

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
データレビュー	5
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

RBA の利下げは延期されたが、撤回されたわけではない

12月の雇用統計は予想外に堅調となり、就業者数は2.9万人増加し失業率は5.1%に低下した。成長率が鈍化していたことから、2019年後半に失業率が低下したことは予想外だった。成長率との関係性を考えると、11月から12月にかけての雇用の堅調さが持続するとは考えにくい。実際当社は、2020年上期は雇用の伸びが鈍化する可能性が高いと見ている。

そのような背景から、RBAが追加緩和を行う可能性は依然として高いと思われる。とはいえ、最近の雇用の堅調さからRBAは時間的猶予を得たことになる。RBAは行動を起こす前に、第4四半期と1月の消費支出データを確認したがるだろう。そうであれば、次回の利下げは4月となり、その後数カ月後にもう1回利下げが実施される可能性がある。遅くとも第3四半期末までにRBAがキャッシュレートを0.25%まで引き下げると当社は見ている。

米中通商合意の潜在的な影響が大きな注目を集めている。豪州が最も注目しているのは、中国が米国からのエネルギー製品の輸入拡大に合意したことだ。中国にとって、目標を達成しうる唯一の現実的な方法は米国産原油の輸入拡大だと考えられる。豪州産LNGの需要に影響が及ぶ可能性はあるが、最悪のシナリオでも、豪州の輸出額の減少は23億豪ドルにとどまると当社は見ている。

注目材料

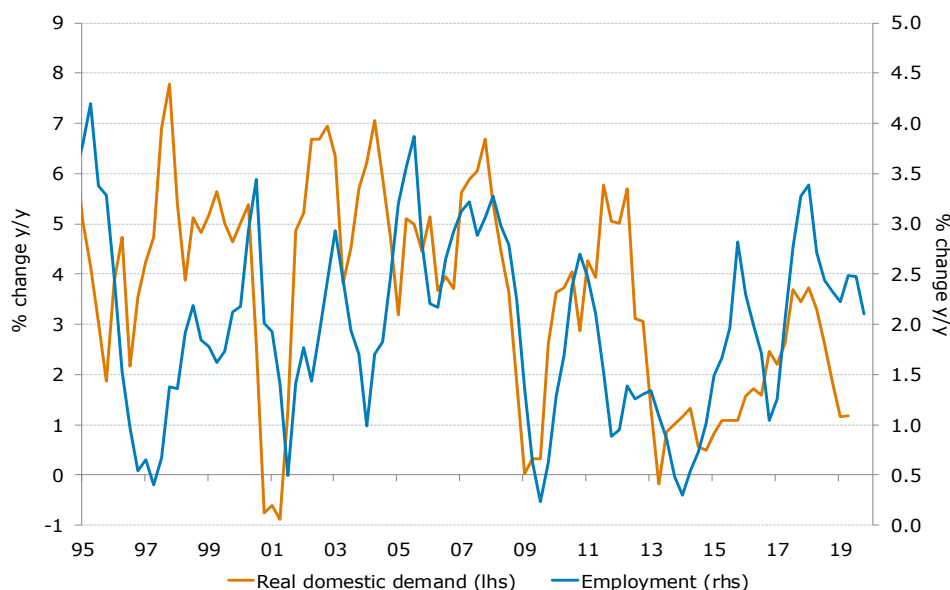
12月のNAB企業調査(1月28日)：森林火災とクリスマス商戦が軟調だったことが重なり、これまで続いてきた企業景況感の回復が終わる可能性がある。

