

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	5
データプレビュー	6
予測	7
データと	8
イベントカレンダー	
この先の5週間	9
重要なお知らせ	10

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

労働市場は堅調だが、堅調さはいつまで続く？

2月の豪州の失業率は4.9%に低下し、2011年以来の低水準となった。失業率が低下し、かつ不完全雇用率も再び低下したことは、家計にいくらかの安心感をもたらしている。しかし、雇用の伸びの強さは賃金の伸びの加速に結びついておらず、消費者のセンチメントは今年に入り低下している。借り入れ能力が低下し、債務水準が高まり、住宅価格が低下していることが景況感を冷やしている。

ここ2ヵ月間、経済指標が軟化してきたことを考えると、豪州の企業が最近の雇用のペースの力強さを今後も維持するとは考えにくい。これは今後雇用がさらに伸びず、失業率がさらに低下することはない、という意味ではない。しかし前年比2-3%という雇用の伸びのペースは持続可能ではないように見える。

RBAは3月理事会の議事録の中で、労働市場が改善しているにもかかわらず2018年下期はGDP成長率が明白に減速したという矛盾について述べた。RBAは行動を取る前に、どの指標が全体像を示しているのか確認したがるだろう。これが、労働市場が突然軟化しない限り、RBAが金利を据え置くと当社が依然として考えている理由である。

一方、ニューサウスウェールズ州選挙では野党労働党が与党保守連合から政権を奪取しようとするだろう。そのためには労働党は13議席を獲得する必要がある。世論調査とベッティング（賭け）市場の結果は、僅差になることを示している。同州の労働市場と財政の見通しは順調だが、有権者はそうした成功を計る従来の指標の先を見ようとしているようだ。識者は少数派内閣になる可能性があると考えている。

注目材料

ニューサウスウェールズ州選挙（3月23日）：結果は僅差となる見通しで、少数連立与党となる可能性がある。

RBAの講演（3月26日と27日）：RBAのエリス総裁補がHIAのイベントで講演するほか、ケント総裁補がFXウィークのパネルに参加する。

2月の民間部門与信（3月29日）：当社（および市場）は前月と同様0.2%増と予想している。

今週注目の図表

失業率と不完全雇用率



Source: ABS, ANZ Research



労働市場の短期的な見通しは RBA にとってきわめて重要である。

労働市場と GDP データ間の不整合が続いている

フェリシティ・エメットの見解

RBA は 3 月理事会の議事録で、GDP データは大幅に軟化している一方で、労働市場は依然として堅調であると述べ、RBA が苦境に立たされていることを強調した。

「国内では、労働市場データの継続的な改善と 2018 年後半の GDP 成長率の明白な減速という不整合な関係が続いた」（斜体は当社）

また、この 2 つのデータの乖離が豪州に特有の現象ではないと指摘している。

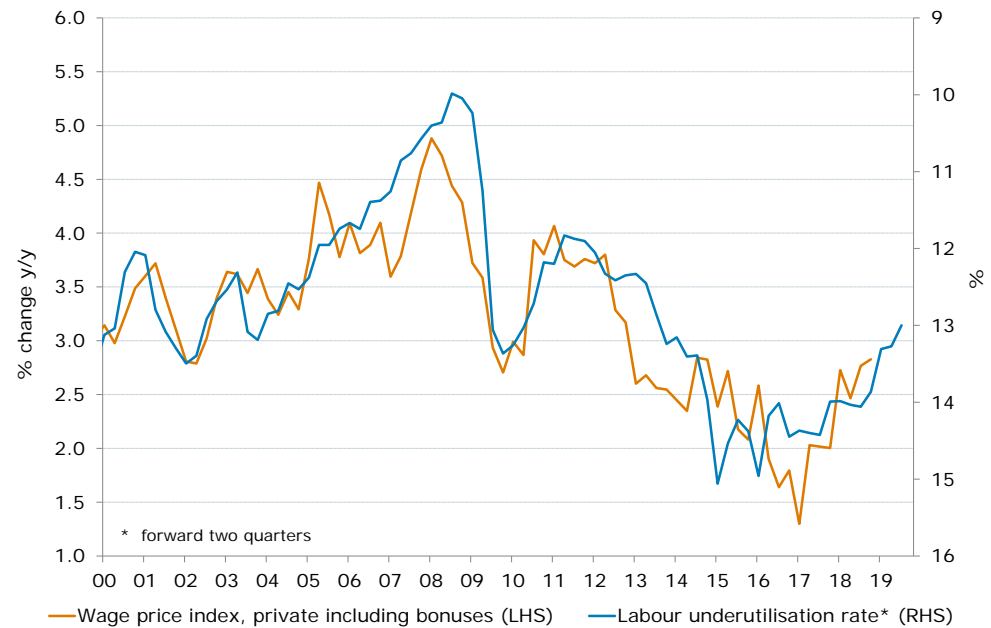
「理事会メンバーは、多くの国で GDP 成長率の鈍化と回復力のある労働市場との間の不整合が見られることについて述べた。」

