

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 | 5 |
| 予測 | 6 |
| データとイベントカレンダー | 7 |
| この先の5週間 | 8 |
| 重要なお知らせ | 9 |

Contributors

David Plank
Head of Australian
Economics
+61 2 8037 0029
David.Plank@anz.com

Felicity Emmett
Senior Economist
+61 2 8037 0571
Felicity.Emmett@anz.com

Cherelle Murphy
Senior Economist
+61 2 6198 5010
Cherelle.Murphy@anz.com

Catherine Birch
Senior Economist
+61 3 9095 0332
Catherine.Birch@anz.com

Adelaide Timbrell
Economist
+61 3 9095 0331
Adelaide.Timbrell@anz.com

Hayden Dimes
Market Economist
+61 2 8037 0009
Hayden.Dimes@anz.com

Contact
research@anz.com

Follow us on Twitter
@ANZ_Research

各国が政策対応しているが、ショックを相殺できていない

新型コロナウイルスが経済にもたらしているリスクに対し、各国政府が政策で対応している。世界の中銀は協調緩和を実施しており、3月3日にはRBAが政策金利を25bp引き下げ、FRBも50bp引き下げた。その他の中銀も緩和策を実施しており、こうした動きが続くだろう。

また、裁量的な財政政策が本格化する見通しだ。豪州政府は、「責任ある、的を絞った、拡大可能な」パッケージをまもなく発表するだろう。

政策緩和は歓迎すべき動きだが、新型コロナウイルスが需要とサプライチェーンに与えているショックを完全に相殺するにはほど遠い。利下げの余地はあまり残されておらず、大規模な財政政策の実施には時間と政治的な意欲が必要だ。豪州経済は第1四半期に縮小する可能性が高く、第2四半期も低下するとの懸念は現実味を増している。非常に近い将来に新型コロナウイルスの封じ込めに成功する可能性は、残念ながら、ますます小さくなっている。

それでも、特に財政支援によって企業の流動性が保たれ、労働者が雇用され続ける場合、政策緩和が重要な変化をもたらす可能性はある。政府のパッケージは、この点に的を絞ったものとするべきである。個人所得税減税を前倒しにする措置は、消費者が慎重姿勢で、減税分を単に貯蓄に回す可能性があることから、有効ではないかもしれない。それよりも、企業への直接的な支援が適切だろう。また、政府とRBAは、医療制度の準備体制を整え、金融システムが良く機能する「配管工事」に尽力している。最悪のシナリオが現実となった場合、こうした努力が豪州に恩恵をもたらすだろう。そうした可能性が試されることのないよう願うばかりである。