第4四半期CPI(1月29日)：ガソリンおよびタバコ価格が総合インフレ率を押し上げるだろう。一方、コアインフレ率は前期比0.4%となる見通しだ。

12月の民間部門与信(1月31日)：今回も低水準にとどまるだろう。

今週のチャート

経済の状態から、雇用の伸びの堅調さが今後も続くとは考え難い



Source: ABS, ANZ Research



RBAによる2月利下げの見通しはなくなったが、当社は依然として2020年内にキャッシュレートを0.25%まで低下すると見ている。

雇用の堅調さから RBA は時間的猶予を得た

デービッド・ブランクの見解

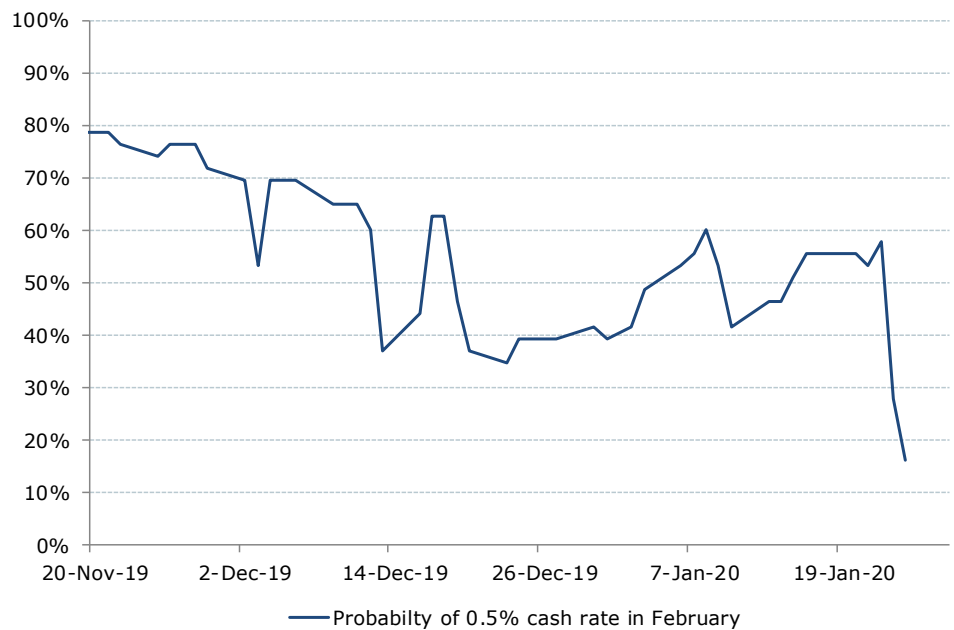
雇用は11月に堅調に伸びたが、12月も2.89万人増加した。雇用が全体的に伸びたことで失業率は10月の5.3%から12月は5.1%に低下した。

雇用統計に関して唯一ネガティブな点を指摘するならば、雇用の伸びをもたらしたのがパートタイム就業者数の増加だったことだ。たしかに9月以降、パートタイム就業者数は5.15万人増加したが、フルタイム就業者数は8千人減少している。それでも、ここ2カ月間で多くの仕事生まれ、雇用増の要因がパートタイム就業者数の増加であるとはいえ、12月の不完全雇用率は8.3%で横ばいとなった。

11月と12月の雇用が堅調で失業率が低下したことから、RBAは「豪州経済が緩やかな転換点に達した可能性がある」という見方を強めるだろう。森林火災から短期的に打撃を受ける可能性や、第3四半期GDPデータに見られるように消費支出が弱く、目先の伸びに下向きの圧力がかかる可能性があるにもかかわらず、このところの雇用の堅調さからRBAが2月に緩和するとは考えにくくなっている。したがって、当社はもはや2月に利下げがあるとは見ていない。

市場の見方は当社の見解と一致している。2月利下げに関する市場の織り込み度合は、雇用データ発表の前日の60%から、本稿執筆時点では20%以下に低下している（図表1）。

図表 1. 2月利下げに関する市場の織り込み度合は急速に低下



Source: Bloomberg, ANZ Research

9月までの1年間の経済が弱かったことから、ここ2カ月間の雇用が堅調だったことは予想外である。これは、2019年の最後の3カ月間で成長率が劇的に加速したことを示しているわけではないだろう。また、たとえ成長率が劇的に上昇していたとしても、とりわけ伸びが非常に軟調だった期間が長かったことから、雇用にプラスの影響が及ぶまでには時間がかかると思われる。

