

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	3
データレビュー	4
予測	6
データとイベントカレンダー	7
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

Catherine Birch
Senior Economist
+61 3 9095 0332
Catherine.Birch@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

民間支出が「低速路線」を抜け出す

当社は豪州経済の見通しを修正し、2020年の成長率の予想を引き下げた。このために、量的緩和（QE）が必要になることはない、という当社の見解に課題が生じている。重要なのは、成長要因が政府支出および純輸出から、国内民間需要の伸び、つまり消費および投資に転換していると見られることだ。2020年内はこのいずれも当社またはRBAが期待する水準には達しないだろう。とはいえ、（目標達成にはさらに2回の利下げが必要になるが）望ましい方向には向かっている。RBAがQEへと向かうのを防ぐのに十分な材料が提供されると当社は見ている。

年末年始の統計で特に注目されるのは、労働市場データ（今週発表の雇用と、1月第1週発表のANZ求人広告件数および求人数）、建設許可件数および小売売上高だ。

注目材料

年央経済財政見通し（MYEFO）（12月16日）：財政黒字が小幅に下方修正されると見られる。

RBA議事録（12月17日）：議事録から、2020年の景気が改善するという見通しに関してRBAが楽観的であることが確認されるだろう。

11月の雇用（12月19日）：雇用は10月に1.9万人減少したが11月は横ばいとなり、失業率が5.4%に達する可能性もある。

12月のANZ求人広告件数（1月7日）：11月の求人広告件数は前月比1.7%減となりさらに減少するだろう。

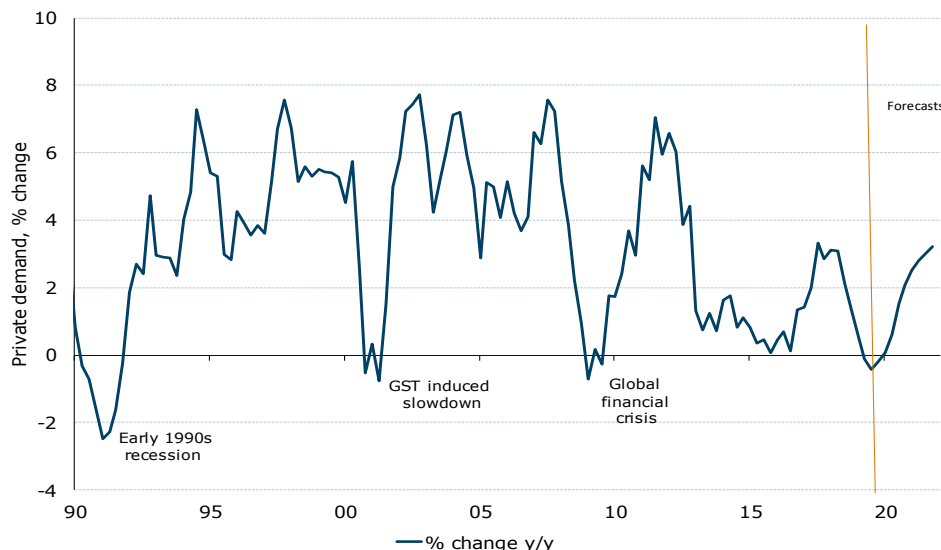
11月の求人数（1月8日）：求人数は8月に前期比1.9%減だった。

11月の建設許可件数（1月8日）：許可件数は横ばいの予想。

11月の小売売上高（1月10日）：小売売上高は10月に軟調だったが、11月はそこから増加する可能性が高い。

今週のチャート

今後1年間で民間需要は上向き見通し



Source: ABS, ANZ Research



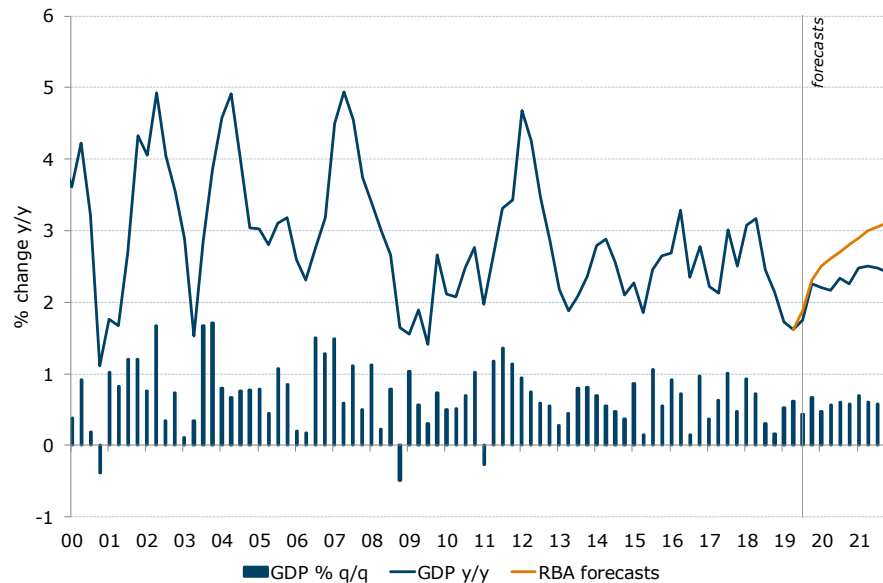
