A)	0.3	0.2	2.4	-
Non-farm GDP	0.3	0.3	2.6	0.3
Household consumption	0.3	0.5	2.0	0.3
Housing investment	1.0	-3.8	2.8	-0.2
New machinery & equipment	1.5	0.7	3.1	0.0
New non-res building	-2.4	0.8	-3.8	0.0
New engineering	-8.2	0.8	-7.0	0.0
Underlying business investment ¹	-1.9	0.7	-0.4	0.1
of which:				
Mining investment	-7.5	-1.2	-8.1	0.0
Non-mining investment	-0.1	1.3	2.0	0.1
Private final demand	0.0	0.2	1.7	0.1
Public consumption	0.5	1.3	4.3	0.2
Underlying public investment ¹	5.1	-5.0	-0.7	-0.2
Underlying public demand ¹	1.4	0.0	3.3	0.0
Domestic final demand	0.3	0.1	1.9	0.1
Change in inventories (contribution to growth)	-0.3	0.1	0.0	0.1
Gross national expenditure	0.0	0.3	1.9	0.3
Net exports (contribution to growth)	0.3	-0.3	0.7	-0.3
Exports	0.1	-0.1	5.6	0.0
Imports	-1.5	1.3	2.2	-0.3

1. Adjusted for net purchases of second-hand assets by the private sector from the public sector

Source: ABS, 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28日発行、豪州 GDP の減速、雇用と失業率

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

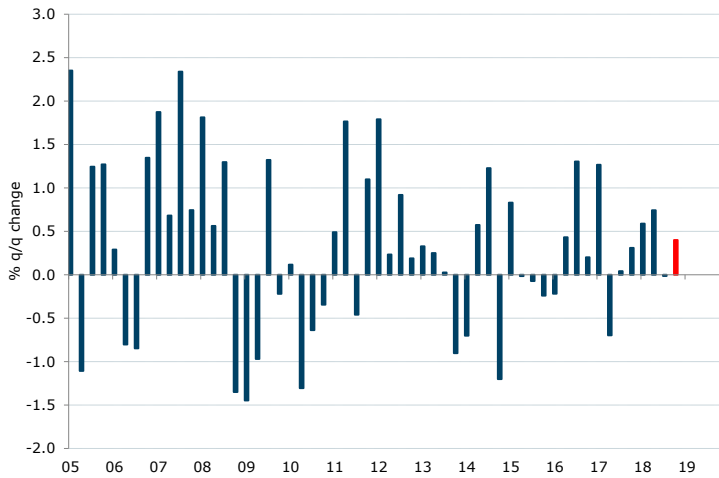
11月20日発行、ANZ ステイトメータ：住宅の減速が大きな損失をもたらしている

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4四半期の在庫



Source: ABS, ANZ Research

公表日：3月4日月曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

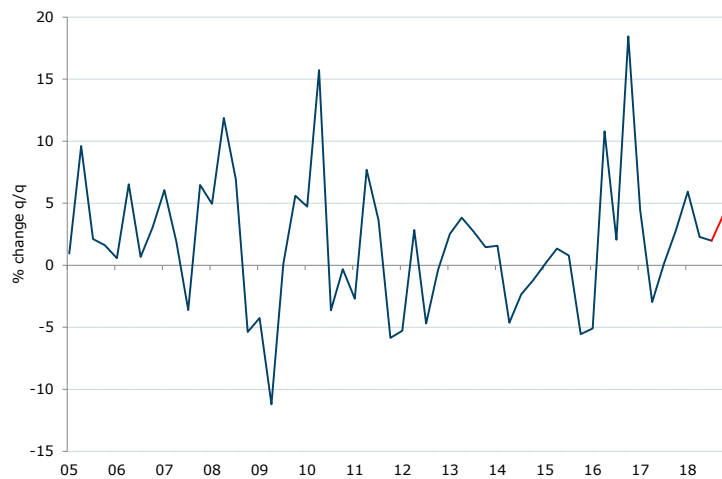
	ANZ予想	市場予想	前回
第4四半期の在庫（前期比%）	+0.4	+0.3	flat

在庫は第3四半期に横這いとなったが、第4四半期は**0.4%**増加したと見られる。この結果、民間非農業部門の在庫変動によるGDP成長率への寄与度は**0.1%**ポイントになるだろう。在庫水準の予想は困難で、とりわけ変動が大きく、大幅な修正が生じることもよく知られている。GDPの変動要因になることも多い。

