

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

目次	
概観	2
最近のインサイト記事	4
データプレビュー	5
予測	6
データと	7
イベントカレンダー	
この先の5週間	8
重要なお知らせ	9

Contributors

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

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)

労働党は2019年を後押しし予算案は給与を後押しする

豪州の野党・労働党は2020年1月1日からキャピタルゲイン税の減税率を半分に縮小し、投資物件に関する損失を所得から控除できる「ネガティブギアリング」と呼ばれる税制優遇制度を撤廃するとの考えを発表した。労働党が政権を奪取すれば、税金に敏感な投資家は税制変更前に駆け込み購入に走り、投資用住宅への需要の一部が前倒しされるだろう。豪州の住宅市場はかねてより融資基準の厳格化への対応に四苦八苦しているが、2019年はこの駆け込み購入が支えとなる可能性がある。

選挙に先立ち今週発表される予算案は「甘い」ものとなる可能性が高い。税収が予想を上回って拡大していることから、政府は前回予算案の減税策の一部を公表し、12月の財政見通しでは示されていない詳細について発表するだろう。渋滞緩和のためのインフラ支出が盛り込まれる可能性も高い。

注目材料

3月1日 NAB 企業調査 (4月1日) : 2018年12月の企業景況感が急激に落ち込んだことから、1月の回復が持続しているかどうか注視される。

2月の建設許可件数 (4月2日) : 建設許可件数は1月に減少が止まったが、2月に再び減少に転じたと見られる。

RBA 理事会 (4月2日) : RBAは現状維持を続けるだろう。

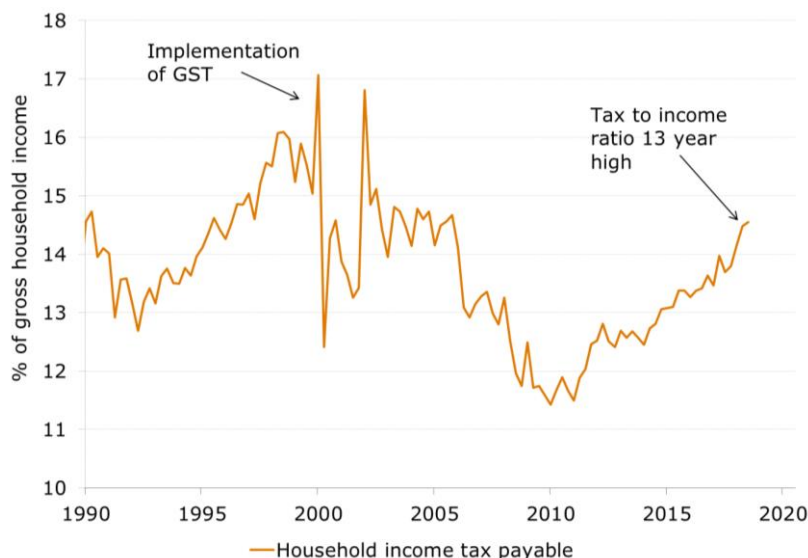
連邦予算案 (4月2日) : 減税が盛り込まれるだろう。直後には総選挙が実施される見通しで、5月11日となる可能性が最も高い。労働党は4月4日にこの予算案に関する答弁を行う。

2月の小売売上高 (4月3日) : 年末年始の売上高は予想を下回ったが、2月は微増になるだろう。

貿易収支 (4月3日) : 1月は貿易黒字となったが、2月は黒字幅が縮小し25億豪ドルになると予想される。

今週注目の図表

家計の税負担額 (対所得比)



