

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	6
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

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](https://twitter.com/ANZ_Research)

RBA が政策を総動員；豪民間銀も支援を提供

金融市場はこの数週間、驚くほどボラティルだった。豪 10 年物国債は 3 月 9 日に史上最低水準となる 0.55% へ低下した後、1.5% 近辺へ着々と上昇した。そして 3 月 19 日には 3 年物国債金利ターゲットを 0.25% に設定するとの RBA の発表に反応して、一時 100bp 上昇し 2.5% に達した。この急上昇は長続きせず、本稿執筆時点で 1.3% 前後へ低下した。株式市場、クレジット市場そして為替市場も著しいボラティリティを示した。豪ドルは 3 月 16 日から 19 日にかけて対米ドルで一時 10% 下落し、2000 年代初め以来の低水準となった。

こうした極端な高ボラティリティは、市場流動性の低さを部分的に反映している。同時に、新型コロナウイルス (COVID-19) に起因する経済見通しの著しい不確実性も反映している。RBA 副総裁が 3 月 11 日に講演で述べたように、「COVID-19 は経済に重大な影響を与えるが、それがどの程度になるのか不透明だ。このため金融資産のリプライシングが困難となっている」。

RBA はパンデミックにより高まる経済的脅威に対し政策を総動員することとなった。キャッシュレートを 0.25% へ引き下げ、明示的なフォワードガイダンスを導入し、3 年国債金利の 0.25% ターゲットを達成するために債券を購入し、そして銀行に対して「企業向け融資を増やす場合」の低利資金供与のためのターム物ファンディングファシリティを創設した。

また、豪州銀行協会 (ABA) も、豪銀が中小企業の借入返済の 6 ヶ月猶予を容認すると発表した。豪政府も間もなく追加経済対策を発表するとみられ、つい 1 週間ほど前に発表されたものよりも大規模になる見込みだ。

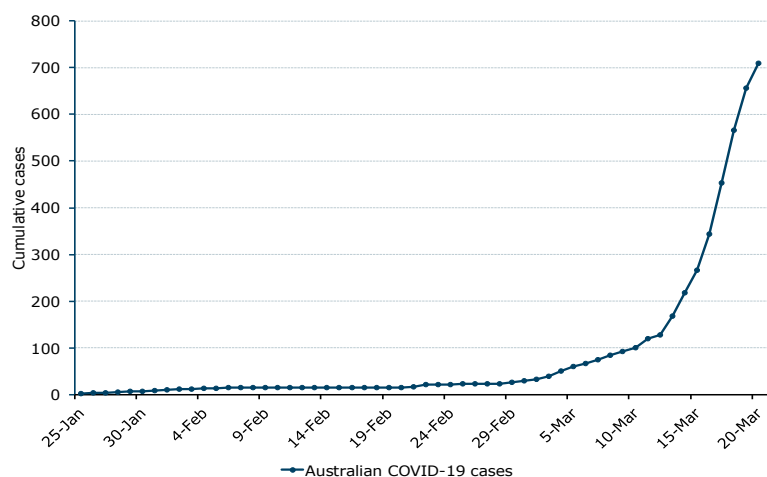
残念ながら、当社はこれらの措置が第 2 四半期の豪州経済のマイナス成長と失業率急上昇の回避に十分とはみていない。しかし、これらにより経済的悪影響がある程度限定され、パンデミック収束後の再出発をより容易にするだろう。