変動の大きい農業および公的部門の在庫（今回の発表に含まれない）が国民経済計算の在庫データの変動要因になる可能性も念頭に置いておきたい。

Felicity Emmett

第4四半期の企業収益



Source: ABS, ANZ Research

公表日：3月4日月曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

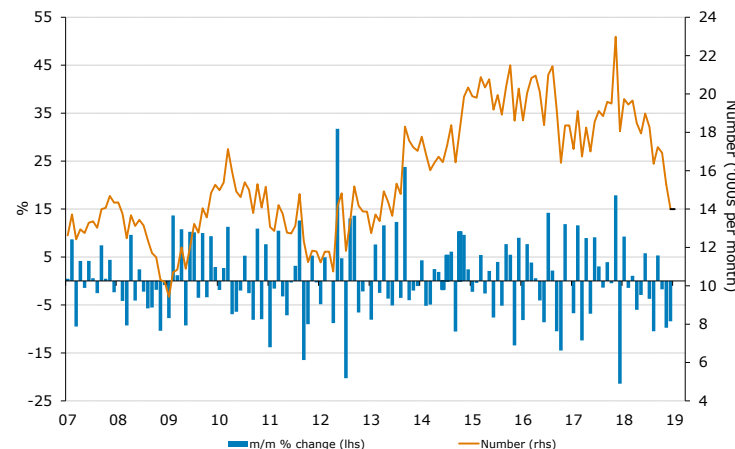
	ANZ予想	市場予想	前回
第4四半期の企業収益（前期比%）	+4.0	+2.5	+2.0

企業収益は第3四半期に前期比**2%**増だったが、第4四半期にはさらに**4%**と着実に伸び、年間の伸び率は**15%**と堅調になった。

コモディティ価格の上昇が鉱業部門の企業収益を支え、また、非鉱業部門の企業収益も増加が見込まれる。

Felicity Emmett

1月の建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

公表日：3月4日月曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

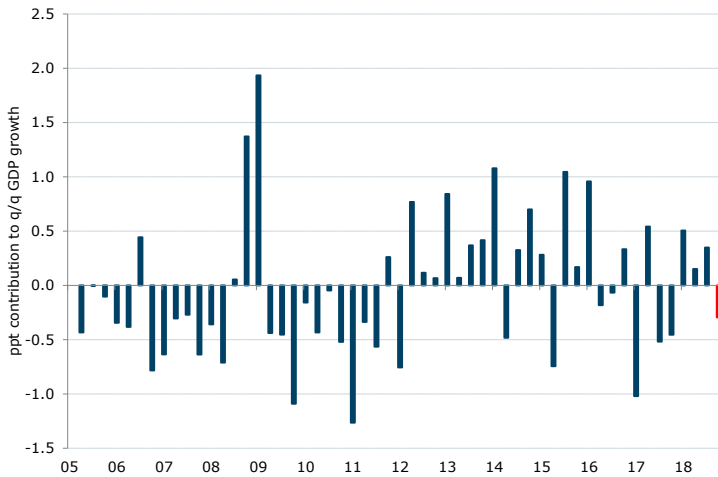
	ANZ予想	市場予想	前回
1月の建設許可件数（前月比%）	0.0	+2.0	-8.4

11・12月の建設許可件数は急速に減少し、この2ヵ月で**17%**以上落ち込んだ。通常、この程度の減少の後には**0.4%**の小幅な回復が見込まれる。しかし今回は、融資基準の引き締めが原因となっており、回復する可能性は低い。1月は横ばいになると当社は見ているが、当社の見通しに対する不確実性は通常よりもはるかに高い。

David Plank



第4四半期の純輸出



Source: ABS, ANZ Research

公表日：3月5日火曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

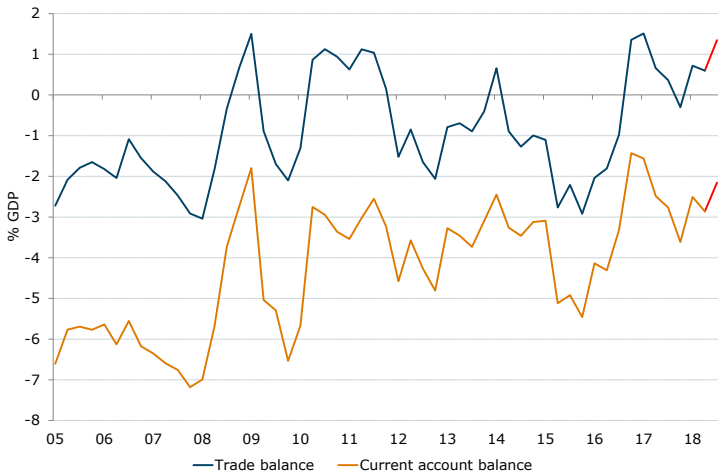
	ANZ予想	市場予想	前回
第4四半期の純輸出（GDPへの寄与度、%ポイント）	-0.3	-0.1	+0.3