Source: ABS, ANZ Research



2019-20 年度の減税について公表する可能性が高い。

家計収入は、2019-20 年度は約 80-90 億豪ドル、2020-21 年度は 10-20 億豪ドル増加するだろう。

予算案では減税が提示される見込み。労働党は住宅関連政策の日程を提出

シェレール・マーフィの見解

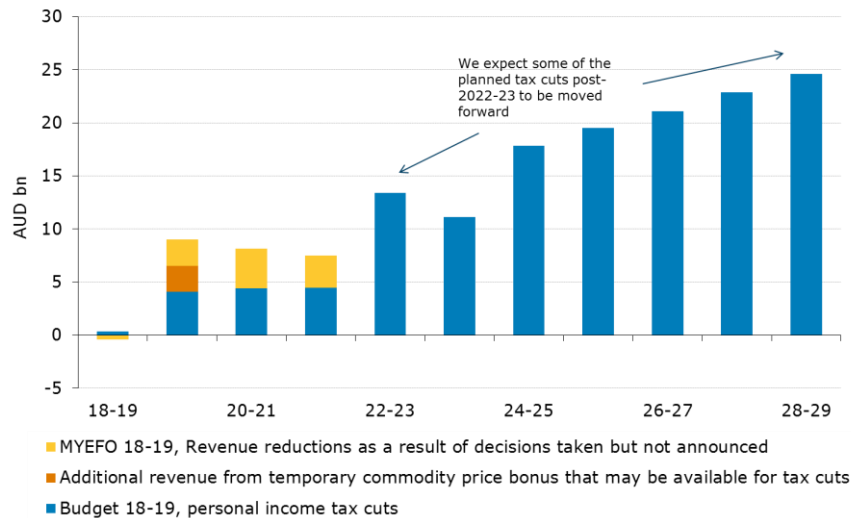
4月2日午後7時半（豪州東部標準時）に公表される予算案では、基礎現金収支の見通しが上方修正され、個人所得税の減税とインフラ投資が発表されると当社は見ている。

コモディティ価格が予想よりも堅調で、雇用が伸びて税収が増加した一方で、支出は財務省の見通しよりも低下している。

昨年発表された減税策と合わせて、税の平均減免額は労働者1人あたりで2019-20年度は週あたり約12豪ドル、2020-21年度は週あたり2豪ドル未満となるだろう。これは近々、低額所得税額控除の増額か、累進税率の閾値の低い方の1つか2つの引き上げによって実施される可能性が最も高い。これらの施策の規模は、コモディティ価格が予想以上に上昇したことによる法人税収の増分の約半分になると予想される。

家計の対所得比での税負担率が13年ぶりの高水準に上昇しており、消費の見通しが弱含んでいることから、ささやかな即時の減税の実施が適切になる。とはいえ、予想外のコモディティ価格の上昇による歳入増加という「ボーナス」に基づいて恒久減税を実施することは正当化し難い、というのが当社の見方である。

図表 1. 減税額または支出の財源となる税収



Source: Bloomberg, various Budget papers, Parliamentary Budget Office, ANZ Research

RBAは所得税の減税を歓迎する公算が高い。RBAのエリス総裁補（経済担当）は先週の講演の中で、昨年は家計所得の伸び（約3.5%増）の2倍以上のペースで家計の税負担が伸びた（約8%増）と指摘した。これはブラケット・クリープ（インフレ時の名目所得の上昇による税率等級の上昇）、一部の税控除の減少および豪州税務当局のコンプライアンス措置の結果である（「今週の図表」参照）。

「渋滞緩和」のためのインフラが発表される可能性もあるが、政府は5月11日に実施される可能性の高い世論調査を意識して、今週始まる選挙運動期間まで発表を待つかもしれない。

ボトムラインの後押し要因

基礎現金収支（政府系ファンドの収支を除いた財政収支）の見通しは、2018-19年度の年央経済財政見通し（MYEFO）において、同年度は52億豪ドルの赤字（対GDP比で-0.3%）とされていたが、今週発表される予算案では赤字幅が縮小されている可能性が高い。2019-20年度の黒字の予想（41億豪ドル、対GDP比で0.2%）はMYEFOでの見通を若干上回るだろう。

