

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
データレビュー	7
予測	8
データとイベントカレンダー	9
この先の5週間	10
重要なお知らせ	11

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

大不確実性の時代の経済見通し

豪州経済は前例のない状況に直面しており、内外の政策当局が新型コロナウイルスの「感染曲線のフラット化」のための諸政策を実行している。これは第一に公衆衛生上の危機だが、会社・工場が閉鎖され雇用が奪われる中、個人や家計に著しい影響を与える経済危機に進展した。

経済見通しの判断の参考になるような歴史的な前例がないことから、予測の作業は非常に困難なものとなっている。このため豪連邦政府は予算案作成を10月まで延期した。一つの選択肢は、現時点で既知の事実を基に予測することだ。こうした「現状維持」予測は極めて素早く作成可能だ。もう一つの選択肢は、ウイルス抑制策の進展に関する判断を織り込むものだ。

最新予測を作成するにあたって当社が採ったアプローチは後者だ。世界を見渡すと、広範な経済封鎖は不可避だ。これは経済活動の大幅な落ち込みを意味する。第2四半期における6週間の広範な経済封鎖とその後の段階的な緩和を前提にすると、GDPは当該四半期に13%減少することとなる。残念ながら、失業率は結果として急上昇が予想され、100万人以上の職が失われ、失業率は13%に達しよう。第3四半期に経済は反発するが、経済に残る急降下の後遺症を考慮すると、その後の回復はかなり低調なものとなる。2021年末までに失業率は7%前後へ低下しよう。

こうした予測を巡っては必然的に不確実性が非常に高い。当社予想が悲観的過ぎることを願いたい。しかし当社はこうしたアプローチが経済見通しを策定するうえで有益なベンチマークを提供すると考えている。

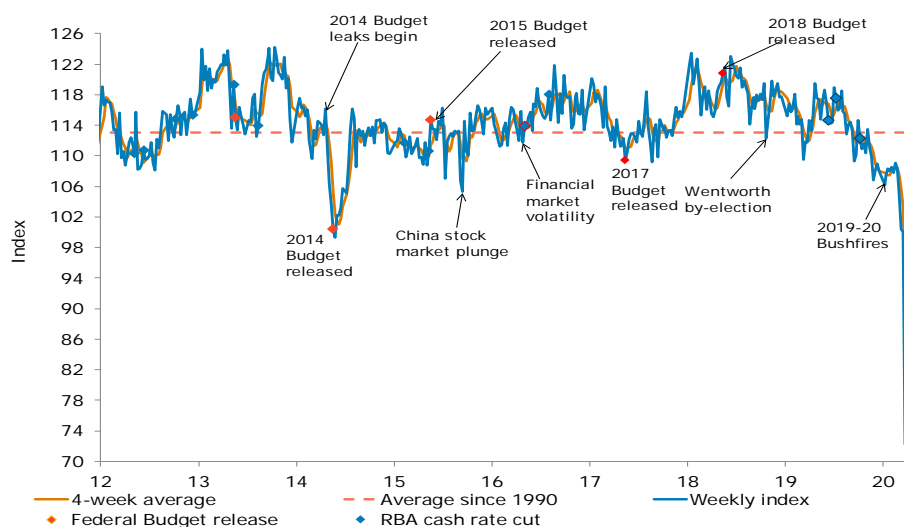
注目材料

RBA 議事要旨 (4月1日) : 3月18日開催の理事会の議事要旨。

2月分求人件数 (4月2日) : 新型コロナウイルス到来前の労働需要のヒントとなる。

今週のチャート

消費者信頼感が急落



Source: Roy-Morgan, ANZ Research



経済見通しを巡る不確実性は極端に高い。こうした環境では予測の前提条件を明示することが重要だ。

極度の不確実性下の経済予測

デービッド・ブランク、フェリシティ・エメット、キャサリン・バーチの見解

わずか1週間前に当社が発表した一連の経済予測は、4-6月期にGDPが前期比2%落ち込み、失業率が年末までに8%へ上昇するというものだった。これらの予測はその時点で我々が知り得た情報を基にしたものだった：豪州の国境封鎖、大規模イベント禁止と社会的隔離勧告などだ。しかし週末を迎えるまでに事態は急転し、レストランやカフェに対する閉店命令が出された。その後規制はさらに厳格化した。こうした展開が当面続くのが今回の事態の特徴だろう。これは予測作成を困難にする。

この問題に対するアプローチは複数存在する。第一は、事態がより明確になるまで予測を行わないというものだ。これが、豪連邦政府が2020-21年度予算案を10月まで延期した一因とみられる。延期発表の際、首相は「現在の状況下で何らかの予測ができるという考えは賢明ではない」と述べた。

当社はこうした見解に共感を覚える一方、当社が経済見通しに関して言えることがあるのも事実だ。重要なのは、見直し作成の際の前提条件を明示し、追加情報が入手された時点でアップデートしていくことだ。

前回当社が採ったのは事実上の現状維持アプローチだった。当社は、経済封鎖の程度に関する当時入手可能な情報が中心的ケースと想定し、見込まれる継続期間に関する判断を行った。このアプローチの問題は、今回のように状況の悪化につれて予測のアップデートが必要なことだ。