第4四半期の純輸出のGDPへの寄与度はマイナス0.3%となり、第3四半期のプラス0.3%ポイントの寄与の影響を完全に打ち消すだろう。

マイナスの寄与となった要因は、輸入の好調さ（前期比1.3%増）で、輸出は概ね横這いだったと見られる（0.1%減）。

Felicity Emmett

第4四半期の経常収支



Source: ABS, ANZ Research

公表日：3月5日火曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

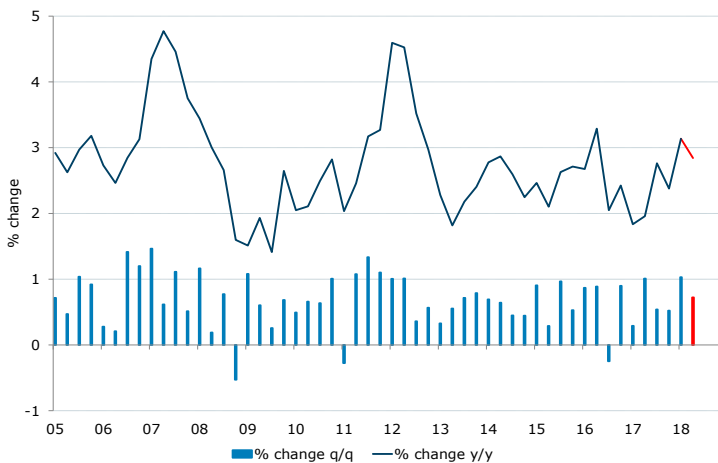
	ANZ予想	市場予想	前回
第4四半期の経常収支（10億豪ドル）	-9.2	-9.1	-10.7

経常収支赤字は、第3四半期の107億豪ドル（対GDP比で2.2%）から92億豪ドル（対GDP比で1.9%）に縮小したと見られる。

これは、貿易黒字が（当初の66億豪ドルから）下方修正され58億豪ドルになった第3四半期から第4四半期には85億豪ドルに増加したことと、所得収支の赤字が非常に控えめながら拡大したことを反映している。

