

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	5
データとイベントカレンダー	6
この先の5週間	7
重要なお知らせ	8

**Contributors**  
**David Plank**  
Head of Australian  
Economics  
+61 2 8037 0029  
[David.Plank@anz.com](mailto:David.Plank@anz.com)

**Felicity Emmett**  
Senior Economist  
+61 2 8037 0571  
[Felicity.Emmett@anz.com](mailto:Felicity.Emmett@anz.com)

**Cherelle Murphy**  
Senior Economist  
+61 2 6198 5010  
[Cherelle.Murphy@anz.com](mailto:Cherelle.Murphy@anz.com)

**Catherine Birch**  
Senior Economist  
+61 3 9095 0332  
[Catherine.Birch@anz.com](mailto:Catherine.Birch@anz.com)

**Adelaide Timbrell**  
Economist  
+61 3 9095 0331  
[Adelaide.Timbrell@anz.com](mailto:Adelaide.Timbrell@anz.com)

**Hayden Dimes**  
Market Economist  
+61 2 8037 0009  
[Hayden.Dimes@anz.com](mailto:Hayden.Dimes@anz.com)

Contact  
[research@anz.com](mailto:research@anz.com)

Follow us on Twitter  
@ANZ\_Research

## RBA は成長見通しを下方修正するが、キャッシュレートは据え置く

世界保健機関 (WHO) はコロナウイルスによる肺炎について、国際的な公衆衛生上の緊急事態を宣言した。当面はウイルスに感染している人々に重点を置く必要があるが、経済的影響の可能性も注目される。当社は、2020年の豪州 GDP に対する影響として、合理的な下限はマイナス 0.2% と予想している。RBA も当社と同様の見通しで、2020年の成長率を 2.5% に下方修正すると思われる。

下方修正にもかかわらず、とりわけ住宅の見通しが明るいことから、RBA は「緩やかな転換点」という見通しを変えないだろう。最近の雇用の堅調さから、来週は RBA が利下げを実施しないと思われる。しかし、さらなる金融政策によるサポートがやがて必要になるという見方を示すだろう。昨年 5 月・8 月と同様、RBA はさらなる情報を待って行動を起こすと考えられる。当社の見解では、RBA は 4 月に次の行動を取る可能性が高い。

### 注目材料

**12月の建設許可件数 (2月3日)** : 11月の増加分が調整されて横ばいとなるだろう。

**1月のANZ求人広告件数 (2月3日)** : 12月は急減した。1月も減少するだろうか？

**RBAの声明 (2月4日)** : RBAはキャッシュレートを据え置くだろう。

**RBA総裁の講演 (2月5日)** : ロウ総裁が「これからの1年」について講演する。

**12月の小売売上高 (2月6日)** : 12月の小売売上高は減少の予想。

**12月の貿易収支 (2月6日)** : 貿易黒字はやや減少するだろう。

**RBAの金融政策報告 (SOMP) (2月7日)** : 当社のレビューをお読みください。

**RBA総裁の半期に一度の議会証言 (2月7日)** : RBAが多忙な1週間を締めくくる。

### 今週のチャート

#### 2月利下げに関する市場の織り込み度合



Source: Bloomberg, ANZ Research



RBAは成長率を下方修正するだろうが、2月には利下げを実施せず、見通しの不確実性に関する情報を待つと思われる。

これは2019年5月と8月のSOMPでRBAが導入した戦略だ。

### 期待外れのデータと一時的な影響からRBAは成長見通しを引き下げよう

デービッド・ブランクとフェリシティ・エメットの見解

来週は、豪州が壊滅的な森林火災シーズンの最中にあり、コロナウイルスの感染が広がるなか、RBAが2月の声明(火曜日)から金融政策報告(SOMP)や総裁の議会証言(金曜日)などの様々な発表を行う。森林火災やウイルスによる被害に遭われた方々に、心よりお見舞い申し上げます。

RBAは、世界経済および豪州経済には(RBAの昨年の表現を借りると)「緩やかな転換」を示す有力な兆候がいくつかある、という見通しから考えを組み立てるだろう。しかし森林火災やコロナウイルス、そして消費支出が軟調で債務が高水準であることなど、下振れリスクは大きい。

