

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	7
データとイベントカレンダー	8
この先の5週間	9
重要なお知らせ	10

## 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

## 政府がパンデミックに向けて準備、RBAの声明、第4四半期GDP

豪州のモリソン首相は2月27日に「世界的なパンデミック（大流行）になるリスクが非常に大きいと認識している…そうしたパンデミックに備えて必要な措置を講じなければならない」と述べた。

首相はさらに、豪財務相が「的を絞った、ささやかかつ拡張可能な」支援パッケージを策定中だと述べた。これは、被害を直接受けたと証明できる中小企業への補助金や貸し付けによって行われると推定される。これは正しいアプローチだろう。

限界的には、こうしたアプローチによって、今すぐRBAが方策について検討をしなければならぬ、という圧力が取り除かれる。3月3日に公表予定のRBAの声明では緩和バイアスが示されるだろうが、追加利下げへのハードルが依然高いことを明示するだろう。豪ドル安と財政政策による支援の可能性は、RBAの負担をやや軽くしている。

来週はデータ発表の多い週だが、なかでも第4四半期GDPと1月の小売売上高が最も重要だ。GDP（下記のレビュー参照）データは、森林火災および新型コロナウイルスの打撃を受ける前にもかかわらず、2019年下期の豪州経済が失速していたことを示すと当社は考えている。2月後半までの空港での小売支出に関する最新のANZデータは、経済への打撃に関するいくつかの手掛かりとなる。

### 注目材料

**2月のANZ求人広告件数（3月2日）**：12月は軟調だったが、1月は増加。

**第4四半期の企業利益および在庫（3月2日）**：在庫はGDPの押し下げ要因となり、企業利益は横ばいとなる見込み。

**第4四半期の経常収支（3月3日）**：純輸出の寄与度はプラスになった見通し。

**1月の建設許可件数（3月3日）**：これまでの増加の調整局面に入ろう。

**RBAの声明（3月3日）**：ハト派化するかどうか、市場は注目するだろう。

**第4四半期GDP（3月4日）**：下記のレビューをご覧ください。

**1月の貿易収支（3月5日）**：貿易黒字が小幅に縮小する可能性が高い。

**1月の小売売上高（3月6日）**：軟調な結果となる見通し。

### 今週のチャート

新型コロナウイルスへの懸念から豪10年債利回りが過去最低水準に



Source: Bloomberg, ANZ Research



第4四半期の成長率が0.5%増なら第3四半期から若干改善したことを意味するが、2019下期全体では失速したことになる。

家計部門は依然弱く、消費支出は引き続き予想を下回り、住宅建設は急速に減少するなど、期待外れの内容である。

いつもながら、GDPの賃金を注意深く見守っていく。

## 第4四半期 GDP プレビュー：モメンタムの喪失

フェリシティ・エメットの見解

GDP データは四半期末から2カ月以上経過してから発表されるため、常に少し古い内容となる。2019年第4四半期 GDP の場合、森林火災と新型肺炎という2つの重大な経済ショックのために、この問題がより深刻になっている。森林火災と新型肺炎の影響から、第1四半期のGDPは減少する可能性が高い。とはいえ第4四半期の国民経済計算の内容が無関係であるということではない。国民経済計算は、これらの短期的なショックに見舞われる前の経済の基調的なモメンタムに関する最も包括的な目安となる。

当社の分析は、2つの経済ショックの前も、モメンタムが軟調だったことを示している。GDPは第4四半期に0.5%、前年比では2.1%拡大したようだ。前年比で成長率が上昇となればRBAによる「緩やかな転換点」という表現と一致するが、豪州経済の失速について偽って伝えることになる。実際、当社予測が正しい場合、第2四半期の成長率は年率換算で2019年上期の2.3%から1.8%に減速している。

民間需要の弱さは、景気を押し下げ続けている。民間部門支出は第4四半期も再び減少したもようで、そうなれば過去5四半期中4回目の減少となる。住宅建設の急減と、長期的な企業投資の減少、そして消費支出の伸びの弱さが経済に重くのしかかっている。公的支出と輸出は明るい側面だが、それすらも消え始めている。