注目材料

財政刺激策発表の可能性 (要確認) : 豪政府は追加財政刺激策を間もなく発表する見込み。

今週のチャート

豪州における COVID-19 感染者数



Source: Department of Health, worldometers, ANZ Research



RBAはキャッシュレートの0.25%への引き下げと同時に一連の措置を発表。これらは市場鎮静化の一助となり、経済への追加的な支援となる。

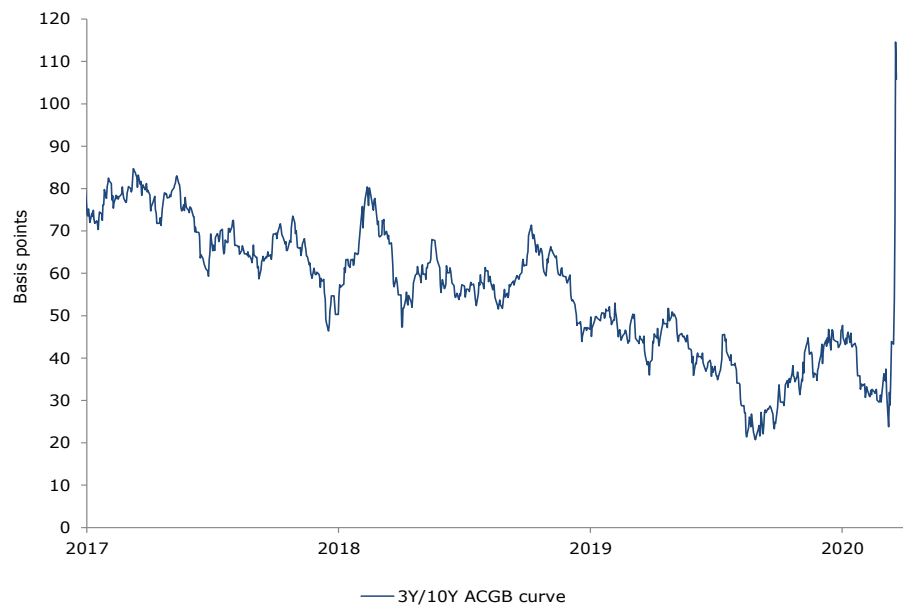
利下げ、金利ターゲティングとターム物資金供給

デービッド・ブランクの見解

RBAは16日に予告した通り、19日午後1時に声明を発表した。当社の観点からは、3年物金利ターゲットを0.25%に設定すること、および「ターゲット達成を支援するため」に「全ての年限にわたって」豪州国債および準国債をオープンエンドで（無制限に）買い入れするというコミットメントが鍵だ。当社は3年物金利が0.25%近辺へ迅速に低下するとみている。

RBAはまた「市場における資金偏在（dislocation）に対処する」ために国債を購入するとした。当社は、10年債先物金利がRBA声明に反応して一時100bp以上も上昇したことを踏まえれば、ここが特に重要と考えている。その後10年金利は声明発表前の水準方向へ戻ったが、フォワードガイダンスのキャッシュレートに対する含意を踏まえれば依然として水準が高すぎる（図表1）。

図表 1. 豪州国債金利は著しくスティープ化した



Source: Bloomberg, ANZ Research

同様に重要だったのは、具体的な期間ではなく、経済面での目標達成状況に紐づけられたフォワードガイダンスだ。経済目標の達成には数年かかるとみられることから、キャッシュレートは非常に長期間、0.25%にとどまることが示唆される。

声明文の重要点は以下の通り。

- キャッシュレート目標の0.25%への引き下げ。
- 特定の期間ではなく、経済目標の達成と紐づけられたフォワードガイダンス。具体的内容は以下の通り。

理事会は、完全雇用達成に向けた進展が見られ、インフレ率が持続的に2-3%の目標レンジに収まるとの確信が持てるまで、キャッシュレートを引き上げない。

- 3年物豪州国債金利ターゲットを「0.25%付近」とする。これを達成するため、RBAは「豪州国債を流通市場で」買い入れする。追加点は以下の通り。

豪州国債と準国債証券の全ての年限にわたる買い入れにより、ターゲット達成と市場における資金偏在に対処する。買い入れは明日（20日）に開始される。RBAは効果を確実なものとするため、豪州債務管理庁（AOFM）および州政府借入担当当局と密接に連携する。



- 買い入れ規模がオープンエンド（無制限）であることも重要だ。RBA は以下のように述べている。

RBA は豪国債証券（AGS）と州・特別地域が発行する証券（semis）を、2020年3月19日の総裁声明で述べられた目的と整合的なかたちで、流通市場で買い入れる用意がある。

RBA は国債証券につき複数価格（multi-price）入札を実行する。買い入れの金額と年限構成は、市場状況に応じて決定され、入札毎に変化する。

- 銀行に対する固定金利 0.25%のターム物ファイナンスファシリティは、「銀行が企業、特に中小企業に対する融資を増加した場合」に限る。このファシリティは「最低 900 億豪ドル規模」とされたが、（少なくとも当初は）「参加者の豪州居住者・非関連企業向け総与信残高の 3%まで」となる。企業向け与信を増やした銀行には追加的な資金供給枠が設けられる。
- キャッシュレートと RBA における為替決済残高（exchange settlement balances）に対する付利金利との格差は 15bp に縮小された。これにより RBA には、為替決済残高に対する付利をマイナスへ引き下げることなく追加利下げを行う余地が生まれたことになる。