キャッシュレートが下限とされる0.25%に近いことから、RBAは雇用統計が堅調であることを踏まえてキャッシュレートを据え置き、国内経済と世界経済の状態に関するさらなる情報を待つだろう。事実上、RBAの見通しによって利下げは正当化されるだろうが、RBAは見通しに関してより確信が持てるようになるまで金利を据え置くと社は見ている。

RBAは2月7日金曜日発表予定の金融政策報告(SOMP)の中で見通しを修正するだろう。相反するような複数の要因から、成長率は下方修正され、失業率とインフレ率の見通しは概ね変化しないと予想される。

11月以降の進展はGDP成長率に影響を及ぼすだろう。まず、第3四半期GDPはRBAの計算上の予測値よりも弱かった。11月のSOMPから計算されるRBAの第3・第4四半期の成長率は前期比0.6%だが、実際は0.4%だった。大規模な税還付と利下げにもかかわらず、とりわけ消費支出の伸びが弱かった。このことは、賃金上昇率が低水準である現在、債務水準の高い家計が支出を増やす可能性が低いことを示唆している。こうした状況から、小売売上高が第3四半期から第4四半期にかけて改善する可能性が高いにもかかわらず、RBAは消費支出を下方修正すると思われる。住宅価格が力強く回復していることから、非常に大きな修正にはならないだろう。

11月以来、豪州経済は壊滅的な森林火災シーズンとコロナウイルスという2つのショックを経験してきた。森林火災はGDP成長率をマイナス0.2%ポイント(第4四半期から第1四半期にかけて)程度引き下げようが、その後の数四半期にかけての復興段階で大部分が相殺される可能性がある。一方、コロナウイルスが訪豪旅行者に及ぼす影響も成長率を0.2%ポイント低下させるが、今年後半にこれが相殺されることはないだろう。RBAも同様の見通しだと考えられる。

コロナウイルスが成長率に直接的な悪影響を及ぼさないことから、世界経済情勢の影響に関するRBAの見方が11月よりも前向きになる可能性がある。コモディティ価格はやや上昇しており、為替レートは(豪ドル/米ドルとTWIの両方で)若干低下している。さらに、大規模な金融刺激策が世界的に実施されたことを少なくとも部分的には反映して、米国と欧州とアジアで、ここ数カ月間はデータが予想を上回っている。また、米中は「第1段階」の通商合意にした。

これらの要因は全体的に、今後数四半期のGDP成長率が下方修正されることを示す。RBAは2019年第4四半期と2020年第2四半期と第4四半期の成長率予想を0.25%ポイントずつ引き下げ(図表1)、2019年の年間の成長率を2%に、2020年は2.5%にするだろう。その後の期間のGDP成長率は、3%で据え置くだろう。



図表 1. RBA は GDP 成長率の見通しを下方修正するだろう

(% y/y)	Dec-19	Jun-20	Dec-20	Jun-21	Dec-21	Jun-22
<b>GDP growth</b>						
Nov SoMP	2¼	2½	2¾	3	3	
Feb SoMP expected	2	2¼	2½	3	3	3
<b>Unemployment</b>						
Nov SoMP	5¼	5¼	5¼	5	5	
Feb SoMP expected	5.2	5¼	5¼	5	5	4¾
<b>CPI inflation</b>						
Nov SoMP	1¾	2	1¾	1¾	2	
Feb SoMP expected	1.8	2	1¾	1¾	2	2
<b>Trimmed mean</b>						
Nov SoMP	1½	1¾	1¾	1¾	2	
Feb SoMP expected	1.6	1¾	1¾	1¾	2	2

	2019	2019/20	2020	2020/21	2021	2021/22
<b>GDP growth</b>						
Nov SoMP	1¾	2¼	2¾	2¾	3	
Feb SoMP expected	1¾	2	2¼	2¾	3	3

Source: RBA, ANZ Research

労働市場に関する見通しは、概ね変化しないだろう。先行指標は、雇用の伸びが鈍化すると依然として示している。ただし、12月の失業率がわずかに低下して5.1%となったことから、開始点は若干改善している。RBAは、今年に関しては失業率の見通しを5.25%で据え置き、2021年はわずかに下げて5%とすると思われる。

今回初めて2022年が予想期間に入ってくるが、RBAは2020年半ばの失業率の見通しをさらに一段と下げ、4.75%になるとするだろう。それでもRBAが完全雇用と見る4.5%未満には届かないが、目標達成に向けて進展することになる。

