

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

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

賃金と雇用：発表間近の2つの重要データ

経済予測の専門家の大半は、RBAが4月に利下げを実施すると織り込んでいる。一方、市場はあまり強気ではなく、9月までは利下げはフルに織り込まれていない。この見解の差は、経済学者サイドのヒステリシス（過去の出来事の影響が残る効果）をある程度反映している可能性がある。RBAが最近コメントするまでは、大半が4月利下げを見通しに含めていた。また、RBAからの情報に対し、即座に反応を示すことには消極的な場合が多い。経済学者よりも市場の方が、織り込み度合を急に変更する傾向が高い。

RBAが（より正確にはロウ総裁が）2月5日に新たに示したのは、「超低金利に伴う一定のコストとリスク」に関する懸念が高まっているという見方だ。これはRBAが追加利下げを検討するなかで「コストとリスクの両面を注視している」ことを意味する。重要なのは、「失業率の傾向が誤った方向に向かい、インフレ目標に向かって一層の進展が見られなければ」、利下げの必要性に関する「議論のバランスが変化する」ことだ。

RBAがこのアプローチに固執する場合、4月に利下げを実施するのは難しいように見える。4月はインフレ率の発表前となる。また、それまでの期間、雇用統計の発表は来週の分も含めて2回しかない。1月から2月の雇用の伸びは軟化し、失業率は小幅上昇すると当社は見ているが、4月利下げの条件としてはRBAにとって不十分かもしれない。当社は予想について再検討中だが、少なくとも1月の雇用統計を待ってから修正の方が妥当であるように見える。

注目材料

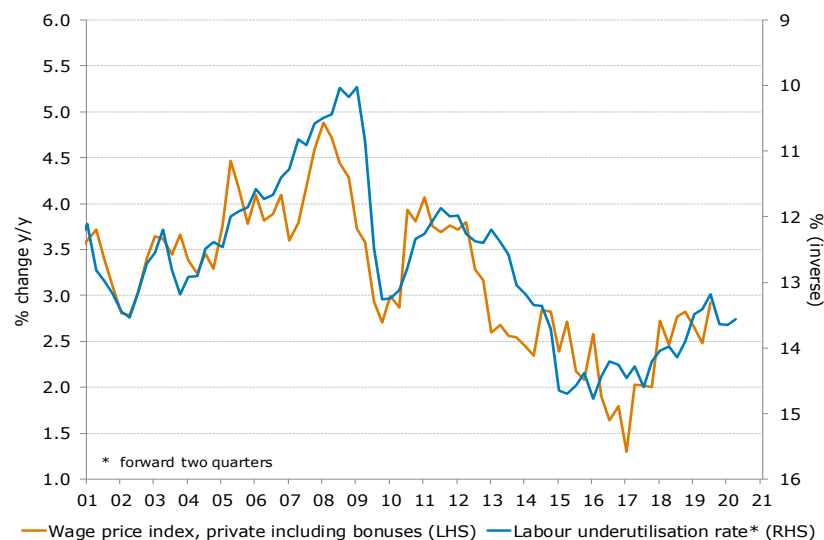
RBAの議事要旨（2月18日）：低金利に伴うコストに関するRBAの考えについて、より詳しい背景が示されるかどうか注目する。

