

This is not personal advice.  
It does not consider your  
objectives or circumstances.  
Please refer to the  
Important Notice.

|                    |   |
|--------------------|---|
| 目次                 |   |
| 概観                 | 2 |
| 最近のインサイト記事         | 3 |
| データレビュー            | 4 |
| 予測                 | 5 |
| データとイベントカレンダー      | 6 |
| この先の5週間<br>重要なお知らせ | 7 |

**Contributors**  
**David Plank**  
Head of Australian  
Economics  
+61 481 917 043  
[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

## 別世界での覚醒

連邦政府は先週、賃金補助を中心とする大規模な財政支出パッケージを発表した。このパッケージの規模は、600万人の労働者の賃金を対象とすると今後6ヵ月間で1,300億豪ドルに達するとみられる。労働力の半分近くが対象となっていることは、今回のパッケージの規模のすさまじさと経済が直面する課題を如実に表している。

このパッケージの狙いは、新型コロナウイルス感染拡大抑止のために採られた前例のない措置により大打撃を受ける経済の大部分を「冬眠」させることだ。事態がひとたび正常化した後に景気回復を加速させることが期待されている。

当社はこのパッケージを支持している。当社を含め多くのエコノミストらはCOVID-19によって引き起こされた経済的ショックにより失業率が二桁台に急上昇すると警告してきた。この政策は、大規模経済封鎖のGDPへの初期のショックを完全に相殺することはできないものの、失業率急上昇といった帰結を回避するために設計されている。

当社はこの政策が失業率のピークを相当程度低下させるのに有効だと考えている。もっとも、経済が目覚めたときに目にするのはこれまでとは別世界だ。最も明らかなのは政府債務が急増していることだ。政府は医療機器や医薬品業界など戦略的産業を特定し促進するだろう。サプライチェーンは再編され、出張の意義を再検討するだろう。トレンド成長率は低下し、多くのビジネスに影響を与えるだろう。

## 注目材料

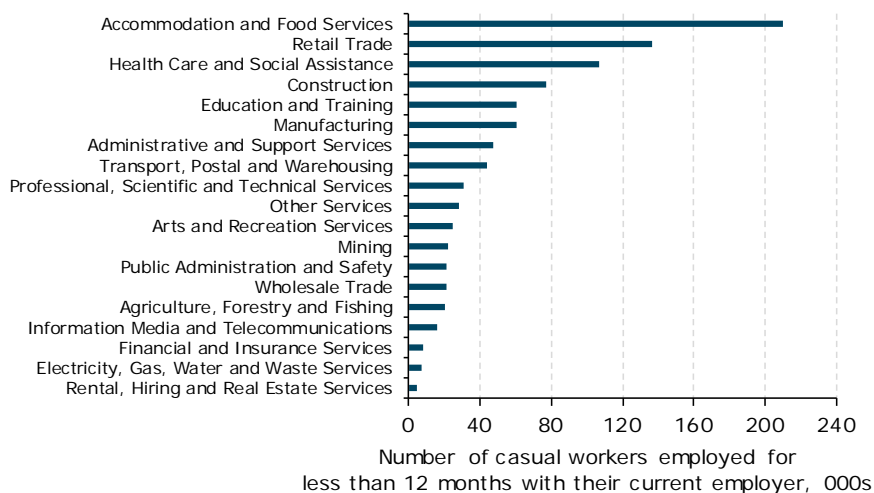
**3月分ANZ求人広告件数（4月6日）**：COVID-19関連の経済封鎖の影響は顕現化するか？

**2月分貿易収支（4月7日）**：黒字継続が予想される。

**2月分住宅金融（4月8日）**：パンデミック前の住宅市場の堅調を踏まえれば増加が予想される。

## 今週のチャート

推計95万人の臨時労働者（現在の会社で仕事を始めて12ヵ月未満）は雇用維持補助金（Jobkeeper Payment）の対象外に



Source: Bankwest Curtin Economics Centre, calculations from ABS



## 失業率のピークをフラット化させる

デービッド・ブランクの見解

当社が前回のマクロウィークリーで発表した予測の賞味期限が少なくとも2週間あればと考えていたのだが、3月30日に発表された政府の賃金補助金は、当社が予想を作成する上で想定していた規模をはるかに上回った。600万人の労働者が受給すると豪財務省の予測が正しければ、4-6月期に支払われる補助金総額は、全てが支払われるとGDP比10%を上回る。