当社が解説したように、今後数ヶ月間にわたり、この不整合を解決することが金融政策の展開にとってカギとなるだろう。

先週公表された 2 月の労働統計からは、この不整合が緩和したという兆しはまったく見られなかった。労働データは依然として改善しており、失業率は 4.9% と 2011 年以來の低水準にまで低下している。不完全雇用率も改善し、13.2% から 13.0% に低下した。

単独で考えれば、これは賃金上昇圧力を高める働きを持つ（図表 1）。しかし GDP データと企業調査が軟化していることから、労働市場の引き締まりが賃金の上昇につながるとは当社は確信できない。

図表 1. 余剰労働力の低下が賃金の伸びを支えるだろう



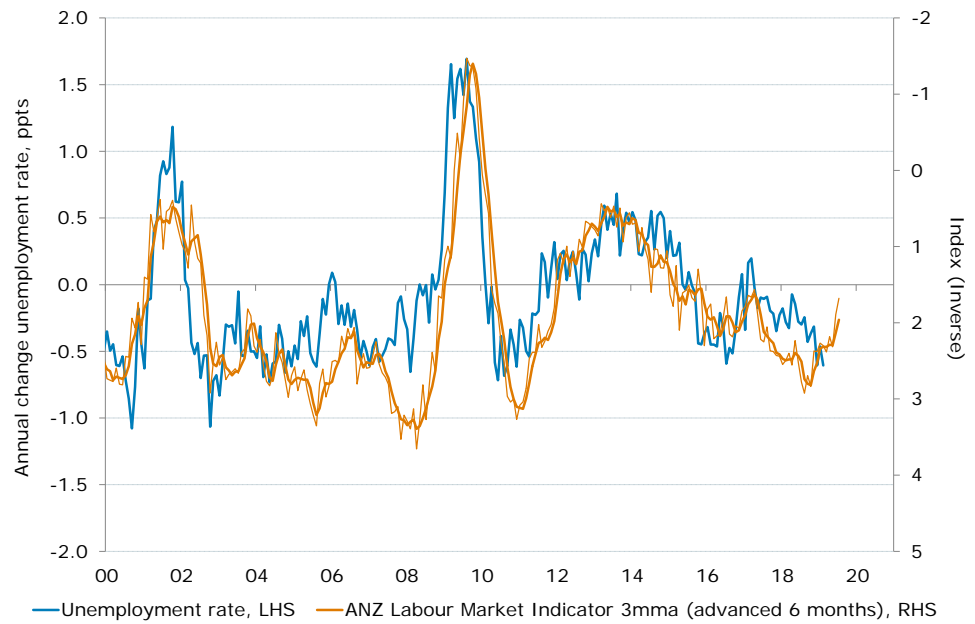
Source: ABS, ANZ Research

労働市場の短期的な見通しは依然としてきわめて重要である。先行指標はかなりまちまちであるが、ANZ 労働市場指標は、雇用の伸びが軟化（とはいえ小幅には増加）し、失業率は変化しないと示している（図表 1）。このような状況から、RBA は金利を据え置くと当社は見ている。



