

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	10
データプレビュー	11
予測	12
データと	13
イベントカレンダー	
この先の5週間	14
重要なお知らせ	15

## 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](https://twitter.com/ANZ_Research)

## 今後2年間は平均的な年に

- 当社は先日見通しを変更し、GDP成長率は2019年と2020年を通して2.5%前後で推移すると見ている。この水準は2013年から現在までの平均値と一致しており、その間に失業率は0.5%ポイント低下した。この見通しは前回よりも低い。賃金と家計支出と非鉱業企業の投資の見通しに対して当社がより慎重になったことを反映している。ただし、より拡張的な財政政策によって一部は相殺され、LNGの輸出量が増加し続けていることもあって純輸出の寄与はプラスになると見られる。
- とりわけ住宅価格の下落が家計支出や住宅建設の見通しに及ぼす影響が不確実であることから、下振れリスクを見出すことは容易であるように見える。住宅建設はかなり大きく後退すると当社は予想しているが、信用の獲得がさらに困難になる場合は、住宅建設がもっと大きく落ち込む可能性もある。上振れの可能性としては、当社はさらなる財政悪化を予想に取り込んでいるが、より大きく悪化する可能性もある。4月2日に発表予定の連邦予算案の中で選挙戦に向けた財政の開始点が分かるだろう。
- 2019-20年はRBAが金利を据え置くと当社は見ている。これは2020年末の失業率が現在よりもやや低下するという予想と整合的である。

## 注目材料

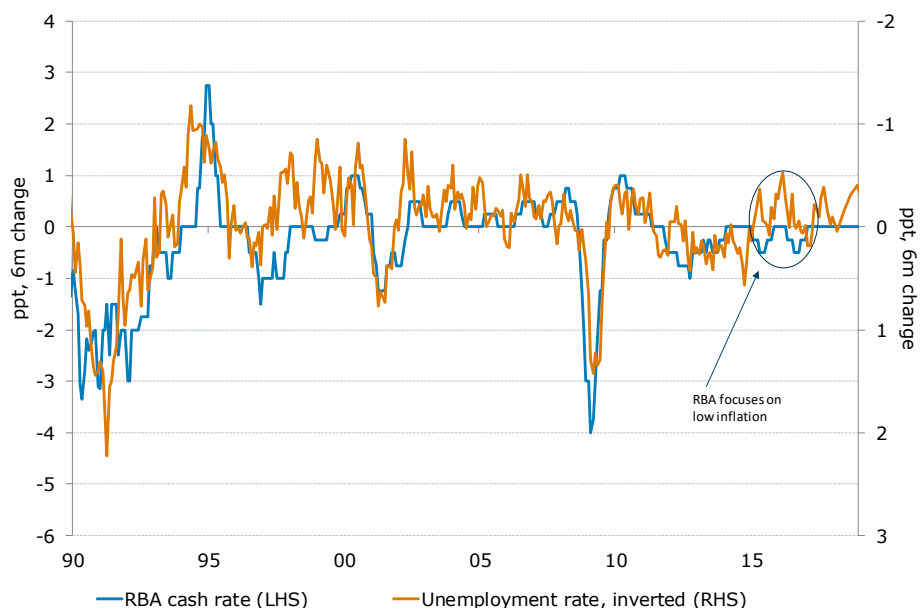
**RBA 理事会議事録 (3月19日)** : 最近のデータに関するRBA理事会の見解が注視される。

**2月の雇用 (3月19日)** : 雇用統計は軟化するだろうが、失業率は変化しないと見られる。3月19日に

**RBAの講演 (3月19日、20日)** : RBAのケント総裁補(金融市場担当)が「債券とベンチマーク」について講演する。ブロック総裁補(金融システム担当)は3月20日に都市開発研究所で講演する。

## 今週注目の図表

## RBAと失業率



Source: ABS, RBA, ANZ Research



今年と来年の GDP 成長率は 5 年間の平均値と一致して 2.5%前後になるだろう。

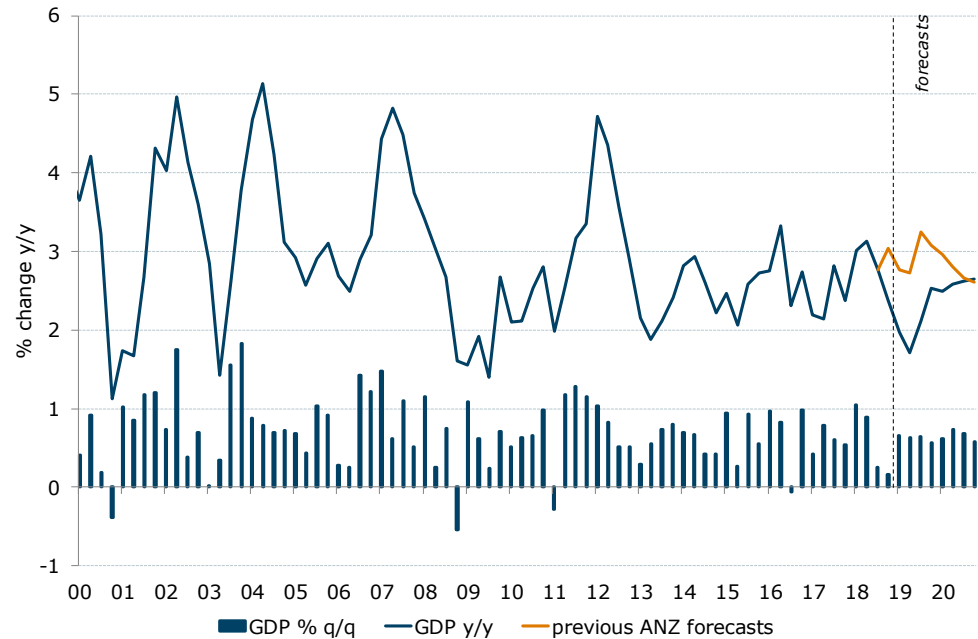
見通しは前回よりも軟化しており、このことから RBA の利上げの見通しを引き下げている。

### 平均的な 2 年間になることで RBA は金利を据え置く見通し

デービッド・ブランクおよびフェリシティ・エメットの見解

豪州経済の今後 2 年間の成長率は 2.5%前後となるだろう。これは 2013 年から現在までの成長率の平均値と一致しており、この期間中に失業率は 0.5%ポイント低下している。ベース効果のため、年間の伸び率は 2019 年半ばには 2%から 2%弱の水準に減速すると見られる (図表 1)。

図表 1. 豪州の実質および予想 GDP 成長率



Source: ABS, ANZ Research

この成長率の見通しは 12 月時点での当社の予想を下回っており、2019 年前半に関する差異の大半はベース効果によって説明される。2020 年の見通しは前回予想と同じである。2018 年下期とその後の 2019 年を通して成長率が減速するという事は、失業率の低下と賃金の上昇が、当社が前回予想したほど進展しないことを意味している。この結果、以前の予想に入っていた 2020 年下期中の RBA の利上げの見通しは除外されている。

