

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

Adelaide Timbrell
Economist
+61 3 9095 0331
Adelaide.Timbrell@anz.com

Hayden Dimes
Market Economist
+61 2 8037 0009
Hayden.Dimes@anz.com

Contact
research@anz.com

Follow us on Twitter
@ANZ_Research

一連のデータが改善、労働党によるもう1つの予算案

政府の予算案は、マクロ経済的視点からは一部の人々にとって期待外れだったようだ。これは、還付制度（つまり還付金の受け取りが7月1日以降となる）のために、家計がまだ受け取っていない昨年の予算案とMYEFOの中で発表された減税分が考慮されず、今回発表分の減税案だけが注目されたことを反映している部分があると思われる。2019年下期にはかなりの額の税還付が実施される予定で、これによって所得は0.8%ポイント押し上げられる見込みだ。また、労働党は政府の減税策の第1段階に10億豪ドルの追加減税を実施する方針であることから、総選挙の結果にかかわらず減税は実施されるだろう。

その先に関しては、労働党は税金と支出を増加させる方針で、与党の案と大幅に異なる。全体的に、予算案を評価するのに必要な詳細はまだ公表されていない。

最近の経済データは大半が予想を上回っており、大幅に期待を上回るものも多い。回復に関してはやや慎重に見るべきだろうが、データは2019年前半に経済が一段と軟化したわけではないことを示しているように思われる。当社の見方では、5月中はRBAが金利を据え置き、市場が織り込んでいる積極的な利下げは疑問視されるだろう。とはいえ、第1四半期CPIのデータをまず確認する必要があるとしかにある。RBAが微妙に緩和に傾いていると当社は見ており、CPIが予想を大幅に下回る場合、これをきっかけとしてRBAが緩和に向けて行動を取る可能性がある。

注目材料

3月のANZ求人広告件数（4月8日）：求人広告件数はここしばらくの間減少傾向にある。

2月の住宅金融（4月9日）：回復が見込まれる。

RBA副総裁の講演（4月10日・11日）：デベル副総裁がアデレードで「経済情勢」について講演し、続いて香港へのビデオ講演を行う。

RBAの金融の安定性に関する報告書（4月12日）：信用枠の得やすさに関するRBAの見解が最も関心を引く点となる可能性がある。

今週注目の図表

減税と現金のばらまきが2019年下期の家計所得を押し上げるだろう



Source: ABS, ANZ Research



今後 6 ヶ月間に多くの緩和が織り込まれている。

一連のデータが改善

デービッド・ブランクの見解

市場はもともと RBA がキャッシュレートを引き下げると確信している。市場は 9 月までの 25bp の利下げを実質的に完全に織り込んでおり、今後 1 年間の 50bp の利下げの完全な織り込みも近い（図表 1）。つい半年前の 2018 年 10 月までは利上げが織り込まれていたことを考えると、市場の期待は劇的に変化してきたと言える。

図表 1. 市場が織り込んでいる RBA の金利変更



— 12M ahead change in RBA cash rate implied by IB futures

Source: Bloomberg, ANZ Research

市場が利下げを織り込むようになった主なきっかけは、12月5日に発表された第3四半期 GDP データの弱さである。この国内要因に加えて、12月後半から1月にかけては世界的な不確実性の高まりも見方の変化を加速させた。その後2月前半には、RBAが見通しを変更し、以前は（しばらく先になるにしても）次の金利変更が利上げとなる可能性が高い、としていたのに対し、「（次の金利の動きが下に向かうか上に向かうかという）2つの可能性はより均衡しているもようだ」と認めたことによって、市場は利下げの織り込みに向けて大きく動いた。

興味深いことに、このような認識を RBA が示したのは、理事会後の声明ではなく、翌日の総裁の講演においてである。同様に、以前の（次の金利変更が利上げとなる可能性が最も高いという）判断も、理事会後の声明ではなく RBA の議事要旨で示されている。

3月前半は GDP データ（2018 年第 4 四半期）が再び軟調となり、市場では利下げの織り込みが一段と進んだ。3月中旬には、RBA は 3 月の理事会の議事要旨で、RBA が「国内の経済データ間の不整合を解決するのに役立つ可能性のある情報が入手可能になるまで、金利を据え置く」と述べ、市場に注意を促した。これは「理事会は今後も展開を見守り、持続可能な経済成長と時間をかけたインフレ目標の達成を支えるべく金融政策を設定していく」という表現に変化している。つまり、RBA は行動が必要とされているかを判断するために、データを積極的に見守っているということだ。