第1四半期の求人数を当社は注視する。

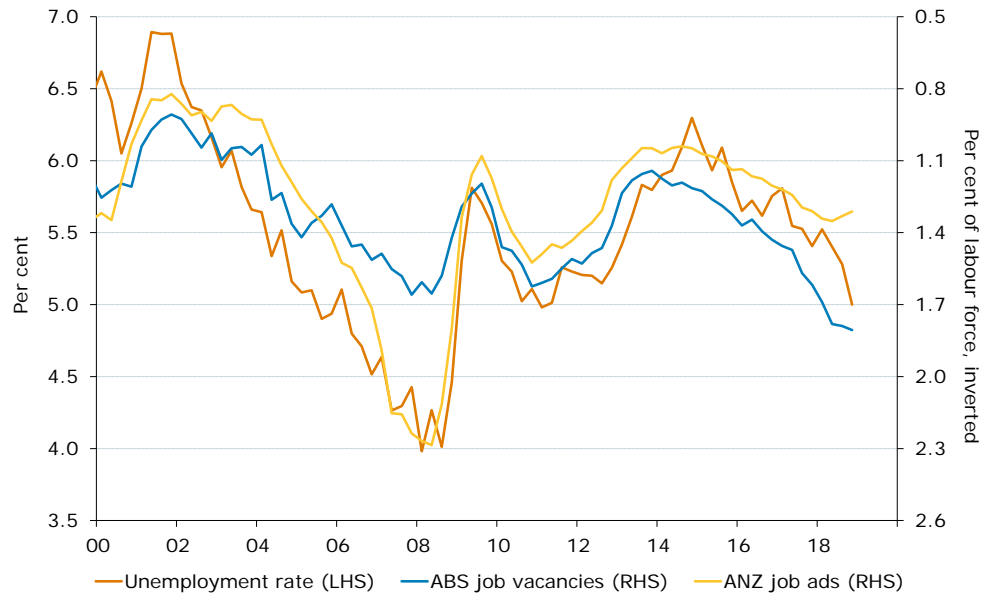
図表 2. ANZ 労働市場指標：失業率は変化なし



Source: ABS, NAB, Roy-Morgan, Westpac-Melbourne Institute, ANZ Research

今週は ABS 求人数が公表予定である。2018 年の間、雇用の伸びに関する指標としては、ABS 求人数の方が ANZ 求人広告件数よりも優れていた。ただし、失業率に関してはやや楽観的なシグナルを示していた（図表 3）。求人数は今年の初めに堅調だったが、これが急速に悪化する場合は懸念材料となるため、第1四半期の求人数の結果を当社は注視する。

図表 3. 労働市場に関する先行指標はまちまちである



Source: ABS, ANZ Research



住宅価格の下落から政府財政に関する懸念が生じた一方、ニューサウスウェールズ州の予算は依然として順調であるように見える。

ニューサウスウェールズ州は少数与党となる可能性

シェレール・マーフィの見解

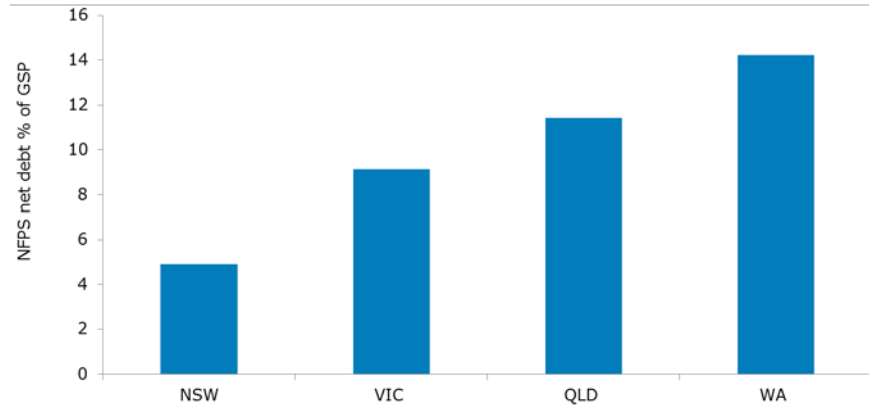
世論調査によると、ニューサウスウェールズ州選挙（3月23日）ではいずれの政党も圧勝することは難しいだろう。先週の YouGov/Galaxy 社の世論調査は、ベレジクリアン首相の率いる保守連合とデーリー党首の率いる労働党の双方の支持率が 50 対 50 であることを示した。