もう一つのアプローチは、想定されるパンデミック対策の展開に関する判断を行い、現状維持という想定の手先を取ろうと試みることだ。こうした判断に際しては海外の経験を参考にすることができる。この問題は、公表時点でコンセンサスよりも弱い予測となるリスクをはらんでいる。もっとも、急速に状況が変化する中で、すぐには時代遅れとならない予測を出すことができるというアドバンテージがある。

したがって、**当社はウイルス感染拡大抑制措置の今後の進展が他国のパターンを概ね踏襲すると想定することとした**。広範な経済封鎖が6週間程度続き、その後段階的に解除されるというパターンだ。これは数ヶ月間、経済活動が大きなダメージを受けることを必然的に意味する。失業の増加は政府の対策や、経済封鎖が一時的であるという性質によりある程度抑制されようが、残念ながら、少なくとも当面の大幅な雇用減は避けられないようだ。経済封鎖が解除された後の回復は急速ものとなるだろうが、景気減速からくる長期的な悪影響が残存し、景気回復経路に影響を与えるだろう。当社の予想が悲観的過ぎることを願っているが、時が経たないと分からない。

経済封鎖の広がりに伴い、第2四半期の経済活動は低下

経済封鎖が経済見通しに与える影響の性質に鑑み、当社は予測にあたり個別産業の状況を積み上げるアプローチを採用した。政府は不要不急の企業活動の広範な閉鎖を宣言していないが、どの産業が「必要不可欠」と考えられるかを明確化した。諸外国の例を見ると様々なアプローチがあることが分かるが、当社は豪州における経済封鎖がニュージーランドの経験と概ね類似したものになると想定している。

歓待業および芸術・レクリエーション産業が最も悪影響を受けるのは既に明らかとなっている。これらのセクターは既に事実上閉鎖されており、完全封鎖が緩和されたとしても社会的隔離ルールは当面維持され、顧客はゆっくりとしか戻ってこないだろう。小売業も同様の状況にあるが、スーパーの堅調な売り上げに支えられているほか、一部オンライン消費へのシフトも見られている。建設、運輸、卸売そして製造業もまた、第2四半期に経済活動が二桁減となる可能性が高い。



対照的に、健康・社会支援セクターの経済活動は大幅増が予想されるが、チャイルドケアは当面閉鎖されるため例外的となろう。より抵抗力のあるセクターは、一般的にオンラインで商品・サービスを提供できる専門サービスや教育だろう。当社は、鉱業セクター自体は経済封鎖に含まれないと予想しているが、コロナウイルス感染拡大防止のための諸政策により経済活動が阻害されよう。

重要な前提は以下の通り。

- 6週間の経済封鎖、「必要不可欠なサービス」とそのサプライチェーンに経済活動が限定される
- 農業：ネットのインパクトは軽微
- 鉱業：全体として操業が継続されるが、労働者の移動制限やその他感染拡大抑止策の影響がある程度受ける
- 製造業：食品製造は継続されるほか、「必要不可欠」とされる製造業とそのサプライチェーンも操業
- 公益：操業
- 建設業：総じて閉鎖だが、一部の主要インフラプロジェクトや必要不可欠なサービスに関連した建設は継続される
- 卸売業：部分的閉鎖、食料やその他必要不可欠な物資関連は操業
- 小売業：スーパー、酒屋 (bottle shops)、薬局以外は閉鎖
- 歓待業：持ち帰りも含めて完全閉鎖
- 運輸業：閉鎖されないが、民間交通機関の利用は急減
- 情報メディア・テレコミュニケーション：一部サービスは恩恵を受けるが、その他一部サービスは閉鎖され、全体としては小幅減少が想定される
- 金融：必要不可欠な金融サービスは継続されるが、その他金融サービスは閉鎖され、全体としては小幅減少が想定される
- 賃貸・人材・不動産業：一部閉鎖
- 専門サービス：総じて継続だが、一部が阻害される
- 事務サービス：総じて継続だが、一部が阻害される
- 行政・警備：総じて継続だが、一部が阻害される
- 教育：総じて継続だが、一部が阻害される
- 健康：ほとんどが継続されるが、チャイルドケアなど一部セクターが閉鎖
- 芸術・レクリエーション：完全閉鎖
- その他サービス：一部閉鎖