第4四半期の賃金価格指数（2月19日）：第4四半期の賃金の伸びは前年比2.2%増と安定的だろう。

1月の雇用（2月20日）：森林火災が南東部の州の1月の雇用を下押しし、失業率が5.2%に上昇する可能性がある。RBAは労働市場をきわめて重視している。

今週のチャート

第4四半期の賃金の伸びが改善する可能性は低い



Source: ABS, ANZ Research



賃金と労働市場データの見通し

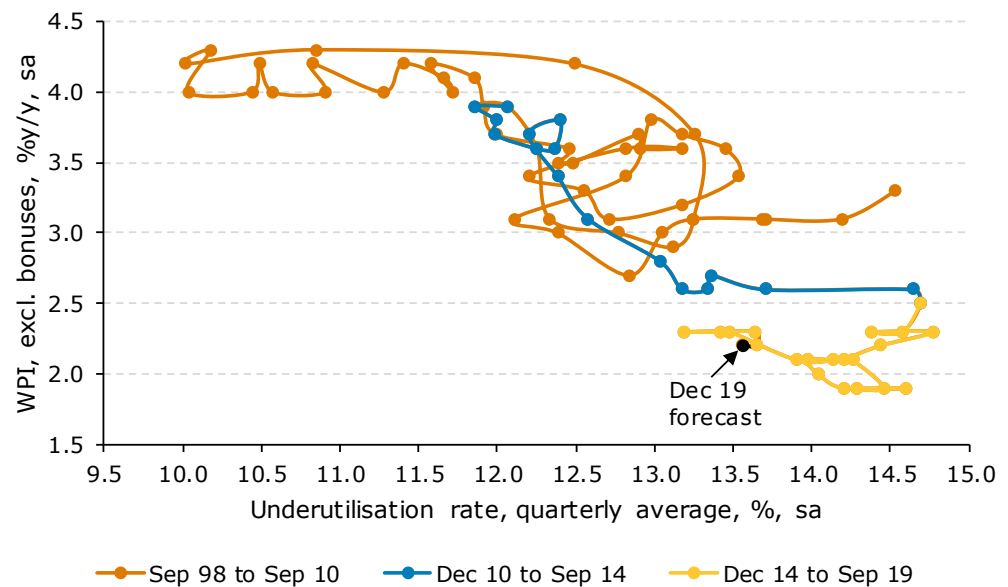
キャサリン・バーチの見解

賃金の伸びは前年比では 2018-19 年を通して 2.3%だったが、第 3 四半期には 2.2%に鈍化した。第 4 四半期の賃金価格指数は前期比で 0.5%上昇し、前年比の伸びは 2.2%で横ばいになると当社は見ている。

労働力の未活用率（失業率+不完全雇用率）は四半期平均で 2019 年第 1 四半期に底打ちして 13.2%となった後、第 2 四半期には 13.6%に上昇し、第 3 四半期と第 4 四半期は 13.6-13.7%の間を推移した（前ページの「今週のチャート」および図表 1）。不完全雇用率を含め、労働力の未活用率が大幅に、かつ持続的に低下するまで、賃金の伸びが大きく上昇することはないだろう。賃金の伸びと失業率との関係が劇的に変化した一方、賃金の伸びと不完全雇用率の間には依然として強い結びつきがある。不完全雇用率が構造的に高い状況では、労働市場の余剰能力を測る指標として、失業率だけでは不十分だということになる。

最新の RBA の見通しでは、少なくとも 2020 年央まで賃金の伸びは 2.2-2.3%にとどまるとされ、これは家計所得の伸びが今後も抑制されることを意味する。インフレ率と賃金の伸びが RBA の目標レンジの中央値に向けて加速するのに必要な NAIRU（完全雇用失業率）の推定値は 4.5%だ。RBA は失業率が 2020 年央までに 4.8%に低下すると予測しているが、それでも、NAIRU 推定値の 4.5%を上回る。