保守連合は 6 議席を失うと少数派になる一方、労働党が過半数を得るには 13 議席を獲得する必要がある。選挙の重要な争点の一つはシドニー・フットボール・スタジアムで、保守連合はこれを解体再建する方向だが、労働党はシドニー・クリケットとスポーツ・グラウンド・トラストの再開発を行うだろう。双方の政党が、特に（連邦政府による財政援助を受けての）交通および医療分野での数十億豪ドルのインフラ開発を公約に掲げている。労働党は、資金を「ウエスタン・ハーバー・トンネル・ビーチズ・リンク」と「F6」の延長を含む保守連合の既存のプロジェクトから、鉄道「メトロ・ウエスト線」に再配分したい考えだ。

住宅価格の下落から政府財政に関する懸念が生じているが、ニューサウスウェールズ州の財政は依然として順調である。州政府は、住宅市場の軟化を受けて、選挙前の予算の見直しにおいて（2021-22 年にかけての 4 年間で 7 億 4,700 万豪ドルを含む）印紙税の見通しをすでにくつ下方修正している。また、給与税の見通しも（4 年間で 5 億 7,310 万豪ドル）下方修正した。しかし、ニューサウスウェールズ州の財・サービス税（GST）の予想が 12 億豪ドル上方修正されたことに助けられて、経常収支の予想は依然として黒字で、同州の予想純債務残高は低水準である。ニューサウスウェールズ州財務局が選挙前に改訂した内容を見ると、経常収支予想も純債務残高も、昨年後半に公表された政府の前回予想と比較して劇的に変化してはいない。

州政府のインフラ開発への資金調達には、州資産の大規模な民営化やリースにより財政が潤っていたこれまでの 10 年間と比べて今後 10 年間の方が難しくなるだろう。

図表 4. 州別の金融を除いた公的部門（NFPS）の平均予想純債務の対州内総生産（GSP）比率（2018-19 年から 2021-22 年）



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。

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

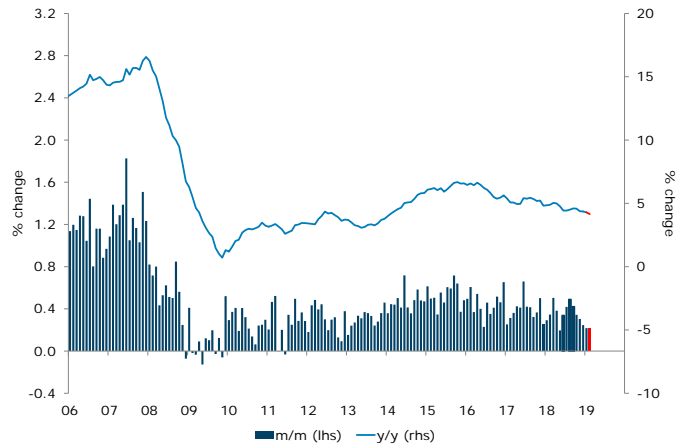
12月13日発行、豪州の住宅：調整は半分終了

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。





2月の民間部門与信



Source: ABS, ANZ Research

公表日：3月29日金曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ予想	市場予想	前回
民間部門与信（前月比%）	+0.2	+0.2	+0.2
民間部門与信（前年比%）	+4.3	+4.2	+4.3