第4四半期に関する当社予想の詳細はつぎのとおり。

- **家計消費**は前期比で0.4%増加し、第3四半期0.1%増を上回った見通しだが、依然として非常に弱い。小売売上高は第3四半期に0.1%減だったが、今回は0.5%増加しよう。第3四半期に実施された70億豪ドル超の減税を考えると、消費支出の結果はとりわけ期待外れだ。
- **住宅建設**は前期比で3.7%減少する見通しだ。建設工事完工高は新築と増改築が両方ともかなり減少したことを示している。この結果、住宅建設は2018年第3四半期のピークから13%減少するだろう。
- 残念なことに、全体的な**企業投資**は第3四半期の前期比2.0%減に続いて第4四半期は1.1%減少したようだ。建設工事完工高データを見ると、非居住用建築物が特に軟調で、建築物と土木工事の両方がかなり減少している。機械設備は小幅増加したようだ。
- **公的部門の伸び**は減速する可能性が高い。政府支出の伸びは第3四半期に3.8%と急増したが、第4四半期は減少したと見られる。公共投資は0.8%と着実に伸びたがぱっとしない。公的部門支出については、火曜日に公表される政府財政データで確認することになる。
- **純輸出**はGDP成長率を0.2%ポイント押し上げ、年間で1.3%ポイントと大きく寄与したことになる。月間貿易データは、輸出総量が小幅に減少した一方、輸入がより大きく減少したことを示す。
- GDPの**所得側**に関しては、**利益**がかなり減少すると予想される。そうなれば、**2017年半ば以降で初めての減少**となる。**コモディティ価格の下落**は、鉱業部門の企業利益が減少したことを示唆している。一方、非鉱業部門の企業利益は依然として軟調だろう。
- **賃金**の伸びは若干減速したように見える。第4四半期は雇用の伸びが低下し、賃金の伸びは依然として非常に小さい。
- **総混合所得**は第4四半期も減少した見通しだ。農業所得の低下と住宅建設の利益の弱さと森林火災が下押し要因になる可能性が高い。

来週前半にはまだ多くのGDP項目の公表が控えている。企業利益、在庫、純輸出と政府支出データの公表後に、当社予測を再検討する。



図表 1. 2019 年第 4 四半期 GDP の予測項目

	q/q % change		y/y % change	Cont'n to q/q growth (pts)
	Sep-19	Dec-19	Dec-19	Dec-19
<b>Real GDP (A)</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>2.1</b>	<b>-</b>
Non-farm GDP	0.5	0.5	2.2	0.5
Household consumption	0.1	0.4	1.2	0.2
Housing investment	-1.7	-3.7	-10.2	-0.2
Underlying business investment <sup>1</sup>	-2.0	-1.1	-2.7	-0.1
New machinery & equipment	-4.5	0.8	-0.4	0.0
New non-res building	3.0	-4.0	0.2	-0.1
New engineering	-5.9	-3.1	-15.4	-0.1
Mining investment	-7.8	8.0	3.1	0.2
Non-mining investment	-0.4	-3.4	-4.3	-0.3
Underlying private final demand	-0.3	-0.1	-0.4	-0.1
Public consumption	0.9	0.8	5.3	0.2
Underlying public investment <sup>1</sup>	3.8	-1.5	0.6	-0.1
Underlying public demand <sup>1</sup>	1.5	0.3	4.3	0.1
<b>Domestic final demand</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.0</b>
Change in inventories (contribution to growth)	0.1	0.1	-0.2	0.1
Gross national expenditure	0.3	0.1	0.6	0.1
Net exports (contribution to growth)	0.2	0.2	1.3	0.2
Exports	0.7	-0.2	3.5	-0.1
Imports	-0.2	-1.3	-2.7	0.3