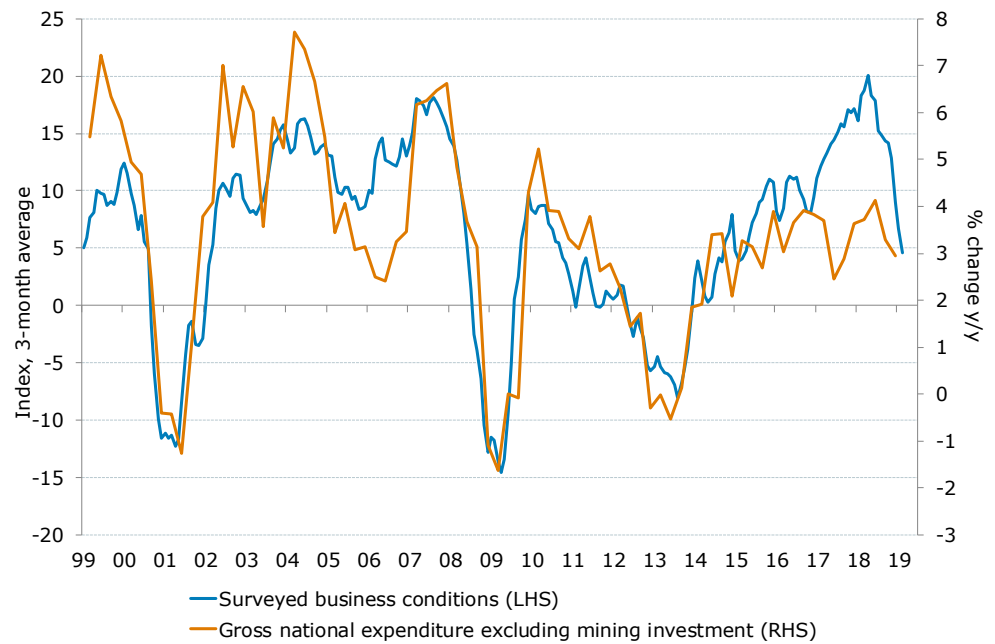
RBA の行動に関してカギとなるのは失業率だろう。当社は、2019 年は金利が横這いとなり、2020 年にはやや低下すると見ている。この予想が正しい場合、2019-20 年の金融政策は据え置かれ、財政政策が家計部門に必要な支えを提供するだろう。上記の予想と異なり失業率が上昇する場合、RBA は緩和に向けて、迅速に舵を切るだろう。

### 政府支出と輸出が重要な要因に

2019 年上期の成長見通しは、ベース効果を考慮すると、最近の企業景況感の低下が示しているシグナルと概ね一致する (図表 2)。



図表 2. 成長率と企業景況感

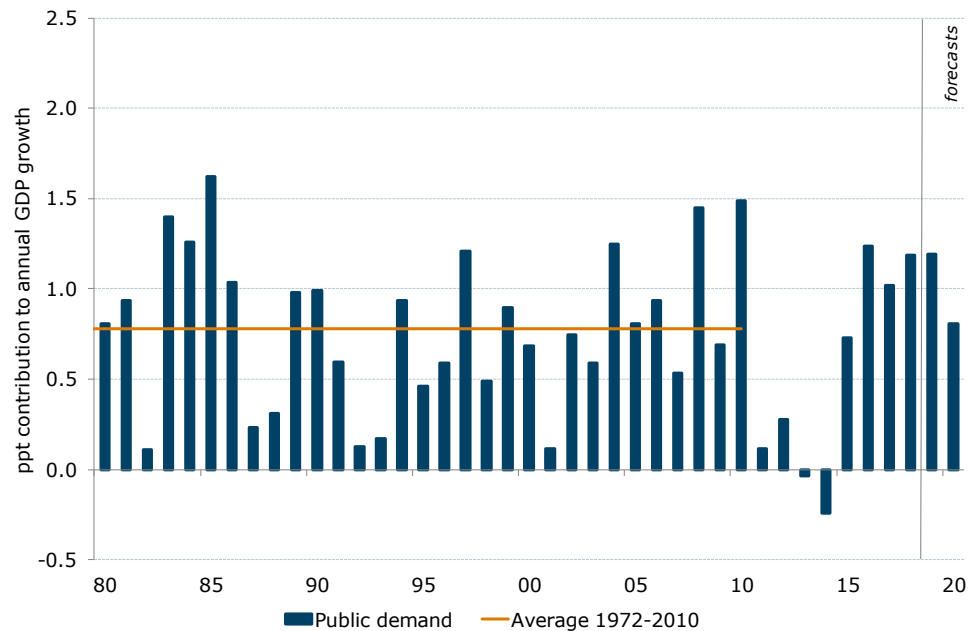


Source: ABS, NAB, ANZ Research

公的部門の工事予定が大量にあること（図表 3）と輸出の堅調さが、成長を刺激する要因の大半を占める。特に 2020 年など、公的支出の見通しに関しては上振れリスクがあると当社は見ている。コモディティ価格の上昇が財政状態を後押しするほか、総選挙関連である程度は財政が緩和されると考えられる。4 月 2 日発表予定の予算案から選挙関連の予算の情報が得られるだろう。

政府支出は経済を支える重要な要素である。

図表 3. 政府支出が 2019 年の成長率を大きく押し上げるだろう



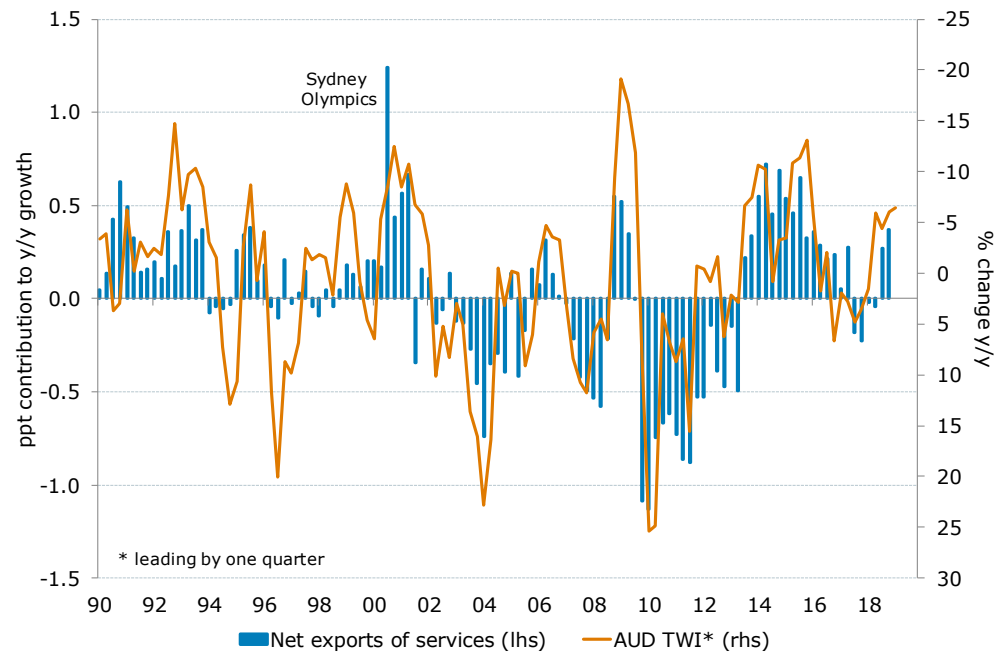
Source: ABS, ANZ Research

輸出に関しては、LNG の新規開発プロジェクトが順調に生産を開始したことで、LNG の輸出が最終的に増加するという見方が一つの要素となっている。しかし、サービスの純輸出に関しては明るい話もある。最近の増加は主に豪ドル安を反映したもので、豪ドルは今後も純輸出を押し上げると考えられる（図表 4）。