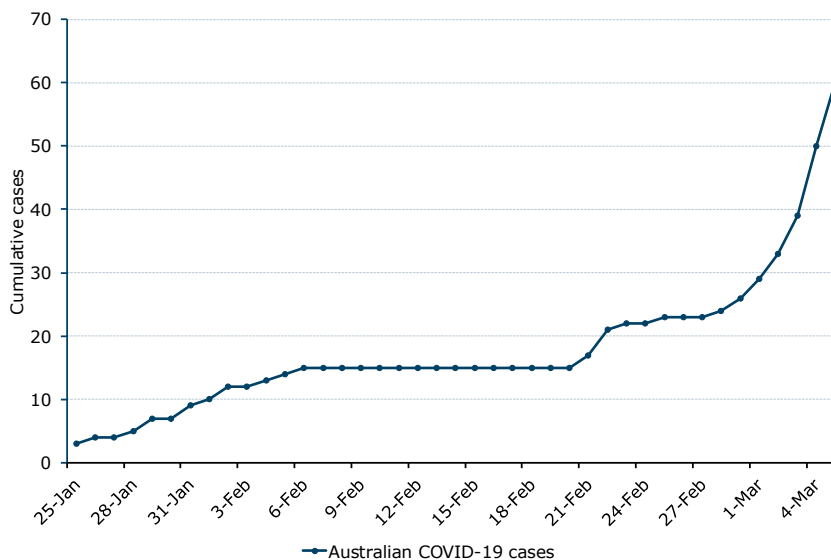
注目材料

2月の企業景況感(3月10日): 企業景況感と信頼感は悪化した可能性が高い。

1月の住宅金融(3月11日): 1月も再び底堅く伸びた見通し。

今週のチャート

豪州国内の新型コロナウイルスの感染者数: 急速に増加



Source: Department of Health, Worldometer, ANZ Research

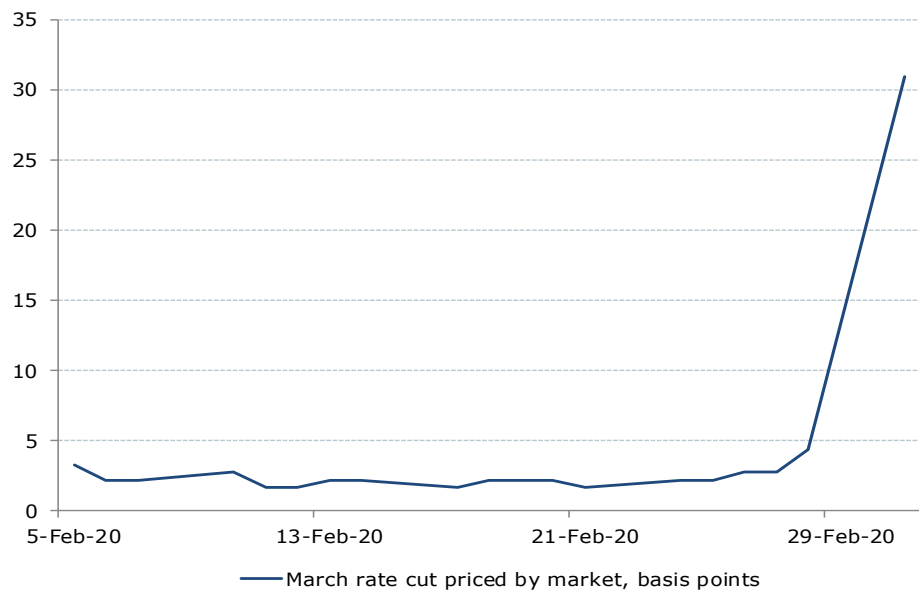


RBA と政府が協力するなか、財政政策が次のステップ

デービッド・ブランクとシェレル・マーフィーの見解

ここ 1 週間の状況変化には驚かされる。先週、RBA の声明(火曜発表)に関するプレビューを当社がまとめた時点では、金融システムが良く機能する状態を確保することに各国中銀は重点を置いており、また必要に応じていつでも緩和に踏み込む用意がある、と当社は考えていた。市場も同様の考えで、3 月 3 日の利下げの可能性は、10%ほどしか織り込まれていなかった。しかし、金曜夜にオフショア株式市場が急落し、FRB がいつでも行動を取る用意がある、と述べたことが合図となり、市場は RBA の 3 月の利下げを織り込み始め、織り込み度合は上昇した。

図表 1. RBA が 3 月に利下げを発表する直前の市場の織り込み度合



Source: Bloomberg, ANZ Research

結局、RBA は 25bp の利下げを実施した。RBA は声明の 2 番目の文で利下げの理由を明示している。

「理事会は新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に対応するなかで、景気を支えるため今回の決定を下した。」

また、RBA は、次のように結論付けた。

「理事会は引き続き入念に状況を監視し、新型コロナウイルスが経済に及ぼす影響を判断する。理事会は豪州経済を支えるため、金融政策をさらに緩和する用意がある。」

新型コロナウイルスがすぐに終息する可能性はゼロではないが、高くはないだろう。现阶段では、4 月利下げはほぼ避けられないように見える。

また、RBA は米 FRB の政策についても検討するだろう。FRB が 3 月の米連邦公開市場委員会(FOMC)で、市場が今や織り込んでいる緩和を実施する場合、RBA には、追加利下げを実施するか、豪ドル上昇のリスクを冒すか、という圧力がかかるだろう。