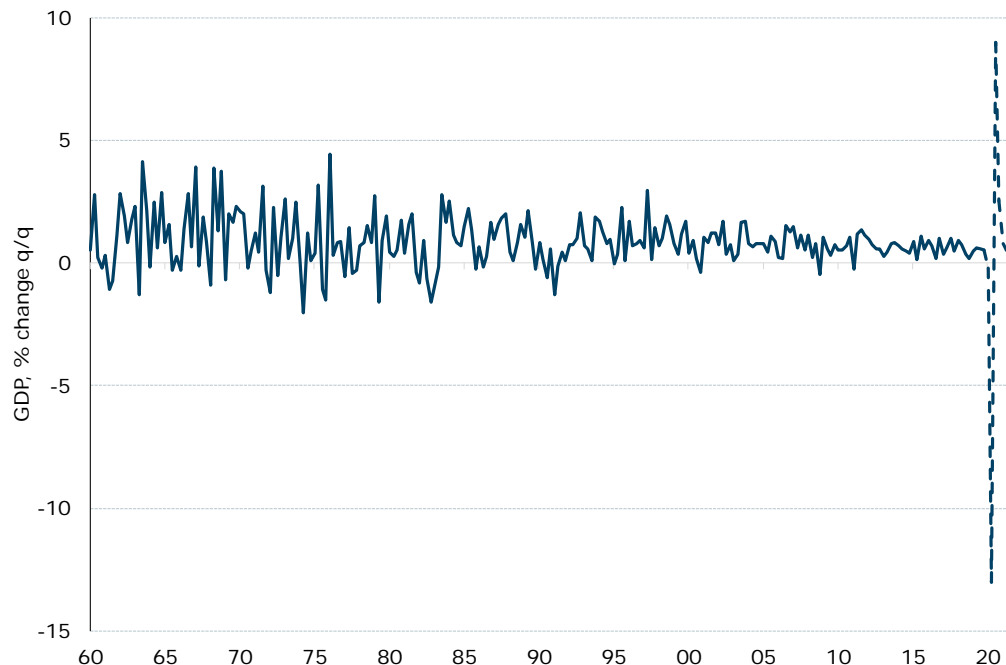
当社の分析によれば、GDPは第2四半期に13%減少することが示唆される。第3四半期には部分的回復が予想され、GDPは9%増となろう。それでも、GDPは2019年第4四半期の水準を大きく下回る事となる。少なくとも家計所得への大打撃からの負のフィードバックループにより、経済活動は当面抑制されよう。建設業などの一部セクターはモメンタムを回復するのに時間を要するだろう。多くのビジネスは再開されないだろう。

さらに、高水準の家計債務が豪州経済への悪影響を増幅することとなる。住宅ローン救済が短期的な問題を和らげようが、家計所得への打撃に鑑み、家計の中期的な借入計画が再検討されることになる。この種のバランスシート調整は高くつく。当社の中期的成長見通しに関する下振れリスクの一つとして、家計が積極的にデレバレッジ局面に入り、トレンド成長への回帰がさらに遅延することが挙げられる。



財政・金融政策は緩和的な状況が当面続くだろう。政府がウイルスの経済的悪影響を吸収しようと試みる中で、**当社は今後数ヶ月間に追加財政刺激策が打たれると想定している**。これは景気下支えにはなるが、経済の急減速抑止には不十分で、より正常な経済活動への回帰は比較的ゆっくりとしたものとなるだろう。

図表 1. 豪経済に対する前例のない大打撃



Source: ABS, ANZ Research

失業率は13%へ上昇

経済封鎖が6週間継続するシナリオの下、当社は失業率が現在の5.1%から第3四半期に13%へ急上昇すると予想している。110万人以上の労働者が職を失い、失業者数は180万人近くへ増加するだろう。

当社は労働力の退蔵が一定程度発生するとみている。企業が十分な仕事がなくとも労働者を確保したままにし、経済封鎖が解除された後に操業の再開ないし再加速を容易にするためだ。一部の経営者は労働者をレイオフするのではなく、労働時間を短縮するだろう。この場合労働者は失業者 (unemployed) ではなく不完全就業者 (underemployed) となる。こうした取り組みは失業者の増加を鈍化させるのに役立つだろう。

しかし労働力退蔵や労働時間短縮の程度は、企業が経済封鎖の期間と範囲に関してどの程度の不確実性を感じるかにかかっている。経済封鎖の延長や、一貫性のない政府からのコミュニケーション次第では、企業の倒産やレイオフ増加につながり得る。

現状では、当社は政府による財政的支援パッケージが企業に雇用維持の十分強いインセンティブを与えるとは考えていない。「経営者のキャッシュフロー支援」の措置で、これが十分だと当社は考えておらず、最初の支給が4月28日以降であるなど十分に速いとは言えない。賃金補助がより効果的だが、失業増加の鈍化に成功するには金額的規模と支給の迅速さが決定的に重要だ。既に失業者や休職 (stand-downs) は日に日に増加している。

飲食業、観光業、芸術・レクリエーションそして小売業はこれまで最も大きな打撃を受けている。しかしより幅広い産業におけるレイオフや休職 (stand-downs) が起きると、より広範に需要が落ち込むだろう。社会的隔離策、旅行禁止や不要不急のサービスの閉鎖の影響のみならず、家計が職と所得を失うためだ。



こうした動きが労働市場統計にどのように反映されるのかを巡る不確実性もある。豪州統計局（ABS）の労働力調査において「失業者（unemployed）」と分類されるには、以下の要件が満たされる必要がある：

- 参照期間において1時間以上雇用されていないこと
- 積極的に職を探していること、そして
- 労働が可能であること、だ。

レイオフよりも休職（stand-downs）の場合のほうが複雑だ。休職者は休職期間や賃金/給与がどの程度支払われたかによって、労働者（employed）、失業者（unemployed）あるいは労働力外のいずれにも分類され得る。こうした不確実性は失業率算出に大きな影響を与える労働参加率にも影響を及ぼす。求職者給付（JobSeeker Payment）（およびコロナウイルス補助金（Coronavirus Supplement））の受給に必要な相互合意に変更が生じた場合も影響が出てくる。