1. Adjusted for net purchases of second-hand assets by the private sector from the public sector

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。

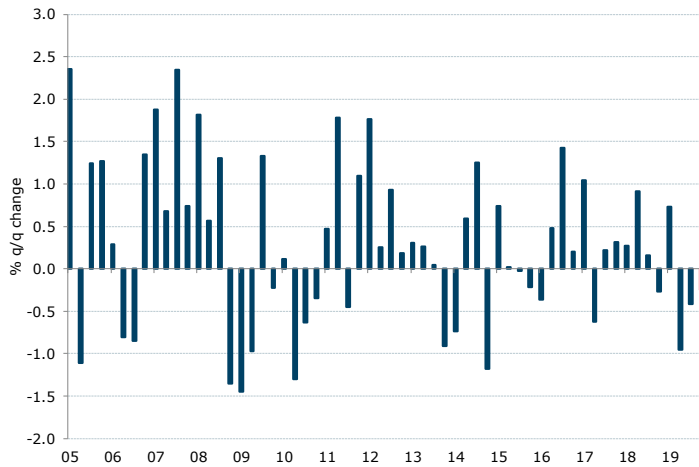
- 2月28日発行、豪州の空港での支出に関する ANZ データ：国内旅行者減少の兆候
- 2月19日発行、ANZ ステイトメータ：見通しが最も大きく下方修正されたのは豪州南東部
- 2月19日発行、豪州インサイト：ANZ データは新型肺炎が世界の観光産業に打撃を与えていることを示す
- 2月17日発行、ANZ 住宅サーチ指数：価格の伸びはピークに近づいている
- 2月5日発行、コロナウイルスの感染拡大により豪州の GDP 成長率はマイナスに
- 2月3日発行、豪州の財政黒字が脅威にさらされている
- 1月30日発行、豪州住宅アップデート：「スプリント」から「ジョギング」の状態へ
- 1月30日発行、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18日発行、豪州に迫る住宅不足

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。



注：特に明記しない限り、データ公表時刻は午前11時30分（豪州東部標準時間）

第4四半期の在庫



Source: ABS, ANZ Research

3月2日月曜

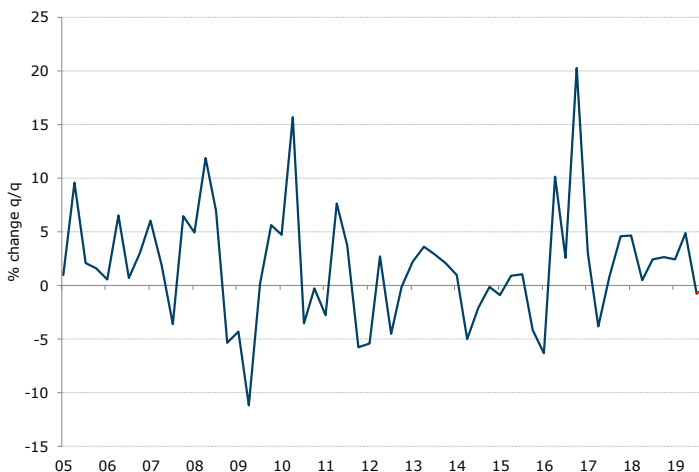
	ANZ 予想	市場予想	前回
第4四半期の在庫（前期比%）	-0.3	-0.1	-0.4

在庫は第3四半期に0.4%減少したが、第4四半期も減少する見通しだ。この結果、民間企業在庫はGDP成長率を0.1%ポイント押し上げるだろう。

在庫指標はとくに変動が大きく、大幅修正の対象となり、GDPに変化をもたらす要因となることも多い。変動の激しい農業と公的部門の在庫の数値も（当データには含まれていない）国民経済計算上の総在庫に変動をもたらすことも念頭に入れる必要がある。