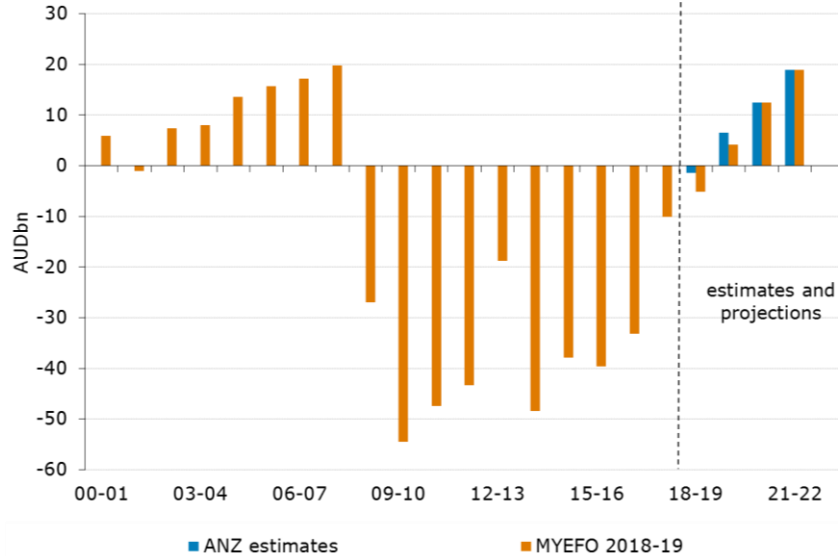
2020-21年度（125億豪ドル、対GDP比で0.6%）および2021-22年度（190億豪ドル、対GDP比で0.9%）の見通しは変化しないだろう（図表2）。



コモディティ価格は MYEFO での予想を上回って推移してきた。

とりわけ鉄鉱石や原料炭などのコモディティ価格は MYEFO での政府の見通しを上回って推移しており、豪ドルはやや下落している。これは、法人税収が増加していることを意味する。財務省による雇用の伸びの見通しは低すぎ、個人所得税収も増加すると当社は考えている。

図表 2. 基礎現金収支 (MYEFO と ANZ 予想の比較)



Source: Various budget papers, ANZ Research

労働党によるもう 1 つの予算案

労働党が総選挙で勝利すれば、投資家による住宅需要が 2019 年から 2020 年に前倒しされるだろう。

労働党は 4 月 4 日木曜日に予算案に関する答弁を行う。世論調査結果の通りに労働党が選挙で勝利する場合、財政政策が劇的に変化する可能性は低いですが、個人所得税減税は低所得層に偏ったものとなりそうだ。

先週後半、労働党は 2020 年 1 月 1 日からキャピタルゲイン税の減税率を半分に縮小し、投資物件に関する損失を所得から控除できる「ネガティブギアリング」を撤廃するとの考えを発表した。

したがって、労働党が政権を奪取した場合、税金に敏感な投資家が税制変更前に駆け込み購入に走り、投資家の住宅需要の一部が 2020 年から 2019 年に前倒しされる可能性がある。2019 年は、この駆け込み購入が、融資基準の厳格化にかねてより苦戦している住宅市場の支えとなろう。投資家の住宅需要が低迷しており融資基準の厳格化の影響を受けていることから、これはプラス材料になるかもしれない。

税制の変更による影響が一巡した後は、市場には若干のマイナスの影響が出ると考えられる。投資家が市場に参入するか撤退するかを考慮する際、税制措置は考慮すべき要素の 1 つでしかない。当社は、住宅不動産投資家のネガティブギアリングの変更の影響は、投資家の不動産が損失を出している期間中の税務上の繰越欠損金の正味現在価値 (NPV) であると以前指摘した。若干の価格の修正があればこの損失は十分に回復することが可能で、投資家の NPV には影響しないだろう。