図表 1. 賃金の伸びと労働力の未活用率



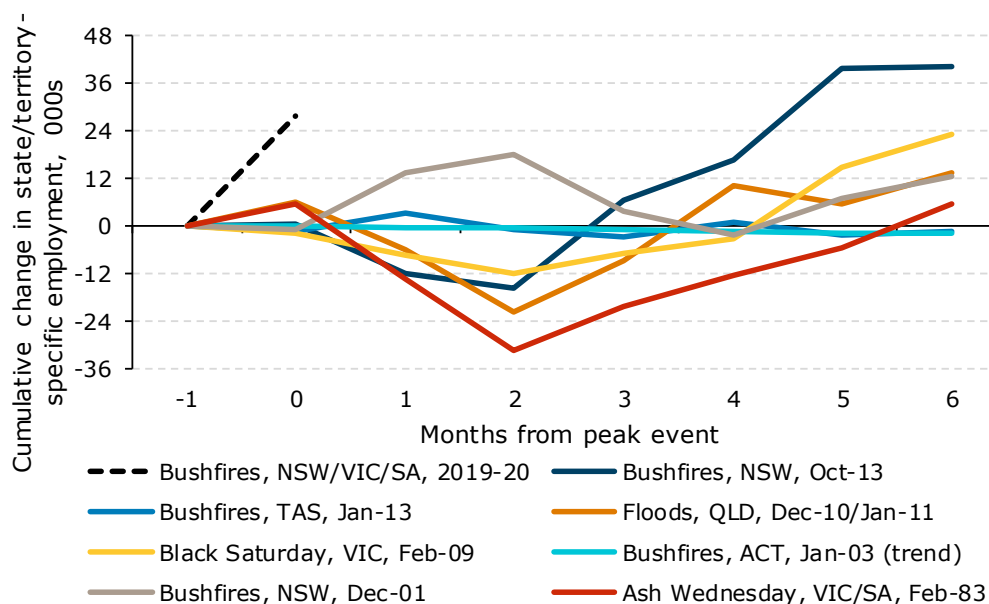
Source: ABS, ANZ Research

1 月の就業者数が若干減少したのは、森林火災が原因だと当社は見ている。豪州南東部の森林火災は 12 月後半と 1 月前半の年末年始休暇のピーク期間に悪化し、多くの住民や観光客が避難し、また主要都市では有害な煙霧により大気汚染が悪化した。最も被害が深刻な地域の人口密度は都市部よりも低い。しかし、全国の労働力の約 60%がニューサウスウェールズ州とビクトリア州に集中していることから、2019-20 年の森林火災によって全国レベルで雇用が減少する可能性がある。

とはいえ、過去に自然災害により被害を受けた州・準州での就業者数の変化を見ると、短期的には悪影響を受けるがその後回復する傾向がある（図表 2）。今週は、ニューサウスウェールズ州ですべての森林火災や草原火災が封じ込められた、との歓迎すべきニュースが報じられている。今後は、復興や住宅と企業の再建、土地の回復を確実に行うための取り組みが、被災地域での雇用を支えるだろう。



図表 2. 大規模な森林火災と洪水後の就業者数の推移



Source: ABS, ANZ Research



最近のインサイト記事

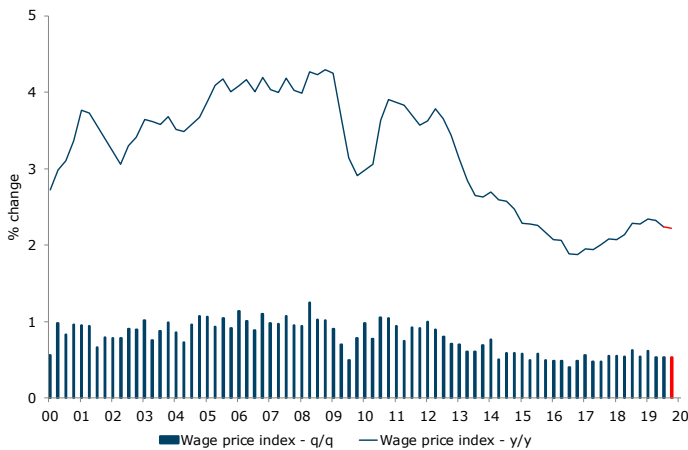
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックしてください。

- 2月5日発行、コロナウイルスの感染拡大により豪州のGDP成長率はマイナスに
- 2月3日発行、豪州の財政黒字が脅威にさらされている
- 1月30日発行、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。



第4四半期の賃金価格指数 (WPI)