民間需要が増加して、成長率は穏やかに加速する。

消費支出が期待外れの結果に

フェリシティ・エメットとデービッド・ブランクの見解

今年の GDP 成長率は期待外れだったが、2020 年と 2021 年を通して徐々に上向くと当社は見ている。経済の成長要因が公的部門と輸出部門から国内民間需要の伸びへと転換し、経済の回復を裏付けるだろう。民間部門における転換のカギとなるのは、消費支出の（緩やかな）回復である。当社は、これまでの減税と、過去および予想されている将来の利下げと、住宅価格の回復が助けとなって消費が徐々に改善すると見ている。債務が高水準にあり、賃金の伸びが低迷していることが、引き続き向かい風となろう。

図表 1. 穏やかな回復



Source: ABS, RBA, NZ Research

成長率が回復することから、RBA は 2020 年内の QE 導入を控えるだろう。

ただし、回復といっても、失業率をさらに上昇させる圧力を防ぐほど迅速または強力な回復とはならないだろう。このため、2020 年央にキャッシュレートの実質的な下限である 0.25% に達するまで、RBA は緩和モードを維持すると思われる。

非伝統的な金融政策の可能性が高まってきた一方で、当社は 2020 年内に RBA が QE を実施する可能性は低いと考えている。例えば、早くても 2020 年央までに最後の利下げが実施されることはないだろう。また、ロウ総裁は下記のように明確に述べている。

「私の考えでは、利下げから量的緩和へと進むスムーズな連続性はない。中銀が資産購入に踏み込むのは利下げよりも大きなステップだ。」

RBA 自身が「かなり極端な政策のステップ」とする措置に着手しようと決断する前に、RBA はさらなる利下げが経済に及ぼす影響について忍耐強く見守ると思われる。

より重要なのは、当社の予測が、RBA が量的緩和に踏み切るような状況にならない、と示していることだ。具体的には、当社は失業率やインフレ率が「RBA の目標値から乖離し続ける」¹とは予想していない。長期的に労働市場が当社予想よりも悪化し、RBA が最終的に QE を導入する場合は、国債購入という形で実施すると RBA は示唆しており、その影響の大部分は為替相場に表れると予想される。

¹ フィリップ・ロウ『非伝統的な金融政策：海外からの教訓』（“Unconventional monetary policy: some lessons from overseas”）（2019 年 11 月）