Felicity Emmett

第4四半期 GDP



Source: ABS, ANZ Research

公表日：3月6日水曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

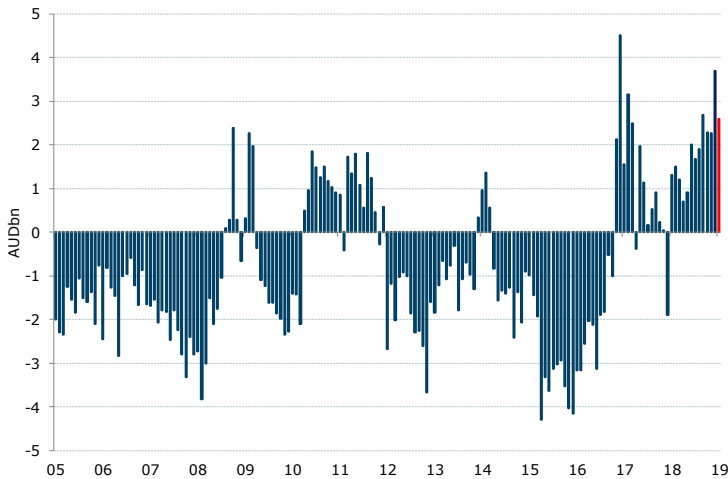
	ANZ予想	市場予想	前回
GDP（前期比%）	+0.2	+0.4	+0.3

第4四半期のGDP成長率に関する当社の暫定予想は前期比0.2%、前年比2.4%である。上記の詳細なプレビュー参照。

Felicity Emmett



1月の貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

公表日：3月7日木曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

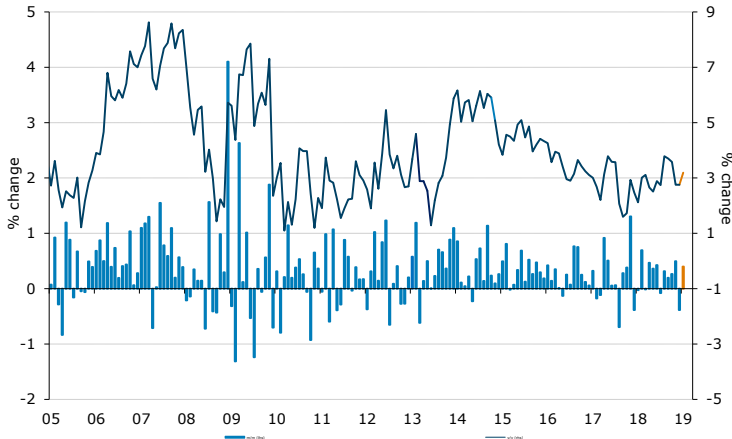
	ANZ予想	市場予想	前回
1月の貿易収支（100万豪ドル）	+2,600	+3,000	+3,681

1月の貿易収支は黒字幅が26億豪ドルになり悪化した。これは、輸入額が12月に急激に減少したが1月に再び増加したためである。この背景には、原油価格が回復し、自動車輸入が安定化した可能性がある。

輸出額も、鉄鉱石価格の上昇と石炭輸出の増加を背景として改善するだろう。

Jack Chambers

1月の小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

公表日：3月7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
1月の小売売上高（前月比%）	+0.4	+0.2	-0.4

