

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

## 豪州の失業率が上昇、追加利下げの可能性が残る

2月5日の講演でRBA総裁は「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段の前進が見られなければ」、利下げを支持する方向に「議論のバランスが変化する」と述べた。

1月の失業率が5.3%に上昇したことから、上記の第1の条件が満たされた状況に近い。とはいえ厳密に言えば、まだ「失業率の傾向が誤った方向に向かっている」わけではない。たしかに失業率の最近の動きは、利下げに関して差し迫った兆候をまだ示していない（下記の「今週のチャート」参照）。

残念なことに、先行指標は、そうした兆候が表れる日がそう遠くない可能性を示唆している。新型コロナウイルスの影響がデータに表れる前も、先行指標は失業率が上昇することを示していた。また、経済が受ける打撃は大きなものとなる。ANZデータは、中国からの旅行者入国禁止措置の影響で説明できるよりも、海外旅行が大きく減少したことを示している。さらに、ANZステイトメータは2019年後半に一部の州が失速したと指摘している。ANZ労働市場指標も、モメンタムの喪失に関して同様の見通しを示している（次ページの図表1）。豪ドル安が若干の刺激策となって相殺する可能性があるが、RBAが第2四半期に利下げを実施する可能性は、実施しない可能性よりも高いと思われる。

### 注目材料

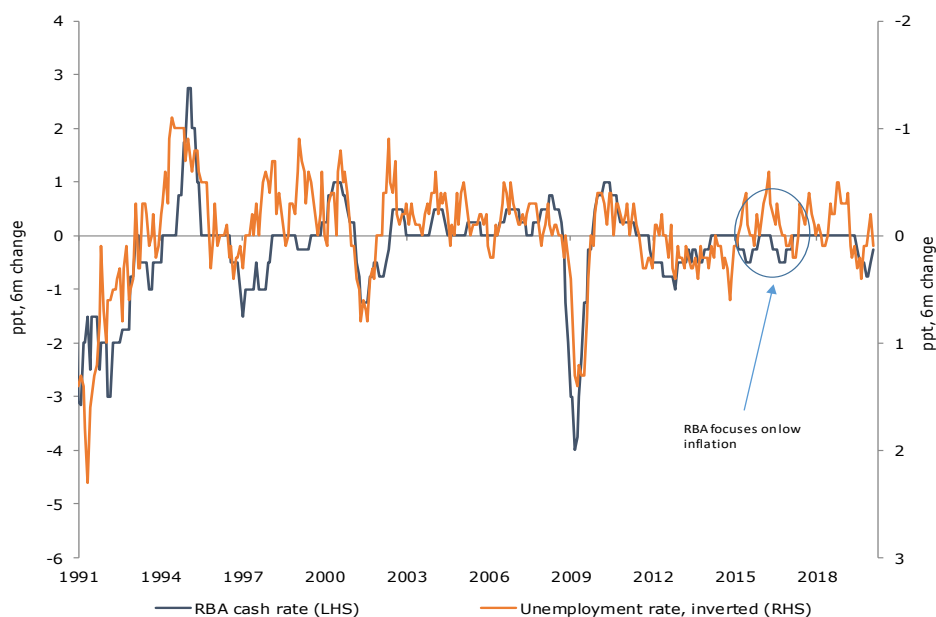
**第4四半期の建設工事完工高（2月26日）**：前期比1.0%減とさらに減少する見通し。