当社は刺激策が新型コロナウイルスからの打撃を緩和するのに役立つが、GDPの急減を阻止するのは困難と考えている。実際、豪財務省による巨額の補助金は、実際に経済活動の大部分が長期間封鎖された場合にのみ支給される見込みだ。当社の見解では、この政策はGDPに対するセーフティネットとして働く面が強い。経済封鎖が当社の想定よりも長期間で悪影響が大きい場合に、政府の補助金がGDP減少を抑制するだろう。

賃金補助金の一部は、食品、家賃および公共料金など生活必需品以外には支出しない労働者の貯蓄に回るだろう。労働時間も大幅に削減され、雇用維持補助金（Jobkeeper Payment）よりも高賃金の労働者の所得にも影響を与えるだろう。そして当社は賃金補助金が企業の投資意欲を高めるかについて懐疑的だ。当社は賃金補助金のGDPに対する影響を分析中だが、暫定的見解では4-6月期GDPは急減する可能性が依然として高い。

この政策の発表前、当社は失業率が第2四半期に13%へ上昇した後、第4四半期までに8%前後へ低下すると想定していた。当社は、雇用維持補助金の規模と適用範囲を考慮すれば、失業率のピークを低下させ、経済版の「カーブのフラット化」をもたらすと考えている。

どの程度低下させるかについては当社が引き続き分析しているところだ。第2四半期の生産の落ち込みは著しいため、労働時間の急減につながる見込みだ。もっとも、雇用維持補助金が多くなり多くの企業が、この政策がなければ解雇していた労働者を維持するとみられる。こうした労働者はほとんど働かないとしても、このため、雇用維持補助金は多くの企業に「セーフティネット」としての選択肢を提供することとなる。

しかし、多くの労働者はこの補助金の適用対象外になるとみられる（今週のチャートをご参照）。賃金が雇用維持補助金の水準よりも高かったり、需要減に応じて操業を引き下げると十分なだけ労働時間を（ほとんど）削減できない労働者もいるだろう。失業者の急増は不可避とみられる。

とは言え、失業率のピーク引き下げは賃金補助政策の重要な政策的帰結だ。しかし、長期的な悪影響は残るだろう。少なくとも、「冬眠」から目覚めた経済がそれまでとは大きく異なるためだ。

## リップ・ヴァン・ウィンクル、起きろ

連邦政府の政策は経済の一部を「冬眠」させるものだと一部の評者は記した。こうした考えは、悪影響が長期化せず、パンデミックが過ぎ去った後に経済が急回復するとの見方につながる。

事はそう単純ではない。当社はパンデミック後の世界はそれまでとは大きく違ったものになると考えている。最も明白なのは、政府債務が急増することだ。連邦政府の債券発行は今後数年間急増する見込みだ。今後15ヵ月間の豪州連邦債（ACGB）の発行増は2,000億豪ドル以上となるだろう。そして財政収支改善に要する時間を考慮すると、純債務は増加が続くだろう。これは、RBAが大量の国債を購入しデットサービス費用を歴史的な低水準に抑えるとしても、政府の様々な活動に制約を加えることとなる。州政府も財政面での制約を受けるだろう。

当社は戦略的産業の保護など、世界的な政策シフトが起きると考えている。医療機器製造や医薬品が好例だ。こうした政策シフトは勝ち組、負け組を生み出すことになる。

グローバルサプライチェーンも再編されるだろう。当社はサプライチェーンが国内に回帰するとは考えていない。そのコストは非常に高く、長期的に持続不可能だからだ。しかし企業はサプライチェーンをより幅広く多様化することを試みるだろう。これにはコストがある程度かかる。

消費者のリスク感覚も変化すると考えている。豪州の家計が抱える高水準の債務を考えれば、消費者の行動は今後数年間、大きく変化するだろう。

政府による賃金補助金は4-6月期にGDP比15%の規模へ

賃金補助金は失業率上昇を抑制する見込み

パンデミック後の経済は以前とは非常に異なるものになる



当社は、これらを総合するとトレンド成長率が低下すると考えている。当社は既に、今後数十年間の豪州のトレンド成長率は過去10年間よりも低下するとの見解を示した。パンデミックからくるショックの長期的含意は非常に大きいいため、当社の成長見通し引き下げが十分でなかったリスクがあることを示唆する。