Recent insights

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。

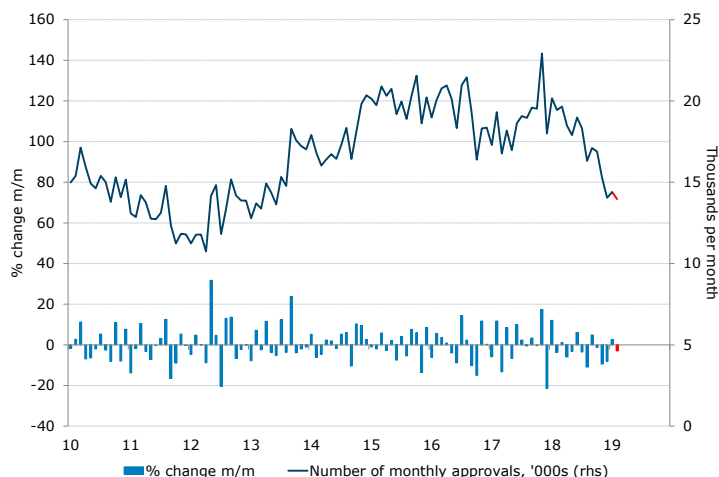
- 3月28日発行、2019-20年度豪州連邦予算プレビュー
- 3月13日、豪州インサイト：RBAの見通し—2019年と2020年は据え置き
- 3月7日発行、図表で見る豪州第4四半期
- 3月5日発行、2018年第4四半期ANZステイトメーター：東海岸のモメンタムが低下
- 2月28日発行、豪州GDPの減速、雇用と失業率
- 2月14日発行、豪州インサイト：選挙と経済データ
- 1月14日発行、豪州年央財政スナップショット
- 1月10日発行、ANZ不動産委員会調査：第3四半期
- 12月13日発行、2018-19年の豪州の年央予算：選挙キャンペーン開始の合図
- 12月13日発行、豪州の住宅：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月の建築許可件数



Source: ABS, ANZ Research

公表日：4月2日火曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

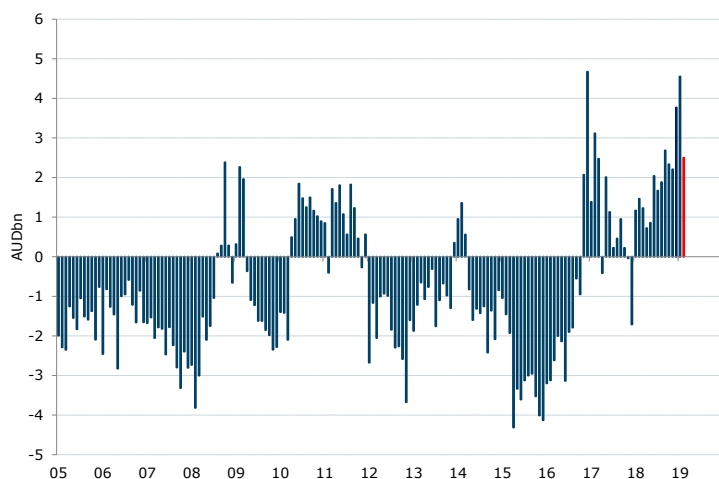
	ANZ予想	市場予想	前回
建築許可件数（前月比%）	-3.0	-1.5	+2.5

建築許可件数は、1月に減少が止まったが、2月は再び減少に転じたと思われる。減少幅は3%と小幅になることが予想されるが、リスクは下方にあると当社は見ている。

融資基準の引き締めが続いておりプリセールが困難であることから、建設許可件数は今後数ヶ月間にわたり減少傾向となるう。

Felicity Emmett

2月の貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

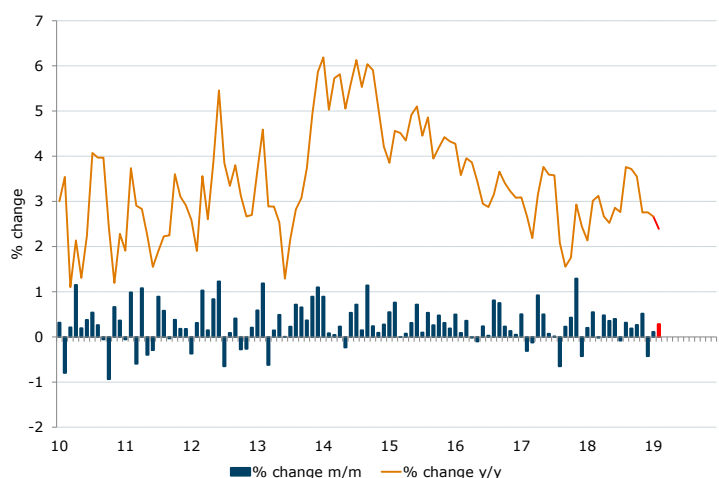
公表日：4月3日水曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ予想	市場予想	前回
貿易収支（100万豪ドル）	+2,500	+3,500	+4,549