Source: ABS, ANZ Research

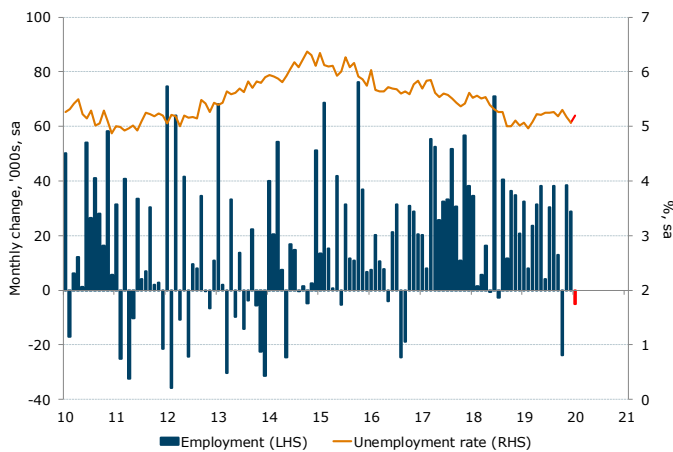
公表：2月19日水曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ 予想	市場予想	前回
賃金価格指数（前期比%）	0.5	0.5	0.5
賃金価格指数（前年比%）	2.2	2.2	2.2

ここ2四半期の間、不完全雇用率が平均して概ね変化していないことから、第4四半期の賃金の伸びは安定的となり、前月比0.5%増、前年比2.2%増になると予想される。

Catherine Birch

1月の雇用



公表：2月20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）	-5	+10	+28.9
失業率（%）	5.2	5.2	5.1

ビクトリア州、ニューサウスウェールズ州、南オーストラリア州およびACTでの大規模な森林火災と主要都市での煙霧が1月の就業者数の下押し要因となるかもしれない。そうならば、失業率は5.2%に小幅上昇する可能性もある。

Catherine Birch



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	0.2	0.2	0.4	2.7	1.3	1.1	2.2
Dwelling Investment	-1.6	-3.7	-1.7	-4.5	-1.2	0.1	4.7	-7.6	-4.9	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	0.3	0.2	0.4	3.0	0.8	1.3	2.9
Exports	1.7	1.3	0.7	2.9	-3.6	0.5	5.1	3.4	0.7	3.5
Imports	-0.1	-1.1	-0.2	1.5	-2.5	-0.2	4.1	-1.2	-1.4	4.0
Net Exports (contribution)	0.4	0.5	0.2	0.3	-0.3	0.2	0.2	1.0	0.4	0.0
GDP	0.5	0.6	0.4	0.6	-0.1	0.6	2.7	1.8	1.7	2.7
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	0.0	0.2	0.4	2.7	2.2	1.3	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	1.7	1.6	1.6	1.9
External sector										
Terms of Trade	3.3	1.4	0.4	-4.9	-3.1	3.5	1.8	5.6	-3.4	-1.2
Current account balance^	-0.4	0.9	1.6	0.5	-0.4	0.6	-2.1	0.7	0.5	-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	0.92	0.95	0.70	0.45	0.45
3-year bond	0.72	0.60	0.50	0.60	0.75
10-year bond	1.05	0.85	0.75	0.85	1.00
Curve - 3s10s (bps)	33	25	25	25	25
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	1.44	1.25	1.25	1.25	1.25
US 10-year note	1.62	1.50	1.50	1.75	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	0.67	0.69	0.68	0.68	0.67
AUD/EUR	0.62	0.64	0.62	0.62	0.60
AUD/GBP	0.51	0.52	0.51	0.50	0.49
AUD/JPY	73.7	76.6	76.2	76.2	75.0
AUD/CNY	4.68	4.88	4.83	4.84	4.79
AUD/NZD	1.04	1.03	1.03	1.03	1.03
AUD/CHF	0.66	0.69	0.67	0.67	0.66
AUD/IDR	9193	9695	9520	9486	9313
AUD/INR	47.88	49.34	48.76	48.96	48.58
AUD/KRW	794	821	816	809	791
USD/JPY	110	111	112	112	112
EUR/USD	1.08	1.08	1.10	1.10	1.12
USD/CNY	6.98	7.07	7.10	7.12	7.15
AUD TWI	58.40	60.14	59.33	59.30	58.38