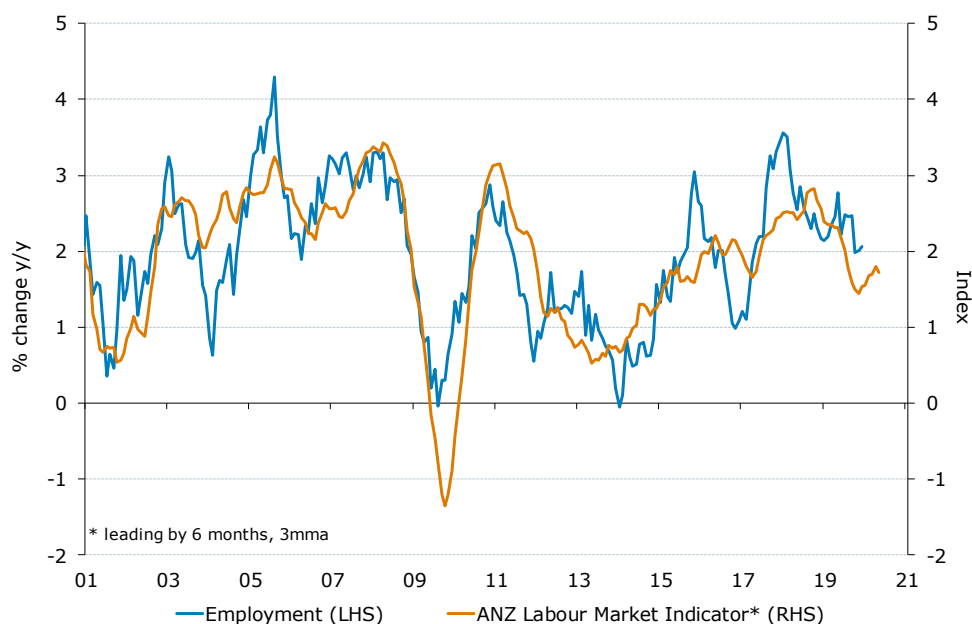
雇用統計が堅調な数字となったのはデータの「歪み」で、今後数か月間で正常化する可能性もある。当社もRBAも、そのような可能性があるか、見守る必要があるだろう。また、豪州のトレンド成長率が低下しているという当社の見方が雇用データによって確認されたと説明できる可能性も、少なくとも部分的にはある。生産性の伸びの低下が背景にあると証明されれば、一定のGDP成長率に対して雇用はより大きく増加することになる。



今回の雇用データと他の労働市場指標を比べてみよう。ここしばらくの間、先行指標はやや矛盾するような内容を示している。12月のANZ求人広告件数は前月比6.7%減と急激に減少し、3カ月間連続で減少している。これとは対照的に、ABSによると、11月までの3カ月間の求人数は前期比1.6%増だった。求人数は、それまでの2四半期は連続で減少していた。

さまざまな指標を順番に見ていくよりも、当社はANZ労働市場指標(LMI)のレンズを通して見てみたいと思う。LMIは、先行指標が示すシグナルよりも、雇用の伸びが行き過ぎていることを示している(図表2)。

図表 2. ANZ LMI と雇用



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

これは、初めて起きたことではない。実際、今回より極端な例も過去に見られる。グラフを見ると、雇用が労働市場指標を上回る(または下回る)期間の後に、かなり短期間で調整が起きることがわかる。このことは、今後数か月間で雇用の伸びが鈍化する見通しを示している。

とはいえ、ANZ LMIがここ数か月間で上昇の動きを示していることを指摘したい。これは、NAB企業調査の一部の項目が改善していることを主に反映している。LMIの回復によって、RBAの「緩やかな転換点」という見方がさらに強まるだろう。LMIの上昇基調が続くなら、雇用の伸びがわずかに鈍化するだけで、このところの行き過ぎが「調整」される可能性がある。

来週発表されるNAB企業調査を受けて、当社はLMIを更新する予定だ。当社のデータレビュー(下記参照)は、企業景況感が改善する可能性が低いことを示している。その場合、LMIの回復は終わることになる。RBAはインフレ目標達成に向けた進展として、失業率に低下圧力がかかっていることを確認する必要がある。しかし、LMIの回復が終われば、失業率を低下させるのに十分なほど雇用が強く伸びる可能性が低いというシグナルになるだろう。