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。

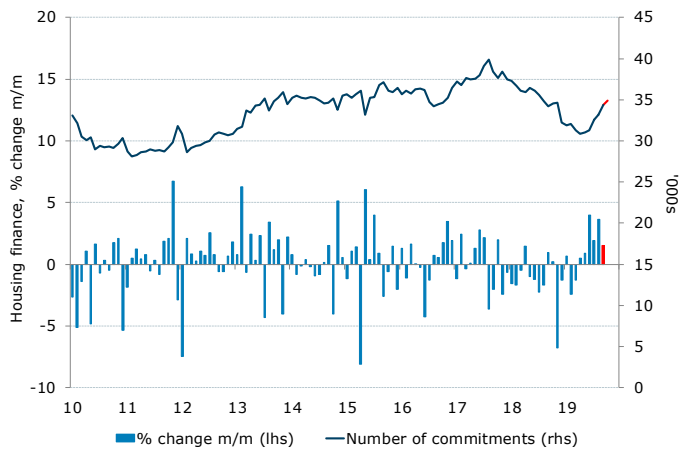


- 12月13日発行、豪州インサイト：民間支出が「低速路線」を抜け出す
- 12月12日 ANZ リサーチクォーターリー：2020年の見通し
- 12月12日発行、豪州インサイト：年央経済財政見通しプレビュー
- 12月11日発行、教育ビジネス：成功した産業は新たな試練に直面している
- 12月4日発行、図表で見る豪州第3四半期 GDP：民間部門の不振
- 12月4日発行、QEのもとでの豪州のキャッシュレート
- 12月3日発行、豪州の小売業界はホリデースピリットを失っている
- 11月27日発行、豪州インサイト：日本の旅行客が豪州に戻っている
- 11月21日発行、豪州市場は成長の回復に向かう状況ではない
- 11月19日発行、ステイトメータ
- 11月19日発行、RBAと財務省：賃金に関する異なる「波長」
- 11月15日発行、豪州の住宅が小売を押し上げるが債務が脅威に
- 10月6日発行、豪州における量的緩和
- 10月29日発行、豪州の雇用増加：建設業が引き続き足を引っ張る
- 10月3日発行、ANZ不動産委員会調査：景況感は全般的に低下、住宅への信頼感は上昇
- 10月2日発行、豪州インサイト：公的部門は豪州の雇用の伸びを恒久的に下支えすることはできない

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。



10月の住宅金融



Source: ABS, ANZ Research

公表：12月17日火曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

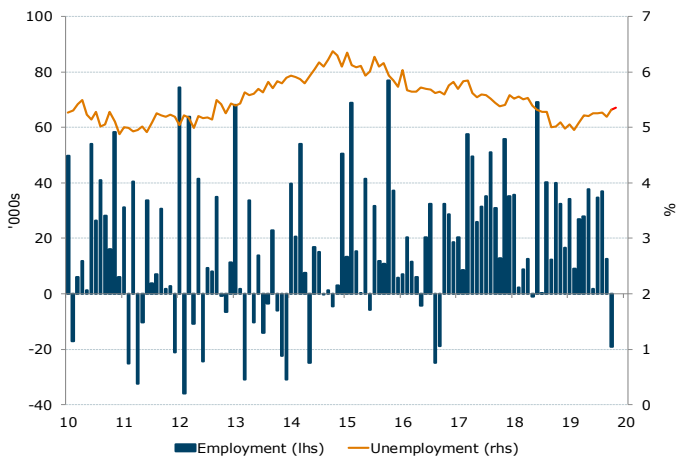
	ANZ 予想	市場予想	前回
居住用住宅ローン（借り換えを除く、前月比%）	+1.5	na	+3.6