近いうちに利上げが実施されるという見通しがないことから、上記のような条件付きのスタンスは、控えめな緩和とバイアスに近いと解釈するのが最善であると当社は考えている。しかし、市場は完全な緩和サイクルの織り込みに動いている。しかし、とりわけ最近のデータが好調であることから、そのような織り込みは時期尚早だろう。

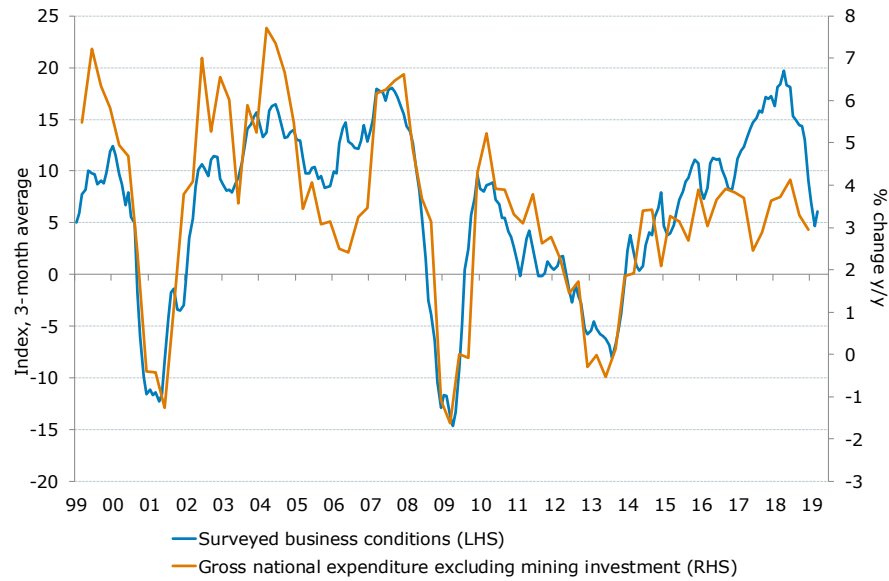
ここ数週間は、失業率が 4.9% に低下、求人数が一段と増加して過去最高値を記録、消費者信頼感が ANZ ロイ・モーガン消費者信頼感の平均を超える水準に上昇、企業景況感がここしばらくの間の伸びと一致して平均を上回る水準に上昇（図表 2）、建設許可件数は大幅に回復、貿易黒字は記録的高水準に増加、小売売上高が堅調であるなど、好調なデータが続いている。