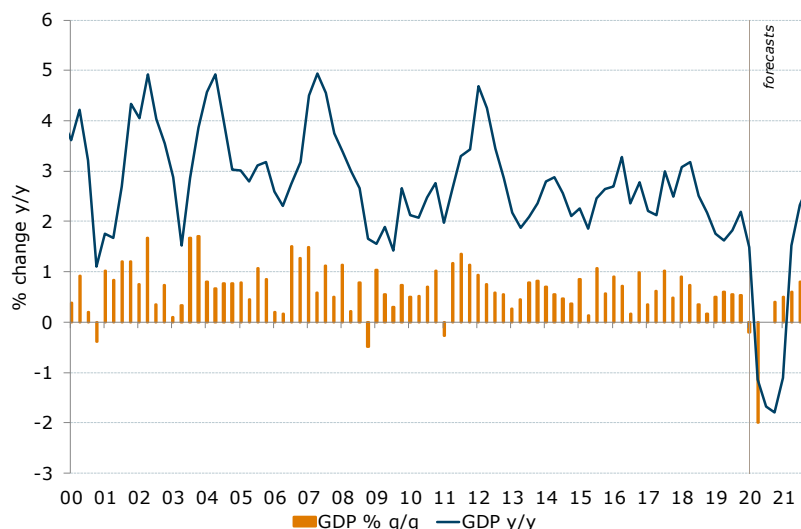
COVID-19 により豪州経済はリセッション入りへ

フェリシティ・エメットとキャサリン・バーチの見解

豪州（そして他国の）経済は 2020 年に大幅減速に直面している。経済がトレンド以下の成長にとどまり、異例な猛威を振るった森林火災の打撃を受けたところに COVID-19 からのショックが加わった。既に脆弱だった信頼感はウィルスの健康面、経済面での悪影響懸念によりさらに下押しされた。RBA の利下げと量的緩和は、連邦政府による 176 億豪ドルの景気刺激策および州政府による負担軽減措置と共に経済の下支えとなろう。より大規模な財政刺激策が発表されるのはほぼ確実だ。これらを合わせても、需要急減の穴埋めには不十分だろう。

当社は 2 四半期連続のマイナス成長を予想しており、定義上の「テクニカル・リセッション」を満たすことになる。しかしより重要な問題はどの程度 GDP が減少し、失業率が上昇するかだ。海外の経験を踏まえると、我々は経済封鎖の厳しいインパクトを観測し始めた段階だ。中国では 2 月小売売上高が市場予想の前年比 4%減に対し、前年比 20%減少となった。米国では、3 月 NY 製造業 PMI が市場予想の +3 に対し -21.5 へ大幅に悪化した。金融市場がプライシングに苦慮しているのと同様に、エコノミストらは経済指標に対するインパクトの定量化に苦慮している。

図表 2. GDP は第 2 四半期に急減する見込み



Source: ABS, ANZ Research

当社は豪州経済がリセッション入りしたとみており、GDP は 4-6 月期に前期比 2%減を予想。これにより、失業率は残念ながら急上昇するだろう。



ウイルスからの最大の打撃は需要ショック

COVID-19 からの最初で最も直接的なインパクトは観光・教育支出の急減に現れるだろう。豪州の観光セクターは森林火災の影響により既に苦しんでいた。2月1日の、中国滞在歴のある外国人の入国禁止措置は、豪州で最も支出額が大きい旅行者層の急減につながった。先週導入された、豪州入国者の14日間強制隔離措置も観光客数のさらなる減少につながった。少なくとも5月末まで国際輸送能力を90%削減するというカンタス航空の発表も、観光業への注目度をさらに高めた。

中国では新たな感染者数は減少しているように見受けられるが、他の多くの国で急速に増加している。国際観光は今後数ヶ月間、非常に弱い状況が続こう。今年下半期に回復が見られてもV字型にはならないだろう。ウイルスの影響は、ワクチンが広範に使用されるまではくすぶり続け、観光客は当面慎重姿勢を続けるだろう。

中国、アジア諸国およびその他全世界における工場閉鎖が深刻なサプライチェーン断絶をもたらしている。過去20年間に、より長く複雑なサプライチェーンが構築されてきたことと、ジャストインタイム在庫管理が問題を悪化させている。こうした問題は建設業も含め多くの産業で既に報告されている（建設業では例えばガラスの不足が報告されている）。正常化には数ヶ月を要するだろう。