想定していた6週間の経済封鎖が解除され、経済活動が徐々に回復し始めれば、当社は失業率が短期的に急低下するとみており、第3四半期が10%割れ、第4四半期が8%と予想している。移動制限が解除され需要が回復すれば、多くの企業が迅速に、大規模に再雇用する必要が出てくる。**当社は、第2四半期に失われた雇用の約半分が第3四半期に回復すると考えている。**

しかし、一部企業は永遠に閉鎖され、いくつかの産業の回復は鈍いだろう。豪州の国境封鎖は国内の経済封鎖解除よりも長期間続くと思われる、海外旅行や教育セクターの回復は遅れるだろう。

2021年中の労働市場の改善はより緩やかとなろう。過去の事例に基づけば、失業率は景気後退局面で、上昇よりも低下の方が時間がかかる。国内だけでなく海外企業も、COVID-19のリスクが残存する限りは操業拡大に慎重となるだろう。あるいは既存労働力をより効率的に利用しようとするだろう。

しかしより重要なのは、多くの家計が職や所得を失うこととなる一方、高水準の債務を抱え続けることだ。最初に財・サービスへの需要が回復した後の家計支出の伸びは鈍く、労働需要の増加も限定されよう。このため、当社は2021年の第4四半期になっても失業率は7%程度にとどまると予想している。

図表 2. 失業率は13%に達し、当面のあいだ完全には回復しない



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。



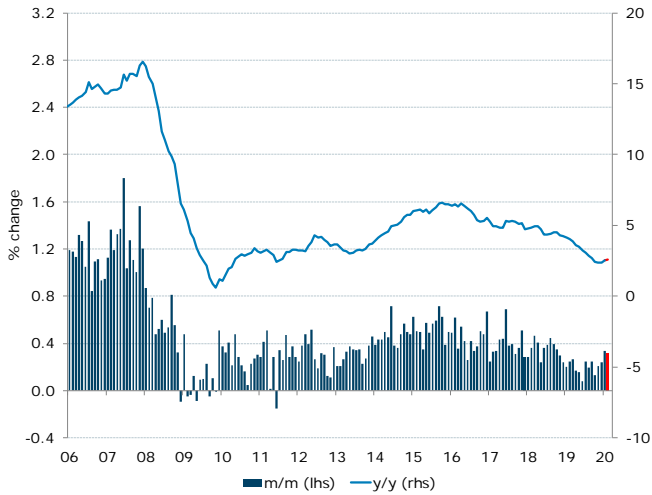
- 3月25日発行、豪州インサイト：人々は自宅待機
- 3月24日発行、豪州インサイト：ANZ データによれば小売売上高は買いだめにより増加
- 3月23日発行、豪州インサイト：失業率が上昇したら何が起きるか
- 3月18日発行、代替的指標で豪州消費支出の鈍化を確認
- 3月17日発行、社会的隔離措置が豪州の小売業を直撃
- 3月12日発行、コロナ・ショック緩和に向けた世界的政策協調に豪州政府が踏み切る
- 3月10日発行、豪州：量的緩和 - 「量」か「質」か
- 3月4日発行、豪州の小売業：家計のキャッシュフローは軟調、新型コロナウイルスから打撃を受ける見通し
- 3月3日発行、豪州インサイト：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

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）

2月の民間信用



Source: RBA, ANZ Research

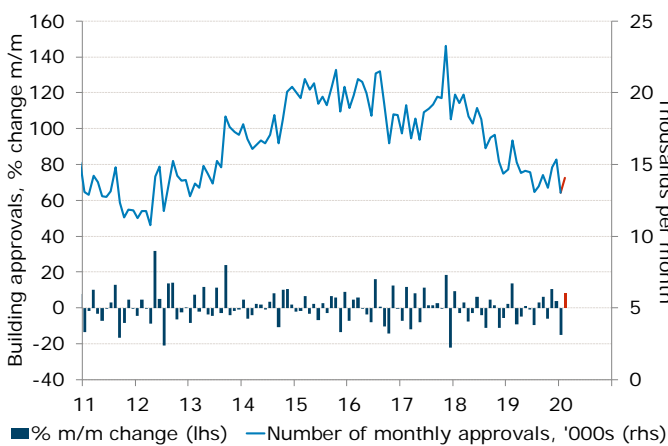
3月31日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
2月民間部門信用 (前月比%)	+0.3	+0.3	+0.3
同上 (前年比%)	+2.6	+2.6	+2.5

当社は月次民間信用増加率が前月から横ばいと予想している。企業向け与信の伸びは前月の急増から減少に転じる見込みとなっている。住宅ローンが1月の堅調に続き増加が予想されており、企業向けの減少を相殺しよう。