GDP データの弱さと RBA の文言の変化によって市場が織り込む金利変更は変化してきた。RBA は微妙に緩和に傾いていると見られる。



最近の国内データは堅調で、市場の織り込みが過剰だったことを示している。

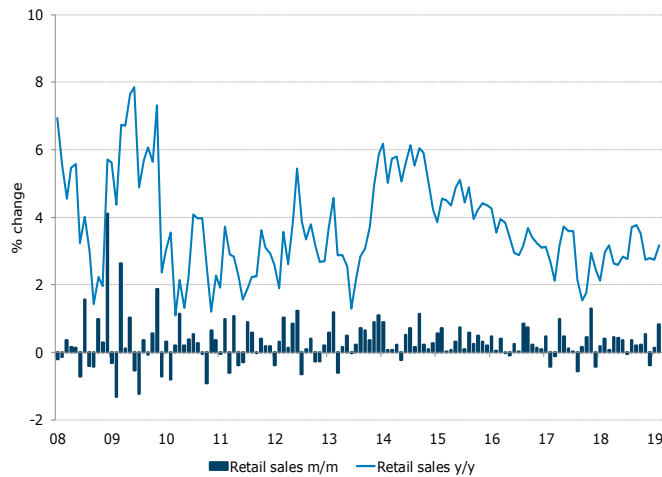
図表 2. 鉱業を除く GNE (国民総支出) と企業景況感



Source: ABS, NAB, ANZ Research

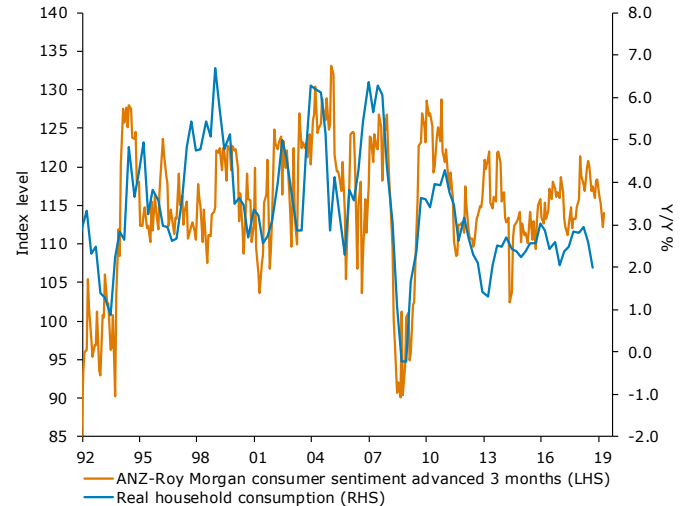
最後の 2 つに関しては、たしかに直近のデータはやや弱かった。ただし、建設許可件数の増加に関しては、当社はあまり深読みせず、次回のデータで急激に減少するとしてもまったく驚かないだろう。一方、小売売上高の回復に関しては完全に見過ごそうとは思わない。たしかに 12 月、1 月と軟調な数字が続いた後の回復 (図表 3) ではあるが、消費者信頼感、家計消費が減速し続けるとは示していない (図表 4)。

図表 3. 小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

図表 4. 消費者信頼感と支出



Source: ABS, Roy-Morgan, ANZ Research

これらを総合して、最近のデータは 2018 年下期の経済の急激な減速が 2019 年の初めまで続かなかつたことを示している、と当社は見ている。にもかかわらず、市場は利下げの可能性に関してますます確信を高めている。

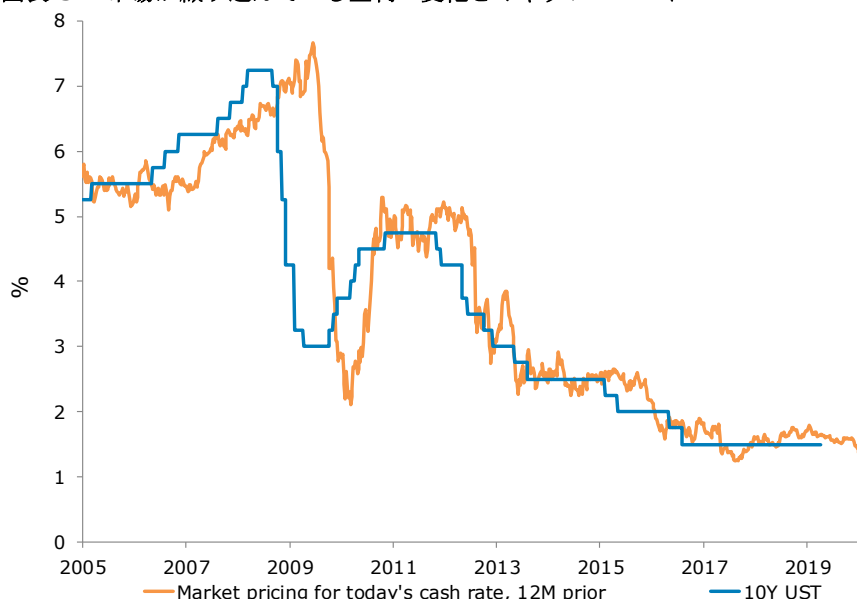
これは、市場が正しいことを意味しているのではない。たとえば 2000 年代の引き締めサイクルの間、市場はしばしばその後の 6 ヶ月または 12 ヶ月の期間の利下げを織り込んでいた (図表 5)。より最近では、2017 年の大半の期間と 2018 年には控え目な利上げ期待があったが、利上げは実施されなかった。



しかし、CPI データが軟調な場合に RBA が利下げに踏み切るリスクを考えると、市場は 5 月の理事会までは利下げを大きく織り込んだままとなる。

予算案に関する答弁の中で当社が重要だと見ている点は、短期的な減税の取り組みである。

図表 5. 市場が織り込んでいる金利の変化とキャッシュレート



Source: Bloomberg, ANZ Research

とりわけ第 1 四半期 CPI など今後数週間のデータは、RBA が微妙な緩和バイアスによる行動を取るかどうかを判断する上できわめて重要になるだろう。CPI が予想を下回らない限り、RBA は行動を起こさないと当社は考えている。CPI が予想を下回る場合は、5 月の利上げの可能性が高くなる。こうした状況のなか、市場の織り込みはもっともなことかもしれない。5 月の理事会で RBA が金利を据え置く場合、世界経済の安定化の兆しと、総選挙の結果にかかわらず実施される予定の 2019 年下期の減税による国内経済への刺激と、経済が順調であるという一般的な理解から、利下げの期待は薄まると考えられる。