4 月は、RBA が利下げすると同時に、キャッシュレートを長期間 0.25%で維持する、という明示的なフォワードガイダンスを導入する可能性がある、と当社は見ている。RBA は、キャッシュレートの上昇をインフレ率や失業率と明示的に結びつけるかもしれない。当社はもちろん、信頼性があまり高くないと思われる時間を基準とする目標よりも、インフレ率や失業率と関連付ける方が良い選択肢だと考えている。

量的緩和(QE)の可能性は高まっているが、次回利下げの直後ではない

RBA が 4 月にキャッシュレートを 0.25%まで引き下げる場合、QE はいつなのか、という疑問が生じる。水曜日に RBA 副総裁が次回の利下げの後に「量的緩和について検討が必要になる」と述べており、議論は既に始まっている。

RBA は世界の中銀との協調的な金融緩和政策を開始した。緩和が一層進む可能性が高い。

追加利下げとフォワードガイダンスが導入される公算が高い。



当社は、以前(11月後半のロウ総裁による基調講演の前)の量的緩和に関する評価の中で、ハードルは非常に高いと論じた。また、RBAは最初の量的緩和のステップの中で国債に的を絞るだろう、と指摘した。ロウ総裁は、この点について講演の中で次のように述べた。

「利下げから量的緩和(QE)へと進むスムーズな連続性はない。中銀が資産購入に踏み込むのは利下げよりも大きなステップだ。」

さらに、次のように述べている。

「量的緩和(QE)の一環として、民間資産の買入れに踏み出す意欲は全くない。」

こうしたコメントから、当社は、「何か例外的なこと」が起きない限り、今後2-3年以内にRBAがQEを実施する可能性は非常に低いと結論付けた。残念なことに、まさにその例外的な状況になりつつあるのかもしれない。

RBAは、次回の利下げ前に行うのでなければ、利下げの後にQEの問題に対処する必要がある。なぜなら、従来の政策の発動余地が使い果たしてしまっているからだ。上記で論じたように、RBAはまずは明示的なフォワードガイダンスを導入すると考えられる。ただし、RBAはQEの促進要因となるいくつかの基準も設定する。当社は、失業率の持続的かつ大幅な上昇が基準の1つになると考えている。QEがすぐに導入される可能性は低いと思われるが、新型コロナウイルスの状況が急速に変化すれば、見通しが変わる可能性はある。

QEの形態としては、豪州国債(ACGB)の購入にRBAは重点を置くと考えられている。オーストラリアン・ファイナンシャル・レビュー紙は、最近の記事の中でRBAが「いくつかの国債利回りの目標値を発表し、時間をかけて目標値を達成することを目指す」かもしれない、との見方を示した。これが大規模になるか小規模になるかは、市場環境とRBAの信頼性によって変わってくるだろう。

RBAがQE、あるいは、より幅広い非伝統的な政策に向けてとる可能性のあるアプローチについて、さらに多くの見方が出てくるだろう。最終的には、QEが必要かどうかは、今後の経済の進展次第である。

ありがたいことに、政府は財政刺激策を実施する計画だ。こうした動きは当然RBAの見通しに影響するだろう。

的を絞った財政政策が前面に

政府は、コロナ・ショックから経済を守るために、「的を絞った、責任ある、拡張可能な支援パッケージ」を策定中だと述べた。先週、政府はパッケージについて「ささやかな」と表現していたが、この言葉は削除された。当社な、有効な政策パッケージとするためには、企業が従業員に賃金を支払い続けられるよう、影響を受けている企業に合理的な金額の現金をできるだけ早く渡す方向で実施する必要があると考える。政府は、豪州国内に起きている供給制限と需要軟化の両方に対処する必要がある。

政府も同意見だと思われる。今週、財務省幹部のケネディ氏は公聴会の中で、企業支援は財政パッケージの重要な部分であり、救済措置が的を絞ったものであることが重要だ、と述べた。ケネディ氏は、鉱業セクターについては、「非常によく持ちこたえている」ことを理由に除外した。インフラ案件を前倒ししてすぐに開始することは、経済に刺激を与える手段として検討されている。しかし、インフラ投資を立ち上げて稼働させるまでのタイムラグを考えると、これだけでは十分になるとは思えない。