2月の民間部門与信の伸びは前月比0.2%と安定的となろう。住宅価格と住宅金融は軟化し続けており、住宅ローンの伸びが弱いままとなることを示している。

先行指標は、企業向けローンの伸びが今後数ヶ月間で減速することを示唆している。

Felicity Emmett



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
Economic										
Real GDP										
Consumption	0.3	0.4	0.5	0.5	0.6	0.5	2.4	2.6	2.0	2.2
Dwelling Investment	0.5	-3.4	-1.0	-2.4	-2.6	-2.4	-2.4	4.4	-6.3	-8.4
Business Investment**	-1.3	0.7	1.6	0.9	0.0	0.3	4.2	1.9	2.1	1.5
Public Demand**	2.4	1.6	1.0	1.0	0.8	0.8	4.5	5.1	5.0	3.3
Inventories (contribution)	-0.3	0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.1	0.0
Gross National Expenditure	0.3	0.5	0.6	0.4	0.4	0.4	2.7	3.1	1.9	1.8
Exports	-0.1	-0.7	1.5	0.8	0.9	1.4	3.4	5.0	2.8	3.9
Imports	-1.0	0.1	0.2	0.1	0.2	1.0	7.7	4.1	0.4	2.5
Net Exports (contribution)	0.2	-0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	-0.8	0.2	0.5	0.3
GDP	0.3	0.2	0.7	0.6	0.6	0.6	2.4	2.8	2.1	2.6
Labour market										
Unemployment rate	5.2	5.0	5.1	5.1	5.1	5.0	5.6	5.3	5.1	4.9
Employment growth	0.6	0.6	0.5	0.3	0.4	0.4	2.3	2.7	2.0	1.7
Wages (WPI)	0.6	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	2.0	2.2	2.3	2.4
Inflation										
Headline	0.4	0.5	0.1	0.6	0.7	0.6	1.9	1.9	1.8	2.4
Core (Avg. RBA measures)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6	1.9	1.9	1.9	2.2
External sector										
Terms of Trade	0.8	3.1	3.3	-0.4	-2.2	-1.3	11.5	1.8	4.0	-6.4
Current account balance^	-2.3	-1.5	-0.4	-0.3	-0.7	-1.0	-2.6	-2.2	-0.7	-2.2

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

金融市場

	Current	Jun 19	Sep 19	Dec 19	Mar 20
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
90-day bank bill	1.81	2.10	2.00	2.00	2.00
3-year bond	1.46	1.50	1.58	1.58	1.58
10-year bond	1.88	2.00	2.25	2.25	2.25
Curve - 3s10s (bps)	42	50	67	67	67
RBNZ cash rate	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
US fed funds	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
US 2-year note	2.41	2.50	2.50	2.75	2.75
US 10-year note	2.54	2.75	2.75	3.00	3.00
ECB refi rate	-0.40	-0.40	-0.40	-0.30	-0.30
BoE Bank Rate	0.75	1.00	1.00	1.25	1.25
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.71	0.67	0.70	0.70	0.70
AUD/EUR	0.63	0.62	0.64	0.61	0.58
AUD/GBP	0.54	0.50	0.51	0.51	0.51
AUD/JPY	78.9	72.4	71.4	70.0	67.2
AUD/CNY	4.77	4.59	4.76	4.73	4.69
AUD/NZD	1.03	1.08	1.15	1.15	1.15
AUD/CHF	0.71	0.69	0.71	0.69	0.68
AUD/IDR	10065	9514	9870	9800	9730
AUD/INR	48.99	47.24	49.00	48.86	48.65
AUD/KRW	803	757	788	784	781
USD/JPY	111	108	102	100	97
EUR/USD	1.14	1.08	1.10	1.15	1.18
USD/CNY	6.70	6.85	6.80	6.75	6.72
AUD TWI	60.60	58.08	60.04	59.44	58.93

Bond yields are on government-issued securities at constant maturity.

Forecasts are for quarter-end.



DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEDT
Monday	GE	IFO Expectations	Mar	94.3	--	93.8	09:00	20:00
25-Mar	US	Fed's Evans (Voter) Speaks on a Panel in Hong Kong					01:45	12:45
		Fed's Evans (Voter) Gives Speech in Hong Kong					05:00	16:00
		Fed's Harker Speaks in London on Economic Outlook					10:00	21:00
		Chicago Fed Nat Activity Index	Feb	-0.25	--	-0.43	12:30	23:30
		Dallas Fed Manf. Activity	Mar	9.6	--	13.1	14:30	01:30
Tuesday	NZ	Trade Balance 12 Mth YTD NZD	Feb	--	--	-6358m	21:45	08:45
26-Mar		Trade Balance NZD	Feb	--	--	-914m	21:45	08:45
	AU	RBA's Ellis gives speech in Sydney					20:30	07:30
		ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	24-Mar	--	--	111.9	22:30	09:30
	JN	PPI Services y/y	Feb	1.2%	--	1.1%	23:50	10:50
	CH	Bloomberg March China Economic Survey					02:00	13:00
	US	Fed's Rosengren (Voter) Speaks at Finance Conference in Hong Kong					00:30	11:30
		Fed's Evans (Voter) Takes Part in a Moderated Q&A in Hong Kong					10:30	21:30
		Fed's Harker Speaks in Frankfurt on Economic Outlook					12:00	23:00
		Building Permits m/m	Feb	0.2%	--	-0.7%	12:30	23:30
		Housing Starts m/m	Feb	-1.6%	--	18.6%	12:30	23:30
		Conf. Board Consumer Confidence	Mar	132	--	131.4	14:00	01:00
		Richmond Fed Manufact. Index	Mar	12	--	16	14:00	01:00
		Fed's Daly to Discuss Managing Inflation in Current Climate in San Francisco					19:00	06:00
Wednesday	NZ	RBNZ OCR decision					01:00	12:00
27-Mar		RBNZ Official Cash Rate	27-Mar	--	--	1.75%	01:00	12:00
	AU	RBA's Kent takes part in Sydney panel					23:00	10:00
	CH	Industrial Profits y/y	Feb	--	--	-1.9%	01:30	12:30
	EA	ECB President Mario Draghi Speaks in Frankfurt					08:00	19:00
	US	MBA Mortgage Applications	22-Mar	--	--	1.6%	11:00	22:00
		Trade Balance	Jan	-\$57.3b	--	-\$59.8b	12:30	23:30
		Current Account Balance	Q4	-\$130.0b	--	-\$124.8b	14:00	01:00
		Fed's George (Voter) Speaks to Money Marketeers of New York					21:30	08:30
Thursday	NZ	ANZ Activity Outlook	Mar	--	--	10.5	00:00	11:00
28-Mar		ANZ Business Confidence	Mar	--	--	-30.9	00:00	11:00
	AU	Job vacancies	Feb	--	--	1.3%	00:30	11:30
	EA	Federal Reserve Vice Chairman Clarida (Voter) Speaks in Paris					13:30	00:30
	GE	CPI m/m	Mar P	0.6%	--	0.4%	13:00	00:00
	US	Fed's Quarles (Voter) Speaks at ECB Conference in Frankfurt					11:15	22:15
		GDP Annualized q/q	Q4 T	2.3%	--	2.6%	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	23-Mar	--	--	--	12:30	23:30
		Personal Consumption	Q4 T	--	--	2.8%	12:30	23:30
		Fed's Clarida (Voter) Speaks at Bank of France Conference in Paris					13:30	00:30
		Kansas City Fed Manf. Activity	Mar	--	--	1	15:00	02:00
		Fed's Williams (Voter) Visits Puerto Rico					17:15	04:15
		Fed's Bullard (Voter) Speaks at Madison, Wisconsin					21:20	08:20
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Mar	--	--	120.8	21:00	08:00
29-Mar		ANZ Consumer Confidence m/m	Mar	--	--	-0.7%	21:00	08:00
		Building Permits m/m	Feb	--	--	16.5%	21:45	08:45
	AU	Private Sector Credit m/m	Feb	0.2%	--	0.2%	00:30	11:30
	JN	Industrial Production m/m	Feb P	1.0%	--	-3.4%	23:50	10:50
		Retail Sales m/m	Feb P	--	--	-1.8%	23:50	10:50
	CH	BoP Current Account Balance	Q4 F	--	--	\$54.6b	13:00	00:00
	EA	CPI Core y/y	Mar A	--	--	1.0%	10:00	21:00
	GE	Unemployment Change (000's)	Mar	--	--	-21k	08:55	19:55
	UK	GDP q/q	Q4 F	--	--	0.2%	09:30	20:30
	US	U. of Mich. Expectations	Mar F	--	--	89.2	14:00	01:00
		Fed's Quarles (Voter) Speaks in New York					16:45	03:45
	CA	GDP m/m	Jan	--	--	-0.1%	12:30	23:30
Sunday	CH	Manufacturing PMI	Mar	49.5	--	49.2	01:00	12:00
31-Mar		Non-manufacturing PMI	Mar	--	--	54.3	01:00	12:00