Hayden Dimes

2月の建設許可



Source: ABS, ANZ Research

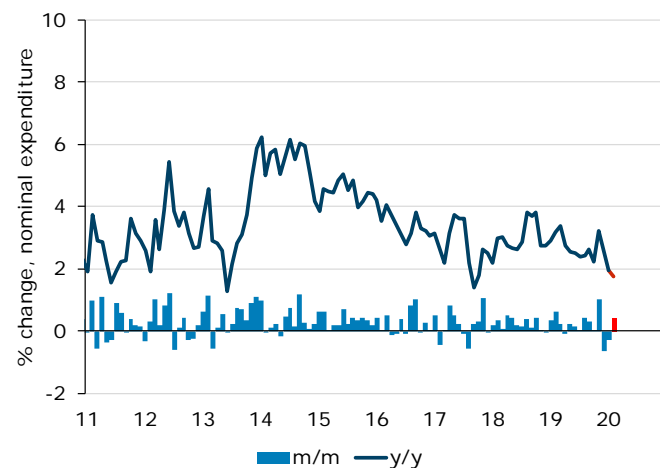
4月1日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
2月建設許可 (前月比%)	+8.0	+4.0	-11.3

COVID-19 関連の経済封鎖の建設許可への影響は2月分統計には顕現化しないとみられるが、2月分建設許可が実際の建設活動に転換する比率は通常よりも低いだろう。COVID-19 と経済封鎖の経済インパクトは住宅市場にも下押し圧力となり、今後数カ月間、デベロッパーは建設開始をためらうだろう。シドニーとメルボルンの3月オークション決済率は前月から大幅に減少しており、住宅市場の鈍化が示唆されている。

Adelaide Timbrell

2月の小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

4月3日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
2月名目小売売上高 (前月比%)	+0.4	+0.4	-0.3

パニック買いがなければ、旅行禁止や失業上昇見通しなど COVID-19 の小売業に与える影響はマイナスだったとみられる。しかし、スーパーや食料品店（通常は小売売上高の 35% を占める）への需要増によりプラスになったと見込まれる。ただし、現在の政府による刺激策にもかかわらず、経済封鎖の広がりや失業の増加がいずれ小売支出を減少させよう。

Adelaide Timbrell



豪州經濟活動

	Dec-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dec-20	% ch yr average		
						2019	2020	2021
GDP	0.5	-0.2	-13.0	9.0	2.5	1.8	-4.7	4.1
Unemployment rate	5.2	5.3	13.0	9.5	8.0	5.2	9.5	7.3

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	0.43	0.45	0.45	0.45	0.45
3-year bond	0.27	0.25	0.25	0.25	0.25
10-year bond	0.91	0.50	0.75	0.75	1.00
Curve - 3s10s (bps)	64	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	0.28	0.50	0.50	0.75	1.00
US 10-year note	0.81	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	0.61	0.52	0.54	0.56	0.60
AUD/EUR	0.55	0.47	0.50	0.52	0.56
AUD/GBP	0.50	0.50	0.50	0.50	0.51
AUD/JPY	66.3	58.2	60.5	62.7	67.2
AUD/CNY	4.32	3.69	3.84	4.00	4.30
AUD/NZD	1.02	1.00	1.02	1.02	1.03
AUD/CHF	0.59	0.49	0.51	0.54	0.58
AUD/IDR	9914	7280	7479	7728	8250
AUD/INR	45.98	37.44	39.15	40.71	43.80
AUD/KRW	741	640	648	661	702
USD/JPY	108	112	112	112	112
EUR/USD	1.11	1.10	1.09	1.07	1.07
USD/CNY	7.06	7.10	7.12	7.15	7.16
AUD TWI	53.00	46.65	48.29	49.97	53.31