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	NZ	Net Migration sa	Dec	--	--	2610	21:45	08:45
17-Feb	JN	GDP sa q/q	Q4 P	-1.0%	--	0.4%	23:50	10:50
		Industrial Production m/m	Dec F	--	--	1.3%	04:30	15:30
	CH	New Home Prices m/m	Jan	--	--	0.4%	01:30	12:30
	EA	Construction Output m/m	Dec	--	--	0.7%	10:00	21:00
		ECB Board Member Lane Speaks in Lisbon					14:00	01:00
	US	Public holiday					--	--
Tuesday	NZ	Global Dairy Auction					13:00	22:00
18-Feb	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	16-Feb	--	--	107.8	22:30	09:30
		RBA Meeting Minutes					00:30	11:30
	EA	ZEW Survey Expectations	Feb	--	--	25.6	10:00	21:00
	GE	ZEW Survey Expectations	Feb	20	--	26.7	10:00	21:00
		ZAW Survey Current Situation	Feb	-8.0	--	-9.5	10:00	21:00
	UK	Average Weekly Earnings 3M/y/y	Dec	--	--	3.2%	09:30	20:30
		ILO Unemployment Rate 3Mths	Dec	--	--	3.8%	09:30	20:30
	US	Empire Manufacturing	Feb	5	--	4.8	13:30	00:30
		NAHB Housing Market Index	Feb	75	--	75	15:00	02:00
Wednesday	AU	Wage Price Index q/q	Q4	0.5%	0.5%	0.5%	00:30	11:30
19-Feb		Wage Price Index y/y	Q4	2.2%	2.2%	2.2%	00:30	11:30
	JN	Core Machine Orders y/y	Dec	-2.0%	--	5.3%	23:50	10:50
		Trade Balance	Jan	-¥1717.2b	--	-¥154.6b	23:50	10:50
	EA	ECB Current Account sa	Dec	--	--	33.9b	09:00	20:00
	UK	CPI m/m	Jan	--	--	0.0%	09:30	20:30
		CPI y/y	Jan	--	--	1.3%	09:30	20:30
	US	MBA Mortgage Applications	14-Feb	--	--	1.1%	12:00	23:00
		Fed's Bostic Speaks on U.S. Economic Outlook in Atlanta, GA					13:10	00:10
		Building Permits m/m	Jan	2.1%	--	-3.7%	13:30	00:30
		Housing Starts	Jan	1400k	--	1608k	13:30	00:30
		PPI Ex Food and Energy m/m	Jan	0.2%	--	0.1%	13:30	00:30
		Fed's Mester (voter) Speaks at Forum of Executive Women in Philadelphia, PA					13:30	00:30
		Housing Starts m/m	Jan	-12.9%	--	16.9%	13:30	00:30
		PPI Final Demand y/y	Jan	1.6%	--	1.3%	13:30	00:30
		Fed's Kashkari (voter) Speaks at townhall in Mankato, MN					16:45	03:45
		Fed's Kaplan (voter) Speaks in Dallas, TX					18:30	05:30
		FOMC Meeting Minutes	29-Jan	--	--	--	19:00	06:00
		Fed's Barkin Discusses Monetary Policy Framework in Durham, NC					21:30	08:30
	CA	CPI y/y	Jan	--	--	2.2%	13:30	00:30
Thursday	NZ	PPI Input q/q	Q4	--	--	0.9%	21:45	08:45
20-Feb		PPI Output q/q	Q4	--	--	1.0%	21:45	08:45