Felicity Emmett

第4四半期の企業利益



Source: ABS, ANZ Research

3月2日月曜

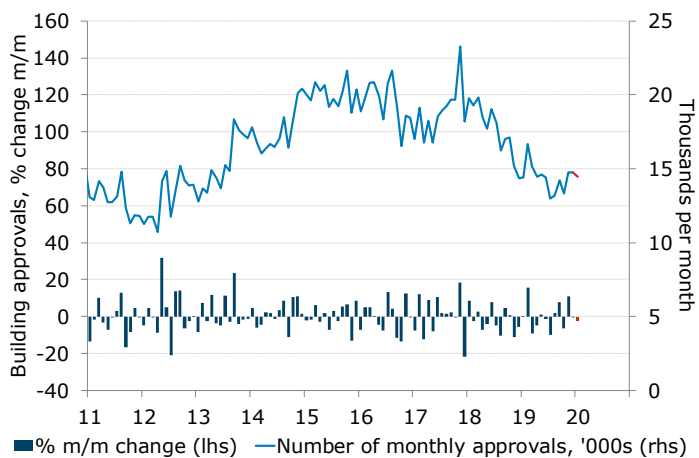
	ANZ 予想	市場予想	前回
第4四半期の企業利益（前期比%）	flat	-1.0	-0.8

企業利益に関する景気指標は、第3四半期に0.8%低下したが、第4四半期は概ね横這いとなるだろう。

国民経済計算での数値は、コモディティ価格の下落が鉱業部門および活気を欠く非鉱業部門の企業利益に重くのしかかったことから、軟化（2%減）の可能性が高い。

Felicity Emmett

1月の建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

3月3日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
1月の建設許可件数（前月比%）	-2.0	+0.5	-0.2

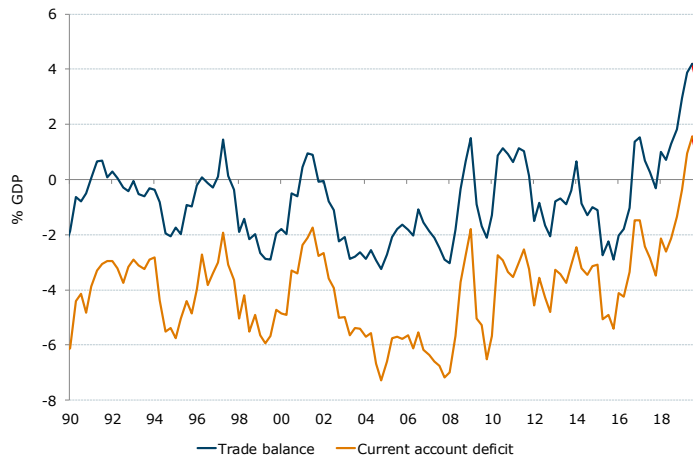
建設許可件数は2019年後半に増加したが、1月はやや減少したと思われる。それでも、建設許可件数は増加傾向にあり、今年はこの傾向が続くと当社は見ている。

ここ数カ月間、住宅価格および住宅ローン需要が非常に堅調に伸びており、とりわけ、空室率が低水準で推移しているメルボルンなどの都市の建設許可件数にとって良い兆しだ。低金利と、ディベロッパーが信用枠を確保しやすくなっていることも、今年許可件数が増加傾向となることを示唆している。

Adelaide Timbrell



第4四半期の経常収支



Source: ABS, ANZ Research

3月3日火曜

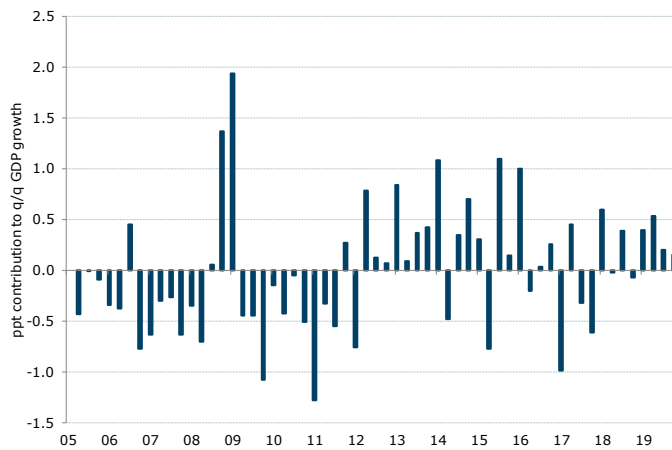
	ANZ 予想	市場予想	前回
第4四半期の経常収支 (10億豪ドル)	+3.0	+2.5	+7.9