住宅価格の力強い回復が続いていることから、11月は住宅金融が再び増加したと当社は見ている。

注：ABSがデータ収集方法を新たに改善して公表内容を変更しているため、今回の結果には若干の不確実性がある。

Felicity Emmett

11月の雇用



Source: ABS, ANZ Research

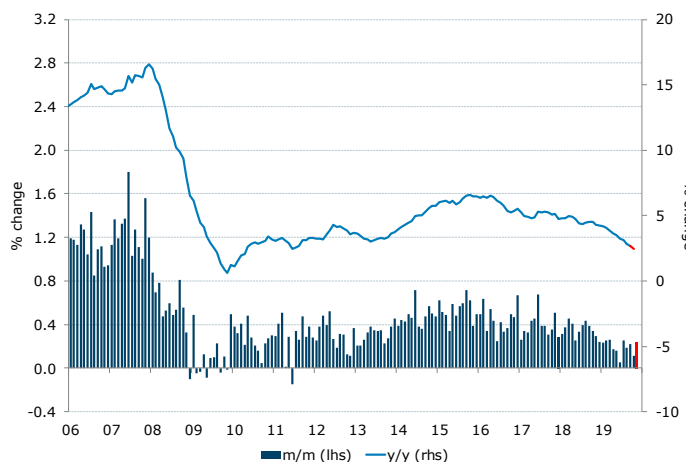
公表：12月19日木曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ 予想	市場予想	前回
雇用の伸び（千人）	0	+15	-19.0
失業率（%）	5.4	5.3	5.3

雇用の伸びは減速すると以前から予想されていたが、1.9万人減となった10月に減速が始まったと思われる。11月が横ばいとなれば、失業率が5.4%に上昇する可能性もある。

Catherine Birch

11月の民間部門与信



Source: ABS, ANZ Research

公表：12月31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
11月の民間部門与信（前月比%）	+0.2	na	+0.1

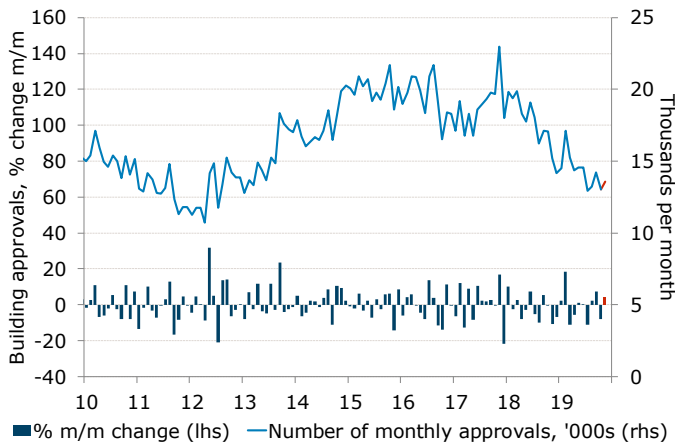
2019年下期を通して与信の伸びは弱く、11月も軟調だったと見られる。それでも、11月はわずかながら増加するだろう。この増加はほぼ全て、住宅金融が微増したことによるものだ。しかし、住宅金融が大きく伸びるのはまだ先のことだろう。

Hayden Dimes

*当データに関する Quick Reaction の発行はありません



11月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

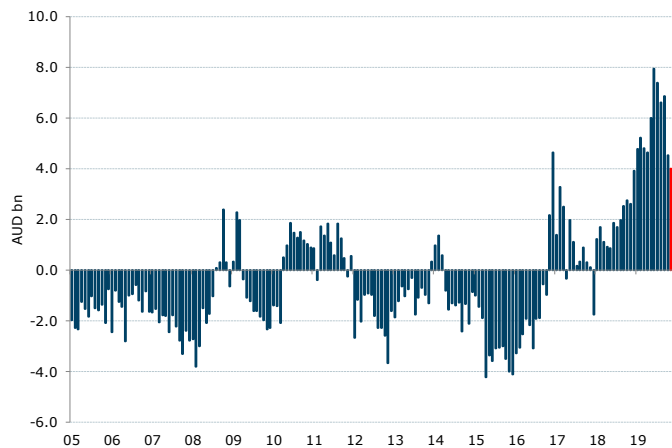
公表：1月8日水曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ 予想	市場予想	前回
建設許可件数 (%)	+4.0	na	-8.1

建設許可件数は、10月に急減（8.1%減）したが、11月は小幅に増加したと予想される。当社は、許可件数が底打ちし、来年中には増加基調へと転じると考えている。新規物件用住宅ローンの需要増加は、最終的な回復を示す明るい兆しだ。建設許可件数の当社見通しに対する主要な下振れリスクには、大型マンション開発の品質に関する懸念や、経済見通しに対する家計の悲観的な見方などが含まれ、この両方が許可件数の回復を遅らせる可能性がある。