### 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。

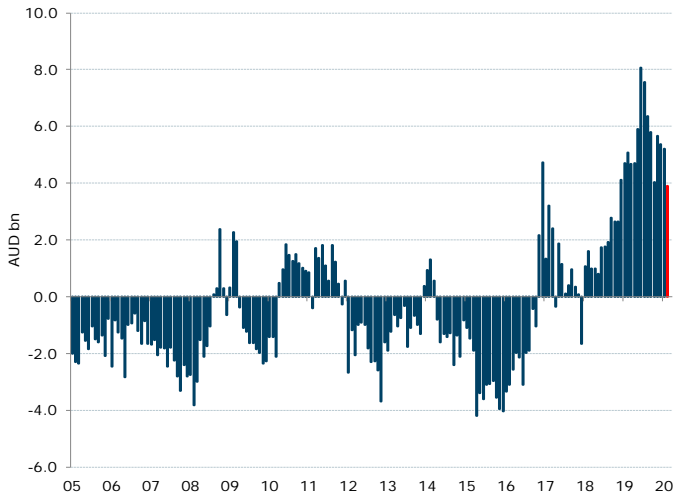
- 4月2日発行、豪州の住宅市場 – 誰も探していない
- 3月31日発行、豪州インサイト：ANZ データ – 食料雑貨はピークをつけた
- 3月30日発行、1,300億豪ドルの賃金補助により失業率曲線はフラット化へ
- 3月30日発行、豪州の社会的隔離政策の効果が浸透中
- 3月25日発行、豪州インサイト：人々は自宅待機
- 3月24日発行、豪州インサイト：ANZ データによれば小売売上高は買いだめにより増加
- 3月23日発行、豪州インサイト：失業率が上昇したら何が起きるか
- 3月18日発行、代替的指標で豪州消費支出の鈍化を確認
- 3月17日発行、社会的隔離措置が豪州の小売業を直撃
- 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 月分貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

### 4 月 7 日火曜

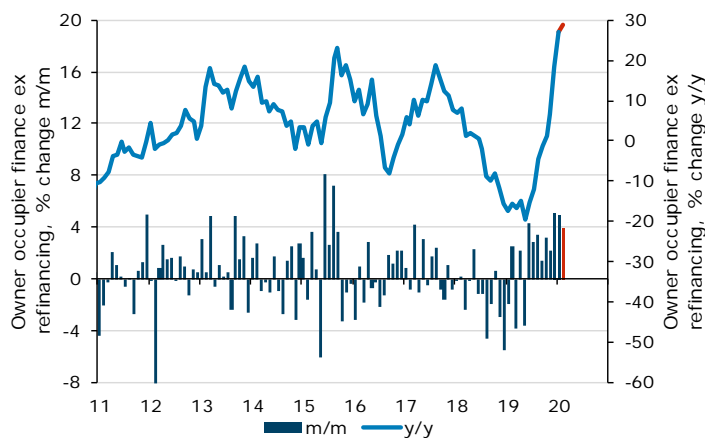
|             | ANZ 予想 | 市場予想  | 前回    |
|-------------|--------|-------|-------|
| 貿易収支（百万豪ドル） | +3800  | +3625 | +5210 |

2 月初め、豪政府は中国人旅行者の豪州入国を禁止する措置を導入した。当社はこれにより 2 月の貿易収支が大幅に縮小すると予想している。

サービス輸出の減少は、コモディティ価格上昇をうけた資源輸出の増加により、部分的に相殺されると予想される。

Hayden Dimes

### 2 月分住宅金融



Source: ABS, ANZ Research

### 4 月 8 日水曜

|                             | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回   |
|-----------------------------|--------|------|------|
| 自己居住向け住宅金融・リファイナンスを除く（前月比%） | +4.0   | +2.8 | +5.0 |

COVID-19 は住宅金融需要の打撃となるが、2 月はまだ亀裂が出現するには早過ぎるだろう。年初の好調に続き、2 月も住宅金融は強いと当社は予想している。オークション決済率の悪化や COVID-19 危機をうけた住宅内覧機会の減少により、住宅販売や住宅ローン需要が今後下押しされるだろう。