しかし**COVID-19**は需要に最大の打撃を与える。殆どの経済モデルはパンデミックを供給ショックとして扱う。しかしウイルス拡散阻止と人的被害の最小化のための社会的隔離や経済封鎖措置は直ちに内外の需要に影響を及ぼす。家計と企業の所得と信頼感への打撃は甚大なものとなるだろう。

景気刺激策はある程度の助けとなるが、広範な経済封鎖の悪影響を相殺するには不十分だろう。連邦政府および州政府による財政刺激パッケージは家計や企業の雇用喪失や所得減への悪影響を緩和するだろうが、残念ながら失業率の急上昇と労働時間の減少は避けられないだろう。企業のキャッシュフローは政府の措置により恩恵を受けるが、補助金、負担減免措置や信用供与は多くの企業が直面する経済活動の落ち込みを相殺できないだろう。一部企業は倒産以外の選択肢がないだろう。

金融政策にも制約がある。RBAは2008年とは非常に異なる状況に直面している。当時キャッシュレートの7.25%で、6ヶ月間で400bpの利下げが可能だった。現在、キャッシュレートは0.5%でRBAは事実上の下限となる0.25%への引き下げを示唆していた（19日に実際に引き下げ）。量的緩和も一定の下支えとなるだろうが、多くの他の中央銀行が独自の量的緩和を実施している中で、恩恵は限定されるだろう。さらに、家計の債務残高は非常に大きく、借入金利低下の恩恵を受けにくいだろう。

失業率は7%を大きく上回る水準に上昇へ

このような大規模な需要不足は労働市場に大きな影響を与えるだろう。観光業、教育および小売などの産業に従事する労働者は既にレイオフされており、旅行禁止、大規模イベント中止や社会的隔離措置によってさらに悪化するだろう。より広範な産業で企業は内外の需要減が明確に感じられ、労働需要は第2、第3四半期にさらに減少するだろう。景気下降局面では、財・サービスの需要減につれ、企業はより多くの労働者をレイオフするか労働時間を短縮し、こうした労働者は支出を削減するため、需要がさらに落ち込むこととなる。

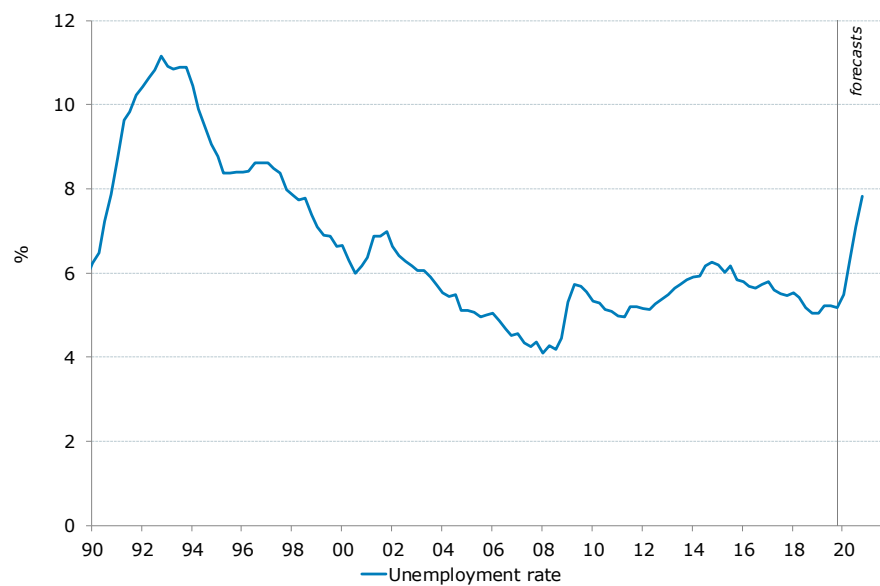
労働市場の悪化にもかかわらず、当社は労働参加率が最近の歴史的な高水準からあまり低下しないとみている。高水準の債務を抱える家計、貯蓄のバッファが小さい家計、不定期労働や契約労働に頼る労働者、そして年金バランスが悪化している高齢の労働者は、労働力にとどまるインセンティブが高いためだ。レイオフされた場合、所得見通しが悪くとも積極的に他の仕事を探すだろう。労働参加率に関するダウンサイドリスクとしては、多くの人々が休校で在宅の学童や、病気で高齢の親戚を世話するために労働市場から退出することが考えられる。ただし逆に、可能な人々にとっては在宅勤務が急速に広がっているため、こうしたインパクトは軽減されるだろう。