もう 1 つの予算案

ここ数日の間に首相が総選挙の日程を発表すると予想されている。世論調査では野党労働党がリードしており、4 月 4 日の予算案に関する労働党の答弁は大きな注目を集めた。

とはいえ、労働党の案を包括的に分析するのに十分な詳細がこの答弁によって示されたわけでは決していない。労働党の予算案の詳細は選挙期間中に明らかになるが、現時点で確実に言えることも何点かはある。短期的な経済見通しに関してより重要なのは、総選挙でどちらの党が勝利するにしても、2019 年下期は家計が大きく押し上げられるということだ。労働党は政府の減税策の第 1 段階に 10 億豪ドルの追加減税を実施する方針である。その後に関しては労働党の税政策は大きく異なっており、政府の減税策の第 2、第 3 段階は実施されない。第 2、第 3 段階は数年先のことであるため、労働党が総選挙で勝利した場合にそれらの減税策が実施されないという見通しは、当面の家計支出には影響を及ぼさないだろう。

また、予算案に関する答弁では、「ネガティブギアリング」および「フランキング・クレジット」を巡る長期的な政策が確認された。労働党は手頃な価格の住宅を 25 万戸建設すると述べているが、時期や方法に関する詳細は不明である。また、全国障害保険制度 (NDIS) の職員数や資金援助を受けている大学の定員の上限の撤廃も発表している。また、23 億豪ドルの「メディアケア・キャンサー・プラン (Medicare Cancer Plan)」も発表された。

総選挙の日程が公表された後に、労働党は予算案の詳細を示すと思われる。政府の減税策の最後の 2 段階を取り消すことで、労働党は支出あるいは債務削減に回すかなりの資金を手になることになる。労働党が計画している増税によってさらに資金は大きくなる。労働党は現政権よりも財政政策を引き締める方針だと述べているが、支出は大きくなると当社は見ている。期待されている税収が、支出の増加を相殺するのに十分大きなものになるかどうか、時が経てば分かるだろう。



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。

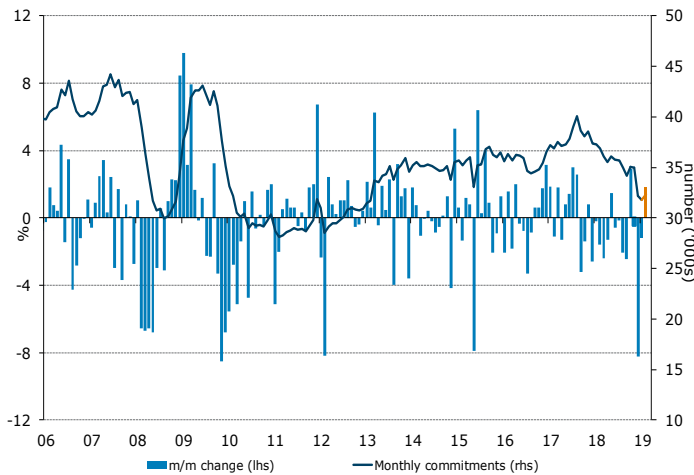
- 3月28日発行、**2019-20年度豪州連邦予算プレビュー**
- 3月13日、豪州インサイト：**RBAの見通し—2019年と2020年は据え置き**
- 3月7日発行、図表で見る豪州第**4**四半期
- 3月5日発行、**2018**年第**4**四半期 **ANZ** ステイトメーター：東海岸のモメンタムが低下
- 2月28日発行、豪州 **GDP** の減速、雇用と失業率
- 2月14日発行、豪州インサイト：選挙と経済データ
- 1月14日発行、豪州年央財政スナップショット
- 1月10日発行、**ANZ** 不動産委員会調査：第**3**四半期
- 12月13日発行、**2018-19**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



Source: ABS, ANZ Research

公表日：4月9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
持ち家向け住宅ローン件数（前月比、%）	+1.8	+0.5	-1.2