サービスの純輸出と  
鉱業部門が低迷を脱  
したことが助けとな  
っている。

図表 4. 豪ドル安を背景としてサービスの純輸出が増加している

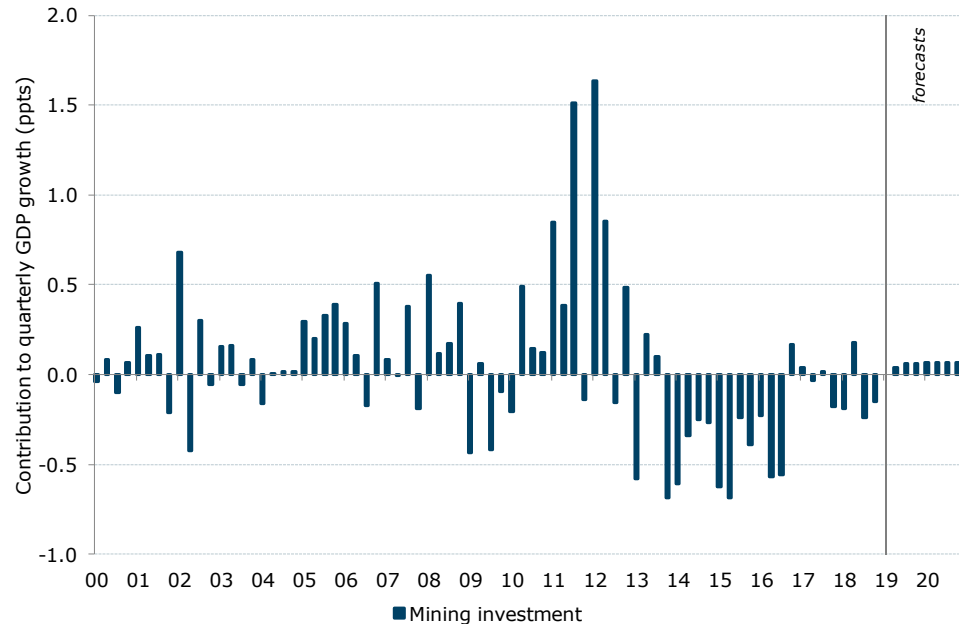


Source: ABS, ANZ Research

非鉱業部門の投資に  
関して以前よりも当  
社は慎重になっている。

鉱業投資の後退の期間が終了してやや回復していることも、見通しの支えとなるだろう（図表 5）。10-12 月期の設備投資調査は、2019-20 年の鉱業部門の設備投資の計画が約 20%増大したことを示している。

図表 5. 鉱業部門の設備投資は何年も減少していたが、見通しはプラスに転じている

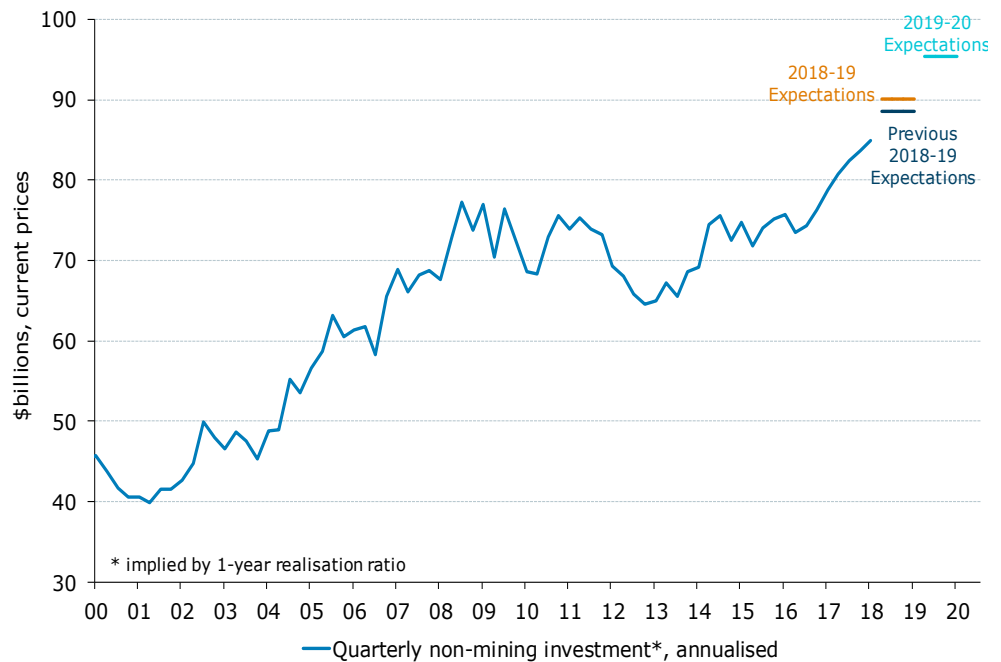


Source: ABS, ANZ Research

設備投資調査が明るいシグナルを示しているにもかかわらず（図表 6）非鉱業企業投資の見通しに関して当社は慎重姿勢である。当社の予想では、2018-19 年の残りの期間に関する計画は完了していると想定している。しかし、2019 年の下期に関しては、非鉱業企業投資の見通しをより控えめとしている。この見通しに対しては、上振れと下振れの両方の可能性がある。



図表 6. 非鉱業企業の設備投資の見通しはかなり力強い



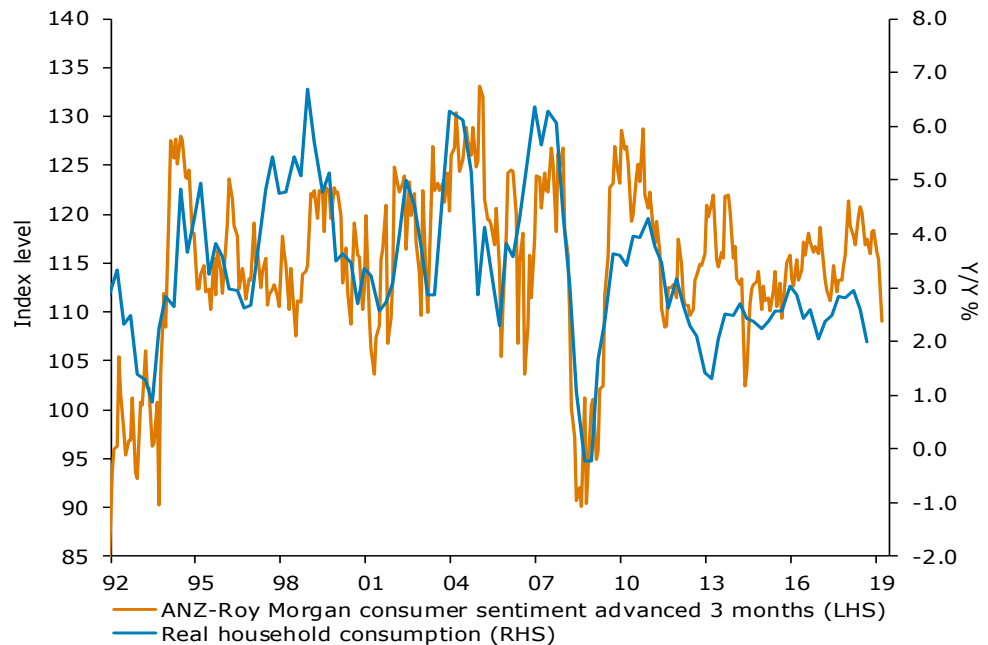
Source: ABS, ANZ Research

消費者の見通しが不確実性の主な源となっている。

### 消費者の見通しは不確実

消費者支出の見通しが予測の不確実性の源となっている。最近、消費者信頼感が長期平均を下回ったことは、現在のペースを下回らないとはいえ家計支出が控え目であることを示している（図表 7）。