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	EA	Consumer Confidence	Mar F	--	--	-11.6	09:00	20:00
30-Mar	GE	CPI m/m	Mar P	--	--	0.4%	12:00	23:00
	UK	Consumer Credit y/y	Feb	--	--	6.1%	08:30	19:30
	US	Pending Home Sales m/m	Feb	-2.5%	--	5.2%	14:00	01:00
Tuesday	NZ	Building Permits m/m	Feb	--	--	-2.0%	21:45	08:45
31-Mar		ANZ Activity Outlook	Mar	--	--	12.0	00:00	11:00
		ANZ Business Confidence	Mar	--	--	-19.4	00:00	11:00
	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Mar-29	--	--	72.2	22:30	09:30
		Private Sector Credit m/m	Feb	--	0.3%	0.3%	00:30	11:30
	JN	Retail Sales m/m	Feb	--	--	1.5%	23:50	10:50
		Vehicle Production y/y	Jan	--	--	-8.5%	04:00	15:00
		Housing Starts y/y	Feb	--	--	-10.1%	05:00	16:00
	CH	Manufacturing PMI	Mar	45.0	--	35.7	01:00	12:00
		Non-Manufacturing PMI	Mar	42.0	--	29.6	01:00	12:00
	EA	CPI m/m	Mar P	--	--	0.2%	09:00	20:00
	GE	Unemployment Change (000's)	Mar	--	--	-10.0k	07:55	18:55
	UK	Current Account Balance	Q4	--	--	-15.9b	06:00	17:00
		GDP q/q	Q4 F	--	--	0.0%	06:00	17:00
		Private Consumption q/q	Q4 F	--	--	0.1%	06:00	17:00
		Total Business Investment q/q	Q4 F	--	--	-1.0%	06:00	17:00
	US	MNI Chicago PMI	Mar	44.0	--	49.0	14:45	00:45
		Conf. Board Expectations	Mar	--	--	107.8	14:00	01:00
		Conf. Board Present Situation	Mar	--	--	165.1	14:00	01:00
	CA	GDP m/m	Jan	--	--	0.3%	12:30	23:30
		Industrial Product Price m/m	Feb	--	--	-0.3%	12:30	23:30
Wednesday	NZ	QV House Prices y/y	Mar	--	--	5.3%	16:00	03:00
1-Apr	AU	Ai Global Perf of Mfg Index	Mar	--	--	44.3	21:30	08:30
		CBA Australia PMI Mfg	Mar F	--	--	50.1	22:00	09:00
		Building Approvals m/m	Feb	--	8%	-15.3%	00:30	11:30
		RBA Minutes of March 18 Policy Meeting					00:30	11:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Mar F	--	--	44.8	00:30	11:30
		Vehicle Sales y/y	Mar	--	--	-10.7%	05:00	16:00
	CH	Caixin China PMI Mfg	Mar	47.0	--	40.3	01:45	12:45
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar F	--	--	44.8	08:00	19:00
		Unemployment Rate	Feb	--	--	7.4%	09:00	20:00
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Mar F	--	--	45.7	07:55	18:55
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Mar F	--	--	48.0	08:30	19:30
	US	ADP Employment Change	Mar	-100k	--	183k	12:15	23:15
		Markit US Manufacturing PMI	Mar F	--	--	49.2	13:45	00:45
		Construction Spending m/m	Feb	0.5%	--	1.8%	14:00	01:00
		ISM Employment	Mar	--	--	46.9	14:00	01:00
		ISM Manufacturing	Mar	46.0	--	50.1	14:00	01:00
	CA	Markit Canada Manufacturing PMI	Mar	--	--	51.8	13:30	00:30
Thursday	AU	Job vacancies	Feb	--	--	1.6%	00:30	11:30
2-Apr	JN	Foreign Buying Japan Bonds	Mar-27	--	--	--	23:50	10:50
		Monetary Base y/y	Mar	--	--	3.6%	23:50	10:50
	EA	PPI m/m	Feb	--	--	0.4%	09:00	20:00
	US	Trade Balance	Feb	-\$43.3b	--	-\$45.3b	12:30	23:30
		Durable Goods Orders	Feb F	--	--	1.2%	14:00	01:00
		Factory Orders	Feb	--	--	-0.5%	14:00	01:00
Friday	AU	CBA Australia PMI Services	Mar F	--	--	39.8	22:00	09:00
3-Apr		Retail Sales m/m	Feb	0.4%	0.4%	-0.3%	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Services	Mar	--	--	26.5	01:45	12:45
	EA	Markit Eurozone Services PMI	Mar F	--	--	28.4	08:00	19:00
		Retail Sales m/m	Feb	--	--	0.6%	09:00	20:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Mar F	--	--	34.5	07:55	18:55
	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Mar F	--	--	35.7	08:30	19:30
	US	Average Hourly Earnings m/m	Mar	0.2%	--	0.3%	12:30	23:30
		Labor Force Participation Rate	Mar	--	--	63.4%	12:30	23:30
		Underemployment Rate	Mar	--	--	7.0%	12:30	23:30
		Unemployment Rate	Mar	3.8%	--	3.5%	12:30	23:30
		Markit US Services PMI	Mar F	--	--	39.1	13:45	00:45
		ISM Non-Manufacturing Index	Mar	48.5	--	57.3	14:00	01:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
30 Mar GE: CPI (Mar) EA: Cons. (Mar F) US: Home Sales (Feb)	31 Mar NZ: Bldg Pmts (Feb), ANZ Bus Conf & actvlt outlk AU: ANZ-Roy Morgan, RBA's Debelles 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) US: Conf, PMI	1 Apr AU: Bldg Appr (Feb), RBA min JN: Tankan (Q1) TA: PMI Mfg (Mar) SK: Trade (Mar) ID: CPI (Mar) EA: Unemp (Feb) US: ISM (Mar), ADP	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: Currnt Acct (Feb) TH: CPI (Mar) GE: IP (Feb)	8 Apr AU: Hsg Fin. (Feb) JN: Trade (Feb), Cur Acct (Feb) TA: CPI (Mar) PH: Trade (Feb) US: FOMC min., Hsg starts (Mar), Bldg Pmts (Feb)	9 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: PPI (Mar), CPI (Mar) MA: IP (Feb) US: CPI (Mar) Pub holiday in US,UK,GE,AU,NZ
13 Mar IN: CPI (Mar) Pub holiday in US,UK,GE,AU,NZ	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 Mfg (Mar) JN: IP (Feb F) CH: GDP (Q1), IP (Mar), Retail (Mar) SI: Non-oil Dm 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, RBA min 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: PMIs (Apr P) JN: PMI's (Apr P) TA: IP (Mar) SI: CPI (Mar) SK: GDP (Q1 P) UK: PMI Mfg (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)
27 Apr CH: IP (Mar) HK: Trade (Mar)	28 Apr AU: ANZ-Roy Morgan JN: BoJ policy US: Adv Gds Trade (Mar)	29 Apr NZ: Trade (Mar) AU: CPI (Q1) SK: IP (Mar) GE: CPI (Apr P), Retail (Mar) US: FOMC policy	30 Apr NZ: ANZ Bus. Conf. JN: IP (Mar P), Retail (Mar) CH: PMIs (Apr) TA: GDP (Q1 P) TH: Trade (Mar) EA: ECB Policy, GDP SA (Q1 A), CPI (Apr P) US: Psnl Inc & Psnl Spdg (Mar) CA: GDP (Feb)	1 May NZ: ANZ Cons Conf (Apr) AU: PMI Mfg (Apr F), PPI (Q1) JN: PMI Mfg (Apr F) SK: Trade (Apr) UK: PMI Mfg US: PMI Mfg, ISM (Apr)