10-12月期のCPIデータがRBAの予想と概ね一致していたため、インフレ率の見通しも変化しないだろう。総合インフレ率はわずかに上昇したが、刈込平均のインフレ率は1.6%で目標を大きく下回るため、RBAは2021年末までは目標レンジの2-3%を下回ったままになると予想するだろう。2022年の予想が2%をやや上回る可能性もあるが、四捨五入しても2.25%にならない程度だろう。実にゆっくりではあるが、これは目標達成に向けた進展を示すシグナルとなるだろう。

## 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。

- 1月30日発酵、豪州住宅アップデート：「スプリント」から「ジョギング」の状態へ
- 1月30日発行、コロナウイルス：豪州への経済的影響の可能性を予測する
- 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

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。

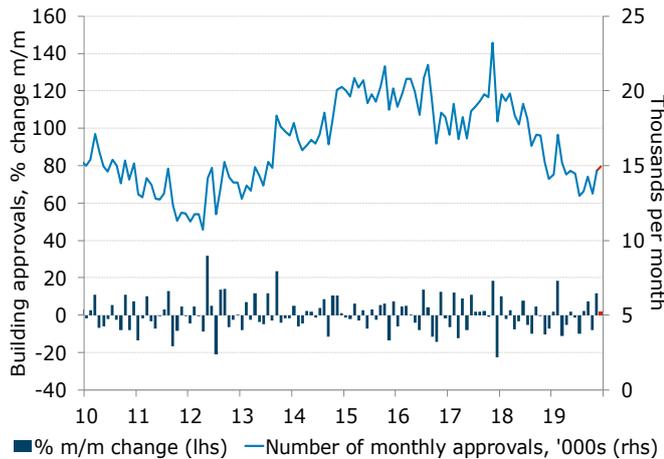
成長見通しは下方修正される見込みだ。

インフレ率と失業率の見通しは据え置かれるだろう。





### 12月の建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

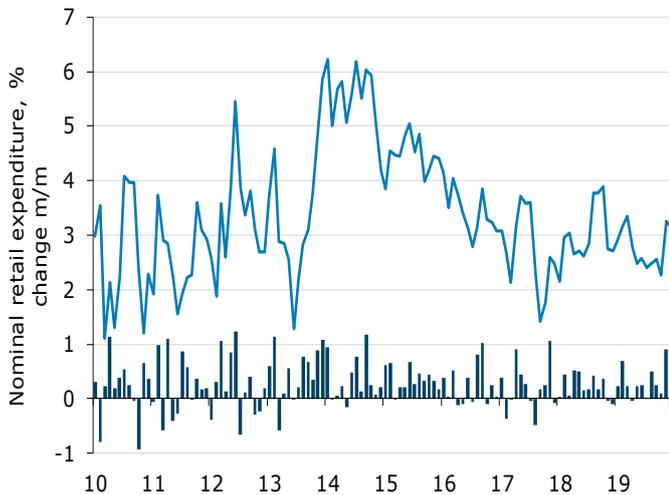
公表：2月3日月曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ 予想	市場予想	前回
10月の建設許可件数 (前月比%)	0.0	-5	+11.8

建築許可件数は11月に堅調だったが、12月は横ばいとなるだろう。また、2020年は建設許可件数が増加傾向となる見通しで、11月に非常に堅調だった後に12月が横ばいとなれば、建設許可件数が安定化し、回復することを示す初期の証拠となる。ここ数カ月間住宅価格が堅調に伸び、販売数量が上向いてきたこと、また低金利であることから、2020年は建設許可件数が増加する可能性がある。

Adelaide Timbrell

### 12月の小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

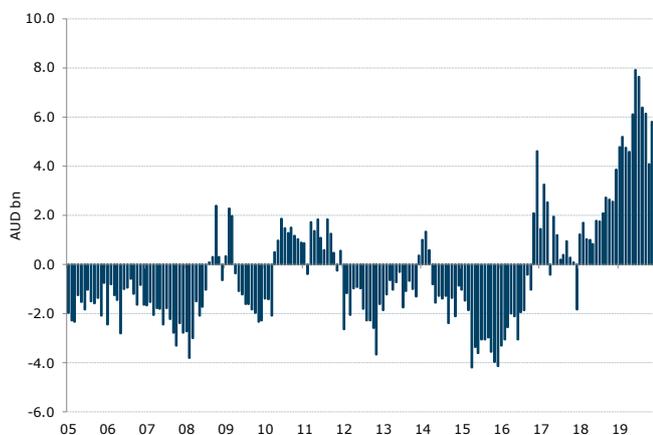
公表：2月6日木曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高 (前月比%)	-0.2	-0.3	+0.9
名目小売売上高 (前期比%)	+1.0	N/A	+0.5
小売価格 (前期比%)	+0.6	N/A	+0.6
小売数量 (前期比%)	+0.4	+0.3	-0.1