図表 7. 消費者信頼感と支出

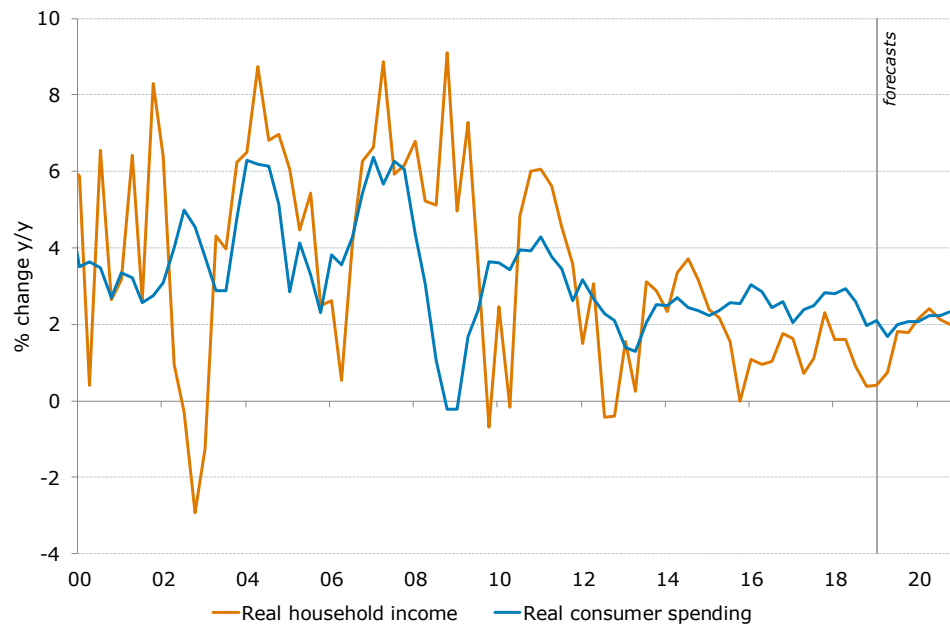


Source: ABS, Roy-Morgan, ANZ Research

ベース効果を考えると、2019 年上期にわたり家計支出の年間の伸び率が減速したことは不可避であった。より重要な質問は、その先に何が起こるかである。年央経済財政見通し（MYEFO）の中で確保された予算を含め、予定されている減税から可処分家計所得が押し上げられると当社は見ている。また、予算案の一部として発表される可能性の高い追加減税も所得を一段と押し上げるだろう。総選挙の結果によって減税の形態は変わるが、今年と来年に実施される減税の全体的な規模は総選挙の結果ではあまり変化しないと当社は見ている。



図表 8. 家計所得と支出

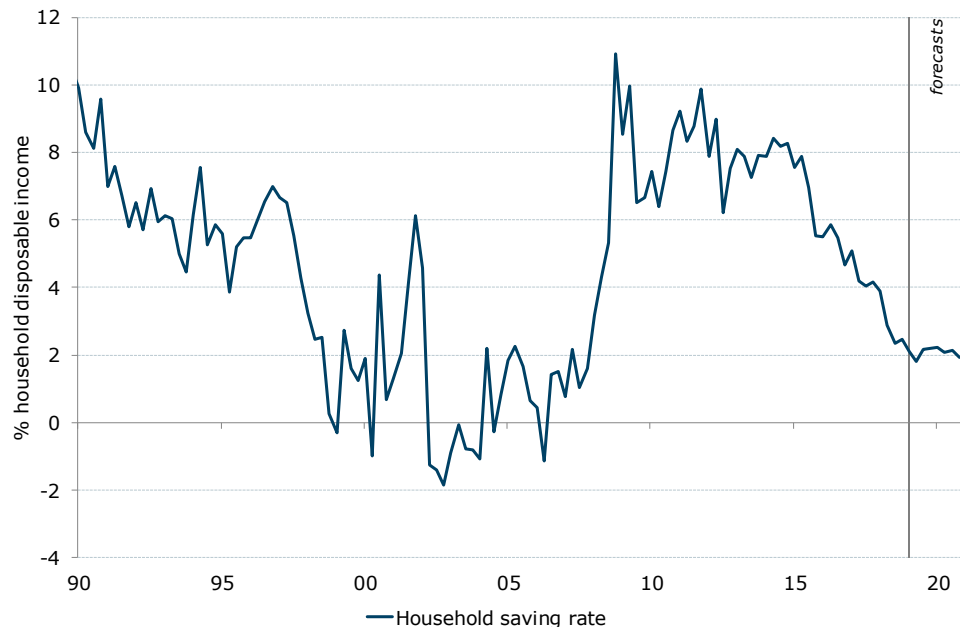


家計支出は前年比  
2%減と減速すると  
予想され、そうなれ  
ば2013年以降で最  
も弱い水準となる。

Source: ABS, ANZ Research

当社予想では、大規模な所得税減税による所得の押し上げ効果により、家計支出が2020年に若干改善する前に2019年央までに前年比1.7%に減速するとしている(図表8)。そうなれば、2013年以降で消費支出が最も弱い期間となるだろう。当社の数字は、家計の貯蓄率が予想期間にわたりやや低下することを示唆しているが、実質的に横這いとなるだろう(図表9)。

図表 9. 2019-20 年の家計の貯蓄率は横ばいの見通し

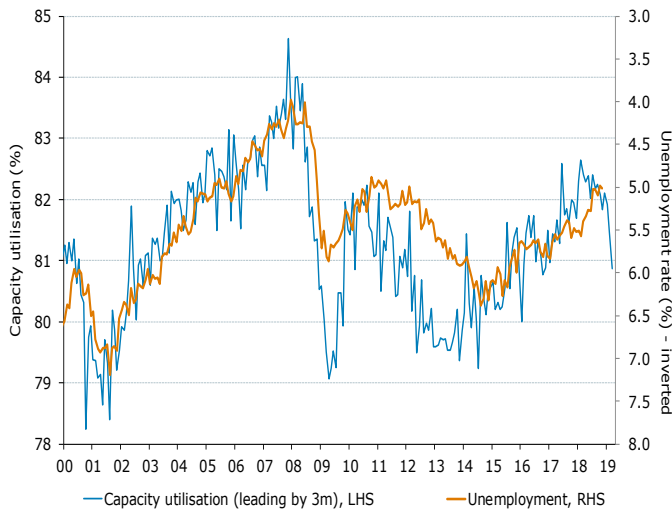


Source: ABS, ANZ Research

当社の見通しに関して重要な要素は、労働市場である。雇用の伸びに関する短期の先行指標は、大部分が今後やや減速するものの、それでもまずまずの伸び率となることを示している。失業率に関しては、状況はまちまちである。設備稼働率は、失業率が今後かなり短期間に急激に上昇することを示している(図表10)。これとは対照的に、ABS 求人データは失業率が急激に低下することを示している(図表11)。

