

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	9
データレビュー	10
予測	11
データと	
イベントカレンダー	12
この先の5週間	13
重要なお知らせ	14

Contributors

David Plank
Head of Australian
Economics
+61 481 917 043
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
+61 439 627 968
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

豪州 GDP は 2021 年第 3 四半期にコロナ前の水準に回帰へ

12月9日、当社は豪州経済の2022年末までの最新予測を公表した。COVID-19感染拡大が抑制され、2021年前半のワクチン普及見通しと大規模な景気刺激策が経済を下支える中、来年の見通しは非常に明るい。当社は豪州のGDPが2021年第3四半期までにパンデミック前の水準に達し、2021年中のGDPは4.4%の成長が予想される。

11月30日週に当社はこのような迅速なパンデミック前の経済水準への回帰は、政策設定の妥当性に関する議論を引き起こすと論じた。しかし、重要なのはGDP水準よりも労働市場で、当社は失業率と不完全雇用率がコロナ前の水準を回復するにはより長期間かかると予想している。当社は2022年末時点で失業率は依然として5.5%を上回ると予想している。これは、RBAが利上げを開始するまでに数年間かかることを意味する。しかし、RBAの他の政策については確実性がより低い。RBAは2021年の初めにターム物ファンディングファシリティと量的緩和策の行方について決定する必要がある一方、3年債目標についての重要決定時点は、目標としている3年物豪州連邦債が24年4月償還から24年11月償還に移行するときだ。

当社は良好な見通しを反映し、与信見通しをアップデートした（後述）。

注目材料

RBA高官講演（12月15日）：ジョナサン・ケアーンズ金融安定局長が豪州金融銀行カンファレンスで講演する。

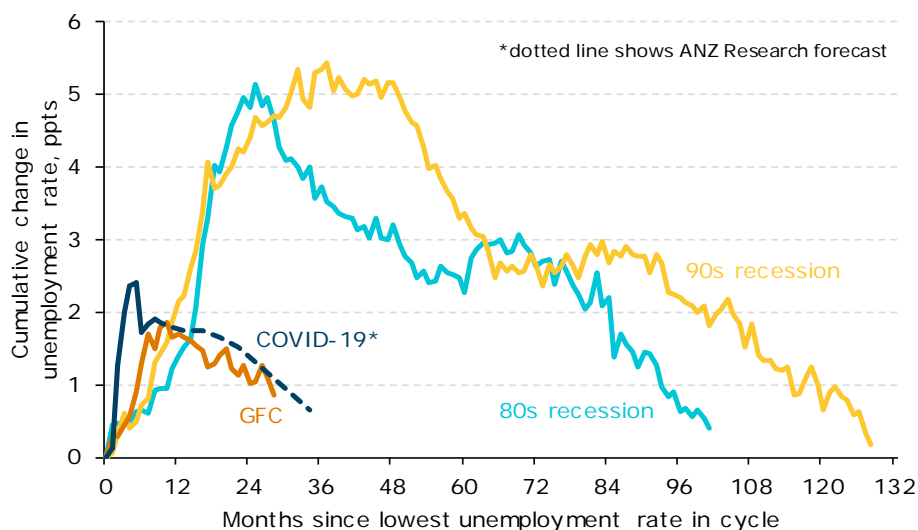
RBA12月理事会議事要旨（12月15日）

11月雇用統計（12月17日）：当社はヴィクトリア州主導で雇用者数が7.0万人増の一方、労働参加率上昇により失業率は7.0%での横ばいを予想している。

豪政府半期経済財政見通し（12月17日）：当社はMYEFOで財政収支改善が確認されるとみている。

今週のチャート

労働市場が財政金融政策の今後の道筋にとって中心課題に



Source: ABS, ANZ Research



政策の成功が力強い成長見通しを下支え

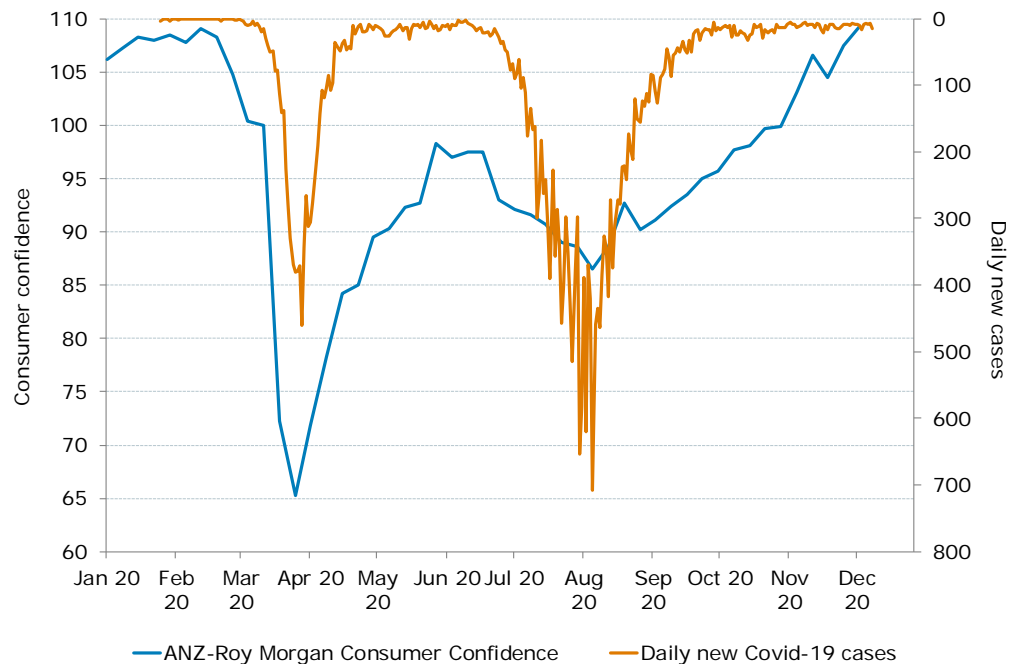
フェリシティ・エメットとキャサリン・バーチの見解

(12月9日に既発表のレポートを編集)