これらをすべて考慮し、当社は失業率が2020年末までに7.8%前後へ大きく上昇すると予想している。これは1990年代末期以来の高水準となる(図表3)。一部企業がレイオフではなく労働時間削減によって需要減に対応するため、失業率は急速に上昇するだろう。こうした動きは(世界金融危機の際と同様に)経済的悪影響を緩和し、そうでない場合と比べて失業率の上昇を抑制する面があるが、労働者の所得ひいては需要減少は避けられない。

見通しを巡る不確実性は非常に大きい。一つ忘れてならないことは、今回は第一に医療危機であり、経済危機は副次的なものであることだ。短期、長期の経済へのインパクトは医療面での対応次第で大きく変わってくる。当社の予測の前提には経済封鎖が含まれるが、経済全体ではなく、しかも数週間程度しか想定していない。より長期の、より広範な経済封鎖は経済活動のより深い落ち込みと、失業率のより大幅な上昇につながる。当社はまた、さらに大規模な財政刺激策を想定している。財政刺激策の具体的規模と内容が重要で、今後の展開に関する当社の見方にも影響する。

図表3. 失業率は大幅に上昇する見込み



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。



- 3月18日発行、代替的指標で豪州消費支出の鈍化を確認
- 3月17日発行、社会的隔離措置が豪州の小売業を直撃
- 3月12日発行、コロナ・ショック緩和に向けた世界的政策協調に豪州政府が踏み切る
- 3月10日発行、豪州：量的緩和 - 「量」か「質」か
- 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
- 3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

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。



豪州經濟活動

						% ch yr average		
	Dec-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dec-20	2019	2020	2021
GDP	0.5	-0.2	-2.0	-0.2	0.3	1.8	-0.9	1.2
Unemployment rate	5.2	5.5	6.2	7.1	7.8	5.3	6.7	7.8
Headline inflation	0.7	-0.1	-0.1	0.3	0.4	1.6	1.0	1.6
Trimmed mean inflation	0.4	0.3	0.1	0.3	0.4	1.6	1.2	1.6

*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are year-averages.

金融市場

	Current	Jun 20	Sep 20	Dec 20	Mar 21
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
90-day bank bill	0.52	0.45	0.45	0.45	0.45
3-year bond	0.30	0.25	0.25	0.25	0.25
10-year bond	1.24	0.50	0.75	0.75	1.00
Curve - 3s10s (bps)	94	25	50	50	75
RBNZ cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US fed funds	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US 2-year note	0.45	0.50	0.50	0.75	1.00
US 10-year note	1.14	0.50	0.75	1.00	1.25
ECB refi rate	-0.40	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60
BoE Bank Rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.58	0.52	0.54	0.56	0.60
AUD/EUR	0.54	0.60	0.61	0.63	0.63
AUD/GBP	0.50	0.52	0.52	0.51	0.51
AUD/JPY	64.4	73.9	75.0	75.0	75.0
AUD/CNY	4.12	4.69	4.77	4.79	4.80
AUD/NZD	1.01	1.00	1.02	1.02	1.03
AUD/CHF	0.57	0.63	0.64	0.64	0.64
AUD/IDR	9231	9240	9280	9246	9213
AUD/INR	43.52	47.52	48.58	48.71	48.91
AUD/KRW	732	812	804	791	784
USD/JPY	111	112	112	112	112
EUR/USD	1.07	1.10	1.09	1.07	1.07
USD/CNY	7.11	7.10	7.12	7.15	7.16
AUD TWI	49.90	58.29	59.03	59.05	58.99

Bond yields are on government-issued securities at constant maturity.

Forecasts are for quarter-end.