したがって、RBAは最終的にさらなる緩和を実施する必要があると当社は考えている。

当社は、RBAが2020年に利下げを2回実施し、キャッシュレートを実質的な下限である0.25%まで引き下げるとの見方を維持する。しかし、11月と12月の雇用統計が堅調だったことから、RBAは見通しについて検討する時間的猶予を得た。データカレンダーによると、RBAが次に行動を起こす可能性が最も高いのは4月である。なぜなら、4月には第4四半期の経済に関するデータが完全に揃い、2020年スタートに関する兆候も多少は得られるからだ。



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。

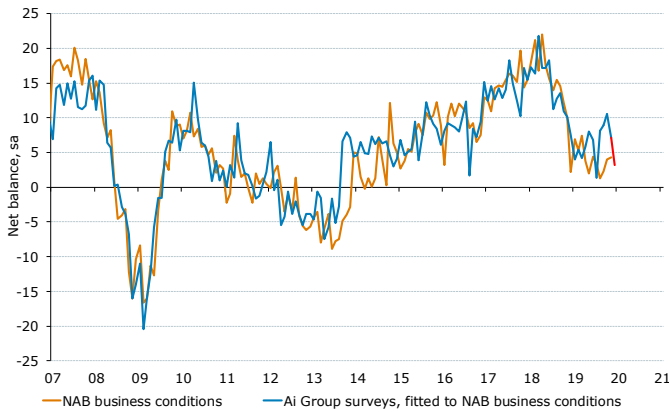


- 1月22日発行、2003年、SARSは豪ドルレートにどのような影響を及ぼしたか
- 1月21日発行、豪州GDP：トレンド成長率が低下
- 1月17日発行、豪州経済プレビュー：2019年第4四半期CPI
- 1月16日発行、ANZ不動産委員会調査；3月
- 1月15日発行、豪州の住宅金融：離陸の可能性は低い
- 1月13日発行、クリスマス前の期間の豪州小売売上高は予想を下回った
- 1月9日発行、豪州の森林火災：経済への影響が拡大
- 12月18日発行、豪州に迫る住宅不足
- 12月17日発行、RBAバイアス指数：一層の緩和の見通し
- 12月16日発行、2019-20年度豪州連邦予算年央アップデート
- 12月16日発行、金銭的な健全性は消費者信頼感と同一ではない
- 12月16日発行、豪州の技術に関する概観
- 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日発行、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：日本の旅行者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

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。



12月の企業景況感



Source: NAB, Ai Group, ANZ Research

公表：1月28日火曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

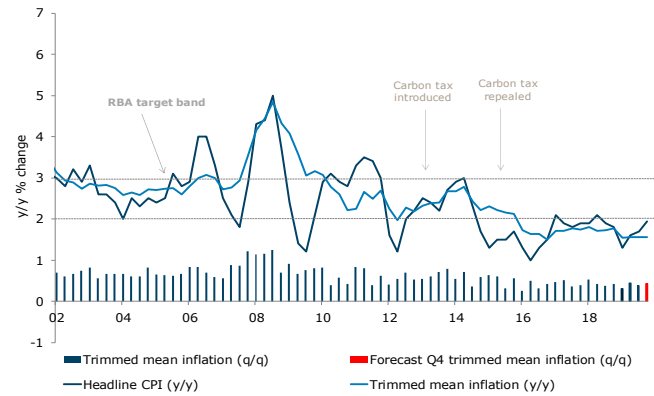
	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	+4
企業信頼感	-	-	0

企業景況感はこのところ改善していたが、12月は後退する可能性もある。森林火災と煙霧が景況感に影響した可能性が高く、またANZ社内データは12月のクリスマス商戦が比較的軟調だったことを示している。

豪ナショナル・オーストラリア銀行（NAB）は以前、クリスマス/年末年始期間のデータを解釈する際は慎重になるよう警告していた。調査期間の時期が一つの要因となろう。

Catherine Birch

第4四半期CPI



公表：1月29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
刈込平均（前期比、%）	+0.4	+0.4	+0.4
刈込平均（前年比、%）	+1.6	+1.5	+1.6
総合（前期比、%）	+0.7	+0.6	+0.5
総合（前年比、%）	+1.9	+1.7	+1.7