Adelaide Timbrell

11月の貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

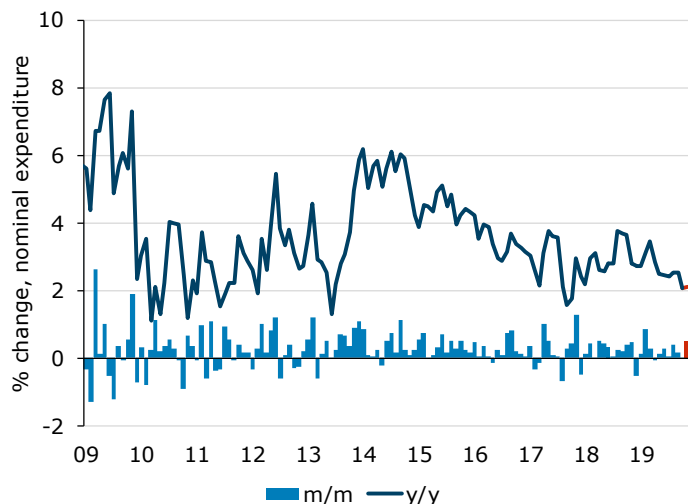
公表：1月9日木曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ 予想	市場予想	前回
11月の貿易収支 (10億豪ドル)	+4.0	na	+4.5

貿易黒字は10月よりも若干減少すると思われ、今後もこうしたより持続的な水準で概ね安定化するだろう。貿易黒字の減少をもたらした主な要因はコモディティ価格が11月を通じてさらに下落したことである。また、11月を通じて金ETFへの資金流入が減少したことから、非貨幣用金の輸出もさらに減少したと考えられる。

Hayden Dimes

11月小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

公表：1月10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
小売り売上高 (前月比%)	+0.5	na	0.0

小売売上高は10月に横ばいだったが、11月は0.5%増加したと見られる。ブラックフライデーの人气が急速に高まったことから、ここ数年よりも第4四半期の小売販売が11月に集中した可能性がある。しかし、消費に対する構造的圧力（家計債務、生活費の上昇、賃金の低迷、徐々に上昇している失業率）がこの効果を限定的なものとしている。こうした構造的な影響が存在する一方で、住宅価格が上昇し続け、低金利が家計への圧力を若干和らげることから、2020年は個人消費が小幅に改善すると見られる。

Adelaide Timbrell



豪州經濟活動

	% change q/q						% ch yr average			
	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dec-19	Mar-20	Jun-20	2018	2019	2020	2021
Economic										
Real GDP										
Consumption	0.3	0.3	0.1	0.3	0.3	0.4	2.7	1.4	1.3	2.2
Dwelling Investment	-1.6	-3.7	-1.7	-3.7	-1.2	0.1	4.7	-7.4	-4.2	7.4
Business Investment**	0.8	-0.4	-2.0	0.9	1.0	1.0	1.7	-1.1	2.0	4.4
Public Demand**	0.8	1.7	1.5	0.3	0.0	0.3	4.3	4.3	2.0	2.8
Inventories (contribution)	-0.1	-0.4	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1	-0.2	0.1	0.0
Gross National Expenditure	0.2	0.0	0.3	0.4	0.2	0.4	3.0	0.8	1.5	2.9
Exports	1.7	1.3	0.7	0.7	0.8	1.1	5.1	3.4	3.5	2.6
Imports	-0.1	-1.1	-0.2	-0.1	-0.6	0.0	4.1	-1.2	-0.6	4.0
Net Exports (contribution)	0.4	0.5	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	1.0	0.9	-0.2
GDP	0.5	0.6	0.4	0.7	0.5	0.6	2.7	1.8	2.2	2.5
Labour market										
Unemployment rate	5.0	5.2	5.2	5.4	5.5	5.5	5.3	5.2	5.4	5.2
Employment growth	0.6	0.6	0.6	0.0	0.2	0.4	2.7	2.2	1.3	1.8
Wages (WPI)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	2.3	2.1	2.1
Inflation										
Headline	0.0	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4	1.9	1.5	1.7	1.9
Trimmed mean	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	1.8	1.5	1.6	1.9
External sector										
Terms of Trade	3.3	1.4	0.4	-6.1	-1.7	1.7	1.8	5.6	-4.1	-1.5
Current account balance^	-0.4	0.9	1.6	0.2	0.1	0.8	-2.1	0.6	0.7	-0.2