	AU	Employment Change	Jan	10k	-5k	28.9k	00:30	11:30
		Unemployment Rate	Jan	5.2%	5.2%	5.1%	00:30	11:30
	JN	Foreign Buying Japan Bonds	14-Feb	--	--	--	23:50	10:50
		Machine Tool Orders y/y	Jan F	--	--	-35.6%	06:00	17:00
	EA	ECB Vice President Guindos Speaks in Frankfurt					10:30	21:30
		ECB's Meeting Minutes					12:30	23:30
		Consumer Confidence	Feb A	--	--	-8.1	15:00	02:00
	GE	PPI m/m	Jan	--	--	0.1%	07:00	18:00
		GfK Consumer Confidence	Mar	9.8	--	9.9	07:00	18:00
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Jan	--	--	-0.8%	09:30	20:30
		Retail Sales Ex Auto Fuel y/y	Jan	--	--	0.7%	09:30	20:30
	US	Continuing Claims	8-Feb	--	--	--	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	15-Feb	--	--	--	13:30	00:30
		Philadelphia Fed Business Outlook	Feb	10	--	17	13:30	00:30
		Fed's Barkin Speaks at Harvard in Cambridge, MA					18:20	05:20
Friday	AU	CBA Australia PMI Mfg	Feb P	--	--	49.6	22:00	09:00
21-Feb		CBA Australia PMI Services	Feb P	--	--	50.6	22:00	09:00
	JN	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy y/y	Jan	0.8%	--	0.9%	23:30	10:30
		Natl CPI y/y	Jan	0.6%	--	0.8%	23:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Feb P	--	--	48.8	00:30	11:30
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Feb P	--	--	47.9	09:00	20:00
		Markit Eurozone Services PMI	Feb P	--	--	52.5	09:00	20:00
		CPI m/m	Jan F	--	--	-1.0%	10:00	21:00
		CPI y/y	Jan	--	--	1.4%	10:00	21:00
		ECB Board Member Lane Speaks at Booth Forum in New York, NY					17:00	04:00
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Feb P	--	--	45.3	08:30	19:30
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Feb P	--	--	50	09:30	20:30
		Markit/CIPS UK Services PMI	Feb P	--	--	53.9	09:30	20:30
	US	Fed's Kaplan (voter) Speaks in Dallas, TX					14:35	01:35
		Markit US Manufacturing PMI	Feb P	--	--	51.9	14:45	01:45
		Markit US Services PMI	Feb P	--	--	53.4	14:45	01:45
		Existing Home Sales m/m	Jan	-1.2%	--	3.6%	15:00	02:00
		Fed's Brainard and Bostic Speak at Booth Forum in New York, NY					15:15	02:15
		Fed's Clarida (voter) and Mester (voter) Speak at Booth Forum in New York, NY					18:30	05:30
13-20 Feb	CH	Foreign Direct Investment y/y CNY	Jan	--	--	--	--	--
17-18 Feb	NZ	REINZ House Sales y/y	Jan	--	--	12.3%	--	--