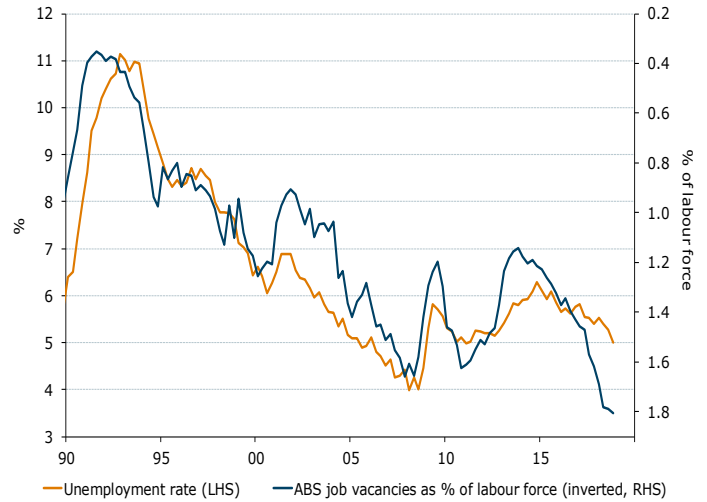


図表 10. 設備稼働率と失業率



Source: ABS, NAB, ANZ Research

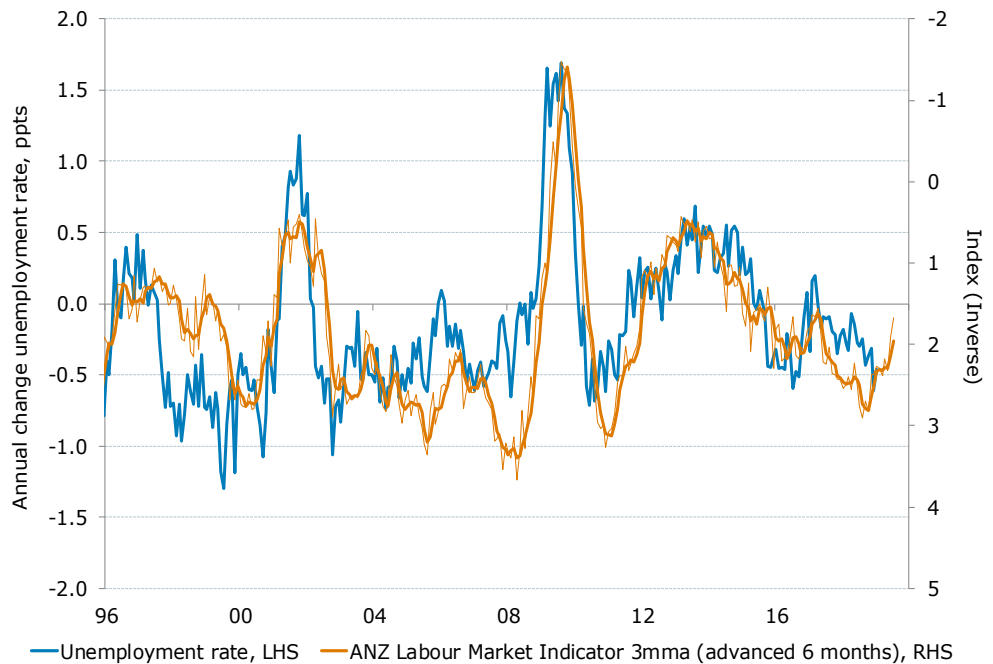
図表 11. 求人数と失業率



Source: ABS, ANZ Research

これらすべての先行指標を考慮したものが ANZ 労働市場指標 (LMI) である。LMI は、失業率が安定的に推移することを示唆している (図表 12)。ここで LMI が月間データに基づいており、実質的に ABS 求人数を使用していないことを指摘する価値があるだろう。ABS 求人数を使用していた場合は、失業率の見通しに関して LMI はより強気なシグナルを示しただろう。

図表 12. ANZ 労働市場指標と失業率



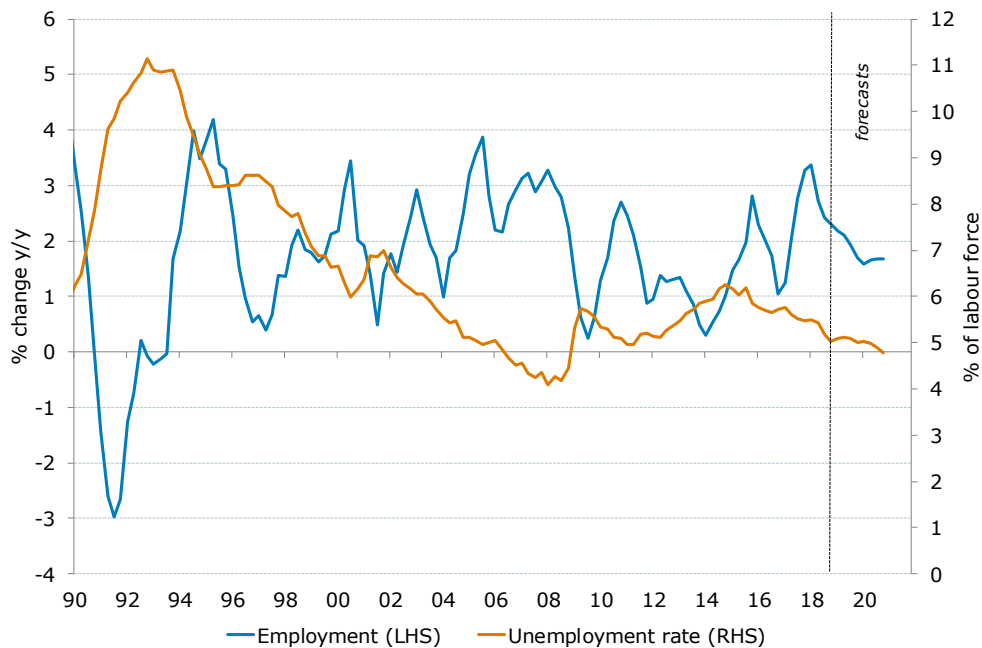
Source: ABS, ANZ Research

これらのすべてが、雇用の伸びが 2019 年末には 2%未満にまで減速し、2020 年には安定化するという見通しにつながっている。移民流入がやや減速し、上昇し続けていた労働参加率が勢いを失うことから、労働力の伸びは 2010 年以降の平均値をわずかに下回り、2019 年と 2020 年に約 1.5%になると予想され、雇用の伸びは、失業率が 2020 年に若干低下する前の 2019 年に概ね安定的に推移するために十分な水準となるだろう (図表 13)。

雇用の伸びは前年比 2%弱となり減速するだろうが、失業率は上昇しないだろう。



図表 13. 雇用の伸びは減速の見通し



Source: ABS, ANZ Research

賃金の伸びは 2019 年と 2020 年にわたりやや加速するが、労働市場がごく漸進的にしか引き締まっていないことを反映して、依然として低水準となるだろう (図表 14)。今回の賃金に関する当社の予想は、第 4 四半期の伸びが予想を下回り、経済の見通しが軟化したことを反映して、前回ほど楽観的ではない。失業率の低下と賃金の上昇があまり進展しなかったことが、2020 年下期に RBA が利上げを実施するとは当社がもはや想定していない重要な理由である。

図表 14. 賃金上昇率はわずかに加速



Source: ABS, ANZ Research

住宅価格が下落し住宅投資は急激に減少

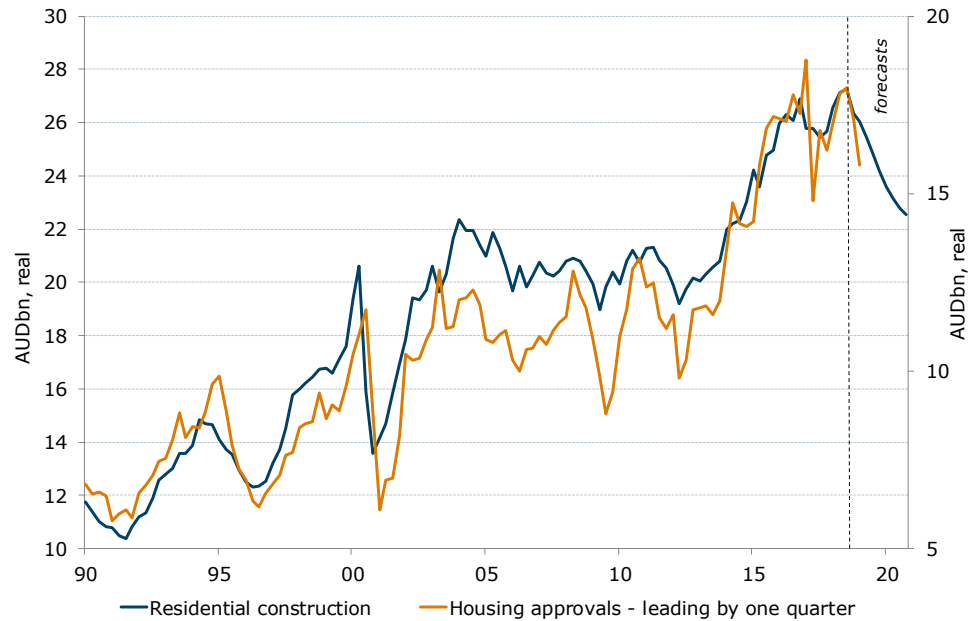
最後に、当社の住宅価格予想は変更しておらず、2020 年までの期間中、シドニーとメルボルンではピークから底まで価格が約 20%減少すると予想している。鉱業ブームの反転がまだしばらく続くパースとダーウィンを除くその他の州都での価格低下はもっと小さくなると予想されている。消費に対する資産効果については先に議論した通り。