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    | <b>-0.2</b> | <b>-13.0</b> | <b>9.0</b> | <b>2.5</b> | 1.8             | <b>-4.7</b> | <b>4.1</b> |
| Unemployment rate      | 5.2    | <b>5.3</b>  | <b>13.0</b>  | <b>9.5</b> | <b>8.0</b> | 5.2             | <b>9.5</b>  | <b>7.3</b> |
| Headline inflation     | 0.7    | <b>-0.1</b> | <b>-0.7</b>  | <b>0.2</b> | <b>0.2</b> | 1.6             | <b>0.5</b>  | <b>0.9</b> |
| Trimmed mean inflation | 0.4    | <b>0.3</b>  | <b>0.0</b>   | <b>0.2</b> | <b>0.2</b> | 1.6             | <b>1.0</b>  | <b>1.1</b> |

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

金融市場

|                           | Current | Jun 20 | Sep 20 | Dec 20 | Mar 21 |
|---------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Interest Rates (%)</b> |         |        |        |        |        |
| RBA cash rate             | 0.25    | 0.25   | 0.25   | 0.25   | 0.25   |
| 90-day bank bill          | 0.26    | 0.45   | 0.45   | 0.45   | 0.45   |
| 3-year bond               | 0.25    | 0.25   | 0.25   | 0.25   | 0.25   |
| 10-year bond              | 0.81    | 0.50   | 0.75   | 0.75   | 1.00   |
| Curve - 3s10s (bps)       | 57      | 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            | 0.23    | 0.50   | 0.50   | 0.75   | 1.00   |
| US 10-year note           | 0.60    | 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   |
| <b>Foreign Exchange</b>   |         |        |        |        |        |
| AUD/USD                   | 0.61    | 0.52   | 0.54   | 0.56   | 0.60   |
| AUD/EUR                   | 0.56    | 0.47   | 0.50   | 0.52   | 0.56   |
| AUD/GBP                   | 0.49    | 0.50   | 0.50   | 0.50   | 0.51   |
| AUD/JPY                   | 65.5    | 58.2   | 60.5   | 62.7   | 67.2   |
| AUD/CNY                   | 4.29    | 3.69   | 3.84   | 4.00   | 4.30   |
| AUD/NZD                   | 1.03    | 1.00   | 1.02   | 1.02   | 1.03   |
| AUD/CHF                   | 0.59    | 0.49   | 0.51   | 0.54   | 0.58   |
| AUD/IDR                   | 9996    | 7280   | 7479   | 7728   | 8250   |
| AUD/INR                   | 45.78   | 37.44  | 39.15  | 40.71  | 43.80  |
| AUD/KRW                   | 745     | 640    | 648    | 661    | 702    |
| USD/JPY                   | 108     | 112    | 112    | 112    | 112    |
| EUR/USD                   | 1.08    | 1.10   | 1.09   | 1.07   | 1.07   |
| USD/CNY                   | 7.09    | 7.10   | 7.12   | 7.15   | 7.16   |
| AUD TWI                   | 54.00   | 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      | NZ     | ANZ Commodity Price                             | Mar                                       | --         | --       | -2.1%      | 01:00     | 11:00 |       |
| 6-Apr       | AU     | Melbourne Institute Inflation m/m               | Mar                                       | --         | --       | -0.1%      | 01:00     | 11:00 |       |
|             |        | ANZ Job Advertisements m/m                      | Mar                                       | --         | --       | 0.7%       | 01:30     | 11:30 |       |
|             |        | Factory Orders m/m                              | Feb                                       | --         | --       | 5.5%       | 06:00     | 16:00 |       |
| Tuesday     | AU     | Ai Global Perf of Services Index                | Mar                                       | --         | --       | 47         | 22:30     | 08:30 |       |
| 7-Apr       |        | ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index | 5-Apr                                     | --         | --       | 65.3       | 23:30     | 09:30 |       |
|             |        | <b>Trade Balance</b>                            | Feb                                       | A\$3625m   | A\$3800m | A\$5210m   | 01:30     | 11:30 |       |
|             |        | <b>RBA Cash Rate Target</b>                     | Apr-20                                    | 0.25%      | 0.25%    | 0.25%      | 04:30     | 14:30 |       |
|             | JN     | Household Spending y/y                          | Feb                                       | --         | --       | -3.9%      | 23:30     | 09:30 |       |
|             | CH     | Foreign Reserves                                | Mar                                       | \$3101.00b | --       | \$3106.72b |           |       |       |
|             | GE     | Industrial Production sa m/m                    | Feb                                       | --         | --       | 3.0%       | 06:00     | 16:00 |       |
|             | UK     | Unit Labor Costs y/y                            | Q4  | --         | --       | 3.6%       | 08:30     | 18:30 |       |
|             | US     | JOLTS Job Openings                              | Feb                                       | --         | --       | 6963       | 14:00     | 00:00 |       |
|             |        | Consumer Credit                                 | Feb                                       | \$13.500b  | --       | \$12.021b  | 19:00     | 05:00 |       |
| Wednesday   |        | AU  | Home Loans Value m/m                      | Feb        | --       | --         | 4.6%      | 01:30 | 11:30 |
| 8-Apr       |        | Investor Loan Value m/m                         | Feb                                       | 1.5%       | --       | 3.6%       | 01:30     | 11:30 |       |
|             |        | <b>Owner-Occupier Loan Value m/m</b>            | Feb                                       | 2.8%       | 4.0%     | 5.0%       | 01:30     | 11:30 |       |
|             |        | JN  | BoP Current Account Adjusted              | Feb        | --       | --         | ¥1626.8b  | 23:50 | 09:50 |
|             |        | Core Machine Orders m/m                         | Feb                                       | -1.5%      | --       | 2.9%       | 23:50     | 09:50 |       |
|             |        | Trade Balance BoP Basis                         | Feb                                       | ¥1213.6b   | --       | -¥985.1b   | 23:50     | 09:50 |       |