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<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) EA: ECB's Lane</p> <p>Public holiday: US</p>	<p>18 Feb AU: ANZ-Roy Morgan, RBA min HK: Unemp (Jan) SI: GDP (Q4 F) EA: ZEWs UK: Unempl.</p>	<p>19 Feb AU: WPI (Q4) JN: Trade (Jan) UK: CPI (Jan), PPI (Jan) EA: Cur Acc (Dec) US: FOMC minutes, PPI (Jan), Fed's Bostic, Mester, Kashkari, Kaplan, Barkin CA: CPI (Jan)</p>	<p>20 Feb NZ: PPI (Q4) AU: Unemp (Jan) TA: Cur Acc (Q4) SK: PPI (Jan) UK: Retail (Jan) GE: PPI (Jan) US: Philly fed (Feb), Fed's Barkin</p>	<p>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), Fed's Kaplan, Brainard, Bostic, Clarida, Mester CA: Retail (Dec)</p>
<p>24 Feb NZ: Retail (Q4) TA: Unemp (Jan), IP (Jan) SI: CPI (Jan) US: Fed's Mester</p>	<p>25 Feb AU: ANZ-Roy Morgan JN: PPI (Jan) HK: Trade (Jan) GE: GDP (Q4 F) US: Fed's Clarida</p>	<p>26 Feb HK: GDP (Q4 F) SI: IP SA (Jan)</p>	<p>27 Feb NZ: Trade (Jan), ANZ Bus Conf TA: GDP (Q4 F) US: Drbl Gds Ord (Jan P), Fed's Evans CA: Cur Acc (Q4)</p>	<p>28 Feb 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)</p>
<p>02 Mar AU: PMI Mfg (Feb), Inv (Q4), ANZ Job ads (Feb) HK: Retail (Jan) IN: CPI (Feb) TH: PMI Mfg (Feb) UK: PMI Mfg (Feb F) US: ISMs (Feb)</p>	<p>03 Mar AU: ANZ-Roy Morgan, Bldg Appr (Jan), RBA Policy SK: CPI (Feb), GDP (Q4 F) EA: PPI (Jan) US: Fed's Evans</p>	<p>04 Mar 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)</p>	<p>05 Mar AU: Trade (Jan) SK: Cur Acc (Jan) TH: CPI (Feb) US: Drbl Gds (Jan F)</p>	<p>06 Mar AU: Retail (Jan) TA: CPI (Feb) GE: Factory orders (Jan) US: Fed's Evans, Trade (Jan), Unemp (Feb), AHE (Feb) CA: Unemp (Feb)</p>
<p>09 Mar JN: GDP SA (Q4 F), Currt acct (Jan) TA: Trade (Feb) GE: IP (Jan), IP (Jan), Trade (Jan)</p>	<p>10 Mar NZ: ANZ Truckometer (Feb) AU: ANZ-Roy Morgan, NAB Bus Cond (Feb) CH: PPI (Feb), CPI (Feb) PH: Trade (Jan) EA: GDP SA (Q4 F)</p>	<p>11 Mar AU: Lending Fin (Jan) SK: Unemp (Feb) UK: Trade (Jan), IP (Jan) US: CPI (Feb)</p>	<p>12 Mar JN: PPI (Feb) SI: Retail (Jan) IN: CPI (Feb), IP (Jan), Trade (Feb) EA: ECB Policy, IP SA (Jan) US: PPI (Feb)</p>	<p>13 Mar NZ: PMI (Feb) CH: New Yuan Loan (Feb) HK: IP (Q4), PPI (Q4) MA: IP (Jan) GE: CPI (Feb F) US: U of Mich (Mar P)</p>
<p>16 Mar NZ: Net migration (Jan) JN: Machine orders (Jan) CH: IP (Feb), Retail (Feb), FAI (Feb) ID: Trade (Feb) US: Empire manuf. (Mar),</p>	<p>17 Mar AU: RBA minutes ,ANZ- Roy Morgan, House prices (Q4) JN: IP (Jan F) SI: NODX (Feb) UK: Unemp (Jan) GE, EA: ZEW (Mar) US: Retail (Feb), IP (Feb), JOLTS (Jan), NAHB (Mar)</p>	<p>18 Mar NZ: BoP (Q4) JN: Trade (Feb) EA: Trade (Jan), CPI (Feb F) US: FOMC meeting, Housing starts and building permits (Feb) CA: CPI (Feb)</p>	<p>19 Mar NZ: GDP (Q4) AU: Labour force (Feb) JN: CPI (Feb), BoJ meeting TA: CBC meeting ID: BI meeting PH: BSP meeting US: Current acct. (Q4), Philly fed (Mar)</p>	<p>20 Mar SK: PPI (Feb) GE: PPI (Feb) EA: Current acct (Jan) US: Existing home sales (Feb) CA: Retail (Jan)</p>



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（ABN 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) 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.