政府によると、投資控除の実施は「確実に決定的」である。このアプローチに関しては、企業がキャッシュフローの問題を抱えている場合、投資控除は総需要を引き上げる方向には働かない点が懸念される。それでも、投資控除が適用可能な、そして実際に投資控除を利用する企業は間違いなく多数存在する。

メディアはRBAが債券に関して金利ターゲットを導入する可能性があるとし唆している。



年金受給者に関して、政府はみなし率 (deeming rate) の引き下げを検討しているが、これは年金受給者が受け取る金額を増加させる軽微な変更である。¹ 財務省幹部は今週、新出発手当 (Newstart Allowance) の引き上げは可能性のある政策の選択肢としては考慮されていない、と述べた。当社はこれを検討すべきだと考えるが、可能性は低いようだ。

パッケージの規模は具体的に示されていないが、ケネディ氏は「数十億豪ドルに達する」と述べている。豪州国内における 2019 年の民間企業の投資は 2,300 億豪ドルだったことから、これが 5% でも減少するとなれば、相殺するために必要になる政府支出はかなりの金額になることに留意したい。

また、ケネディ氏は、政府が新型コロナウイルスに迅速に対応する必要があり、数日中に発表予定の財政パッケージは 1 つだけとは限らないことを示唆した。

ケネディ氏は、政府が「予算が将来も持続可能となる軌道に乗っていることを保証する」と強調した。しかし、2019-20 年度が 50 億ドルの財政黒字になるという (12 月に発表されたばかりの) 見通しが達成されないことは明らかだ。したがって問題は、黒字達成のために、政府がどれほど迅速に財政政策を転換できるかである。定義上、この転換は財政政策の引き締めを伴う。また、新型コロナウイルスのショックから経済が回復したことが明確になった場合にのみ適切となる。同様の理由から、政府は財政パッケージのコストを相殺するために即時のコスト削減方法を模索するべきではないと当社は考える。そのようなアプローチは逆効果となる。

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。

- 3月4日発行、豪州の小売業:家計のキャッシュフローは軟調、新型コロナウイルスから打撃を受ける見通し
- 2月3日発行、豪州インサイト:コロナ・ショックを最小化するべく金融政策に加えて財政政策を実施
- 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 住宅サーチャーズ: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

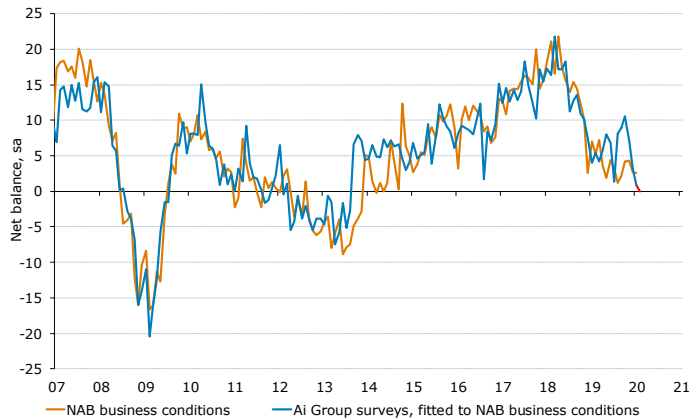
毎週、弊社チーフエコノミストの Richard Yetsenga が前週の調査テーマおよび見通しをまとめた *The Shortlist* をご提供しております。ご登録をご希望の方は、弊社までメールをお送りください。