|             | US     | <b>FOMC Meeting Minutes</b>                     | Mar-20                                    | --         | --       | --         | 18:00     | 04:00 |       |
|             | CA     | Housing Starts                                  | Mar                                       | --         | --       | 210.1k     | 12:15     | 22:15 |       |
|             |        | Building Permits m/m                            | Feb                                       | --         | --       | 4.0%       | 12:30     | 22:30 |       |
| Thursday    |        | NZ  | ANZ Truckometer Heavy m/m                 | Mar        | --       | --         | -3.0%     | 22:00 | 08:00 |
| 9-Apr       | AU     | <b>RBA Financial Stability Review</b>           |   |            |          |            | 01:30     | 11:30 |       |
|             |        | JN  | Foreign Buying Japan Bonds                | 3-Apr      | --       | --         | -¥3490.2b | 23:50 | 09:50 |
|             |        |   | Kuroda Speech at Branch Managers' Meeting |            |          |            |           | 12:30 | 10:30 |
|             |        | Tokyo Avg Office Vacancies                      | Mar                                       | --         | --       | 1.49       | 02:00     | 12:00 |       |
|             |        | Consumer Confidence Index                       | Mar                                       | --         | --       | 38.4       | 05:00     | 15:00 |       |
|             |        | Machine Tool Orders y/y                         | Mar P                                     | --         | --       | -29.6%     | 06:00     | 16:00 |       |
|             | GE     | Current Account Balance                         | Feb                                       | --         | --       | 16.6b      | 06:00     | 16:00 |       |
|             |        | Trade Balance                                   | Feb                                       | --         | --       | 13.8b      | 06:00     | 16:00 |       |
|             | UK     | Construction Output m/m                         | Feb                                       | --         | --       | -0.8%      | 06:00     | 16:00 |       |
|             |        | Industrial Production m/m                       | Feb                                       | --         | --       | -0.1%      | 06:00     | 16:00 |       |
|             |        | Manufacturing Production m/m                    | Feb                                       | --         | --       | 0.2%       | 06:00     | 16:00 |       |
|             |        | Monthly GDP m/m                                 | Feb                                       | --         | --       | 0.0%       | 06:00     | 16:00 |       |
|             | US     | Continuing Claims                               | 28-Mar                                    | --         | --       | --         | 12:30     | 22:30 |       |
|             |        | <b>Initial Jobless Claims</b>                   | Apr-20                                    | --         | --       | --         | 12:30     | 22:30 |       |
|             |        | PPI Final Demand m/m                            | Mar                                       | -0.3%      | --       | -0.6%      | 12:30     | 22:30 |       |
|             |        | <b>U. of Mich. Expectations</b>                 | Apr P                                     | --         | --       | 79.7       | 14:00     | 00:00 |       |
|             |        | Wholesale Inventories m/m                       | Feb F                                     | --         | --       | -0.5%      | 14:00     | 00:00 |       |
|             | CA     | Unemployment Rate                               | Mar                                       | --         | --       | 5.6%       | 12:30     | 22:30 |       |
| Friday      | JN     | PPI m/m   | Mar                                       | --         | --       | -0.4%      | 23:50     | 09:50 |       |
| 10-Apr      |        | PPI y/y   | Mar                                       | --         | --       | 0.8%       | 23:50     | 09:50 |       |
|             | CH     | <b>CPI y/y</b>                                  | Mar                                       | 4.90%      | --       | 0.052      | 01:30     | 11:30 |       |
|             |        | <b>PPI y/y</b>                                  | Mar                                       | -1.10%     | --       | -0.004     | 01:30     | 11:30 |       |
|             | US     | CPI m/m   | Mar                                       | -0.3%      | --       | 0.1%       | 12:30     | 22:30 |       |
|             |        | Real Avg Hourly Earning y/y                     | Mar                                       | --         | --       | 0.6%       | 12:30     | 22:30 |       |
|             | NZ     | REINZ House Sales y/y                           | Mar                                       | --         | --       | 9.2%       |           |       |       |
| 04/10-04/15 | CH     | Money Supply M0 y/y                             | Mar                                       | --         | --       | 10.9%      |           |       |       |
|             |        | Money Supply M1 y/y                             | Mar                                       | 4.0%       | --       | 4.8%       |           |       |       |
|             |        | Aggregate Financing CNY                         | Mar                                       | 2500.0b    | --       | 855.4b     |           |       |       |
|             |        | New Yuan Loans CNY                              | Mar                                       | 1750.0b    | --       | 905.7b     |           |       |       |
|             |        | Money Supply M2 y/y                             | Mar                                       | 8.6%       | --       | 8.8%       |           |       |       |