データとイベントカレンダー

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEDT
Monday	AU	RBA's Kent Gives Speech in Sydney					22:10	09:10
23-Mar	EA	Consumer Confidence	Mar A	--	--	-6.6	15:00	02:00
	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Feb	--	--	-0.25	12:30	23:30
	CA	Wholesale Trade Sales m/m	Jan	--	--	0.9%	12:30	23:30
Tuesday	AU	CBA Australia PMI Mfg	Mar P	--	--	50.2	22:00	09:00
24-Mar		ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Mar-20	--	--	100	22:30	09:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Mar P	--	--	47.8	00:30	11:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Mar P	--	--	46.8	00:30	11:30
		Tokyo Dept Store Sales y/y	Feb	--	--	-2.4%	05:30	16:30
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar P	--	--	49.2	9:00	20:00
		Markit Eurozone Services PMI	Mar P	--	--	52.6	9:00	20:00
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Mar P	40	--	48	8:30	19:30
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Mar P	49	--	51.7	09:30	20:30
		Markit/CIPS UK Services PMI	Mar P	48	--	53.2	09:30	20:30
	US	Markit US Manufacturing PMI	Mar P	49.4	--	50.7	13:45	0:45
		Markit US Services PMI	Mar P	48.8	--	49.4	13:45	0:45
		New Home Sales m/m	Feb	-1.8%	--	7.9%	14:00	01:00
		Richmond Fed Manufact. Index	Mar	--	--	-2	14:00	01:00
Wednesday	NZ	Trade Balance 12 Mth YTD NZD	Feb	--	--	-3866m	21:45	08:45
25-Mar		Trade Balance NZD	Feb	--	--	-340m	21:45	08:45
		Exports NZD	Feb	--	--	4.73b	21:45	8:45
		Imports NZD	Feb	--	--	5.07b	21:45	8:45
	AU	Skilled Vacancies m/m	Feb	--	--	0.7%	00:00	11:00
	GE	IFO Current Assessment	Mar F	--	--	--	09:00	20:00
		IFO Expectations	Mar F	--	--	--	09:00	20:00
	UK	CPI m/m	Feb	--	--	-0.3%	09:30	20:30
		PPI Input nsa m/m	Feb	--	--	0.9%	09:30	20:30
		RPI m/m	Feb	--	--	-0.4%	09:30	20:30
	US	MBA Mortgage Applications	Mar-20	--	--	-8.4%	11:00	22:00
		Durable Goods Orders	Feb P	-0.8%	--	-0.2%	12:30	23:30
Thursday	JN	PPI Services y/y	Feb	--	--	2.3%	23:50	10:50
26-Mar	EA	M3 Money Supply y/y	Feb	--	--	5.2%	09:00	20:00
	GE	GfK Consumer Confidence	Apr	--	--	9.8	7:00	18:00
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Feb	--	--	1.6%	09:30	20:30
		Bank of England Bank Rate	Mar-20	0.1%	--	0.1%	12:00	23:00
	US	Advance Goods Trade Balance	Feb	-\$64.6b	--	-\$65.9b	12:30	23:30
		Continuing Claims	Mar-20	--	--	--	12:30	23:30
		Core PCE q/q	Q4 T	--	--	1.2%	12:30	23:30
		GDP Annualized q/q	Q4 T	2.1%	--	2.1%	12:30	23:30
		Personal Consumption	Q4 T	--	--	1.7%	12:30	23:30
		Retail Inventories m/m	Feb	--	--	0.0%	12:30	23:30
		Kansas City Fed Manf. Activity	Mar	--	--	5	15:00	02:00
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence m/m	Mar	--	--	-0.5%	21:00	08:00
27-Mar	JN	Tokyo CPI y/y	Mar	0.3%	--	0.4%	23:30	10:30
	CH	BoP Current Account Balance	Q4 F	--	--	\$40.1b	13:00	00:00
		Industrial Profits YTD y/y	Feb	--	--	--	01:30	12:30
	US	PCE Deflator m/m	Feb	0.1%	--	0.1%	12:30	23:30
		Personal Income	Feb	0.4%	--	0.6%	12:30	23:30
		Personal Spending	Feb	0.3%	--	0.2%	12:30	23:30
		U. of Mich. Expectations	Mar F	--	--	85.3	14:00	01:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
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),BoE policy 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: Unemp. (Mar) EA: CPI (Mar) CA: GDP (Jan),IP (Feb)	01 Apr AU: Bldg Appr (Feb) JN: Tankan (Q1) TA: PMI Mfg (Mar) SK: Trade (Mar) ID: CPI (Mar) EA: Unemp. (Feb) US: ISM (Mar)	02 Apr AU: Job Vac (Feb) IN: PMI Mfg (Mar) SK: CPI (Mar) EA: PPI (Feb) US: Trade (Feb), Drbl gds (Feb F)	03 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)
06 Apr NZ: ANZ Cmdty Price IN: PMIs (Mar) Pub holiday in China	07 Apr AU: ANZ-Roy Morgan, Trade (Feb), RBA policy TA: Trade (Mar) SK: Currt Acct (Feb) TH: CPI (Mar) GE: IP (Feb)	08 Apr AU: Hsg Fin. (Feb) JN: Trade (Feb), Currt Acct (Feb) TA: CPI (Mar) PH: Trade (Feb) US: FOMC min., Hsg starts (Mar), Bldg Pmts (Feb)	09 Apr NZ: ANZ Truckometer (Mar) UK: IP (Feb), Trade (Feb) GE: Trade (Feb) US: U. of Mich. (Apr P), PPI (Mar) CA: Unemp. (Mar)	10 Apr JN: PPI (Mar) CH: IP (Mar), CPI (Mar) MA: IP (Feb) US: CPI (Mar) Pub holiday in US,UK,GE,AU,NZ
13 Mar IN: CPI (Mar)	14 Mar NZ: Net mgrtn (Feb) AU: NAB Bus cond (Mar) CH: Trade (Mar) US: Fed's Evans	15 Apr AU: ANZ-Roy Morgan IN: Trade (Mar) ID: Trade (Mar) US: Beige book,Retail (Mar),IP (Mar) CA: BoC policy	16 Apr AU: Unemp. (Mar) GE: CPI (Mar F) EA: IP (Feb) US: Hsg starts (Mar), Bldg Pmts (Mar)	17 Apr NZ: PMI manuf (Mar) JN: IP (Feb F) CH: GDP (Q1),IP (Mar),Retail (Mar) SI: Non-oil Dmstc exp (Mar) SK: Unemp. (Mar) EA: CPI (Mar F)
20 Apr NZ: CPI (Q1) JN: Trade (Mar) GE: PPI (Mar) EA: Trade (Feb)	21 Apr AU: ANZ-Roy Morgan UK: Average weekly earnings (Feb) CA: Retail (Feb)	22 Apr TA: Unemp. (Mar) MA: CPI (Mar) UK: CPI (Mar) CA: CPI (Mar)	23 Apr NZ: Card spending (Mar) AU: PMI Manuf (Apr P) JN: PMI's (Apr P) TA: IP (Mar) SI: CPI (Mar) SK: GDP (Q1 P) UK: PMI manuf (Apr P) EA: PMIs (Apr P) US: PMIs (Apr P)	24 Apr SI: Unemp. (Q1),IP (Mar) US: U. of Mich. (Apr F),Drbl gds (Mar P)