住宅建設に関しては、現在ピーク時の水準から約 20%減少しており、後退期の真っ只中にあると考えられる（図表 15）。ここ 10 年間は投資水準が急速に高まったが、今回の後退によって概ね元の水準に戻っている。

図表 15. 住宅建設は急激な減少が予想される

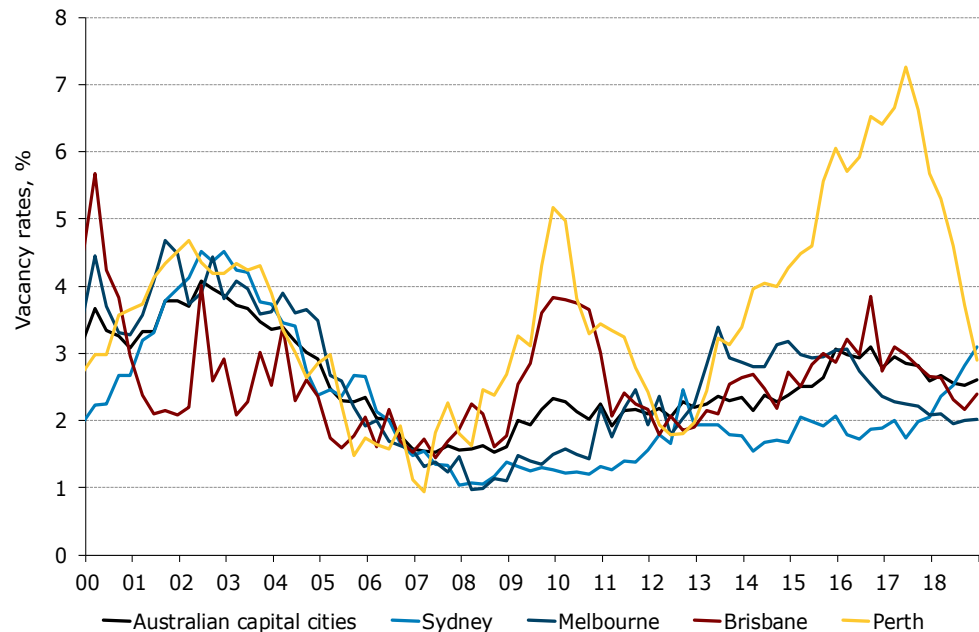


住宅投資は今後 2 年間にわたり非常に軟化するだろう。

Source: ABS, ANZ Research

とはいえ、住宅投資はその前の 10 年間の水準をいくらか上回っている。人口と、今後も人口が堅調に増加するという事実に基づけば、これは適切なことだろう。主要都市において住宅の供給過剰が問題になっているという証拠は、短期的な問題がいくつかあるシドニーを除いてはほとんどない（図表 16）。

図表 16. 賃貸物件の空室率

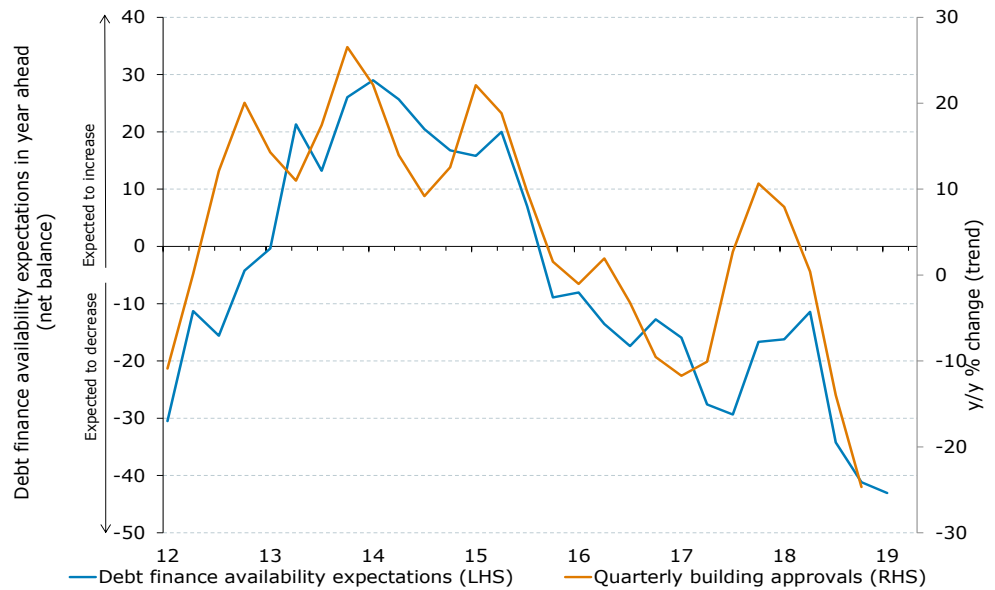


Source: REIA, ANZ Research

住宅投資の低迷が予想よりも急速かつ深くなるというリスクがある。とりわけ、ディベロッパーの与信獲得が困難となっていることも理由の 1 つである。当社が予想している低迷は、不動産セクター自体が示している信用枠の得やすさに関するシグナルと一致している（図表 17）。



図表 17. 信用の得やすさ（アベイラビリティ）と建設許可



Source: REIA, ANZ Research

それでも、これは今後数ヵ月間で当社が特に慎重に見守っていく経済の側面である。



### 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。

3月13日、豪州インサイト：RBAの見通し—2019年と2020年は据え置き

3月7日発行、図表で見る豪州第4四半期

3月5日発行、2018年第4四半期 ANZ ステイトメーター：東海岸のモメンタムが低下

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

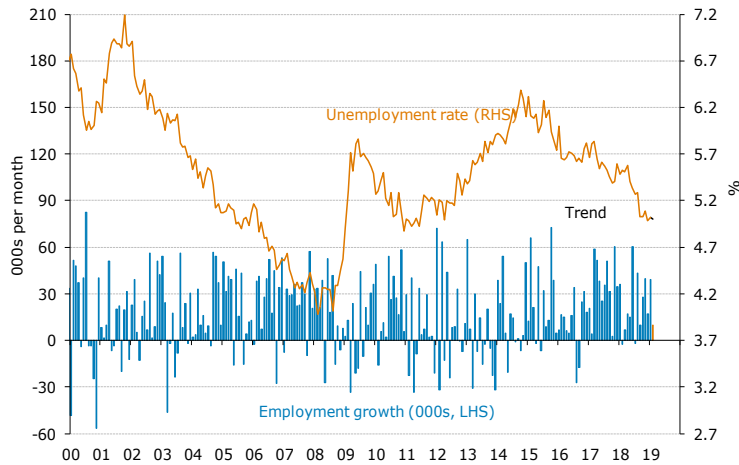
12月13日発行、2018-19年の豪州の年央予算：選挙キャンペーン開始の合図

12月13日発行、豪州の住宅：調整は半分終了

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。



### 3月の雇用



Source: ABS, ANZ Research

公表日：3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
雇用の伸び（千人）	+10	+15	+39.1
失業率（%）	5.0	5.0	5.0