経常収支は、第4四半期も黒字となるだろう。ただし、黒字幅第3四半期の79億豪ドルから縮小する見通しだ。

経常収支黒字の縮小は、第4四半期の貿易収支黒字が縮小したことを反映している。第4四半期は海外株式市場が国内株式市場をアウトパフォーマンスしたために、所得収支の改善はわずかだろう。

Hayden Dimes

第4四半期の純輸出



Source: ABS, ANZ Research

3月3日火曜

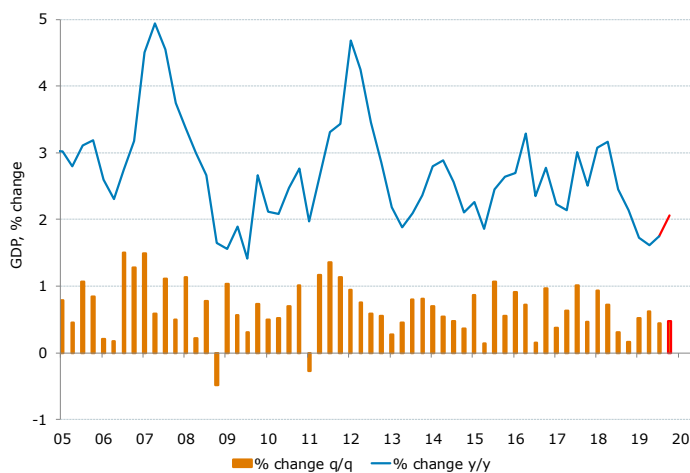
	ANZ 予想	市場予想	前回
第4四半期の純輸出 (GDPへの寄与度、%ポイント)	+0.2	+0.2	+0.2

純輸出は10-12月期もGDP成長率に0.2%ポイント寄与したと当社は予測している。

輸出総量が減少した見通しだが、それ以上に輸入総量が減少した可能性が高い。

Hayden Dimes

第4四半期のGDP



Source: ABS, ANZ Research

3月4日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
第4四半期 GDP (前期比%)	+0.5	+0.5	+0.4
(前年比%)	+2.1	+2.0	+1.7

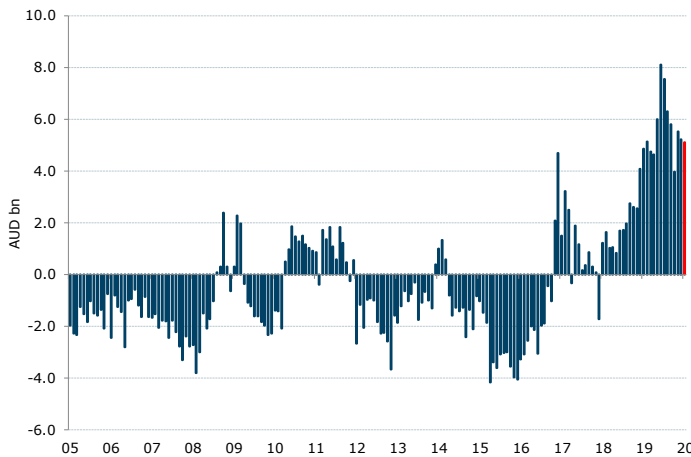
第4四半期のGDP成長率は、前期比0.5%、前年比2.1%というのが当社の暫定予測である。

(詳細は上記プレビュー参照。)