2018年12月の小売売上高は軟調だったが、2019年1月はまずまずの水準となった。

David Plank



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	0.5	0.6	0.6	0.5	2.4	2.6	2.2	2.2
Dwelling Investment	1.9	1.0	-3.8	-1.4	-2.0	-1.5	-2.4	4.8	-4.5	-6.6
Business Investment**	-0.1	-1.9	0.7	1.4	1.2	1.1	4.2	2.2	3.8	3.2
Public Demand**	0.5	1.4	0.0	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	0.3	0.6	0.6	0.6	2.7	3.1	2.4	2.0
Exports	1.2	0.1	-0.1	1.2	1.2	1.6	3.5	5.6	4.7	5.2
Imports	0.5	-1.5	1.3	0.3	0.2	1.0	7.7	4.0	1.7	3.4
Net Exports (contribution)	0.2	0.3	-0.3	0.2	0.2	0.1	-0.8	0.3	0.7	0.4
GDP	0.9	0.3	0.2	0.8	0.8	0.8	2.4	3.0	3.0	2.8
Labour market										
Unemployment rate	5.4	5.2	5.0	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	0.5	0.7	0.6	0.6	2.0	2.2	2.5	2.8
Inflation										
Headline	0.4	0.4	0.5	0.1	0.6	0.7	1.9	1.9	2.2	2.3
Core (Avg. RBA measures)	0.5	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	1.87	2.05	2.00	2.00	2.00	2.00
3-year bond	1.66	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)	49	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	2.51	2.95	3.10	3.10	3.10	3.10
US 10-year note	2.72	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	0.62	0.62	0.62	0.64	0.61	0.58
AUD/GBP	0.54	0.56	0.56	0.57	0.56	0.54
AUD/JPY	79.0	74.8	72.4	71.4	70.0	67.2
AUD/CNY	4.75	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	9983	9724	9514	9870	9800	9730
AUD/INR	50.20	48.42	47.24	49.00	48.86	48.65
AUD/KRW	798	772	757	788	784	781
USD/JPY	111	110	108	102	100	97
EUR/USD	1.14	1.10	1.08	1.10	1.15	1.18
USD/CNY	6.69	6.85	6.85	6.80	6.75	6.72
AUD TWI	60.70	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	REINZ House Sales y/y	Feb	--	--	-2.50%		
04-Mar	AU	ANZ Job Advertisements m/m	Feb	--	--	-1.7%	00:30	11:30
		Building Approvals m/m	Jan	--	--	-8.4%	00:30	11:30
		Company Operating Profit q/q	Q4	--	--	1.9%	00:30	11:30
		Inventories sa q/q	Q4	--	--	0.0%	00:30	11:30
	EA	PPI m/m	Jan	--	--	-0.8%	10:00	21:00
	US	Housing Starts	Jan	--	--	1078k		
		Retail Inventories m/m	Jan	--	--	--		
Tuesday	NZ	ANZ Commodity Price	Feb	--	--	2.1%	00:00	11:00
05-Mar	AU	Ai Global Perf of Services Index	Feb	--	--	44.3	21:30	08:30
		CBA Australia PMI Composite	Feb F	--	--	49.7	22:00	09:00
		CBA Australia PMI Services	Feb F	--	--	49.3	22:00	09:00
		ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	03-Mar	--	--	114.1	22:30	09:30
		BoP Current Account Balance	Q4	--	--	-A\$10.7b	00:30	11:30
		Net Exports of GDP	Q4	--	--	0.4	00:30	11:30
		RBA Cash Rate Target	05-Mar	1.5%	--	1.5%	03:30	14:30
	CH	Caixin China PMI Services	Feb	53.8	--	53.6	01:45	12:45
	EA	Markit Eurozone Services PMI	Feb F	--	--	52.3	09:00	20:00
		Retail Sales m/m	Jan	--	--	-1.6%	10:00	21:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Feb F	--	--	55.1	08:55	19:55
	UK	BOE Governor Mark Carney Testifies to House of Lords					15:35	02:35
	US	Markit US Services PMI	Feb F	56.2	--	56.2	14:45	01:45
		Building Permits	Jan	--	--	1326k		
		Durable Goods Orders	Jan P	--	--	--		
		ISM Non-Manufacturing Index	Feb	57.2	--	56.7	15:00	02:00
Wednesday	AU	RBA Governor Lowe gives speech in Sydney					22:10	09:10
06-Mar		GDP sa q/q	Q4	--	--	0.3%	00:30	11:30
		GDP y/y	Q4	--	--	2.8%	00:30	11:30
	US	MBA Mortgage Applications	01-Mar	--	--	5.3%	12:00	23:00
		Trade Balance	Dec	-\$51.2b	--	-\$49.3b	13:30	00:30
		Durable Goods Orders	Jan F	--	--	--	15:00	02:00
		Fed's Williams (Voter) Speaks to Economic Club of New York					17:00	04:00
		Fed's Mester (Voter) Participates in Moderated Discussion					17:00	04:00
		U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					19:00	06:00
	CA	Bank of Canada Rate Decision	06-Mar	1.8%	--	1.8%	15:00	02:00
Thursday	AU	Ai Global Perf of Construction Index	Feb	--	--	43.1	21:30	08:30
07-Mar		Retail Sales m/m	Jan	--	--	-0.4%	00:30	11:30
		Trade Balance	Jan	--	--	A\$3681m	00:30	11:30
	CH	Foreign Reserves	Feb	--	--	\$3087.92b	13:00	00:00
	EA	Employment q/q	Q4 F	--	--	0.3%	10:00	21:00
		GDP sa q/q	Q4 F	--	--	0.2%	10:00	21:00
		ECB Deposit Facility Rate	07-Mar	--	--	-0.4%	12:45	23:45
		ECB Marginal Lending Facility	07-Mar	--	--	0.3%	12:45	23:45
		ECB's Draghi Speaks in Frankfurt After Policy Decision					13:30	00:30
	US	Continuing Claims	23-Feb	--	--	--	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	02-Mar	--	--	--	13:30	00:30
		Nonfarm Productivity	Q4 F	1.5%	--	2.2%	13:30	00:30
		Unit Labor Costs	Q4 F	2.0%	--	0.9%	13:30	00:30
	CA	Building Permits m/m	Jan	--	--	6.0%	13:30	00:30
Friday	NZ	Mfg Activity sa q/q	Q4	--	--	2.0%	21:45	08:45
08-Mar		Mfg Activity Volume q/q	Q4	--	--	-1.6%	21:45	08:45
		Volume of All Buildings sa q/q	Q4	--	--	0.7%	21:45	08:45
	JN	GDP sa q/q	Q4 F	--	--	0.3%	23:50	10:50
		Trade Balance BoP Basis	Jan P	--	--	¥216.2b	23:50	10:50
	CH	Exports y/y	Feb	--	--	9.1%	13:00	00:00
		Imports y/y	Feb	--	--	-1.5%	13:00	00:00
		Trade Balance	Feb	--	--	\$39.16b	13:00	00:00
	US	Average Hourly Earnings m/m	Feb	0.3%	--	0.1%	13:30	00:30
		Unemployment Rate	Feb	3.8%	--	4.0%	13:30	00:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Feb	170k	--	304k	13:30	00:30
	CA	Unemployment Rate	Feb	5.8%	--	5.8%	13:30	00:30
Saturday	CH	CPI y/y	Feb	--	--	1.7%	01:30	12:30
09-Mar		PPI y/y	Feb	--	--	0.1%	01:30	12:30