1月には45億豪ドルと大幅な貿易黒字になったが、2月の貿易黒字は25億豪ドルに縮小したと当社は見ている。非貨幣用金の輸出は1月に14億豪ドルに増加したが2月は戻り、資源輸出は幅広く減少した可能性が高い。輸入は小幅な上昇と見られる。

フェリシテイ・エメット

2月の小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

公表日：4月3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
小売売上高（前月比%）	+0.3	+0.3	+0.1

年末年始の小売売上高の伸びは予想を下回ったが、2月はやや加速した。2月の小売売上高は、主に百貨店と家庭用品が回復して改善し、前月比0.3%増となるだろう。

フェリシテイ・エメット



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	1.78	2.10	2.00	2.00	2.00
3-year bond	1.40	1.50	1.58	1.58	1.58
10-year bond	1.76	2.00	2.25	2.25	2.25
Curve - 3s10s (bps)	36	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	2.24	2.50	2.50	2.75	2.75
US 10-year note	2.39	2.75	2.75	3.00	3.00
ECB refi rate	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40
BoE Bank Rate	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.71	0.70	0.70	0.70	0.70
AUD/EUR	0.63	0.65	0.64	0.61	0.58
AUD/GBP	0.54	0.52	0.51	0.51	0.51
AUD/JPY	78.3	77.0	75.6	75.6	73.5
AUD/CNY	4.77	4.68	4.67	4.66	4.63
AUD/NZD	1.04	1.08	1.09	1.09	1.11
AUD/CHF	0.70	0.72	0.71	0.69	0.68
AUD/IDR	10081	9940	9870	9800	9730
AUD/INR	49.08	48.65	48.30	47.60	47.46
AUD/KRW	805	791	788	784	781
USD/JPY	111	110	108	108	106
EUR/USD	1.12	1.08	1.10	1.15	1.18
USD/CNY	6.74	6.69	6.67	6.65	6.63
AUD TWI	60.60	59.91	59.59	59.19	58.80