**第4四半期の民間新規設備投資（2月27日）**：3四半期連続で減少しているが、第4四半期は小幅に増加して前期比0.3%増となる可能性がある。

**1月の民間部門与信（2月28日）**：引き続き穏やかに伸びる見込み。

### 今週のチャート

#### RBAのキャッシュレートと失業率



Source: ABS, RBA, ANZ Research



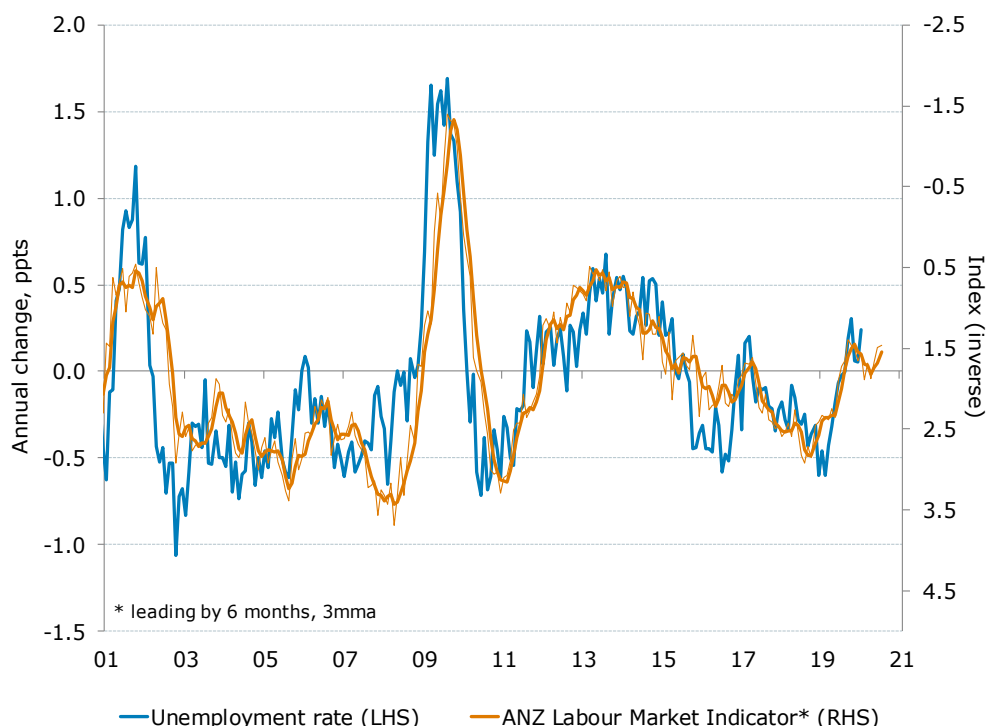
## 「緩やかな転換点」が消えつつある

デービッド・ブランクの見解

2019年下期は、経済が「緩やかな転換点」を迎えたことを示す証拠が存在していた。最も明白だったのは住宅価格で、「緩やか」よりもずっと大きな転換ぶりだった。また、ANZ 労働市場指標（LMI）が示すように、労働市場に関する指標も幅広く改善していた。LMI は回復し、失業率の上昇局面が終わった可能性を示していた（図表 1）。

2019 年末にかけて労働統計が予想外に堅調だったことから、本当に好転しているとの見通しが立った。しかし実際は、その頃に当社の LMI は悪化し始めていた。その後も悪化が続いており、最近の LMI の構成要素は、失業率を上昇させる圧力がしばらくの間続くことを示している。現段階ではそのような兆候は比較的穏やかなものだ。しかし、2019 年末以降、経済が受けてきた打撃の大きさを考えると、悪化の兆候が明確になることは想像に難くない。

図表 1. ANZ LMI と失業率



Source: ABS, SEEK, NAB, Roy-Morgan, Westpac-MI, ANZ Research

1月の失業率が直近のピークに戻り、不完全雇用率が急上昇して19カ月ぶりの高水準にあることから、追加利下げを実施する条件としてRBAが新たに掲げる「失業率の傾向が誤った方向に向かっている」という条件を満たすポイントに近づいている。LMIが再び軟化したことから、この条件が満たされる必然性がある程度存在する、というのが当社の見方だ。とはいえ、利下げが保証されたわけではない。RBAは、「インフレ目標に向かって一段の前進が見られない」という第2の条件を固持する可能性がある。また、失業率が低下していないとしても、雇用はまずまず堅調に伸びている、とRBAが訴える可能性もある。ロウ総裁は昨年後半、労働力が堅調に供給されたために失業率が上昇する場合と、労働需要の軟化により失業率が上昇する場合はRBAの考慮事項は異なる、と述べた。