Felicity Emmett



### 1月の貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

### 3月5日 木曜

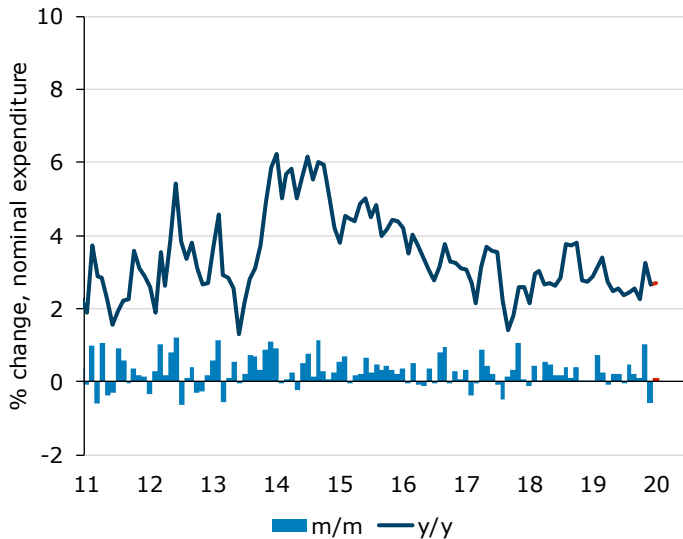
	ANZ 予想	市場予想	前回
1月の貿易収支 (100万豪ドル)	+5100	+4775	+5200

1月の貿易収支は、前月から若干減少したと考えられる。コモディティ輸出は増加が予想されるが、旅行サービスの輸出が減少し、輸入が微増した影響の方が大きいだろう。

ANZ カードのデータは、1月最終週の訪豪外国人旅行者数が大幅に減少したことを示している。

Hayden Dimes

### 1月の小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

### 3月6日 金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
1月の名目小売売上高 (前月比%)	+0.1	0.0	-0.5

小売売上高の伸びは第4四半期に改善したが、1月は横ばいの見通し。

住宅価格が伸びて住宅所有者に支出を促したかもしれないが、1月は総労働時間が減少しており、加えて新型コロナウイルスの影響も相殺要因となった可能性が高い。

とりわけ高級品、ファッションや外食など、観光業は小売業の重要な部門である。今後数カ月間、渡航禁止措置や豪州国民のリスク回避型の行動が小売業に影響を及ぼすと会社は見ている。

Adelaide Timbrell



豪州經濟活動

	% change q/q						% ch yr average			
	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dec-19	Mar-20	Jun-20	2018	2019	2020	2021
<b>Economic</b>										
<b>Real GDP</b>										
Consumption	0.3	0.3	0.1	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	2.7	<b>1.4</b>	<b>1.1</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>-4.9</b>	<b>7.4</b>
Business Investment**	0.8	-0.4	-2.0	<b>-1.1</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>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	0.1	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>
Gross National Expenditure	0.2	0.0	0.3	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	3.0	<b>0.7</b>	<b>1.3</b>	<b>2.9</b>
Exports	1.7	1.3	0.7	<b>-0.2</b>	<b>-3.6</b>	<b>0.5</b>	5.1	<b>3.3</b>	<b>0.7</b>	<b>3.5</b>
Imports	-0.1	-1.1	-0.2	<b>-1.3</b>	<b>-2.5</b>	<b>-0.2</b>	4.1	<b>-1.7</b>	<b>-1.4</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>1.1</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	0.81	0.95	0.70	0.45	0.45
3-year bond	0.52	0.60	0.50	0.60	0.75
10-year bond	0.84	0.85	0.75	0.85	1.00
Curve - 3s10s (bps)	31	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	1.06	1.25	1.25	1.25	1.25
US 10-year note	1.26	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	0.65	0.66	0.67	0.67
AUD/EUR	0.60	0.62	0.63	0.64	0.61
AUD/GBP	0.51	0.50	0.50	0.50	0.49
AUD/JPY	72.1	72.2	73.9	75.0	75.0
AUD/CNY	4.61	4.60	4.69	4.77	4.79
AUD/NZD	1.04	1.05	1.05	1.05	1.05
AUD/CHF	0.64	0.65	0.66	0.67	0.66
AUD/IDR	9224	9051	9240	9280	9246
AUD/INR	47.07	46.67	47.52	48.58	48.71
AUD/KRW	801	790	812	804	791
USD/JPY	110	111	112	112	112
EUR/USD	1.10	1.05	1.04	1.05	1.09
USD/CNY	7.00	7.07	7.10	7.12	7.15
AUD TWI	57.40	57.25	58.34	58.95	58.65