小売売上高は12月に減少した（前月比0.2%減）。これは、クリスマス前のセールが通常のクリスマス商戦のピーク期間から11月のブラックフライデーに移行したことを反映している。森林火災も、一部の地域で12月中の小売業への需要を弱めた可能性がある。4半期の結果は7-9月期よりも改善しており、家計が利下げや減税や住宅市場の回復を受けて財布のひもを緩めた可能性を示唆している。2020年は、経済の他の分野と一致して、小売売上高は徐々に改善する見通しだ。

Adelaide Timbrell

### 12月の貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

公表：2月6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
貿易収支 (100万豪ドル)	+5700	5600	+5800

貿易収支は、11月の結果から若干減少するだろう。輸出はコモディティ価格が小幅に上昇して微増の見込みだが、輸入によって相殺されるだろう。輸入は11月に急減していた。12月に豪ドルが上昇したことから、輸入は11月よりも増加するだろう。

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

\*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
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	0.75	0.75	0.50	0.25	0.25
90-day bank bill	0.88	0.70	0.45	0.45	0.45
3-year bond	0.63	0.65	0.65	0.65	0.65
10-year bond	0.97	1.25	1.00	1.00	1.00
Curve - 3s10s (bps)	35	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	1.41	1.75	1.75	1.75	1.75
US 10-year note	1.59	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
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.67	0.69	0.68	0.68	0.67
AUD/EUR	0.61	0.64	0.62	0.62	0.60
AUD/GBP	0.51	0.52	0.51	0.50	0.49
AUD/JPY	73.3	76.6	76.2	76.2	75.0
AUD/CNY	4.67	4.88	4.83	4.84	4.79
AUD/NZD	1.04	1.03	1.03	1.03	1.03
AUD/CHF	0.65	0.69	0.67	0.67	0.66
AUD/IDR	9178	9695	9520	9486	9313
AUD/INR	48.04	49.34	48.76	48.96	48.58
AUD/KRW	797	821	816	809	791
USD/JPY	109	111	112	112	112
EUR/USD	1.10	1.08	1.10	1.10	1.12
USD/CNY	6.94	7.07	7.10	7.12	7.15
AUD TWI	58.30	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	AU	Ai Global Perf of Mfg Index	Jan	--	--	48.3	21:30	08:30
3-Feb		CBA Australia PMI Mfg	Jan F	--	--	49.1	22:00	09:00
		CoreLogic House Px m/m	Jan	--	--	1.2%	23:00	10:00
		ANZ Job Advertisements m/m	Jan	--	--	-6.7%	00:30	11:30
		Building Approvals m/m	Dec	--	--	11.8%	00:30	11:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jan F	--	--	49.3	00:30	11:30
		Vehicle Sales y/y	Jan	--	--	-9.5%	05:00	16:00
	CH	Industrial Profits y/y	Dec	--	--	5.4%	01:30	12:30
		Caixin China PMI Mfg	Jan	51	--	51.5	01:45	12:45
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jan F	47.8	--	47.8	09:00	20:00
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jan F	45.2	--	45.2	08:55	19:55
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Jan F	49.8	--	49.8	09:30	20:30
	US	Markit US Manufacturing PMI	Jan F	--	--	51.7	14:45	01:45
		ISM Employment	Jan	--	--	45.2	15:00	02:00
		ISM Manufacturing	Jan	48.4	--	47.8	15:00	02:00
		<b>Fed's Bostic Discusses Big Data, AI and Machine Learning</b>					<b>21:00</b>	<b>08:00</b>
Tuesday	NZ	Building Permits m/m	Dec	--	--	-8.5%	21:45	08:45
4-Feb		Global Dairy Auction					13:00	22:00