¹ みなし率 (deeming rate) は、年金受給者の収入に関して、金融資産からの収益と政府がみなして適用する税率。実際の収益とは関係なく適用される。



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）

2月の企業景況感



Source: NAB, Ai Group, ANZ Research

3月10日火曜

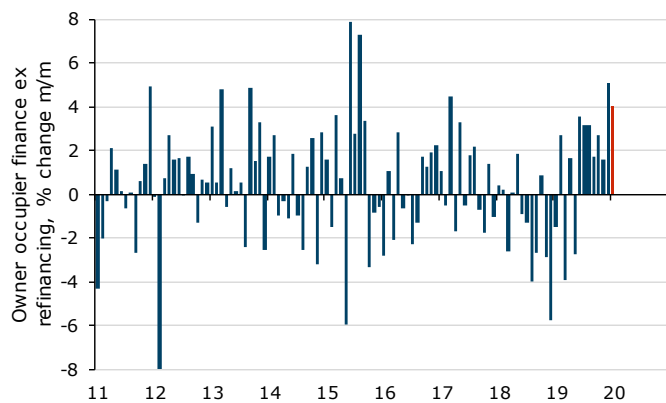
| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|---------------------|--------|------|----|
| Business conditions | - | - | +3 |
| Business confidence | - | - | -1 |

新型コロナウイルスの感染拡大が2月の企業景況感と信頼感に重くのしかかると予想される。

中国国外で感染者が増加しており、世界のサプライチェーンに影響を及ぼし始めていることから、企業景況感と信頼感は2月以降も悪化する可能性が高い。

Catherine Birch

1月の住宅金融



Source: ABS, ANZ Research

3月11日水曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|------------------------|--------|------|------|
| 居住用住宅ローン(借り換えを除く、前月比%) | +4.0 | +3.0 | +5.1 |

特にオークション落札率などの住宅指標は、住宅への累積需要が完全に現れていないことを圧倒的に示している。当社は、このような背景から、1月の住宅ローン需要は堅調と見ている。

それでも、住宅への累積需要が弱まっていくことから、2019年下期との比較では、2020年末にかけて住宅金融は減速するだろう。

Adelaide Timbrell

Australian economic activity

| | Jun-19 | Sep-19 | Dec-19 | Mar-20 | Jun-20 | Sep-20 | 2018 | % ch yr average | | |
|----------------------------|--------|--------|--------|-------------|-------------|------------|------|-----------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | 2019 | 2020 | 2021 |
| Economic | | | | | | | | | | |
| Real GDP | | | | | | | | | | |
| Consumption | 0.3 | 0.1 | 0.4 | 0.2 | 0.4 | 0.5 | 2.7 | 1.4 | 1.1 | 2.2 |
| Dwelling Investment | -3.5 | -1.2 | -3.4 | -1.2 | 0.1 | 1.9 | 4.7 | -7.1 | -4.6 | 7.4 |
| Business Investment** | 0.2 | -1.1 | -0.8 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 1.7 | -0.8 | 2.7 | 4.3 |
| Public Demand** | 1.8 | 1.8 | 0.3 | 0.0 | 0.2 | 0.4 | 4.4 | 4.4 | 2.2 | 2.7 |
| Inventories (contribution) | -0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | -0.2 | 0.2 | 0.0 |
| Gross National Expenditure | 0.1 | 0.6 | 0.3 | 0.2 | 0.4 | 0.6 | 2.9 | 1.0 | 1.5 | 2.9 |
| Exports | 1.0 | 0.5 | 0.0 | -3.6 | 0.5 | 1.6 | 5.1 | 3.2 | 0.5 | 3.5 |
| Imports | -1.3 | 0.3 | -0.5 | -2.5 | -0.2 | 0.7 | 4.0 | -1.2 | -1.2 | 4.0 |
| Net Exports (contribution) | 0.5 | 0.0 | 0.1 | -0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 1.0 | 0.4 | 0.0 |
| GDP | 0.6 | 0.6 | 0.5 | -0.1 | 0.6 | 0.7 | 2.7 | 1.8 | 1.7 | 2.7 |
| Labour market | | | | | | | | | | |
| Unemployment rate | 5.2 | 5.2 | 5.2 | 5.5 | 5.5 | 5.4 | 5.3 | 5.2 | 5.4 | 5.2 |
| Employment growth | 0.6 | 0.6 | 0.0 | 0.2 | 0.4 | 0.4 | 2.7 | 2.2 | 1.3 | 1.8 |
| Wages (WPI) | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 2.2 | 2.3 | 2.1 | 2.1 |
| Inflation | | | | | | | | | | |
| Headline | 0.6 | 0.5 | 0.7 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 1.9 | 1.6 | 1.7 | 1.9 |
| Trimmed mean | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 1.7 | 1.6 | 1.6 | 1.9 |
| External sector | | | | | | | | | | |
| Terms of Trade | 1.5 | 0.2 | -5.3 | -3.2 | 3.6 | 0.8 | 1.8 | 5.6 | -3.4 | -1.2 |
| Current account balance^ | 0.9 | 1.3 | 0.2 | -0.7 | 0.3 | 0.6 | -2.1 | 0.6 | 0.3 | -0.4 |