重要なお知らせ

[28.02.2019]

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

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

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

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

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

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

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

本文書の作成にあたって本文書で述べられている意見は、重要な部分において主観的な判断や分析を含む場合があります。特段の記載のない限り、これらの意見は、本文書の作成日時時点のものであり、予告なく変更されるものです。また、全ての価格情報は、一例を示しているにすぎません。本文書で述べられている意見は、いつでも予告なく変更されることがあります。

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

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

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

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

Australia. ANZ holds an Australian Financial Services licence no. 234527. For a copy of ANZ's Financial Services Guide please click here or request from your ANZ point of contact.

Brazil, Brunei, India, Japan, Kuwait, Malaysia, Switzerland, Taiwan. This document is distributed in each of these jurisdictions by ANZ on a cross-border basis.

European Economic Area (EEA): United Kingdom. ANZ is authorised in the United Kingdom by the Prudential Regulation Authority (PRA) and is subject to regulation by the Financial Conduct Authority (FCA) and limited regulation by the PRA. Details about the extent of our regulation by the PRA are available from us on request. This document is distributed in the United Kingdom by Australia and New Zealand Banking Group Limited ANZ solely for the information of persons who would come within the FCA definition of "eligible counterparty" or "professional client". It is not intended for and must not be distributed to any person who would come within the FCA definition of "retail client". Nothing here excludes or restricts any duty or liability to a customer which ANZ may have under the UK Financial Services and Markets Act 2000 or under the regulatory system as defined in the Rules of the PRA and the FCA.

Fiji. For Fiji regulatory purposes, this document and any views and recommendations are not to be deemed as investment advice. Fiji investors must seek licensed professional advice should they wish to make any investment in relation to this document.

Hong Kong. This publication is issued or distributed in Hong Kong by the Hong Kong branch of ANZ, which is registered at the Hong Kong Monetary Authority to conduct Type 1 (dealing in securities), Type 4 (advising on securities) and Type 6 (advising on corporate finance) regulated activities. The contents of this publication have not been reviewed by any regulatory authority in Hong Kong.

India. If this document is received in India, only you (the specified recipient) may print it provided that before doing so, you specify on it your name and place of printing.

Myanmar. This publication is intended to be general and part of ANZ's customer service and marketing activities when implementing its functions as a licensed bank. This publication is not Securities Investment Advice (as that term is defined in the Myanmar Securities Transaction Law 2013).

New Zealand. This document is intended to be of a general nature, does not take your financial situation or goals into account, and is not a personalised adviser service under the Financial Advisers Act 2008 (FAA). When distributed by ANZ in New Zealand, this document is intended only for "wholesale" clients as defined in the FAA.



重要なお知らせ

Oman. ANZ neither has a registered business presence nor a representative office in Oman and does not undertake banking business or provide financial services in Oman. Consequently ANZ is not regulated by either the Central Bank of Oman (**CBO**) or Oman's Capital Market Authority (**CMA**). The information contained in this document is for discussion purposes only and neither constitutes an offer of securities in Oman as contemplated by the Commercial Companies Law of Oman (Royal Decree 4/74) or the Capital Market Law of Oman (Royal Decree 80/98), nor does it constitute an offer to sell, or the solicitation of any offer to buy non-Omani securities in Oman as contemplated by Article 139 of the Executive Regulations to the Capital Market Law (issued vide CMA Decision 1/2009). ANZ does not solicit business in Oman and the only circumstances in which ANZ sends information or material describing financial products or financial services to recipients in Oman, is where such information or material has been requested from ANZ and the recipient understands, acknowledges and agrees that this document has not been approved by the CBO, the CMA or any other regulatory body or authority in Oman. ANZ does not market, offer, sell or distribute any financial or investment products or services in Oman and no subscription to any securities, products or financial services may or will be consummated within Oman. Nothing contained in this document is intended to constitute Omani investment, legal, tax, accounting or other professional advice.