重要なお知らせ

[28.02.2019]

本文書は、ANZの法人部門、マーケティング部門およびプライベートバンキング部門の顧客を対象としたものです。本文書を、転送、複製または配布することはできません。本文書の情報は一般的な性質のものであり、個人的な金融商品に関する助言を構成せず、お客様の目的、財務状態またはニーズを考慮するものでもありません。

本文書は、特定の法域において法律により制限を受ける場合があります。本文書を受領したお客様は、すべての関連する制限について理解し、遵守する必要があります。

すべての法域に関する免責事項：本文書は、オーストラリア・ニュージーランド銀行（ABN 11 005 357 522）（以下、「ANZ」といいます。）により準備され、ANZまたは（以下に定めがある場合は）その子会社もしくは支店（それぞれ「関係当事者」といいます。）により、お客様の国/地域において配布されるものです。本文書は、特定の受領者または関連するウェブサイトの許可されたユーザー（総称して、「受領者」といいます。）に対して、情報提供のみを目的として配布されるものです。

本文書は情報提供のみを目的として配布されるものであり、本文書のいかなる記述も、商品またはサービスの売却、購入、受領もしくは提供または特定の取引戦略への参加に対するANZによる招待、勧誘または提案を意図するものではありません。

本文書は、お客様の法域の法律により認められる場合にのみお客様に対して配布されるものであり、本文書の使用または配布が法令に反する法域、またはANZが追加的な認可の取得もしくは登録を行うことが必要となる法域に居住または所在する受領者に対して配布されまたは使用されることを目的としたものではなく、または意図されたものでもありません。さらに、本文書に記載の商品およびサービスは、すべての国において入手可能ではない場合があります。

ANZは、本文書に記載された商品またはサービスについて、お客様に財務、法務、税務または投資の助言を行うものではありません。投資判断を行う前に、本文書を受領者は、ご自身の状況に応じて、独立した財務、法務、税務その他関連する助言を取得してください。

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

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