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	AU	Ai Global Perf of Mfg Index	Mar	--	--	54	21:30	08:30	
1-Apr		CBA Australia PMI Mfg	Mar F	--	--	52	22:00	09:00	
		NAB Business Conditions	Mar	--	--	4	00:30	11:30	
		NAB Business Confidence	Mar	--	--	2	00:30	11:30	
	JN	Nikkei Japan PMI Mfg	Mar F	--	--	48.9	00:30	11:30	
	CH	Caixin China PMI Mfg	Mar	50	--	49.9	01:45	12:45	
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar F	47.7	--	47.6	08:00	19:00	
		CPI Estimate y/y	Mar	1.5%	--	1.5%	09:00	20:00	
		Unemployment Rate	Feb	--	--	7.8%	09:00	20:00	
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Mar F	44.7	--	44.7	07:55	18:55	
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Mar	51.2	--	52	08:30	19:30	
	US	Retail Sales Advance m/m	Feb	0.3%	--	0.2%	12:30	23:30	
		Markit US Manufacturing PMI	Mar F	52.5	--	52.5	13:45	00:45	
		ISM Manufacturing	Mar	54.3	--	54.2	14:00	01:00	
	CA	Markit Canada Manufacturing PMI	Mar	--	--	52.6	13:30	00:30	
Tuesday	NZ	Global Dairy Auction					12:00	22:00	
2-Apr	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	31-Mar	--	--	111.8	22:30	09:30	
		Building Approvals m/m	Feb	-3.0%	--	2.5%	00:30	11:30	
		RBA Cash Rate Target	2-Apr	1.5%	--	1.5%	03:30	14:30	
		Federal Budget	2019-20	--	--	--	08:30	19:30	
	EA	PPI m/m	Feb	--	--	0.4%	09:00	20:00	
	UK	Markit/CIPS UK Construction PMI	Mar	49.7	--	49.5	08:30	19:30	
	US	Durable Goods Orders	Feb P	-1.2%	--	0.3%	12:30	23:30	
Wednesday	NZ	ANZ Commodity Price	Mar	--	--	2.8%	00:00	11:00	
3-Apr	AU	Ai Global Perf of Services Index	Mar	--	--	44.5	21:30	08:30	
		CBA Australia PMI Services	Mar F	--	--	49.8	22:00	09:00	
		Retail Sales m/m	Feb	0.3%	--	0.1%	00:30	11:30	
		Trade Balance	Feb	A\$3500m	--	A\$4549m	00:30	11:30	
		JN	Nikkei Japan PMI Services	Mar	--	--	52.3	00:30	11:30
		CH	Caixin China PMI Services	Mar	52.5	--	51.1	01:45	12:45
		EA	Markit Eurozone Composite PMI	Mar F	51.4	--	51.3	08:00	19:00
			Retail Sales m/m	Feb	0.1%	--	1.3%	09:00	20:00
		GE	Markit Germany Services PMI	Mar F	54.9	--	54.9	07:55	18:55
		UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Mar	51.0	--	51.3	08:30	19:30
	US	ADP Employment Change	Mar	180k	--	183k	12:15	23:15	
		Fed's Bostic Speaks at American Banker Association Summit					12:30	23:30	
		Markit US Services PMI	Mar F	--	--	54.8	13:45	00:45	
		ISM Non-Manufacturing Index	Mar	58	--	59.7	14:00	01:00	
		Fed's Kashkari Speaks in North Dakota					21:00	08:00	
Thursday	GE	Factory Orders m/m	Feb	--	--	-2.6%	06:00	17:00	
4-Apr		Markit Germany Construction PMI	Mar	--	--	54.7	07:30	18:30	
	US	Fed's Mester Speaks at Banking Conference					17:00	04:00	
Friday	AU	Ai Global Perf of Construction Index	Mar	--	--	43.8	21:30	08:30	
5-Apr	JN	Household Spending y/y	Feb	2.2%	--	2.0%	23:30	10:30	
	GE	Industrial Production sa m/m	Feb	0.8%	--	-0.8%	06:00	17:00	
	US	Average Hourly Earnings m/m	Mar	0.2%	--	0.4%	12:30	23:30	
		Unemployment Rate	Mar	3.8%	--	3.8%	12:30	23:30	
		Change in Nonfarm Payrolls	Mar	175k	--	20k	12:30	23:30	
		Consumer Credit	Feb	\$17.750b	--	\$17.049b	19:00	06:00	
		Fed's Bostic Discusses Disruption and Opportunity					19:30	06:30	