雇用の伸びは2018年第4四半期と1月に加速したが、先行指標は今後数ヵ月間にわたり伸びが減速することを示している。ここ数年間は月間の雇用統計は比較的安定しているという特徴があり、2018年に2回マイナスとなったが、2017年は一度も減少していない。雇用の伸びの基調的なペースが減速するにつれて、雇用統計もマイナスとなる見通しが高まる可能性がある。

**David Plank**



豪州の経済活動

	% change q/q						% ch yr average			
	Sep 18	Dec 18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dec-19	2017	2018	2019	2020
<b>Economic</b>										
<b>Real GDP</b>										
Consumption	0.3	0.4	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	2.4	2.6	<b>2.0</b>	<b>2.2</b>
Dwelling Investment	0.5	-3.4	<b>-1.0</b>	<b>-2.4</b>	<b>-2.6</b>	<b>-2.4</b>	-2.4	4.4	<b>-6.3</b>	<b>-8.4</b>
Business Investment**	-1.3	0.7	<b>1.6</b>	<b>0.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	4.2	1.9	<b>2.1</b>	<b>1.5</b>
Public Demand**	2.4	1.6	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	4.5	5.1	<b>5.0</b>	<b>3.3</b>
Inventories (contribution)	-0.3	0.2	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	-0.1	0.1	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>
Gross National Expenditure	0.3	0.5	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	2.7	3.1	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>
Exports	-0.1	-0.7	<b>1.5</b>	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>	<b>1.4</b>	3.4	5.0	<b>2.8</b>	<b>3.9</b>
Imports	-1.0	0.1	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>1.0</b>	7.7	4.1	<b>0.4</b>	<b>2.5</b>
Net Exports (contribution)	0.2	-0.2	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	-0.8	0.2	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>
GDP	0.3	0.2	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	2.4	2.8	<b>2.1</b>	<b>2.6</b>
<b>Labour market</b>										
Unemployment rate	5.2	5.0	<b>5.1</b>	<b>5.1</b>	<b>5.1</b>	<b>5.0</b>	5.6	5.3	<b>5.1</b>	<b>4.9</b>
Employment growth	0.6	0.6	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	2.3	2.7	<b>2.0</b>	<b>1.7</b>
Wages (WPI)	0.6	0.5	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	2.0	2.2	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>
<b>Inflation</b>										
Headline	0.4	0.5	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	1.9	1.9	<b>1.8</b>	<b>2.4</b>
Core (Avg. RBA measures)	0.4	0.4	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	1.9	1.9	<b>1.9</b>	<b>2.2</b>
<b>External sector</b>										
Terms of Trade	0.8	3.1	<b>3.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>-2.2</b>	<b>-1.3</b>	11.5	1.8	<b>4.0</b>	<b>-6.4</b>
Current account balance^	-2.3	-1.5	<b>-0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.0</b>	-2.6	-2.2	<b>-0.7</b>	<b>-2.2</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	1.85	2.00	2.10	2.00	2.00	2.00
3-year bond	1.54	2.00	1.50	1.58	1.58	1.58
10-year bond	1.99	2.65	2.00	2.25	2.25	2.25
Curve - 3s10s (bps)	45	65	50	67	67	67
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	2.46	2.95	3.10	3.10	3.10	3.10
US 10-year note	2.63	3.15	2.75	2.75	3.00	3.00
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	0.53	0.51	0.50	0.51	0.51	0.51
AUD/JPY	78.9	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	1.03	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	10090	9724	9514	9870	9800	9730
AUD/INR	49.01	48.42	47.24	49.00	48.86	48.65
AUD/KRW	802	772	757	788	784	781
USD/JPY	112	110	108	102	100	97
EUR/USD	1.13	1.10	1.08	1.10	1.15	1.18
USD/CNY	6.72	6.85	6.85	6.80	6.75	6.72
AUD TWI	60.20	58.95	58.08	60.03	59.44	58.93

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	Feb	--	--	56.3	21:30	08:30
18-Mar		Non Resident Bond Holdings	Feb	--	--	54.1%	02:00	13:00
	JN	Trade Balance	Feb	-¥281.1b	--	-¥1415.6b	23:50	10:50
		Industrial Production m/m	Jan F	--	--	-3.7%	04:30	15:30
	EA	Trade Balance sa	Jan	--	--	15.6b	10:00	21:00
	US	NAHB Housing Market Index	Mar	63	--	62	14:00	01:00
Tuesday	NZ	Westpac Consumer Confidence	Q1	--	--	109.1	20:00	07:00
19-Mar	NZ	Global Dairy Auction					12:00	22:00
	<b>AU</b>	<b>RBA's Kent gives speech in Sydney</b>					<b>22:00</b>	<b>09:00</b>
		ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	<b>17-Mar</b>	--	--	109.5	22:30	09:30
		House Price Index q/q	Q4	--	--	-1.5%	00:30	11:30
		House Price Index y/y	Q4	--	--	-1.9%	00:30	11:30
		<b>RBA Minutes of March Policy Meeting</b>					<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
	EA	Construction Output m/m	Jan	--	--	-0.4%	10:00	21:00
		Labour Costs y/y	Q4	--	--	2.5%	10:00	21:00
		<b>ZEW Survey Expectations</b>	<b>Mar</b>	--	--	<b>-16.6</b>	<b>10:00</b>	<b>21:00</b>
	GE	<b>ZEW Survey Expectations</b>	<b>Mar</b>	--	--	<b>-13.4</b>	<b>10:00</b>	<b>21:00</b>
	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Jan	4.0%	--	4.0%	09:30	20:30
	US	<b>Durable Goods Orders</b>	<b>Jan F</b>	--	--	<b>1.2%</b>	<b>14:00</b>	<b>01:00</b>
		Factory Orders	Jan	0.0%	--	0.1%	14:00	01:00
Wednesday	NZ	BoP Current Account Balance NZD	Q4	-3.650b	--	-6.149b	21:45	08:45
20-Mar	AU	Westpac Leading Index m/m	Feb	--	--	0.0%	23:30	10:30
		<b>RBA's Bullock gives speech in Perth</b>					<b>00:00</b>	<b>11:00</b>
		Skilled Vacancies m/m	Feb	--	--	1.3%	00:00	11:00
	<b>JN</b>	<b>BOJ Minutes of January Policy Meeting</b>					<b>23:50</b>	<b>10:50</b>
		BOJ Outright Bond Purchase 5~10 Years					01:10	12:10
	GE	PPI m/m	Feb	--	--	0.4%	07:00	18:00
	UK	CPI m/m	Feb	0.5%	--	-0.8%	09:30	20:30
		Retail Price Index	Feb	258.2	--	283	09:30	20:30
	US	MBA Mortgage Applications	<b>15-Mar</b>	--	--	2.3%	11:00	22:00
		<b>FOMC Rate Decision (Lower Bound)</b>	<b>20-Mar</b>	<b>2.3%</b>	--	<b>2.3%</b>	<b>18:00</b>	<b>05:00</b>
		<b>FOMC Rate Decision (Upper Bound)</b>	<b>20-Mar</b>	<b>2.5%</b>	--	<b>2.5%</b>	<b>18:00</b>	<b>05:00</b>
		Interest Rate on Excess Reserves	21-Mar	--	--	2.4%	18:00	05:00
Thursday	NZ	<b>GDP sa q/q</b>	<b>Q4</b>	<b>0.6%</b>	--	<b>0.3%</b>	<b>21:45</b>	<b>08:45</b>
21-Mar		Credit Card Spending m/m	Feb	--	--	1.4%	02:00	13:00
	AU	<b>Employment Change</b>	<b>Feb</b>	<b>15.0k</b>	--	<b>39.1k</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
		<b>Unemployment Rate</b>	<b>Feb</b>	<b>5.0%</b>	--	<b>5.0%</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Feb	-0.4%	--	1.2%	09:30	20:30
		<b>Bank of England Bank Rate</b>	<b>21-Mar</b>	<b>0.8%</b>	--	<b>0.8%</b>	<b>12:00</b>	<b>23:00</b>
	US	Continuing Claims	<b>9-Mar</b>	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	<b>16-Mar</b>	--	--	--	12:30	23:30
		<b>Philadelphia Fed Business Outlook</b>	<b>Mar</b>	<b>4</b>	--	<b>-4.1</b>	<b>12:30</b>	<b>23:30</b>
	EA	Consumer Confidence	Mar A	-7.4	--	-7.4	15:00	02:00
Friday	AU	CBA Australia PMI Composite	Mar P	--	--	49.1	22:00	09:00
22-Mar		CBA Australia PMI Mfg	Mar P	--	--	52.9	22:00	09:00
		CBA Australia PMI Services	Mar P	--	--	48.7	22:00	09:00
	JN	CPI y/y	Feb	0.3%	--	0.2%	23:30	10:30
		Nikkei Japan PMI Mfg	Mar P	--	--	48.9	00:30	11:30
	EA	ECB Current Account sa	Jan	--	--	16.2b	09:00	20:00
		<b>Markit Eurozone Composite PMI</b>	<b>Mar P</b>	<b>52.0</b>	--	<b>51.9</b>	<b>09:00</b>	<b>20:00</b>
		Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar P	49.5	--	49.3	09:00	20:00
	GE	<b>Markit/BME Germany Manufacturing PMI</b>	<b>Mar P</b>	<b>48.1</b>	--	<b>47.6</b>	<b>08:30</b>	<b>19:30</b>
	US	<b>Markit US Manufacturing PMI</b>	<b>Mar P</b>	<b>54.0</b>	--	<b>53</b>	<b>13:45</b>	<b>00:45</b>
		<b>Markit US Services PMI</b>	<b>Mar P</b>	<b>56.5</b>	--	<b>56</b>	<b>13:45</b>	<b>00:45</b>
		Existing Home Sales m/m	Feb	3.2%	--	-1.2%	14:00	01:00
		Wholesale Inventories m/m	Jan	--	--	--	14:00	01:00
	CA	Retail Sales m/m	Jan	--	--	-0.1%	12:30	23:30