	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	2-Feb	--	--	108	22:30	09:30
		RBA Cash Rate Target	4-Feb	0.75%	--	0.75%	03:30	14:30
	EA	PPI m/m	Dec	--	--	0.2%	10:00	21:00
	US	Durable Goods Orders	Dec F	2.3%	--	2.4%	15:00	02:00
		Factory Orders	Dec	0.7%	--	-0.7%	15:00	02:00
Wednesday	NZ	Average Hourly Earnings q/q	Q4	--	--	0.6%	21:45	08:45
5-Feb		Employment Change q/q	Q4	0.4%	--	0.3%	21:45	08:45
		Participation Rate	Q4	70.4%	--	70.4%	21:45	08:45
		Unemployment Rate	Q4	4.2%	--	4.2%	21:45	08:45
		ANZ Commodity Price	Jan	--	--	-2.8%	00:00	11:00
	AU	CBA Australia PMI Services	Jan F	--	--	48.9	22:00	09:00
		RBA Governor Lowe Gives Speech in Sydney					01:30	12:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Services	Jan F	--	--	52.1	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Services	Jan	52	--	52.5	01:45	12:45
	EA	Markit Eurozone Services PMI	Jan F	52.2	--	52.2	09:00	20:00
		Retail Sales m/m	Dec	-0.5%	--	1.0%	10:00	21:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Jan F	54.2	--	54.2	08:55	19:55
	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Jan F	52.9	--	52.9	09:30	20:30
		Official Reserves Changes	Jan	--	--	\$214.3m	09:30	20:30
	US	Trade Balance	Dec	-\$47.2b	--	-\$43.1b	13:30	00:30
		ADP Employment Change	Jan	150k	--	202k	13:15	00:15
		Markit US Services PMI	Jan F	--	--	53.2	14:45	01:45
		ISM Non-Manufacturing Index	Jan	55.1	--	54.9	15:00	02:00
Thursday	AU	NAB Business Confidence	Q4	--	--	-2	00:30	11:30
6-Feb		Retail Sales m/m	Dec	0.1%	--	0.9%	00:30	11:30
		Trade Balance	Dec	A\$5600m	A\$5700m	A\$5800m	00:30	11:30
	EA	<b>ECB President Lagarde Speaks in Brussels</b>					<b>08:20</b>	<b>19:20</b>
	GE	Factory Orders m/m	Dec	0.5%	--	-1.3%	07:00	18:00
	US	Continuing Claims	25-Jan	--	--	1703k	13:30	00:30
		Unit Labor Costs	Q4 P	0.8%	--	2.5%	13:30	00:30
		<b>Fed's Kaplan (Voter) Speaks on Economic Outlook in Dallas</b>					<b>14:15</b>	<b>01:15</b>
Friday	NZ	2Yr Inflation Expectation	Q1	--	--	1.8%	02:00	13:00
7-Feb	AU	Ai Global Perf of Services Index	Jan	--	--	48.7	21:30	08:30
		RBA's Lowe Semi-annual Testimony to Parliament Committee					22:30	09:30
		RBA Statement on Monetary Policy					00:30	11:30
	CH	Exports y/y	Jan	--	--	7.9%		
		Imports y/y	Jan	--	--	16.3%		
		Trade Balance	Jan	--	--	\$47.21b		
	GE	Current Account Balance	Dec	--	--	24.9b	07:00	18:00
		Industrial Production sa m/m	Dec	-0.2%	--	1.1%	07:00	18:00
		Trade Balance	Dec	--	--	18.6b	07:00	18:00
	US	Average Hourly Earnings m/m	Jan	0.3%	--	0.1%	13:30	00:30
		Labor Force Participation Rate	Jan	--	--	63.2%	13:30	00:30
		Unemployment Rate	Jan	3.5%	--	3.5%	13:30	00:30
		Wholesale Inventories m/m	Dec F	--	--	-0.1%	15:00	02:00



## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>3 Feb</b> AU: ANZ Job ads (Jan), PMIs CH: IP (Dec) US: ISM (Jan), Fed's Bostic	<b>4 Feb</b> AU: ANZ-Roy Morgan, RBA Policy NZ: Bldg Perms (Dec) SK: CPI (Jan) MA: Trade (Dec) EA: PPI (Dec)	<b>5 Feb</b> 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)	<b>6 Feb</b> AU: Retail (Dec) TA: CPI (Jan) IN: RBI policy SK: Cur Acc (Dec) ID: GDP (Q4) PH: BSP Policy (Feb) TH: CPI (Jan) GE: Fact. Ord.  <b>Public holiday: NZ</b>	<b>7 Feb</b> AU: RBA's Lowe CH: Trade (Jan) TA: Trade (Jan) MA: IP (Dec) GE: Trade (Dec), IP (Dec) US: Unemp (Jan)
<b>10 Feb</b> JN: Cur Acc (Dec), Trade (Dec) CH: CPI (Jan), PPI (Jan) CA: Hsg starts (Jan), Bldg Pmts (Dec)	<b>11 Feb</b> 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)  <b>Public holiday: JP</b>	<b>12 Feb</b> 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)	<b>13 Feb</b> AU: RBA's Lowe JN: PPI (Jan) GE: CPI (Jan F) US: CPI (Jan)	<b>14 Feb</b> 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)
<b>17 Feb</b> NZ: Net Mgrtn SA (Dec) JN: GDP (Q4 P), IP (Dec F) SI: Non-oil Dom Exp (Jan) ID: Trade (Jan) TH: GDP (Q4)  <b>Public holiday: US</b>	<b>18 Feb</b> AU: ANZ-Roy Morgan, RBA min HK: Unemp (Jan) SI: GDP (Q4 F)	<b>19 Feb</b> AU: WPI (Q4) JN: Trade (Jan) UK: CPI (Jan), PPI (Jan) EA: Cur Acc (Dec) US: FOMC minutes, PPI (Jan) CA: CPI (Jan)	<b>20 Feb</b> NZ: PPI (Q4) AU: Unemp (Jan) TA: Cur Acc (Q4) SK: PPI (Jan) UK: Retail (Jan) GE: PPI (Jan)	<b>21 Feb</b> 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)
<b>24 Feb</b> NZ: Retail (Q4) TA: Unemp (Jan), IP (Jan) SI: CPI (Jan) US: Fed's Mester	<b>25 Feb</b> AU: ANZ-Roy Morgan JN: PPI (Jan) HK: Trade (Jan) GE: GDP (Q4 F) US: Fed's Clarida	<b>26 Feb</b> HK: GDP (Q4 F) SI: IP SA (Jan)	<b>27 Feb</b> NZ: Trade (Jan), ANZ Bus Conf TA: GDP (Q4 F) US: Dur Gds Ord (Jan P), Fed's Evans CA: Cur Acc (Q4)	<b>28 Feb</b> NZ: ANZ Cons. Conf. 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), Fed's Bullard CA: GDP (Dec)
<b>02 Mar</b> AU: PMI Mfg (Feb), Inv (Q4), ANZ Job ads (Feb) HK: Retail (Jan) IN: CPI (Feb) TH: PMI Mfg (Feb) US: ISMs (Feb)	<b>03 Mar</b> AU: ANZ-Roy Morgan, Bldg Appr. (Jan), RBA Policy SK: CPI (Feb), GDP (Q4 F) EA: PPI (Jan) US: Fed's Evans	<b>04 Mar</b> NZ: Bldg Pmts (Jan) AU: GDP (Q4), PMIs (Feb F) JN: PMIs (Feb F) CH: PMIs (Feb) IN: PMIs (Feb) MA: Trade (Jan) UK: PMIs (Feb F) GE: PMIs (Feb F) EA: Retail (Jan) US: Beige book, PMIs (Feb F)	<b>05 Mar</b> AU: Trade (Jan) SK: Cur Acc (Jan) TH: CPI (Feb) US: Drbl Gds (Jan F)	<b>06 Mar</b> AU: Retail (Jan) TA: CPI (Feb) GE: Factory orders (Jan) US: Fed's Evans, Trade (Jan), Unemp (Feb), AHE (Feb) CA: Unemp (Feb)



## 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、本文書を受領者は、ご自身の状況に応じて、独立した財務、法務、税務その他関連する助言を取得してください。

ANZは、本文書の作成にあたって一定の配慮を行っており、本文書に含まれる情報は正確であると考えていますが、情報の正確性または完全性に関し、表明または保証を行いません。さらに、ANZは、本文書に記載された情報の正確性に影響を与える恐れのある事項を後に知った場合でも、かかる事項をお客様に通知する責任を一切負いません。

本文書の作成にあたって本文書で述べられている意見は、重要な部分において主観的な判断や分析を含む場合があります。特段の記載のない限り、これらの意見は、本文書の作成日時時点のものであり、予告なく変更されるものです。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.

**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](http://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.