*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are year-averages. **Net of second-hand asset transfers. ^Percent of GDP.

Financial markets

| | Current | Mar 20 | Jun 20 | Sep 20 | Dec 20 |
|---------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Interest Rates (%) | | | | | |
| RBA cash rate | 0.50 | 0.50 | 0.25 | 0.25 | 0.25 |
| 90-day bank bill | 0.56 | 0.95 | 0.70 | 0.45 | 0.45 |
| 3-year bond | 0.38 | 0.60 | 0.50 | 0.60 | 0.75 |
| 10-year bond | 0.72 | 0.85 | 0.75 | 0.85 | 1.00 |
| Curve - 3s10s (bps) | 34 | 25 | 25 | 25 | 25 |
| RBNZ cash rate | 1.00 | 0.50 | 0.25 | 0.25 | 0.25 |
| US fed funds | 1.25 | 1.75 | 1.75 | 1.75 | 1.75 |
| US 2-year note | 0.60 | 1.25 | 1.25 | 1.25 | 1.25 |
| US 10-year note | 0.91 | 1.50 | 1.50 | 1.75 | 2.00 |
| ECB refi rate | -0.40 | -0.40 | -0.60 | -0.60 | -0.60 |
| BoE Bank Rate | 0.75 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |
| Foreign Exchange | | | | | |
| AUD/USD | 0.66 | 0.65 | 0.66 | 0.67 | 0.67 |
| AUD/EUR | 0.59 | 0.59 | 0.60 | 0.61 | 0.63 |
| AUD/GBP | 0.51 | 0.51 | 0.52 | 0.52 | 0.51 |
| AUD/JPY | 70.1 | 72.2 | 73.9 | 75.0 | 75.0 |
| AUD/CNY | 4.58 | 4.60 | 4.69 | 4.77 | 4.79 |
| AUD/NZD | 1.05 | 1.05 | 1.05 | 1.05 | 1.05 |
| AUD/CHF | 0.62 | 0.62 | 0.63 | 0.64 | 0.64 |
| AUD/IDR | 9368 | 9051 | 9240 | 9280 | 9246 |
| AUD/INR | 48.45 | 46.67 | 47.52 | 48.58 | 48.71 |
| AUD/KRW | 781 | 790 | 812 | 804 | 791 |
| USD/JPY | 106 | 111 | 112 | 112 | 112 |
| EUR/USD | 1.12 | 1.11 | 1.10 | 1.09 | 1.07 |
| USD/CNY | 6.94 | 7.07 | 7.10 | 7.12 | 7.15 |
| AUD TWI | 57.40 | 57.17 | 58.29 | 59.03 | 59.05 |