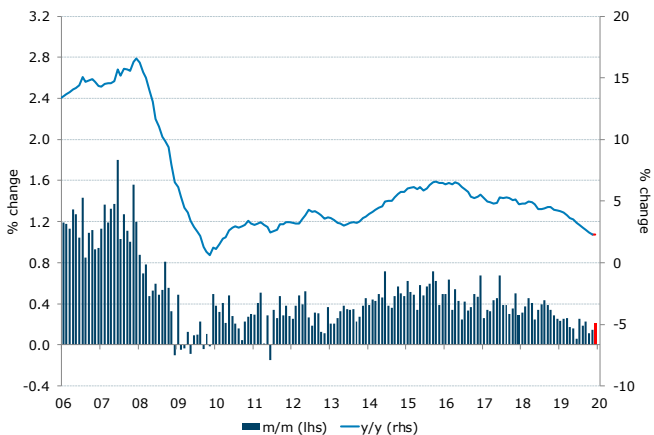
酒・タバコおよびガソリン価格が急上昇すると予想されており、総合インフレ率に寄与する最大の要因になろう。

当社の刈込平均のインフレ率はRBAが11月に発表した金融政策報告（SOMP）と一致している。12月の雇用統計が堅調だったことから、刈込平均のインフレ率が大きく低下しない限り、RBAは2月利下げに対する圧力を感じないだろう。

詳細は当社のプレビューをご覧ください。

Hayden Dimes

12月の民間部門与信



Source: ABS, ANZ Research

公表：1月31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	+0.1
民間部門与信（前年比、%）	+2.3	+2.3	+2.3

民間部門与信は前月比でやや増加したと予想されるが、今年上期を通して低水準のままになると当社は見ている。要因となっているのは住宅金融の伸びの低さで、この大部分はストック量である既存の住宅ローン残高が堅調な返済によって減少していることを反映したものだ。

Hayden Dimes



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	2.3	2.5
Labour market										
Unemployment rate	5.0	5.2	5.2	5.2	5.5	5.5	5.3	5.2	5.4	5.2
Employment growth	0.6	0.6	0.6	0.3	0.2	0.4	2.7	2.3	1.5	1.8
Wages (WPI)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	2.2	2.3	2.1	2.1
Inflation										
Headline	0.0	0.6	0.5	0.7	0.4	0.4	1.9	1.6	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	Mar 20	Jun 20	Sep 20	Dec 20
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.75	0.75	0.50	0.25	0.25
90-day bank bill	0.84	0.70	0.45	0.45	0.45
3-year bond	0.71	0.65	0.65	0.65	0.65
10-year bond	1.08	1.25	1.00	1.00	1.00
Curve - 3s10s (bps)	37	60	35	35	35
RBNZ cash rate	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
US fed funds	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
US 2-year note	1.51	1.75	1.75	1.75	1.75
US 10-year note	1.73	2.25	2.25	2.25	2.00
ECB refi rate	-0.40	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60
BoE Bank Rate	0.75	0.50	0.50	0.50	0.50
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.68	0.69	0.68	0.68	0.67
AUD/EUR	0.62	0.64	0.62	0.62	0.60
AUD/GBP	0.52	0.52	0.51	0.50	0.49
AUD/JPY	74.9	76.6	76.2	76.2	75.0
AUD/CNY	4.75	4.88	4.83	4.84	4.79
AUD/NZD	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03
AUD/CHF	0.66	0.69	0.67	0.67	0.66
AUD/IDR	9330	9695	9520	9486	9313
AUD/INR	48.76	49.34	48.76	48.96	48.58
AUD/KRW	799	821	816	809	791
USD/JPY	110	111	112	112	112
EUR/USD	1.11	1.08	1.10	1.10	1.12
USD/CNY	6.94	7.07	7.10	7.12	7.15
AUD TWI	59.10	60.14	59.33	59.30	58.38