この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>25 March</p> <p>TA: IP (Feb)</p> <p>SI: CPI (Feb)</p> <p>US: Persnl Spd. (Jan)</p> <p>TA: IP (Feb)</p> <p>SI: CPI (Feb)</p> <p>GE: IFO (Mar)</p> <p>US: Fed's Evans & Harker</p>	<p>26 March</p> <p>NZ: Trade (Feb)</p> <p>AU: ANZ-RM cons conf;</p> <p>RBA's Ellis</p> <p>HK: Trade (Feb)</p> <p>SI: IP (Feb)</p> <p>US: Conf board Expec (Mar); PCE (Jan); Hous'g starts (Feb); Building permits (Feb); Fed's Rosengren & Harker</p>	<p>27 March</p> <p>NZ: RBNZ meeting</p> <p>AU: RBA's Kent</p> <p>CH: Industrial Profits (Feb)</p> <p>EA: ECB's Draghi</p> <p>US: Advcd goods trade (Feb); Fed's George</p>	<p>28 March</p> <p>NZ: ANZ Bus Conf (Mar)</p> <p>AU: Job vac (Feb)</p> <p>GE: CPI (Mar P)</p> <p>US: GDP (Q4T); Fed's Williams</p> <p>CA: GDP (Jan)</p>	<p>29 March</p> <p>NZ: ANZ cons conf (Mar); Bldg perms (Feb)</p> <p>AU: Pvt sect crdt (Feb)</p> <p>JN: Retail (Feb); IP (Feb P)</p> <p>CH: Crnt act (Q4F)</p> <p>SK: IP (Feb)</p> <p>TH: Trade (Feb); Crnt act (Feb)</p> <p>UK: GDP (Q4 F)</p> <p>GE: Unemp (Mar)</p> <p>EA: CPI (Mar)</p> <p>US: U of Mich (MarF); Persnl inc & spd (Feb); PCE (Feb); U of Mich (MarF); Fed's Quarles</p> <p>CA: GDP (Jan)</p> <p>31 March</p> <p>CH: PMIs (Mar)</p>
<p>01 April</p> <p>AU: PMI Mfg (Mar F), NAB bus cond (Mar)</p> <p>TA: PMI Mfg (Mar)</p> <p>HK, US: Retail (Feb)</p> <p>SK: Trade (Mar)</p> <p>ID, TH: CPI (Mar)</p> <p>US: Retail (Feb), ISM (Mar)</p>	<p>02 April</p> <p>AU: ANZ-RM cons conf; bldg apvls (Feb); RBA policy</p> <p>SK: CPI (Mar)</p> <p>EA: PPI (Feb)</p> <p>US: Durbl goods (Feb P)</p>	<p>03 April</p> <p>AU: Retail (Feb); Trade (Feb); PMI's (Mar F)</p> <p>JN, HK, SI: PMIs (Mar)</p> <p>TH: BoT minutes</p> <p>GE: Retail (Feb)</p> <p>US: ISM non-manuf (Mar)</p>	<p>04 April</p> <p>IN: RBI meeting, PMIs (Mar)</p> <p>SK: Crnt act (Feb)</p> <p>MA: Trade (Feb)</p>	<p>05 April</p> <p>AU: Ai Group perf const index (Mar)</p> <p>PH: CPI (Mar)</p> <p>GE: IP (Feb)</p> <p>EA: Retail (Feb)</p> <p>US, CA: Unemp (Mar); AHE (Mar)</p> <p>CH: Public Holiday</p>