People's Republic of China (PRC). This document may be distributed by either ANZ or Australia and New Zealand Bank (China) Company Limited (**ANZ China**). Recipients must comply with all applicable laws and regulations of PRC, including any prohibitions on speculative transactions and CNY/CNH arbitrage trading. If this document is distributed by ANZ or an Affiliate (other than ANZ China), the following statement and the text below is applicable: No action has been taken by ANZ or any affiliate which would permit a public offering of any products or services of such an entity or distribution or re-distribution of this document in the PRC. So, the products and services of such entities are not being offered or sold within the PRC by means of this document or any other document. This document may not be distributed, re-distributed or published in the PRC, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. If and when the material accompanying this document relates to the products and/or services of ANZ China, the following statement and the text below is applicable: This document is distributed by ANZ China in the Mainland of the PRC.

Qatar. This document has not been, and will not be:

- lodged or registered with, or reviewed or approved by, the Qatar Central Bank (**QCB**), the Qatar Financial Centre (**QFC**) Authority, QFC Regulatory Authority or any other authority in the State of Qatar (**Qatar**); or
- authorised or licensed for distribution in Qatar,

and the information contained in this document does not, and is not intended to, constitute a public offer or other invitation in respect of securities in Qatar or the QFC. The financial products or services described in this document have not been, and will not be:

- registered with the QCB, QFC Authority, QFC Regulatory Authority or any other governmental authority in Qatar; or
- authorised or licensed for offering, marketing, issue or sale, directly or indirectly, in Qatar.

Accordingly, the financial products or services described in this document are not being, and will not be, offered, issued or sold in Qatar, and this document is not being, and will not be, distributed in Qatar. The offering, marketing, issue and sale of the financial products or services described in this document and distribution of this document is being made in, and is subject to the laws, regulations and rules of, jurisdictions outside of Qatar and the QFC. Recipients of this document must abide by this restriction and not distribute this document in breach of this restriction. This document is being sent/issued to a limited number of institutional and/or sophisticated investors (i) upon their request and confirmation that they understand the statements above; and (ii) on the condition that it will not be provided to any person other than the original recipient, and is not for general circulation and may not be reproduced or used for any other purpose.

Singapore. This document is distributed in Singapore by the Singapore branch of ANZ solely for the information of "accredited investors", "expert investors" or (as the case may be) "institutional investors" (each term as defined in the Securities and Futures Act Cap. 289 of Singapore). ANZ is licensed in Singapore under the Banking Act Cap. 19 of Singapore and is exempted from holding a financial adviser's licence under Section 23(1)(a) of the Financial Advisers Act Cap. 100 of Singapore.

United Arab Emirates (UAE). This document is distributed in the UAE or the Dubai International Financial Centre (**DIFC**) (as applicable) by ANZ. This document does not, and is not intended to constitute: (a) an offer of securities anywhere in the UAE; (b) the carrying on or engagement in banking, financial and/or investment consultation business in the UAE under the rules and regulations made by the Central Bank of the UAE, the Emirates Securities and Commodities Authority or the UAE Ministry of Economy; (c) an offer of securities within the meaning of the Dubai International Financial Centre Markets Law (**DIFCML**) No. 12 of 2004; and (d) a financial promotion, as defined under the DIFCML No. 1 of 200. ANZ DIFC Branch is regulated by the Dubai Financial Services Authority (**DFSA**) ANZ DIFC Branch is regulated by the Dubai Financial Services Authority (**DFSA**). The financial products or services described in this document are only available to persons who qualify as "Professional Clients" or "Market Counterparty" in accordance with the provisions of the DFSA rules. In addition, ANZ has a representative office (**ANZ Representative Office**) in Abu Dhabi regulated by the Central Bank of the UAE. The ANZ Representative Office is not permitted by the Central Bank of the UAE to provide any banking services to clients in the UAE.

United States. Except where this is a FX-related document, this document is distributed in the United States by ANZ Securities, Inc. (**ANZ SI**) which is a member of the Financial Regulatory Authority (**FINRA**) (www.finra.org) and registered with the SEC. ANZSI's address is 277 Park Avenue, 31st Floor, New York, NY 10172, USA (Tel: +1 212 801 9160 Fax: +1 212 801 9163). ANZSI accepts responsibility for its content. Information on any securities referred to in this document may be obtained from ANZSI upon request. This document or material is intended for institutional use only – not retail. If you are an institutional customer wishing to effect transactions in any securities referred to in this document you must contact ANZSI, not its affiliates. ANZSI is authorised as a broker-dealer only for institutional customers, not for US Persons (as "US person" is defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) who are individuals. If you have registered to use this website or have otherwise received this document and are a US Person who is an individual: to avoid loss, you should cease to use this website by unsubscribing or should notify the sender and you should not act on the contents of this document in any way. Non-U.S. analysts: Non-U.S. analysts may not be associated persons of ANZSI and therefore may not be subject to FINRA Rule 2242 restrictions on communications with the subject company, public appearances and trading securities held by the analysts. Where this is an FX-related document, it is distributed in the United States by ANZ's New York Branch, which is also located at 277 Park Avenue, 31st Floor, New York, NY 10172, USA (Tel: +1 212 801 916 0 Fax: +1 212 801 9163).

Vietnam. This document is distributed in Vietnam by ANZ or ANZ Bank (Vietnam) Limited, a subsidiary of ANZ.