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

金融市場

	Current	Dec 19	Mar 20	Jun 20	Sep 20
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.75	0.75	0.50	0.25	0.25
90-day bank bill	0.89	0.95	0.70	0.45	0.45
3-year bond	0.78	0.75	0.75	0.75	0.75
10-year bond	1.25	1.00	1.00	1.00	1.25
Curve - 3s10s (bps)	47	25	25	25	50
RBNZ cash rate	1.00	1.00	1.00	0.75	0.75
US fed funds	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
US 2-year note	1.66	1.50	1.50	1.50	1.50
US 10-year note	1.89	1.50	1.60	1.75	2.00
ECB refi rate	-0.40	-0.40	-0.70	-0.70	-0.70
BoE Bank Rate	0.75	0.75	0.50	0.50	0.50
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.69	0.67	0.67	0.66	0.66
AUD/EUR	0.62	0.61	0.62	0.60	0.60
AUD/GBP	0.51	0.52	0.51	0.50	0.49
AUD/JPY	75.9	73.0	74.4	73.9	73.9
AUD/CNY	4.84	4.72	4.74	4.69	4.70
AUD/NZD	1.05	1.03	1.03	1.03	1.03
AUD/CHF	0.68	0.66	0.67	0.65	0.65
AUD/IDR	9733	9447	9414	9240	9207
AUD/INR	49.13	47.97	47.91	47.32	47.52
AUD/KRW	823	794	797	792	785
USD/JPY	109	109	110	110	110
EUR/USD	1.12	1.10	1.08	1.10	1.10
USD/CNY	6.98	7.05	7.06	7.06	7.06
AUD TWI	59.60	58.38	58.52	58.52	58.52