2月の住宅ローンコミットメント件数は、2018年10月以降で初めて増加に転じたと見られる。ここ1年間でプラスに転じるのはわずか3回目となる。

投資用ローンはここ6ヵ月間連続で減少しており、1月は前月比4.1%減と急激に落ち込んだ。2月も減少した可能性が高いが、減少幅は1月よりは小さくなるだろう。

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
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	1.73	2.10	2.00	2.00	2.00
3-year bond	1.45	1.50	1.58	1.58	1.58
10-year bond	1.91	2.00	2.25	2.25	2.25
Curve - 3s10s (bps)	46	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	2.35	2.50	2.50	2.75	2.75
US 10-year note	2.53	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	79.5	77.0	75.6	75.6	73.5
AUD/CNY	4.78	4.68	4.67	4.66	4.63
AUD/NZD	1.05	1.08	1.09	1.09	1.11
AUD/CHF	0.71	0.72	0.71	0.69	0.68
AUD/IDR	10092	9940	9870	9800	9730
AUD/INR	49.21	48.65	48.30	47.60	47.46
AUD/KRW	809	791	788	784	781
USD/JPY	112	110	108	108	106
EUR/USD	1.12	1.08	1.10	1.15	1.18
USD/CNY	6.72	6.69	6.67	6.65	6.63
AUD TWI	60.70	58.88	58.57	58.18	55.38

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	AU	ANZ Job Advertisements m/m	Mar	--	--	-0.9%	00:30	11:30
8-Apr		BOJ Kuroda make a short speech at Branch Managers' Meeting					23:30	10:30
	GE	Current Account Balance	Feb	--	--	18.3b	06:00	17:00
		Trade Balance	Feb	--	--	14.6b	06:00	17:00
	US	Durable Goods Orders	Feb F	--	--	-1.6%	14:00	01:00
		Factory Orders	Feb	-0.5%	--	0.1%	14:00	01:00
	CA	Housing Starts	Mar	194.0k	--	173.2k	12:15	23:15
		Building Permits m/m	Feb	--	--	-5.5%	12:30	23:30
Tuesday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Mar	--	--	0.4%	21:00	08:00
9-Apr	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	7-Apr	--	--	114.7	22:30	09:30
		Home Loans m/m	Feb	0.3%	--	-1.2%	00:30	11:30
	US	NFIB Small Business Optimism	Mar	101.2	--	101.7	10:00	21:00
		JOLTS Job Openings	Feb	7550	--	7581	14:00	01:00
		Clarida (Voter) Speaks at Fed Listens Event in Minneapolis					22:45	09:45
Wednesday	AU	Westpac Consumer Confidence	Apr	--	--	-4.8%	11:30	10:30
10-Apr		RBA's Debelle Gives Speech in Adelaide					01:30	12:30
	JN	Core Machine Orders m/m	Feb	2.9%	--	-5.4%	22:50	09:50
		PPI m/m	Mar	0.1%	--	0.2%	22:50	09:50
		BOJ Kuroda makes a speech at Trust Bank Association annual meet					05:15	16:15
	EA	ECB Main Refinancing Rate	10-Apr	--	--	0.00%	11:45	22:45
		ECB's Draghi Speaks in Frankfurt After Policy Decision					12:30	23:30
	UK	GDP m/m	Feb	0.2%	--	0.5%	08:30	19:30
		Industrial Production m/m	Feb	0.1%	--	0.6%	08:30	19:30
		Monthly GDP 3M/3M Change	Feb	0.3%	--	0.2%	08:30	19:30
		Trade Balance	Feb	-£3500m	--	-£3825m	08:30	19:30
	US	MBA Mortgage Applications	5-Apr	--	--	18.6%	11:00	22:00
		CPI m/m	Mar	0.3%	--	0.2%	12:30	23:30
		Real Avg Hourly Earning y/y	Mar	--	--	1.9%	12:30	23:30
		FOMC Meeting Minutes	Mar-19	--	--	--	18:00	05:00
		Monthly Budget Statement	Mar	--	--	-\$234.0b	18:00	05:00
Thursday	NZ	Food Prices m/m	Mar	--	--	0.4%	21:45	08:45
11-Apr	AU	RBA's Debelle Gives Speech					01:30	12:30
	CH	CPI y/y	Mar	2.4%	--	1.5%	00:30	11:30
		PPI y/y	Mar	0.4%	--	0.1%	00:30	11:30
	GE	CPI m/m	Mar F	0.4%	--	0.4%	06:00	17:00
	US	Initial Jobless Claims	6-Apr	--	--	--	12:30	23:30
		Fed's Clarida (Voter) Speaks at Annual IIF Meeting in Washington					13:30	00:30
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing	Mar	--	--	53.7	21:30	08:30
12-Apr		Net Migration sa	Feb	--	--	6300	21:45	08:45
	AU	RBA Financial Stability Review					00:30	11:30
	CH	Exports y/y	Mar	6.4%	--	-20.8%	13:00	00:00
		Imports y/y	Mar	-2.1%	--	-5.2%	13:00	00:00
		Trade Balance	Mar	\$6.00b	--	\$4.08b	13:00	00:00
	EA	Industrial Production sa m/m	Feb	-0.5%	--	1.4%	09:00	20:00
	US	U. of Mich. Sentiment	Apr P	98	--	98.4	14:00	01:00
Sunday	NZ	REINZ House Sales y/y	Mar	--	--	-9.5%		
14-Apr	CH	New Yuan Loans CNY	Mar	1225.0b	--	885.8b		