とはいえ、ANZのLMIが示すように、雇用が堅調に伸び続ける可能性は低い（図表2）。公的部門の雇用が予想以上に力強く伸び続けなければ、そうはならないだろう。もちろん、公的部門の雇用が予想以上に伸び続けることもあり得る。しかし、民間部門の雇用が再び鈍化していることから、公的部門がそれ以上に伸びるかどうかは疑問視される。



図表 2. ANZ LMI と民間部門の雇用



Source: ABS, SEEK, NAB, Roy-Morgan, Westpac-MI, ANZ Research

豪ドル安が景気刺激策の役割を果たし、当社が予想するよりも長く RBA が「傍観」姿勢を維持する可能性がある。しかし、データが軟化する場合に RBA が忍耐し続けるとは思えない。



### 最近のインサイト記事

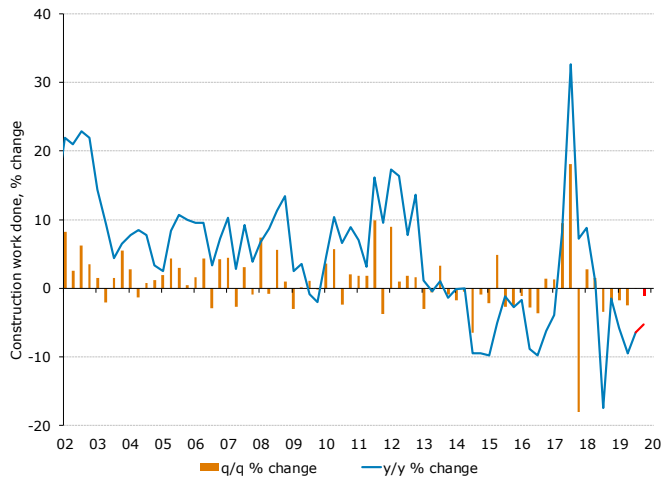
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックしてください。

- 豪州経済プレビュー：非鉱業部門の設備投資が押し下げ要因に
- 2月19日発行、ANZ ステイトメータ：見通しが最も大きく下方修正されたのは豪州南東部
- 2月19日発行、豪州インサイト：ANZ データは新型コロナウイルスが世界の観光産業に打撃を与えていることを示す
- 2月17日発行、ANZ 住宅サーチ指数：価格の伸びはピークに近づいている
- 2月5日発行、新型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、新型コロナウイルス：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4四半期の建設工事完工高



Source: ABS, ANZ Research

公表：2月26日水曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

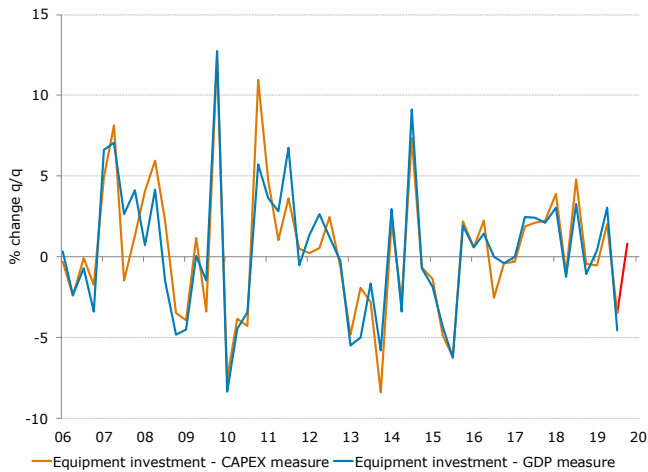
	ANZ 予想	市場予想	前回
第4四半期の建設工事完工高（前期比%）	-1.0	-0.8	-0.4