## この先の 5 週間

| Monday  | Tuesday   | Wednesday   | Thursday  | Friday   |
|---|---|---|---|--|
| <b>6 Apr</b><br>NZ: ANZ Cmnty Price<br>IN: PMIs (Mar)<br>GE: Fact. Ord.<br><br><b>Pub holiday in China</b>  | <b>7 Apr</b><br>AU: ANZ-Roy Morgan,<br>Trade (Feb),<br>RBA policy<br>TA: Trade (Mar)<br>SK: Currnt Acct (Feb)<br>TH: CPI (Mar)<br>GE: IP (Feb)<br>US: JOLTS   | <b>8 Apr</b><br>AU: Hsg Fin. (Feb)<br>JN: Trade (Feb),<br>Currnt Acct (Feb)<br>TA: CPI (Mar)<br>PH: Trade (Feb)<br>US: FOMC min.,<br>Hsg starts (Mar),<br>Bldg Pmts (Feb)       | <b>9 Apr</b><br>AU: RBA Fin. Stab.<br>NZ: ANZ Truckometer<br>(Mar)<br>UK: IP (Feb),<br>Trade (Feb)<br>GE: Trade (Feb)<br>US: U of Mich (Apr P),<br>PPI (Mar)<br>CA: Unemp. (Mar)  | <b>10 Apr</b><br>JN: PPI (Mar)<br>CH: PPI (Mar),<br>CPI (Mar)<br>MA: IP (Feb)<br>US: CPI (Mar)<br><br><b>Pub holiday in<br/>           US,UK,GE,AU,NZ</b>                          |
| <b>13 Apr</b><br>IN: CPI (Mar)<br><br><b>Pub holiday in AU, NZ</b>  | <b>14 Apr</b><br>NZ: Net mgrtn (Feb)<br>AU: NAB Bus cond (Mar)<br>CH: Trade (Mar)<br>US: Fed's Evans  | <b>15 Apr</b><br>AU: ANZ-Roy Morgan<br>IN: Trade (Mar)<br>ID: Trade (Mar)<br>US: Beige book,<br>Retail (Mar),<br>IP (Mar)<br>CA: BoC policy                                     | <b>16 Apr</b><br>AU: Unemp. (Mar)<br>GE: CPI (Mar F)<br>EA: IP (Feb)<br>US: Hsg starts (Mar),<br>Bldg Pmts (Mar)  | <b>17 Apr</b><br>NZ: PMI Mfg (Mar)<br>JN: IP (Feb F)<br>CH: GDP (Q1), IP (Mar),<br>Retail (Mar)<br>SI: Non-oil Dmstc exp<br>(Mar)<br>SK: Unemp. (Mar)<br>EA: CPI (Mar F)           |
| <b>20 Apr</b><br>NZ: CPI (Q1)<br>JN: Trade (Mar)<br>GE: PPI (Mar)<br>EA: Trade (Feb)  | <b>21 Apr</b><br>AU: ANZ-Roy Morgan,<br>RBA min<br>UK: Average weekly<br>earnings (Feb)<br>CA: Retail (Feb)   | <b>22 Apr</b><br>TA: Unemp (Mar)<br>MA: CPI (Mar)<br>UK: CPI (Mar)<br>CA: CPI (Mar)   | <b>23 Apr</b><br>NZ: Card spending (Mar)<br>AU: PMIs (Apr P)<br>JN: PMI's (Apr P)<br>TA: IP (Mar)<br>SI: CPI (Mar)<br>SK: GDP (Q1 P)<br>UK: PMI Mfg (Apr P)<br>EA: PMIs (Apr P)<br>US: PMIs (Apr P)   | <b>24 Apr</b><br>SI: Unemp (Q1),<br>IP (Mar)<br>US: U of Mich (Apr F),<br>Drbl gds (Mar P)   |