この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>8 April AU: ANZ Job ads (Mar) JN: Currnt account, Trade (Feb P) TA: Trade (Mar) GE: Trade (Feb) US: Factory orders (Feb) CA: Housg starts (Mar)</p>	<p>9 April NZ: ANZ Trucko (Mar) AU: ANZ-RM cons conf, Housing Finance (Feb) TA: CPI, WPI (Mar) US: JOLTS, NFIB, Fed's Clarida</p>	<p>10 April AU: Westpac Consmr Conf (Apr); RBA's Debelle JN: PPI (Mar), BoJ's Kuroda SK: Currnt acct (Feb) US: CPI (Mar) EA: ECB meeting, ECB's Draghi UK: GDP, IP, Trade (Feb) US: FOMC mins, CPI (Mar)</p>	<p>11 April AU: RBA's Debelle CH: CPI, PPI, New yuan loans (Mar) MA: IP (Feb) PH: Trade (Feb) US: PPI (Mar) GE: CPI (Mar F) US: PPI (Mar)</p>	<p>12 April AU: Fin Stability Rev. 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: Cons. Conf. (Apr P)</p>
<p>15 April NZ: REINZ (Mar) IN: WPI (Mar), Trade (Mar) ID: Trade (Mar)</p>	<p>16 April AU: RBA Minutes, ANZ-RM 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-RM 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), PCE (Mar)</p>	<p>30 April NZ: ANZ Bus Conf (Apr) AU: ANZ-RM Cons Conf, Pvt Sect Credit (Mar), Vic budget 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: Unemp & 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) SK: CPI (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 aprvl (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>
<p>6 May AU: ANZ Job ads (Apr) CH, HK, IN: PMIs (Apr) ID: GDP (Q1) UK: PUB Holiday GE, EA: PMIs (Apr F)</p>	<p>7 May AU: ANZ-RM Cons Conf, Trade Bal (Mar), Retail Sales (Mar) JN: PMIs (Apr) TA: CPI, Trade (Apr) MA: CPI (Apr), BNM's policy US: JOLTS (Mar)</p>	<p>8 May NZ: RBNZ's policy JN: BoJ's minutes CH: Trade (Apr) SK: BoP (Mar) PH: Trade (Mar) TH: BoT's policy GE: IP (Mar) CA: Hsg Strt (Apr)</p>	<p>9 May NZ: ANZ Trucko (Apr) AU: WA Budget CH: CPI, PPI (Apr) PH: GDP (Q1), BSP' policy US: PPI, Trade (Apr)</p>	<p>10 May AU: RBA policy CH: BoP (Q1 P) SI: Retail (Mar) IN: IP (Mar) ID: BoP (Q1) MA: IP (Mar) UK: Trade, IP (Mar), GDP (Q1 P) GE: Trade, Crrt Acc Bal (Mar) US: CPI, Real AHE (Apr) CA: Bldg Pmt (Mar)</p>



重要なお知らせ

[23.01.2019]

本文書は、ANZの法人部門、マーケティング部門およびプライベートバンキング部門の顧客を対象としたものです。本文書を、転送、複製または配布することはできません。本文書の情報は一般的な性質のものであり、個人的な金融商品に関する助言を構成せず、お客様の目的、財務状態またはニーズを考慮するものでもありません。

本文書は、特定の法域において法律により制限を受ける場合があります。本文書を受領したお客様は、すべての関連する制限について理解し、遵守する必要があります。

すべての法域に関する免責事項：本文書は、オーストラリア・ニュージーランド銀行（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 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.