<p>08 April</p> <p>AU: ANZ job ads (Mar)</p> <p>JP: Crnt act (Feb P); Trade (Feb P)</p> <p>TA: Trade (Mar)</p> <p>GE: Trade (Feb)</p> <p>US: Factory orders (Feb)</p> <p>CA: Housg starts (Mar)</p>	<p>09 April</p> <p>NZ: ANZ Trucko (Mar)</p> <p>AU: Invst lend (Feb); ANZ-RM cons conf; hous fin (Feb)</p> <p>TA: CPI (Mar); WPI (Mar)</p> <p>US: Fed's Clarida</p>	<p>10 April</p> <p>AU: Westpac cons conf (Apr)</p> <p>JP: PPI (Mar); BoJ's Kuroda</p> <p>SK: Crnt act (Feb)</p> <p>US: CPI (Mar)</p> <p>EA: ECB meet; ECB's Draghi</p> <p>UK: GDP (Feb); IP (Feb); Trade (Feb)</p> <p>US: FOMC mins; CPI (Mar)</p>	<p>11 April</p> <p>CH: CPI (Mar); PPI (Mar); New yuan loans (Mar)</p> <p>MA: IP (Feb)</p> <p>PH: Trade (Feb)</p> <p>US: PPI (Mar)</p> <p>GE: CPI (Mar F)</p> <p>US: PPI (Mar)</p>	<p>12 April</p> <p>NZ: Net migration SA (Feb); PMI (Mar)</p> <p>CH: Trade (Mar)</p> <p>SI: Retail (Feb); GDP (Q1 A)</p> <p>IN: IP (Feb); CPI (Mar)</p> <p>EA: IP (Feb)</p> <p>US: U of Mich Expec (AprP)</p>
<p>15 April</p> <p>NZ: REINZ (Mar)</p> <p>IN: WPI (Mar); Trade (Mar)</p> <p>ID: Trade (Mar)</p>	<p>16 April</p> <p>AU: RBA's Minutes; ANZ-RM cons conf</p> <p>GE: ZEW (Apr)</p> <p>EA: ZEW (Apr)</p> <p>US: IP (Mar)</p>	<p>17 April</p> <p>NZ: CPI (Q1)</p> <p>JN: IP (Feb F); Trade (Mar)</p> <p>CH: GDP (Q1); Retail (Mar); IP (Mar)</p> <p>SI: Non-oil Exports (Mar)</p> <p>PH: BoP (Mar)</p> <p>UK: CPI (Mar)</p> <p>EA: Trade (Feb); CPI (Mar)</p> <p>US: Fed's Bullard; Beige book; Trade (Feb)</p> <p>CA: CPI (Mar)</p>	<p>18 April</p> <p>AU: Unemp (Mar); NAB (Q1)</p> <p>HK: Unemp (Mar)</p> <p>UK: Retail (Mar)</p> <p>GE: PPI (Mar)</p> <p>US: Retail (Mar)</p> <p>CA: Retail (Feb)</p>	<p>19 April</p> <p>SK: PPI (Mar)</p> <p>US: Hsng starts & bldg permits (Mar)</p> <p>AU, NZ, US, GE: PUB Holiday</p>
<p>22 April</p> <p>TA: Exp orders (Mar)</p>	<p>23 April</p> <p>TA: IP (Mar)</p> <p>SI: CPI (Mar)</p>	<p>24 April</p> <p>AU: ANZ-RM cons conf; CPI, PPI (1Q)</p> <p>JN: BoJ policy</p> <p>MA: CPI (Mar)</p> <p>GE: IFO (Apr)</p> <p>CA: Rate Decision</p>	<p>25 April</p> <p>SK: GDP (Q1 P)</p>	<p>26 April</p> <p>NZ: ANZ Cons conf (Apr); Trade (Mar)</p> <p>JP: IP; Trade (Mar)</p> <p>SI: IP (Mar)</p> <p>US: GDP (1Q); U of Mich (AprF)</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) 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.