## この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<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., <b>RBA minutes, RBA's Kent</b> HK: Unemp. (Feb) EA:ZEW (Mar) GE: ZEW (Mar) UK: ILO Unemp. (Jan)</p>	<p>20 March NZ: Currnt acct (Q4) AU:<b>RBA's Bullock</b> JN:BOJ's minutes SK,GE:PPI (Feb) MA:CPI (Feb) TH: BoT minutes UK:PPI (Feb),CPI (Feb) US:<b>FOMC meeting</b> GE:PPI (Feb)</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) TA: IP (Feb) SI:CPI (Feb) US:Fed's Evans &amp; Harker</p>	<p>26 March NZ:Trade (Feb) AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf.,<b>RBA's Ellis</b> HK:Trade (Feb) SI: IP (Feb) US:Conf. board Expec. (Mar),Durlbl Goods (Feb P),PCE (Jan),Housg starts (Feb),Building permits (Feb),Fed's Rosengren &amp; Harker</p>	<p>27 March NZ:<b>RBNZ meeting</b> AU: <b>RBA's Kent</b> CH: Industrial Profits (Feb) EA:ECB's Draghi US: Advcd goods trade (Feb),Retail (Feb),Whlsl Inv. (Feb P),Fed's George</p>	<p>28 March NZ: ANZ Bus. Conf. (Mar) GE: CPI (Mar P) US: GDP (Q4 T),Fed's Williams GE:CPI (Mar) 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. &amp; Spd. (Feb),PCE (Feb),U. of Mich. (Mar F),Fed's Quarles CA:GDP (Jan)</p> <p><b>31 March</b> CH: PMIs (Mar)</p>
<p>01 April AU: PMI Mfg (Mar F),NAB Bus. Cond. (Mar) TA: PMI Mfg (Mar) HK,US:Retail (Feb) SK:Trade (Mar) ID,TH: CPI (Mar) US:Retail (Feb),ISM (Mar)</p>	<p>02 April AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf.,Buldg aprvls (Feb),<b>RBA minutes</b> SK: CPI (Mar) EA:PPI (Feb) US:Durlbl goods (Feb P)</p>	<p>03 April AU: Retail (Feb),Trade (Feb),PMI's (Mar F) JN,HK,SI: PMIs (Mar) TH: BoT minutes US:ISM non-manuf (Mar)</p>	<p>04 April IN:RBI meeting, PMIs (Mar) SK: Currnt acct (Feb) MA: Trade (Feb) IN:RBI meeting</p>	<p>05 April AU: Ai Group perf. Const. index (Mar) PH: CPI (Mar) GE:IP (Feb) EA:Retail (Feb) US,CA:Unemp. (Mar),AHE (Mar) CH:<b>PUB Holiday</b></p>
<p>08 April AU: ANZ Job ads (Mar) JP: Currnt account (Feb P),Trade (Feb P) TA: Trade (Mar) GE: Trade (Feb) US: Factory orders (Feb) CA: Housg starts (Mar)</p>	<p>09 April NZ:ANZ Truckometer (Mar) AU: Invst. Lending (Feb), ANZ-Roy Morgan cons. conf., Housing Finance (Feb) TA: CPI (Mar),WPI (Mar) US: Fed's Clarida</p>	<p>10 April AU: Westpac Consmr Conf. (Apr) JP: PPI (Mar) SK: Currnt acct (Feb) US:CPI (Mar) EA:ECB meeting, ECB's Draghi UK:GDP (Feb),IP (Feb) US:FOMC minutes, CPI (Mar)</p>	<p>11 April CH:CPI (Mar),PPI (Mar),New yuan loans (Mar) MA: IP (Feb) PH: Trade (Feb) US:PPI (Mar) GE: CPI (Mar F) US:PPI (Mar)</p>	<p>12 April NZ: Net migration SA (Feb),PMI (Mar) CH: Trade (Mar) SI: Retail (Feb),GDP (Q1 A) IN:IP (Feb),CPI (Mar) EA:IP (Feb) US: U. of Mich. Expec. (Apr P)</p>
<p>15 April NZ: REINZ (Mar) IN:Trade (Mar) ID:Trade (Mar)</p>	<p>16 April AU: RBA's Minutes, ANZ-Roy Morgan cons. conf. GE:ZEW (Apr) US: IP (Mar)</p>	<p>17 April NZ: CPI (Q1) JN:IP (Feb F),Trade (Mar) CH:GDP (Q1),Retail (Mar),IP (Mar) SI: Non-oil Exports (Mar) PH: BoP (Mar) UK: CPI (Mar),Trade (Feb) US: Fed's bullard, Beige book, Trade (Feb) CA:CPI (Mar)</p>	<p>18 April AU: Unemp. (Mar), NAB (Q1) HK: Unemp. (Mar) UK:Retail (Mar) GE:PPI (Mar) US:Retail (Mar) CA:Retail (Feb)</p>	<p>19 April SK:PPI (Mar) US:Hsng starts &amp; buldg permits (Mar) AU,NZ,US,GE:<b>PUB Holiday</b></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（ANZ 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ことがあります。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 PRA and the FCA.

**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.

**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 (**CBO**) or Oman's Capital Market Authority (**CMA**). 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. So, 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.