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	Nov	--	--	55.4	21:30	08:30
16-Dec	AU	CBA Australia PMI Mfg	Dec P	--	--	49.9	22:00	09:00
		CBA Australia PMI Services	Dec P	--	--	49.7	22:00	09:00
		Australia's Mid-Year Economic and Fiscal Outlook						
		RBA's Kearns Gives Speech in Sydney					01:00	12:00
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Dec P	--	--	48.9	00:30	11:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Dec P	--	--	50.3	00:30	11:30
	CH	Industrial Production y/y	Nov	5.0%	--	4.7%	02:00	13:00
		Retail Sales y/y	Nov	7.6%	--	7.2%	02:00	13:00
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Dec P	47.1	--	46.9	09:00	20:00
		Markit Eurozone Services PMI	Dec P	52	--	51.9	09:00	20:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Dec P	52	--	51.7	08:30	19:30
		Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Dec P	44.8	--	44.1	08:30	19:30
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Dec P	49.4	--	48.9	09:30	20:30
		Markit/CIPS UK Composite PMI	Dec P	--	--	49.3	09:30	20:30
		BOE Publishes Financial Stability Report, Stress Tests					16:00	03:00
	US	Empire Manufacturing	Dec	5.0	--	2.9	13:30	00:30
		Markit US Manufacturing PMI	Dec P	52.6	--	52.6	14:45	01:45
		Markit US Services PMI	Dec P	52	--	51.6	14:45	01:45
		NAHB Housing Index	Dec	71	--	70	15:00	02:00
Tuesday	NZ	Westpac Consumer Confidence	Q4	--	--	103.1	20:00	07:00
17-Dec		ANZ Activity Outlook	Dec	--	--	12.9	00:00	11:00
		ANZ Business Confidence	Dec	--	--	-26.4	00:00	11:00
	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	15-Dec	--	--	109	22:30	09:30
		Home Loans m/m	Oct	--	--	0.036	00:30	11:30
		Investment Lending	Oct	--	--	-0.04	00:30	11:30
		RBA Minutes of Dec. Policy Meeting					00:30	11:30
	EA	Trade Balance sa	Oct	--	--	18.3b	10:00	21:00
	US	Fed's Kaplan Speaks in New York					13:00	00:00
		Building Permits m/m	Nov	-3.8%	--	5.0%	13:30	00:30
		Housing Starts m/m	Nov	2.0%	--	3.8%	13:30	00:30
		Capacity Utilization	Nov	77.4%	--	76.7%	14:15	01:15
		Industrial Production m/m	Nov	0.8%	--	-0.8%	14:15	01:15
		JOLTS Job Opening	Oct	7000	--	7024	15:00	02:00
		Fed's Rosengren (Voter) to Speak to Forecasters Club of New York					17:30	04:30
		Fed's Williams (Voter) Holds Press Briefing on Economic Conditions					17:30	04:30
Wednesday	NZ	BoP Current Account Balance NZD	Q3	--	--	-1.106b	21:45	08:45
18-Dec	AU	Westpac Leading Index m/m	Nov	--	--	-0.1%	23:30	10:30
		Skilled Vacancies m/m	Nov	--	--	-0.9%	00:00	11:00
	JN	Trade Balance	Nov	-¥350.0b	--	¥15.7b	23:50	10:50
	EA	ECB President Lagarde Speaks in Frankfurt					08:30	19:30
		Construction Output m/m	Oct	--	--	0.7%	10:00	21:00
		CPI m/m	Nov F	--	--	-0.3%	10:00	21:00
		Federal Reserve's Brainard Speaks in Frankfurt					10:15	21:15
	GE	PPI m/m	Nov	0.1%	--	-0.2%	07:00	18:00
		Ifo Business Climate	Dec	95.4	--	95	09:00	20:00
		Ifo Expectations	Dec	0.93	--	92.1	09:00	20:00
		Ifo Current Assessment	Dec	0.981	--	97.9	09:00	20:00
	UK	CPI m/m	Nov	0.2%	--	-0.2%	09:30	20:30
	US	Fed's Evans (Voter) Speaks in Indianapolis					17:40	04:40
	CA	Consumer Price Index	Nov	--	--	136.6	13:30	00:30
		CPI y/y	Nov	--	--	1.9%	13:30	00:30
Thursday	NZ	Exports NZD	Nov	--	--	5.03b	21:45	08:45
19-Dec		GDP sa q/q	Q3	--	--	0.5%	21:45	08:45
		Employment Change	Nov	15.0k	--	-19.0k	00:30	11:30
		Unemployment Rate	Nov	5.3%	--	5.3%	00:30	11:30
	JN	BOJ 10-Yr Yield Target	Dec-19	--	--	0.00%	13:00	00:00