2019年第4四半期の建設工事完工高は2018年央からほぼ10%減少しており、前期比で1.0%減少したと思われる。

第4四半期は住宅建設が引き続き減少したと予想され、主要インフラ案件の遅れにより土木工事の伸びが限定された可能性がある。一方、公的部門の非住宅建設は、2019年に承認された案件が開始したことから、第4四半期は増加したと考えられる。

Catherine Birch

第4四半期の民間新規設備投資



公表：2月27日木曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

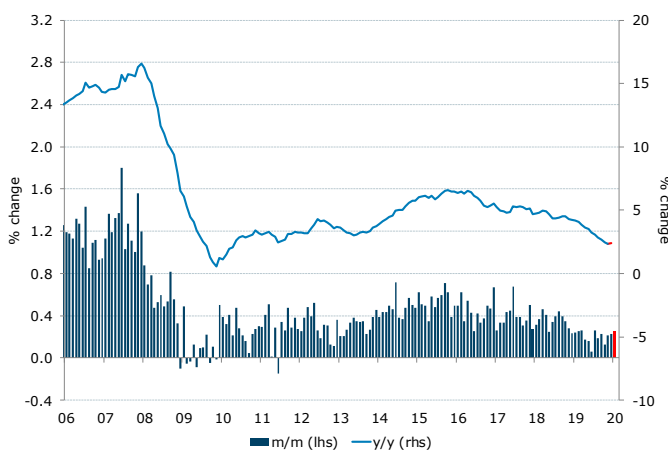
	ANZ 予想	市場予想	前回
第4四半期の民間新規設備投資（前年度の設備投資の第5次推定値（10億豪ドル））	+0.3	+0.7	-0.2
2019-20年度の設備投資の第5次推定値（10億豪ドル）	119	-	117

民間新規設備投資はこれまでの3四半期に累積で2.2%減少してきたが、第4四半期は機械設備への投資を背景として前期比0.3%増になるとと思われる。

鉱業部門の企業は2019-20年の投資計画を下方修正するだろうが、それでも堅調な拡大が見込まれる。一方、非鉱業部門の企業は第3四半期の計画よりも一段と設備投資を削減する可能性がある。

Catherine Birch

1月の民間部門与信



公表：2月28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%）	+0.3	-	0.2
（前年比%）	2.4	-	2.4

民間部門与信の伸びは1月も軟調だろうが、前月比で微増となる見通しだ。これは、12月の住宅金融データが非常に堅調だったことを反映している。しかし、今年上期に切り替えられる予定のインタレストオンリー型ローンがかなり多いことから、住宅金融は比較的低迷し、この結果、全体的な与信の伸びも低迷するだろう。