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	GE	IFO Expectations	Jan	94.8	--	93.8	09:00	20:00
27-Jan		IFO Business Climate	Jan	97.0	--	96.3	09:00	20:00
		IFO Current Assessment	Jan	99.1	--	98.8	09:00	20:00
	UK	UK Finance Loans for Housing	Dec	--	--	43715	09:30	20:30
	US	New Home Sales m/m	Dec	1.4%	--	1.3%	15:00	02:00
Tuesday	AU	NAB Business Conditions	Dec	--	--	4	00:30	11:30
28-Jan		NAB Business Confidence	Dec	--	--	0	00:30	11:30
	JN	PPI Services y/y	Dec	2.1%	--	2.1%	23:50	10:50
	US	Durable Goods Orders	Dec P	1.0%	--	-2.1%	13:30	00:30
		Conf. Board Expectations	Jan	--	--	97.4	15:00	02:00
Wednesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	26-Jan	--	--	108.3	22:30	09:30
29-Jan		CPI q/q	Q4	0.5%	0.7%	0.5%	00:30	11:30
		CPI Trimmed Mean q/q	Q4	0.4%	0.4%	0.4%	00:30	11:30
	EA	M3 Money Supply y/y	Dec	--	--	5.6%	09:00	20:00
	US	MBA Mortgage Applications	24-Jan	--	--	-1.2%	12:00	23:00
		Advance Goods Trade Balance	Dec	-\$64.0b	--	-\$63.2b	13:30	00:30
		Retail Inventories m/m	Dec	--	--	-0.8%	13:30	00:30
		FOMC Rate Decision (Lower Bound)	29-Jan	1.50%	--	1.50%	19:00	06:00
		FOMC Rate Decision (Upper Bound)	29-Jan	1.75%	--	1.75%	19:00	06:00
		Powell Holds Post-FOMC meeting Press Conference					19:30	06:30
Thursday	NZ	Trade Balance NZD	Dec	50m	--	-753m	21:45	08:45
30-Jan	AU	Export Price Index q/q	Q4	-5.3%	--	1.3%	00:30	11:30
	EA	Unemployment Rate	Dec	7.5%	--	7.5%	10:00	21:00
	GE	CPI m/m	Jan P	-0.7%	--	0.5%	13:00	00:00
		Retail Sales m/m	Dec	-0.5%	--	1.5%		
	UK	Bank of England Bank Rate	30-Jan	0.75%	--	0.75%	12:00	23:00
		BOE's Carney speaks at press conference in London					12:30	23:30
	US	Continuing Claims	18-Jan	--	--	1731k	13:30	00:30
		GDP Annualized q/q	Q4 A	2.2%	--	2.1%	13:30	00:30
		Core PCE q//q	4Q A	1.6%	--	2.1%	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Jan-25	--	--	211k	13:30	00:30
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence m/m	Jan	--	--	2.2%	21:00	08:00
31-Jan	AU	PPI q/q	Q4 P	--	--	0.4%	00:30	11:30
		Private Sector Credit m/m	Dec	0.2%	0.2%	0.1%	00:30	11:30
	JN	Industrial Production m/m	Dec P	0.7%	--	-1.0%	23:50	10:50
		Retail Sales m/m	Dec	1.2%	--	4.5%	23:50	10:50
	CH	Manufacturing PMI	Jan	50.1	--	50.2	01:00	12:00
		Non-manufacturing PMI	Jan	53.0	--	53.5	01:00	12:00
	EA	CPI m/m	Jan P	--	--	0.3%	10:00	21:00
		GDP sa q/q	Q4 A	0.2%	--	0.2%	10:00	21:00
	US	PCE Core Deflator m/m	Dec	0.1%	--	0.1%	13:30	00:30
		Personal Income	Dec	0.3%	--	0.5%	13:30	00:30
		Personal Spending	Dec	0.3%	--	0.4%	13:30	00:30
		U. of Mich. Expectations	Jan F	--	--	88.3	15:00	02:00
		U. of Mich. Sentiment	Jan F	99	--	99.1	15:00	02:00
	GE	Import Price Index m/m	Dec	0.2%	--	0.5%		