この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>04 March AU: Building approvals (Jan),ANZ Job Ads (Feb),Inventories SA (Q4) TA: PMI Mfg (Feb) MA: Trade (Jan) EA: PPI (Jan) MA: Trade (Jan) US: Housing Starts</p>	<p>05 March AU:RBA meeting, Currnt acct (Q4), ANZ-Roy Morgan cons. conf.,PMIs (Feb F) JN,CH,SI,UK,US: PMIs (Feb) HK:Retail (Jan) IN: PMIs (Feb) SK,PH:GDP (Q4),CPI (Feb) EA: Retail (Jan) US:ISM non-manuf (Feb),PMIs (Feb F),New home sales (Dec)</p>	<p>06 March AU:GDP (Q4),RBA's Lowe US: Fed's Williams & Mester, Beige book, Factory orders (Jan),Durbl goods (Jan F),Trade (Dec) 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,SK: Currnt acct (Jan),GDP (Q4 F) CH: Trade (Feb) JN: Currnt acct (Jan) TA: Trade (Feb),CPI (Feb) US:Unemp. (Feb),AHE (Feb),Whlsl Inv (Jan F),Building permits (Jan),Housg starts (Jan) , Nonfarm payroll 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),Retail (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),Business Inv. (Jan)</p>	<p>15 March NZ:PMI (Feb),Net Migration SA (Jan) 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)</p>	<p>20 March NZ: Currnt acct (Q4) AU:RBAs Bullock JN:BOJ's minutes SK,GE:PPI (Feb) MA:CPI (Feb) TH:BoT minutes UK:PPI (Feb),CPI (Feb) US:FOMC meeting</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) EA: PMIs (Mar P), Currnt SA (Jan) US: PMI's (Mar P) CA:CPI (Feb),Retail (Jan)</p>
<p>25 March TA: IP (Feb) SI:CPI (Feb) US:Persnl Spd. (Jan)</p>	<p>26 March NZ:Trade (Feb) AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf.,RBA's Ellis HK:Trade (Feb) SI: IP (Feb) US:Conf. board Expec. (Mar),Drbl Goods (Feb P),PCE (Jan),Housg starts (Feb),Building permits (Feb)</p>	<p>27 March NZ:RBNZ meeting AU: RBA's Kent CH: IP (Feb) EA:ECB's Draghi US: Advcd goods trade (Feb),Retail (Feb),Whlsl Inv. (Feb P)</p>	<p>28 March NZ: ANZ Bus. Conf. (Mar) GE: CPI (Mar P) US: GDP (Q4 T) CA:GDP (Jan)</p>	<p>29 March NZ:ANZ cons. conf. (Mar),Building permits (Feb) AU:Pvt sec. crdt (Feb) JN:Retail (Feb),IP (Feb P) CH: Currnt acct (Q4 F) SK:IP (Feb) TH:Trade (Feb),Currnt acct (Feb) UK:GDP (Q4 F) GE:Unemp. (Mar) EA: CPI (Mar) US:U. of Mich (Mar F),Persnl Inc. & Spd. (Feb),PCE (Feb),U. of Mich. (Mar F) CA:GDP (Jan)</p> <p>31 March CH: PMIs (Mar)</p>
<p>01 April AU: PMI Mfg (Mar F) TA: PMI Mfg (Mar) HK,US:Retail (Feb) SK:Trade (Mar) ID,TH: CPI (Mar) US:Retail (Feb)</p>	<p>02 April AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf.,Buldg aprvls (Feb),RBA minutes SK: CPI (Mar) EA:PPI (Feb) US:Durbl goods (Feb P)</p>	<p>03 April AU: Retail (Feb),Trade (Feb),PMI's (Mar F) JN,HK,SI: PMIs (Mar) US:ISM non-manuf (Mar)</p>	<p>04 April IN:RBI meeting, PMIs (Mar) SK: Currnt acct (Feb) MA: Trade (Feb)</p>	<p>05 April PH: CPI (Mar) GE:IP (Feb) EA:Retail (Feb) US,CA:Unemp. (Mar)</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。

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.