企業景況感が依然として力強さを欠き、企業向けローン承認件数が上向いてこないことから、企業向け与信は再び軟調となる可能性が高い。

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>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	2.7	<b>1.3</b>	<b>1.1</b>	<b>2.2</b>
Dwelling Investment	-1.6	-3.7	-1.7	<b>-4.5</b>	<b>-1.2</b>	<b>0.1</b>	4.7	<b>-7.6</b>	<b>-4.9</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>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	3.0	<b>0.8</b>	<b>1.3</b>	<b>2.9</b>
Exports	1.7	1.3	0.7	<b>2.9</b>	<b>-3.6</b>	<b>0.5</b>	5.1	<b>3.4</b>	<b>0.7</b>	<b>3.5</b>
Imports	-0.1	-1.1	-0.2	<b>1.5</b>	<b>-2.5</b>	<b>-0.2</b>	4.1	<b>-1.2</b>	<b>-1.4</b>	<b>4.0</b>
Net Exports (contribution)	0.4	0.5	0.2	<b>0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.2</b>	0.2	<b>1.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>
GDP	0.5	0.6	0.4	<b>0.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.6</b>	2.7	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>2.7</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	0.0	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	2.7	<b>2.2</b>	<b>1.3</b>	<b>1.8</b>
Wages (WPI)	0.6	0.5	0.5	0.5	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	2.2	2.3	<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>-4.9</b>	<b>-3.1</b>	<b>3.5</b>	1.8	<b>5.6</b>	<b>-3.4</b>	<b>-1.2</b>
Current account balance^	-0.4	0.9	1.6	<b>0.5</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.6</b>	-2.1	<b>0.7</b>	<b>0.5</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	0.91	0.95	0.70	0.45	0.45
3-year bond	0.64	0.60	0.50	0.60	0.75
10-year bond	0.96	0.85	0.75	0.85	1.00
Curve - 3s10s (bps)	32	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	1.39	1.25	1.25	1.25	1.25
US 10-year note	1.52	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
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.66	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	74.1	76.6	76.2	76.2	75.0
AUD/CNY	4.65	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	9096	9695	9520	9486	9313
AUD/INR	47.39	49.34	48.76	48.96	48.58
AUD/KRW	793	821	816	809	791
USD/JPY	112	111	112	112	112
EUR/USD	1.08	1.08	1.10	1.10	1.12
USD/CNY	7.02	7.07	7.10	7.12	7.15
AUD TWI	58.20	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	NZ	Retail Sales Ex Inflation q/q	Q4	--	--	1.6%	21:45	08:45
24-Feb		Credit Card Spending m/m	Jan	--	--	-0.9%	02:00	13:00
	GE	<b>IFO Expectations</b>	Feb	<b>91.6</b>	--	<b>92.9</b>	<b>09:00</b>	<b>20:00</b>
		<b>IFO Business Climate</b>	Feb	<b>95.0</b>	--	<b>95.9</b>	<b>09:00</b>	<b>20:00</b>
		<b>IFO Current Assessment</b>	Feb	<b>98.4</b>	--	<b>99.1</b>	<b>09:00</b>	<b>20:00</b>
	UK	BOE Chief Economist Haldane Speaks in London					18:30	05:30
	US	<b>Chicago Fed Nat Activity Index</b>	Jan	--	--	<b>-0.35</b>	<b>13:30</b>	<b>00:30</b>
		<b>Dallas Fed Manf. Activity</b>	Feb	<b>0</b>	--	<b>-0.2</b>	<b>15:30</b>	<b>02:30</b>
		<b>Fed's Mester (Voter) Speaks on Economy at NABE Conference</b>					<b>20:00</b>	<b>07:00</b>
	CA	Wholesale Trade Sales m/m	Dec	0.5%	--	-1.2%	13:30	00:30
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	23-Feb	--	--	109.1	22:30	09:30
25-Feb	JN	PPI Services y/y	Jan	2.1%	--	2.1%	23:50	10:50
	GE	Capital Investment q/q	Q4	--	--	-0.1%	07:00	18:00
		GDP sa q/q	Q4 F	0.0%	--	0.0%	07:00	18:00
		Government Spending q/q	Q4	--	--	0.8%	07:00	18:00
	US	<b>Conf. Board Consumer Confidence</b>	Feb	<b>132.5</b>	--	<b>131.6</b>	<b>15:00</b>	<b>02:00</b>
		<b>Conf. Board Expectations</b>	Feb	--	--	<b>102.5</b>	<b>15:00</b>	<b>02:00</b>
		<b>Fed's Clarida (Voter) Speaks at NABE Conference in Washington</b>					<b>20:15</b>	<b>07:15</b>
Wednesday	AU	<b>Construction Work Done</b>	Q4	<b>-0.8%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
26-Feb	JN	Supermarket Sales y/y	Jan	--	--	-3.3%	05:00	16:00
	US	MBA Mortgage Applications	21-Feb	--	--	-6.4%	12:00	23:00
		<b>New Home Sales</b>	Jan	<b>710k</b>	--	<b>694k</b>	<b>15:00</b>	<b>02:00</b>
Thursday	AU	<b>Private Sector Expenditure</b>	4Q	<b>0.7%</b>	<b>0.30%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
27-Feb	NZ	Trade Balance NZD	Jan	--	--	547m	21:45	08:45
		ANZ Activity Outlook	Feb	--	--	17.2	00:00	11:00
	EA	M3 Money Supply y/y	Jan	5.2%	--	5.0%	09:00	20:00
		Industrial Confidence	Feb	-8.1	--	-7.3	10:00	21:00
	US	Continuing Claims	15-Feb	--	--	1726k	13:30	00:30
		Core PCE q/q	Q4 S	--	--	1.3%	13:30	00:30
		<b>Durable Goods Orders</b>	Jan P	<b>-1.5%</b>	--	<b>2.4%</b>	<b>13:30</b>	<b>00:30</b>
		Personal Consumption	Q4 S	--	--	1.8%	13:30	00:30
		<b>Fed's Evans Speaks in Mexico City</b>					<b>16:30</b>	<b>03:30</b>
	CA	Current Account Balance	Q4	--	--	-\$9.86b	13:30	00:30
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Feb	--	--	122.7	21:00	08:00
28-Feb	AU	<b>Private Sector Credit m/m</b>	Jan	--	<b>0.3%</b>	<b>0.2%</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
	JN	Jobless Rate	Jan	2.2%	--	2.2%	23:30	10:30
		Retail Sales m/m	Jan	0.3%	--	0.2%	23:50	10:50
		Industrial Production	Jan P	0.3%	--	0.2%	23:50	10:50
	EA	<b>CPI m/m</b>	Feb P	--	--	--	<b>10:00</b>	<b>21:00</b>
	GE	<b>Unemployment Rate</b>	Feb	<b>5.0%</b>	--	<b>5.0%</b>	<b>08:55</b>	<b>19:55</b>
		<b>CPI m/m</b>	Feb P	<b>0.3%</b>	--	<b>-0.6%</b>	<b>13:00</b>	<b>00:00</b>
	US	Personal Income	Jan	0.3%	--	0.2%	13:30	00:30
		Personal Spending	Jan	0.3%	--	0.3%	13:30	00:30
		Retail Inventories m/m	Jan	--	--	0.0%	13:30	00:30
		<b>Fed's Bullard Discusses the Economy and Monetary Policy</b>					<b>14:15</b>	<b>01:15</b>
		U. of Mich. Expectations	Feb F	--	--	92.6	15:00	02:00
		U. of Mich. Sentiment	Feb F	100.5	--	100.9	15:00	02:00
	CA	GDP m/m	Dec	--	--	0.1%	13:30	00:30
		Industrial Product Price m/m	Jan	--	--	0.1%	13:30	00:30



## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<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> AU: Pvt. Exp (Q4) NZ: Trade (Jan), ANZ Bus Conf TA: GDP (Q4 F) US: Drbl Gds Ord (Jan P), Fed's Evans CA: Cur Acc (Q4)	<b>28 Feb</b> AU: Pvt Credit (Jan) 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>2 Mar</b> 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)	<b>3 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>4 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>5 Mar</b> AU: Trade (Jan) SK: Cur Acc (Jan) TH: CPI (Feb) US: Drbl Gds (Jan F)	<b>6 Mar</b> AU: Retail (Jan) TA: CPI (Feb) GE: Factory orders (Jan) US: Fed's Evans, Bullard & George, Trade (Jan), Unemp (Feb), AHE (Feb) CA: Unemp (Feb)
<b>09 Mar</b> JN: GDP SA (Q4 F), Cur Acc (Jan) TA: Trade (Feb) GE: IP (Jan), IP (Jan), Trade (Jan)	<b>10 Mar</b> 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)	<b>11 Mar</b> AU: Lending Fin (Jan) SK: Unemp (Feb) UK: Trade (Jan), IP (Jan) US: CPI (Feb)	<b>12 Mar</b> JN: PPI (Feb) SI: Retail (Jan) IN: CPI (Feb), IP (Jan), Trade (Feb) EA: ECB Policy, IP SA (Jan) US: PPI (Feb)	<b>13 Mar</b> 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)
<b>16 Mar</b> NZ: Net migration (Jan) JN: Machine orders (Jan) CH: IP (Feb), Retail (Feb), FAI (Feb) ID: Trade (Feb)	<b>17 Mar</b> 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)	<b>18 Mar</b> NZ: BoP (Q4) AU: RBA's Ellis JN: Trade (Feb) EA: Trade (Jan), CPI (Feb F) US: FOMC meeting, Hous starts and builg perms (Feb) CA: CPI (Feb)	<b>19 Mar</b> NZ: GDP (Q4) AU: Labour force (Feb) JN: CPI (Feb), BoJ meeting TA: CBC meeting ID: BI meeting PH: BSP meeting US: Current acc (Q4), Phil fed (Mar)	<b>20 Mar</b> SK: PPI (Feb) GE: PPI (Feb) EA: Cur Acc (Jan) US: Existing home sales (Feb) CA: Retail (Jan)
<b>23 Mar</b> AU: RBA's Kent TA: IP (Feb), Unemp (Feb), Cur Acc (Q4) SI: CPI (Feb)	<b>24 Mar</b> AU: ANZ-Roy Morgan JN: PMIs (Mar P) UK: PMIs (Mar P) GE: PMIs (Mar P) EA: PMIs (Mar P) US: PMIs (Mar P)	<b>25 Mar</b> NZ: Trade (Feb), RBNZ Policy JN: BoJ Minutes MA: CPI (Feb) UK: PPI (Feb), CPI (Feb)	<b>26 Mar</b> JN: PPI (Feb) HK: Trade (Feb) UK: Retail (Feb) US: Retail Inv (Feb), Advsd Gds Trade (Feb)	<b>27 Mar</b> NZ: ANZ Cons Conf (Mar) CH: IP (Feb) US: U of Mich (Mar F), Pers Inc & Spend