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	Terms of Trade Index q/q	Q4	--	--	1.9%	21:45	08:45	
2-Mar	AU	Ai Global Perf of Mfg Index	Feb	--	--	45.4	21:30	08:30	
		CBA Australia PMI Mfg	Feb F	--	--	49.8	22:00	09:00	
		ANZ Job Advertisements m/m	Feb	--	--	3.8%	00:30	11:30	
		Company Operating Profit q/q	Q4	--	--	-0.8%	00:30	11:30	
		Inventories sa q/q	Q4	--	--	-0.4%	00:30	11:30	
		Company Profits y/y	Q4	--	--	-5.3%	23:50	10:50	
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Feb F	--	--	47.6	00:30	11:30	
CH	<b>Caixin China PMI Mfg</b>	Feb	46.3	--	51.1	01:45	12:45		
EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Feb F	--	--	49.1	09:00	20:00		
GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Feb F	--	--	47.8	08:55	19:55		
UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Feb F	--	--	51.9	09:30	20:30		
US	Markit US Manufacturing PMI	Feb F	--	--	50.8	14:45	01:45		
	<b>ISM Manufacturing</b>	Feb	51	--	50.9	15:00	02:00		
CA	Markit Canada Manufacturing PMI	Feb	--	--	50.6	14:30	01:30		
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Mar-20	--	--	108.3	22:30	09:30	
3-Mar		<b>BoP Current Account Balance</b>	Q4	--	A\$3.0b	A\$7.9b	00:30	11:30	
		Building Approvals m/m	Jan	--	--	-0.2%	00:30	11:30	
		<b>RBA Cash Rate Target</b>	3-Mar	--	0.75%	0.75%	03:30	14:30	
	EA	CPI m/m	Feb P	0.2%	--	-1.0%	10:00	21:00	
	PPI m/m	Jan	--	--	0.0%	10:00	21:00		
	Unemployment Rate	Jan	--	--	7.4%	10:00	21:00		
UK	Markit/CIPS UK Construction PMI	Feb	--	--	48.4	09:30	20:30		
US	<b>Fed's Mester (Voter) to Address UK Society of Professional Economists</b>						19:50	06:50	
Wednesday	NZ	QV House Prices y/y	Feb	--	--	4.4%	16:00	03:00	
4-Mar		Building Permits m/m	Jan	--	--	9.9%	21:45	08:45	
		ANZ Commodity Price	Feb	--	--	-0.9%	00:00	11:00	
	AU	Ai Global Perf of Construction Index	Feb	--	--	41.3	21:30	08:30	
	CBA Australia PMI Services	Feb F	--	--	48.4	22:00	09:00		
	<b>GDP sa q/q</b>	Q4	--	0.5%	0.4%	00:30	11:30		
JN	Jibun Bank Japan PMI Services	Feb F	--	--	46.7	00:30	11:30		
CH	<b>Caixin China PMI Services</b>	Feb	49.3	--	51.8	01:45	12:45		
EA	Markit Eurozone Services PMI	Feb F	--	--	52.8	09:00	20:00		
	<b>Retail Sales m/m</b>	Jan	--	--	-1.6%	10:00	21:00		
GE	Markit Germany Services PMI	Feb F	--	--	53.3	08:55	19:55		
UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Feb F	--	--	53.3	09:30	20:30		
US	MBA Mortgage Applications	Feb-20	--	--	1.5%	12:00	23:00		
	Markit US Services PMI	Feb F	--	--	49.4	14:45	01:45		
	<b>ISM Non-Manufacturing Index</b>	Feb	55.5	--	55.5	15:00	02:00		
	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					19:00	06:00		
CA	Labor Productivity q/q	Q4	--	--	0.2%	13:30	00:30		
Thursday	AU	<b>Trade Balance</b>	Jan	--	A\$5100m	A\$5223m	00:30	11:30	
5-Mar	GE	Markit Germany Construction PMI	Feb	--	--	54.9	08:30	19:30	
	UK	<b>BOE's Carney Speaks in London.</b>						17:00	04:00
US	Continuing Claims	Feb-20	--	--	--	13:30	00:30		
	Unit Labor Costs	Q4 F	1.5%	--	1.4%	13:30	00:30		
	Durable Goods Orders	Jan F	--	--	--	15:00	02:00		
	<b>Factory Orders</b>	Jan	-0.5%	--	1.8%	15:00	02:00		
Friday	NZ	Volume of All Buildings sa q/q	Q4	--	--	0.4%	21:45	08:45	
6-Mar	AU	Ai Global Perf of Services Index	Feb	--	--	47.4	21:30	08:30	
		<b>Retail Sales m/m</b>	Jan	--	--	-0.5%	00:30	11:30	
JN	Household Spending y/y	Jan	--	--	-4.8%	23:30	10:30		
GE	<b>Factory Orders m/m</b>	Jan	--	--	-2.1%	07:00	18:00		
US	Average Hourly Earnings m/m	Feb	0.3%	--	0.2%	13:30	00:30		
	Labor Force Participation Rate	Feb	--	--	63.4%	13:30	00:30		
	Trade Balance	Jan	-\$48.8b	--	-\$48.9b	13:30	00:30		
	Unemployment Rate	Feb	3.6%	--	3.6%	13:30	00:30		
	<b>Change in Nonfarm Payrolls</b>	Feb	195k	--	225k	13:30	00:30		
	<b>Fed's Evans and Mester Speaks at Shadow Open Market Committee</b>						14:20	01:20	
	Wholesale Inventories m/m	Jan F	--	--	--	15:00	02:00		
	<b>Fed's Bullard Speaks at Shadow Committee Event in New York</b>						16:20	03:20	
	<b>Fed's George Speaks at Shadow Committee Event in New York</b>						20:30	07:30	
CA	Unemployment Rate	Feb	--	--	5.5%	13:30	00:30		
Saturday	CH	<b>China Customs to publish January and February figures</b>							
7-Mar		Trade Balance	Feb	--	--	--			
		Exports m/m	Feb	--	--	--			
		Imports m/m	Feb	--	--	--			





## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<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) CA: BoC Policy	<b>5 Mar</b> AU: Trade (Jan) SK: Cur Acc (Jan) TH: CPI (Feb) UK: BOEs Carney 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), RBA's Debelle 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) CH: IP (Feb), Retail (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 policy, Hsg starts and Bldg pmts (Feb) CA: CPI (Feb)	<b>19 Mar</b> NZ: GDP (Q4) AU: Labour force (Feb) JN: CPI (Feb), BoJ policy TA: CBC policy ID: BI policy PH: BSP policy US: Cur 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, PMIs (Mar P) JN: PMIs (Mar P) HK: IP (Q4), PPI (Q4) 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), Advdsd Gds Trade (Feb)	<b>27 Mar</b> NZ: ANZ Cons Conf (Mar) CH: IP (Feb) US: U of Mich (Mar F), Psnl Inc & Spend (Feb)
<b>30 Mar</b> GE: CPI (Mar)	<b>31 Mar</b> NZ: Bldg Pmts (Feb), ANZ Bus Conf & act outlk AU: ANZ-Roy Morgan, RBA's Debelle JN: Retail (Feb) CH: PMIs (Mar) HK: Retail (Feb) SK: IP (Feb) TH: Trade (Feb) UK: GDP (Q4 F) GE: Unemp (Mar) EA: CPI (Mar) CA: GDP (Jan), IP (Feb)	<b>01 Apr</b> AU: Bldg Appr (Feb) JN: Tankan (Q1) TA: PMI Mfg (Mar) SK: Trade (Mar) ID: CPI (Mar) EA: Unemp (Feb) US: ISM (Mar)	<b>02 Apr</b> AU: Job Vac (Feb) IN: PMI Mfg (Mar) SK: CPI (Mar) EA: PPI (Feb) US: Trade (Feb), Dur gds (Feb F)	<b>03 Apr</b> AU: PMIs (Mar F), Retail (Feb) JN: PMIs (Mar F) CH: PMIs (Mar) IN: RBI Policy UK: PMIs (Mar F) GE: PMIs (Mar F) EA: Retail (Feb) US: Unemp (Mar), AHE (Mar), PMIs (Mar F)



## 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](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.