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 | JN | GDP sa q/q | Q4 F | -1.7% | -- | -1.6% | 23:50 | 10:50 |
| 9-Mar | | Trade Balance BoP Basis | Jan | -- | -- | ¥120.7b | 23:50 | 10:50 |
| | GE | Current Account Balance | Jan | -- | -- | 29.4b | 07:00 | 18:00 |
| | | Industrial Production sa m/m | Jan | -- | -- | -3.5% | 07:00 | 18:00 |
| | | Trade Balance | Jan | -- | -- | 15.2b | 07:00 | 18:00 |
| | CA | Housing Starts | Feb | -- | -- | 213.2k | 12:15 | 23:15 |
| | | Building Permits m/m | Jan | -- | -- | 7.4% | 12:30 | 23:30 |
| Tuesday | NZ | ANZ Truckometer Heavy m/m | Feb | -- | -- | 4.8% | 21:00 | 08:00 |
| 10-Mar | | Mfg Activity sa q/q | Q4 | -- | -- | 0.9% | 21:45 | 08:45 |
| | | Mfg Activity Volume q/q | Q4 | -- | -- | -0.3% | 21:45 | 08:45 |
| | | RBNZ Governor Speech on Non-Standard Policy | | | | | 01:00 | 12:00 |
| | AU | ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index | Mar-20 | -- | -- | 104.8 | 22:30 | 09:30 |
| | | Manpower Survey | Q2 | -- | -- | 12.0% | 00:01 | 11:01 |
| | | NAB Business Conditions | Feb | -- | -- | 3 | 00:30 | 11:30 |
| | | NAB Business Confidence | Feb | -- | -- | -1 | 00:30 | 11:30 |
| | CH | CPI y/y | Feb | 5.2% | -- | 5.4% | 01:30 | 12:30 |
| | | PPI y/y | Feb | -0.2% | -- | 0.1% | 01:30 | 12:30 |
| | EA | Employment q/q | Q4 F | -- | -- | 0.3% | 10:00 | 21:00 |
| | US | NFIB Small Business Optimism | Feb | 103.4 | -- | 104.3 | 10:00 | 21:00 |
| Wednesday | NZ | Card Spending Total m/m | Feb | -- | -- | 0.3% | 21:45 | 08:45 |
| 11-Mar | AU | RBA's Debelle Gives Speech in Sydney | | | | | 22:00 | 09:00 |
| | | Westpac Consumer Conf Index | Mar | -- | -- | 95.5 | 23:30 | 10:30 |
| | | Investor Loan Value m/m | Jan | -- | -- | 2.8% | 00:30 | 11:30 |
| | | Home Loan Value m/m | Jan | -- | -- | 4.4% | 00:30 | 11:30 |
| | UK | Construction Output m/m | Jan | -- | -- | 0.4% | 09:30 | 20:30 |
| | | Industrial Production m/m | Jan | -- | -- | 0.1% | 09:30 | 20:30 |
| | | Manufacturing Production m/m | Jan | -- | -- | 0.3% | 09:30 | 20:30 |
| | US | MBA Mortgage Applications | Mar-20 | -- | -- | 15.1% | 11:00 | 22:00 |
| | | CPI m/m | Feb | 0.0% | -- | 0.1% | 12:30 | 23:30 |
| | | CPI y/y | Feb | 2.2% | -- | 2.5% | 12:30 | 23:30 |
| | | Real Avg Hourly Earning y/y | Feb | -- | -- | 0.6% | 12:30 | 23:30 |
| | CA | Capacity Utilization Rate | Q4 | -- | -- | 81.7% | 12:30 | 23:30 |
| Thursday | AU | Consumer Inflation Expectation | Mar | -- | -- | 4.0% | 00:00 | 11:00 |
| 12-Mar | JN | PPI m/m | Feb | -- | -- | 0.2% | 23:50 | 10:50 |
| | | PPI y/y | Feb | -- | -- | 1.7% | 23:50 | 10:50 |
| | EA | Industrial Production sa m/m | Jan | -- | -- | -2.1% | 10:00 | 21:00 |
| | | ECB Main Refinancing Rate | Mar-20 | -- | -- | 0.0% | 12:45 | 23:45 |
| | US | Continuing Claims | Feb-20 | -- | -- | -- | 12:30 | 23:30 |
| | | PPI Final Demand m/m | Feb | -0.1% | -- | 0.5% | 12:30 | 23:30 |
| Friday | NZ | BusinessNZ Manufacturing PMI | Feb | -- | -- | 49.6 | 21:30 | 08:30 |
| 13-Mar | GE | CPI m/m | Feb F | -- | -- | 0.4% | 07:00 | 18:00 |
| | US | U. of Mich. Expectations | Mar P | -- | -- | 92.1 | 14:00 | 01:00 |
| | CA | Existing Home Sales m/m | Feb | -- | -- | -2.9% | 13:00 | 00:00 |
| | NZ | REINZ House Sales y/y | Feb | -- | -- | 3.2% | | |
| 10/3-15/3 | CH | New Yuan Loans CNY | Feb | 1100.0B | -- | 3340.0B | | |
| | | Money Supply M0 y/y | Feb | 5.7% | -- | 6.6% | | |
| | | Money Supply M1 y/y | Feb | 0.3% | -- | 0.0% | | |
| | | Money Supply M3 y/y | Feb | 8.5% | -- | 8.5% | | |