| <b>27 Apr</b><br>CH: IP (Mar)<br>HK: Trade (Mar)<br><br><b>Pub holiday in NZ</b>  | <b>28 Apr</b><br>AU: ANZ-Roy Morgan<br>JN: BoJ policy<br>US: Adv Gds Trade<br>(Mar)   | <b>29 Apr</b><br>NZ: Trade (Mar)<br>AU: CPI (Q1)<br>SK: IP (Mar)<br>GE: CPI (Apr P),<br>Retail (Mar)<br>US: FOMC policy   | <b>30 Apr</b><br>NZ: ANZ Bus. Conf.<br>JN: IP (Mar P),<br>Retail (Mar)<br>CH: PMIs (Apr)<br>TA: GDP (Q1 P)<br>TH: Trade (Mar)<br>EA: ECB Policy, GDP SA<br>(Q1 A), CPI (Apr P),<br>Unemp. (Mar)<br>US: Pers inc & Pers spdg<br>(Mar)<br>CA: GDP (Feb) | <b>1 May</b><br>NZ: ANZ Cons. Conf.<br>(Apr)<br>AU: PMI Mfg (Apr F),<br>PPI (Q1)<br>JN: PMI Mfg (Apr F)<br>SK: Trade (Apr)<br>UK: PMI Mfg<br>US: PMI Mfg,ISM (Apr)                 |
| <b>4 May</b><br>AU: ANZ Job ads (Apr),<br>Retail (Mar)<br>TA: PMI Mfg (Apr)<br>HK: GDP (Q1 A)<br>SK: CPI (Apr)<br>ID: CPI (Apr),<br>PMI Mfg (Apr)<br>MA: Trade (Mar)<br>US: Fac orders (Mar),<br>Drbl Gds (Mar F) | <b>5 May</b><br>AU: PMIs (Apr F),<br>ANZ-Roy Morgan<br>HK: Retail (Mar)<br>SI: Retail (Mar)<br>ID: GDP (Q1)<br>TH: CPI (Apr)<br>UK: PMIs (Apr F)<br>EA: PPI (Mar)<br>US: PMIs (Apr F),<br>Trade (Mar) | <b>6 May</b><br>NZ: Unemp. (Q1),<br>ANZ com price (Apr)<br>CH: PMIs (Apr)<br>IN: PMIs (Apr)<br>PH: Trade (Mar)<br>GE: Factory orders (Mar)<br>EA: PMIs (Apr F),<br>Retail (Mar) | <b>7 May</b><br>AU: Trade (Mar)<br>JN: BoJ min<br>CH: Trade (Apr)<br>PH: GDP (Q1)<br>UK: BoE policy<br>GE: IP (Mar)   | <b>8 May</b><br>AU: RBA policy<br>JN: PMIs (Apr F)<br>TA: Trade (Apr)<br>MA: IP (Mar)<br>GE: Trade (Mar)<br>US: Unemp. (Apr),<br>Whsl Inv (Mar),<br>AHE (Apr),<br>Hsg starts (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.