		BOJ Policy Balance Rate	Dec-19	--	--	-0.10%	13:00	00:00
	CH	Swift Global Payments CNY	Nov	--	--	1.7%	13:00	00:00
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Nov	0.5%	--	-0.3%	09:30	20:30
		BoE Policy Rate	19-Dec	0.750%	--	0.750%	12:00	23:00
	US	Continuing Claims	7-Dec	--	--	1667k	13:30	00:30
		Current Account Balance	Q3	-\$121.0b	--	-\$128.2b	13:30	00:30
		Philadelphia Fed Business Outlook	Dec	9	--	10.4	13:30	00:30
	CA	Wholesale Trade Sales m/m	Oct	--	--	1.0%	13:30	00:30
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Dec	--	--	120.7	21:00	08:00
20-Dec		Credit Card Spending m/m	Nov	--	--	-1.5%	02:00	13:00
		Natl CPI y/y	Nov	0.5%	--	0.2%	23:30	10:30
	EA	ECB Current Account sa	Oct	--	--	28.2b	09:00	20:00
		Consumer Confidence	Dec A	-7.6	--	-7.2	15:00	02:00
	UK	Current Account Balance	Q3	-15.0b	--	-25.2b	09:30	20:30
	US	Core PCE q/q	Q3 T	--	--	2.1%	13:30	00:30
		GDP Annualized q/q	Q3 T	2.1%	--	2.1%	13:30	00:30
		U. of Mich. Sentiment	Dec F	99.2	--	99.2	15:00	02:00
	CA	Retail Sales m/m	Oct	--	--	-0.1%	13:30	00:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
16 Dec AU: RBA's Kearns, 2019-20 MYEFO CH: IP (Nov), Retail (Nov) ID: Trade (Nov)	17 Dec NZ: ANZ Bus Conf (Dec) AU: ANZ-RM Cons Conf RBA minutes, Invst lend (Oct) SI: Non-oil Dom exp (Nov) EA: Trade (Oct) US: Hsng starts & Bdg Pmts (Nov), Fed's Kaplan, Rosengren & Williams	18 Dec NZ: Crnt acct (Q3) AU: Skilled Vacancies (Nov) JN: Trade (Nov) UK: CPI (Nov), PPI (Nov) GE: PPI (Nov) EA: CPI (Nov F) US: Fed's Evans CA: CPI (Nov)	19 Dec NZ: GDP (Q3), Trade (Nov) AU: Unemp (Nov) JN: BoJ Policy UK: Retail (Nov), BoE policy US: Curr Acct (Q3)	20 Dec NZ: ANZ Cons Conf (Dec) SK: PPI (Nov) UK: GDP (Q3 F) EA: Curr acct (Oct) US: Psnl Inc & Spend (Nov) CA: Retail (Oct)
23 Dec JN: BoJ Min TA: IP (Nov), Unemp. (Nov) SI: CPI (Nov) CA: GDP (Oct)	24 Dec JN: BoJ Minutes	25 Dec JN: PPI (Nov) Pub holiday in AU, NZ, US, UK, GE	26 Dec SI: IP (Nov) Pub holiday in AU, NZ, UK, GE	27 Dec JN: Retail (Nov), IP (Nov P) CH: IP (Nov) JN: Retail (Nov), IP (Nov P)
30 Dec HK: Trade (Nov) SK: IP SA (Nov) TH: Trade (Nov)	31 Dec AU: Pvt Sctr Crdt (Nov) CH: PMIs (Dec) SK: CPI (Dec) US: Conf. Board (Dec)	1 Jan SK: Trade (Dec)	2 Jan AU: Cmdty index (Dec) TH: CPI (Dec) UK: PMI Mfg (Dec F) EA: PMI Mfg (Dec F) CA: PMI Mfg (Dec)	3 Jan HK: Retail (Nov) GE: CPI (Dec) US: FOMC Minutes, ISM (Dec)
6 Jan CH: PMIs (Dec) EA: PPI (Nov) US: PMIs	7 Jan AU: ANZ Job ads (Dec) JN: PMIs (Dec F) EA: Retail (Nov), CPI (Dec P) US: Trade (Nov), Drbl gds (Nov F), ISM Non-Manuf (Dec)	8 Jan AU: Job Vac (Nov)	9 Jan AU: Trade (Nov) GE: Trade (Nov), IP (Nov) EA: Unemp. (Nov) US: Fed's Clarida CA: Buldg Pmts (Nov)	10 Jan AU: Retail (Nov) UK: IP (Nov), Trade (Nov) US: Unemp. (Dec), Whlsl Inv (Nov F) CA: Unemp. (Dec)
13 Jan IN: CPI (Dec)	14 Jan NZ: Bldg Pmts (Nov) JN: Trade (Nov) US: CPI (Dec)	15 Jan IN: Trade (Dec) UK: PPI (Dec), CPI (Dec) EA: IP (Nov) US: PPI (Dec)	16 Jan AU: Invst Lend (Nov) JN: PPI (Dec) ID: Trade (Nov) GE: CPI (Dec F) US: Retail (Dec)	17 Jan NZ: PMI (Dec) SI: Non-Oil domestic exports (Dec) UK: Retail (Dec) EA: CPI (Dec F) US: Hsg starts (Dec), IP (Dec)



重要なお知らせ

[28.02.2019]

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、本文書の受領者は、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.



重要なお知らせ

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.