この先の 5 週間

| Monday | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 09 Mar JN: GDP SA (Q4 F), Cur Acc (Jan) TA: Trade (Feb) GE: IP (Jan), IP (Jan), Trade (Jan) | 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) | 11 Mar AU: Lending Fin (Jan), RBA's Debelle SK: Unemp (Feb) UK: Trade (Jan), IP (Jan) US: CPI (Feb) | 12 Mar JN: PPI (Feb) SI: Retail (Jan) IN: CPI (Feb), IP (Jan), Trade (Feb) EA: ECB Policy, IP SA (Jan) US: PPI (Feb) | 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) |
| 16 Mar NZ: Net migration (Jan) CH: IP (Feb), Retail (Feb) ID: Trade (Feb) | 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) | 18 Mar 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) | 19 Mar 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) | 20 Mar SK: PPI (Feb) GE: PPI (Feb) EA: Cur Acc (Jan) US: Existing home sales (Feb) CA: Retail (Jan) PUB holiday in JN |
| 23 Mar AU: RBA's Kent TA: IP (Feb), Unemp (Feb), Cur Acc (Q4) SI: CPI (Feb) | 24 Mar 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), Fed's Bullard | 25 Mar NZ: Trade (Feb), RBNZ Policy JN: BoJ Minutes MA: CPI (Feb) UK: PPI (Feb), CPI (Feb) | 26 Mar JN: PPI (Feb) HK: Trade (Feb) UK: Retail (Feb) US: Retail Inv (Feb), Advsd Gds Trade (Feb), Fed's Bullard | 27 Mar NZ: ANZ Cons Conf (Mar) CH: IP (Feb) US: U of Mich (Mar F), Psnl Inc & Spend |
| 30 Mar GE: CPI (Mar) US: Fed's Kaplan | 31 Mar NZ: Bldg Pmts (Feb), ANZ Bus Conf & actvt 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: Unem (Mar) EA: CPI (Mar) CA: GDP (Jan), IP (Feb) | 1 Apr AU: Bldg Appr (Feb) JN: Tankan (Q1) TA: PMI Mfg (Mar) SK: Trade (Mar) ID: CPI (Mar) EA: Unemp (Feb) US: ISM (Mar) | 2 Apr AU: Job Vac (Feb) IN: PMI Mfg (Mar) SK: CPI (Mar) EA: PPI (Feb) US: Trade (Feb), Drbl gds (Feb F) | 3 Apr 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) |
| 6 Apr NZ: ANZ Cmdty Price IN: PMIs (Mar) Pub holiday in China | 7 Apr AU: ANZ-Roy Morgan, Trade (Feb), RBA policy TA: Trade (Mar) SK: Curr Acct (Feb) TH: CPI (Mar) GE: IP (Feb) | 8 Apr AU: Hsg Fin. (Feb) JN: Trade (Feb), Curr Acct (Feb) TA: CPI (Mar) PH: Trade (Feb) US: FOMC min, Hsg starts (Mar), Bldg Pmts (Feb) | 9 Apr NZ: ANZ Trucko (Mar) UK: IP (Feb), Trade (Feb) GE: Trade (Feb) US: Uni of Mich (Apr P), PPI (Mar) CA: Unemp. (Mar) | 10 Apr JN: PPI (Mar) CH: PPI (Mar), CPI (Mar) MA: IP (Feb) US: CPI (Mar) Pub holiday in US, UK, GE, AU, NZ |



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

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

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