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
27 Jan GE: IFOs US: Home Sales Public holiday: CH, AU	28 Jan AU: Bus. Cond. JN: PPI US: Durb. Gds., Conf. Public holiday: CH	29 Jan AU: CPI (Q4), ANZ-Roy Morgan US: FOMC Policy Public holiday: CH	30 Jan NZ: Trade (Dec) HK: Trade (Dec) UK: BoE's Carney US: GDP, PCE Public holiday: CH	31 Jan AU: PPI (4Q), Credit CH: PMIs JN: Retail (Dec), IP (Dec P), Hsg Star (Dec) TA: GDP (Q4 P) EA: GDP (Q4 A), CPI (Jan P) CA: GDP (Nov) US: Cons. Conf.
3 Feb AU: ANZ Job ads (Jan) CH: IP (Dec) US: ISM (Jan), Fed's Bostic	4 Feb AU: ANZ-Roy Morgan NZ: Bldg Perms (Dec) SK: CPI (Jan) MA: Trade (Dec) EA: PPI (Dec)	5 Feb NZ: Unemp (Q4) AU: PMI (Jan F), RBA's Lowe JN: PMIs (Jan F) CH: PMIs (Jan) IN: PMIs (Jan) UK: PMIs (Jan F) EA: Retail (Dec) US: Trade (Dec)	6 Feb AU: Retail (Dec) TA: CPI (Jan) IN: RBI policy SK: Cur Acc (Dec) ID: GDP (Q4) PH: BSP Policy (Feb) TH: CPI (Jan) Public holiday: NZ	7 Feb AU: RBA Policy CH: Trade (Jan) TA: Trade (Jan) MA: IP (Dec) GE: Trade (Dec), IP (Dec) US: Unemp (Jan)
10 Feb JN: Cur Acc (Dec), Trade (Dec) CH: CPI (Jan), PPI (Jan) CA: Hsg starts (Jan), Bldg Pmts (Dec)	11 Feb NZ: ANZ Trucko (Jan) AU: ANZ-Roy Morgan, NAB Bus Cond (Jan) PH: Trade (Dec) UK: GDP (Q4P), IP (Dec), Trade (Dec) US: JOLT (Dec) Public holiday: JP	12 Feb NZ: RBNZ Policy AU: RBA's Heath SI: Retail (Dec) IN: CPI (Jan), IP (Dec), Trade (Jan) SK: Unemp (Jan) MA: GDP (Q4) EA: IP (Dec)	13 Feb AU: RBA's Lowe JN: PPI (Jan) GE: CPI (Jan F) US: CPI (Jan)	14 Feb GE: GDP (Q4 P) EA: Trade (Dec), GDP SA (Q4 P) US: U of Mich (Feb P), Retail (Jan) EA: Trade (Dec), GDP (Q4 P)
17 Feb NZ: Net Mgrtn SA (Dec) JN: GDP (Q4 P), IP (Dec F) SI: Non-oil Dom Exp (Jan) ID: Trade (Jan) TH: GDP (Q4) Public holiday: US	18 Feb AU: ANZ-Roy Morgan, RBA min HK: Unemp (Jan) SI: GDP (Q4 F)	19 Feb AU: WPI (Q4) JN: Trade (Jan) UK: CPI (Jan), PPI (Jan) EA: Cur Acc (Dec) US: FOMC minutes, PPI (Jan) CA: CPI (Jan)	20 Feb NZ: PPI (Q4) AU: Unemp. (Jan) TA: Cur Acc (Q4) SK: PPI (Jan) UK: Retail (Jan) GE: PPI (Jan)	21 Feb AU: PMIs (Feb P) JN: PMIs (Feb P) MA: CPI (Jan) UK: PMIs (Feb P) GE: PMIs (Feb P) EA: CPI (Jan F), PMIs (Feb P) US: PMIs (Feb P) CA: Retail (Dec)
24 Feb NZ: Retail (Q4) TA: Unemp (Jan), IP (Jan) SI: CPI (Jan)	25 Feb AU: ANZ-Roy Morgan JN: PPI (Jan) HK: Trade (Jan) GE: GDP (Q4 F) US: Fed's Clarida	26 Feb HK: GDP (Q4 F) SI: IP SA (Jan)	27 Feb NZ: Trade (Jan), ANZ Bus Conf TA: GDP (Q4 F) US: Drbl Gds Ordr (Jan P)	28 Feb JN: Retail (Jan), IP (Jan P), Housg starts (Jan) IN: GDP (Q4) SK: IP (Jan) TH: Trade (Jan) GE: CPI (Feb) EA: CPI (Feb) US: U of Mich (Feb F), Advcd Gds Trade (Jan), PI & PS (Jan), Retail (Jan) CA: GDP (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.