この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>1 April AU: PMI Mfg (Mar F),NAB Bus. Cond. (Mar) JN: Tankan (Q1), PMI Mfg (Mar F) CH: PMI Mfg & Non Mfg (Mar) TA: PMI Mfg (Mar) HK, US: Retail (Feb) SK: Trade (Mar) ID,TH: CPI (Mar) MA, PH, TH, UK, GE: PMI (Mar) EA: PMI, CPI (Mar) US: Retl (Feb), ISM (Mar)</p>	<p>2 April AU: ANZ-Roy Morgan cons. conf.,Bldg aprvl (Feb), RBA policy, Federal Budget 2019-20 IN: PMI Mfg (Mar) SK: CPI (Mar) EA: PPI (Feb) US: Durbl goods (Feb P)</p>	<p>3 April AU: Retail (Feb),Trade (Feb), PMIs (Mar F) JN, HK, SI, CH, UK: PMIs (Mar) TH: BoT minutes GE: Retail (Feb) US: ISM non-manuf (Mar), ADP (Mar), Fed's Bostic</p>	<p>4 April IN: RBI meeting, PMIs (Mar) SK: Currt acct (Feb) MA: Trade (Feb)</p>	<p>5 April AU: Ai Group perf. Const. index (Mar) PH: CPI (Mar) GE: IP (Feb) JN: Household Spend. EA: Retail (Feb) US, CA: Unemp. (Mar), AHE (Mar), Fed's Bostic CH: PUB Holiday</p>
<p>8 April AU: ANZ Job ads (Mar) JN: Currt account (Feb P), Trade (Feb P) TA: Trade (Mar) GE: Trade (Feb) US: Factory orders (Feb) CA: Housg starts (Mar)</p>	<p>9 April NZ: ANZ Truckometer (Mar) AU: Invst. Lending (Feb), ANZ-Roy Morgan cons con, Housing Finance (Feb) TA: CPI (Mar), WPI (Mar) US: JOLTS, Fed's Clarida</p>	<p>10 April AU: Westpac Cons Conf (Apr); RBA's Debelle JN: PPI (Mar),BoJ's Kuroda SK: Currt acct (Feb) US: CPI (Mar) EA: ECB meeting, ECB's Draghi UK: GDP(Feb), IP (Feb), Trade (Feb) US: FOMC minutes, CPI (Mar)</p>	<p>11 April AU: RBA's Debelle 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: WPI (Mar), Trade (Mar) ID: Trade (Mar)</p>	<p>16 April AU: RBA's Minutes, ANZ-Roy Morgan cons conf GE: ZEW (Apr) EA: 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, PPI (Mar) EA: Trade (Feb), CPI (Mar) US: Fed's Bullard, Beige book, Trade (Feb) CA: CPI (Mar)</p>	<p>18 April AU: Unemp. (Mar), NAB (Q1) HK: Unemp. (Mar) SK: BoK's Policy UK: Retail (Mar) GE:PPI (Mar) US: Retail (Mar), PMIs (Apr P) CA: Retail (Feb)</p>	<p>19 April JN: CPI (Mar) SK:PPI (Mar) US: Hsng starts & bldg permits (Mar) AU, NZ, US, GE: PUB Holiday</p>
<p>22 April TA: Exp. orders (Mar) AU, NZ, UK, GE: PUB Holiday</p>	<p>23 April AU: PMI Mfg & Non-mfg (Apr P) JN: PMI Mfg (Apr F) TA: IP (Mar) SI: CPI (Mar) US: Richm. Fed. (Apr) EA: PMIs (Apr P)</p>	<p>24 April AU: ANZ-Roy Morgan cons conf, CPI, PPI (Q1) MA: CPI (Mar) GE: IFO (Apr) CA: BoC policy</p>	<p>25 April AU, NZ: PUB Holiday JN: BoJ policy SK: GDP (Q1 P) ID: Bank Indonesia Policy US: Kansas fed (Apr), Durbl. gds. (Mar P)</p>	<p>26 April NZ: ANZ Cons conf (Apr), Trade (Mar) JP: IP, Trade (Mar) SI: IP (Mar) US: GDP (Q1), U of Mich (Apr F), PCE (Feb)</p>
<p>29 April UK: BoE's Carney GE: Retail (Mar) US: Dallas Fed (Apr)</p>	<p>30 April NZ: ANZ Bus Conf (Apr) AU: ANZ-Roy Morgan Cons. Conf., Pvt. Sect. Credit (Mar) Vic Budget 2019-20 CH: PMIs (Apr) TA: GDP (Q1 P) TH: Trade, BoP, (Mar) GE: CPI (Apr P) EA: GDP (Q1) US: Cons. Conf (Apr) CA: GDP (Feb)</p>	<p>1 May NZ: Unem & Pvt Wages & AHE (Q1) AU: PMI Mfg (Apr F) JN: PMI Mfg(Apr F) CH, GE: PUB Holiday SK: Trade (Apr) TH: CPI (Apr) UK: PMI Mfg (Apr), BoE's Policy EA: PMI (Apr F) US: ADP, ISM (Apr), FOMC's Policy CA: PMI (Apr)</p>	<p>2 May NZ: Bldg permits (Mar) CH: PMI (Apr),PUB Holiday TA: PMI Mfg (Apr) HK: GDP (Q1), Retail Sales (Mar) IN, PH, TH: PMI Mfg (Apr) ID: PMI Mfg, CPI(Apr) UK: BoE's Carney GE: PMI (Apr F) US: Fact Ord (Mar)</p>	<p>3 May AU: PMI non Mfg (Apr F), Bldg. appl (Mar) CH:PUB Holiday SI: PMI (Apr) MA: Trade (Mar) UK: PMI Non mfg (Apr) EA: PPI (Mar), CPI (Apr A) US: Unemp , ISM Non-mfg(Apr), PMIs (Apr F)</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言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.