## 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、予告なく変更されうるものです。また、全ての価格情報は、一例を示しているにすぎません。本文書で述べられている意見は、いつでも予告なく変更されることがあります。

ANZは、本文書に記載される商品の実績を保証するものではありません。あらゆる投資には危険が伴い、収益が生じる場合もあれば損失を生じる場合もあります。過去の実績は、将来の実績の指標となるものではありません。本文書に記載の商品やサービスが、必ずしも全ての投資家に適しているものとはいえない場合があります。これらの商品やサービスに関する取引が危険であると考えられる場合があります。

ANZは、関連する法律により認められる限りにおいて、あらゆる責任を明示的に免除し、本文書に起因もしくは関連して、直接的または間接的に、また不法行為（過失を含みます。）、契約、衡平法により、またはその他により生じるあらゆる損失、損害、請求、負担、訴訟手続き、支出または諸費用（以下、「負担」といいます。）について責任を負いません。本文書は、いかなる法域の規制機関または規制当局によっても審査されたものではないことにご留意ください。

ANZおよびANZの関係当事者は、本文書で言及されている対象について利害関係を有している場合があります。ANZおよびANZの関係当事者は、本文書に記載の商品またはサービスを取引するために顧客から手数料を受領する場合があります。またそれらの社員および取引の紹介者は、当該手数料の分配または総売上高に応じた報酬を受領する場合があります。これらは常に現地の規制に基づいて受領され、または分配されます。ANZおよびANZの関係当事者またはその顧客はさらに、本文書に記載の商品またはサービスについて、利害関係を有しまたは買い持ちもしくは売り持ちポジションを取ることがあります。また、随時、本人または代理人としてこれらの購入および/または販売を行う場合があります。これらの商品のマーケットメーカーを務め、または務めていた場合があります。本文書は、ANZの利益相反に関するポリシーに従って公表され、ANZは、ANZおよびANZの関係当事者内において情報が他の営業部門へ流出することを防ぐため、適切な情報隔壁を設定・維持しています。

上記の開示に関する詳細をご希望の場合を含め、本文書に関するご質問は、お客様のANZ担当者にご連絡ください。

**Australia.** ANZ holds an Australian Financial Services licence no. 234527. For a copy of ANZ's Financial Services Guide please 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.