COVID-19 感染拡大抑制の成功が、豪州における幅広い経済活動と信頼感の回復の主因だ。感染第1波は消費者信頼感に大きな打撃を与えたが、その後すぐに回復した。第2波は再び信頼感を押し下げたが、感染者数が減少するにつれセンチメントは回復した。ANZ-ロイモーガン豪州消費者信頼感は今現在パンデミック前の水準を上回っている(図表1)。企業信頼感も回復し年初の水準を大きく上回っている。

GDPは想定より速くコロナ前の水準を回復する見通しだ。

図表1. 信頼感の大きな振れは大方感染者数の変化によって起こされた



Source: COVID19data.com.au, ANZ-Roy Morgan

財政、金融両面の政策的刺激措置が信頼感と景気回復を下支えしている。ウイルス感染者数とそれに伴うロックダウンの最悪期を通じ、所得支援措置が家計と企業を延命させた。財政刺激規模は第3四半期にGDP比13%に達した。財政政策の焦点は、法人減税と投資促進税制を通じた民間セクターの力強い回復支援にシフトしている。豪州経済は9月末以降の支援措置の縮小に落ち着いて対処しているようだ。

現在は家計が景気回復の牽引役となっている。消費は経済活動制限解除とセンチメント改善に伴い持ち直している。支出の選択肢が限られたこと(第2-第3四半期を通じたロックダウンに起因)と大規模な所得支援の組み合わせにより、家計の貯蓄率は史上最高水準へ上昇したため(図表2)、財政支援措置の縮小下において家計に著しい引き出し余力を与えることとなった。年金の早期引き出しや、今四半期に始まる所得減税も一助となっている。



図表 2. 貯蓄率上昇により、家計は財政刺激策が縮小されても対応する余力ができています



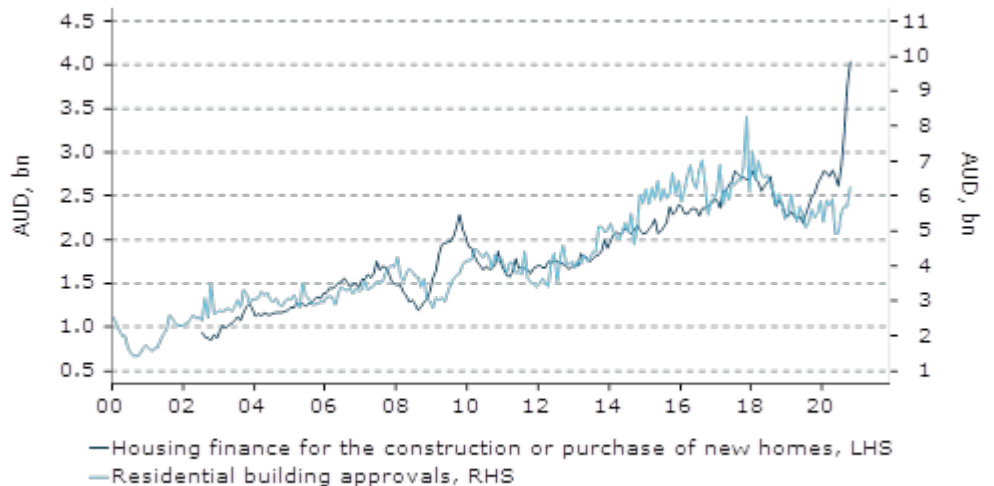
Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

住宅市場も、価格、建設両面で急速に持ち直している。

住宅セクターも、低金利、連邦政府のホームビルダー・スキームおよびその他の州政府や連邦政府の支援措置により回復している。住宅金融は力強く持ち直しており、自己居住目的の住み替えや初回購入者が回復を牽引している。オークション決済率の堅調は、2021年を通じた住宅価格の大幅上昇を示唆する。

住宅建設見通しも著しく改善した。建設許可件数は最悪期から30%回復し、特にホームビルダー・プログラムで最大の恩恵を受ける戸建て住宅を中心とした堅調な建設活動の回復を示唆している。改築活動も拡大しており、アパート建設許可件数でさえ持ち直している。中古市場と同様に、初回住宅購入者向けのインセンティブが新築市場を下支えしている。こうした刺激策の大半は将来の需要の先食いとなっているため、ひとたび刺激策が終了したり需要が満たされたりすると、反動減が起きるだろう。そして人口増加率が非常に弱い中、経済活動の回復は当社が想定しているほど強くない、あるいは想定よりも早くしぼんでしまうリスクがある。

図表 3. 住宅金融の急増は建設許可件数と建設活動の力強い伸びを示唆している



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research



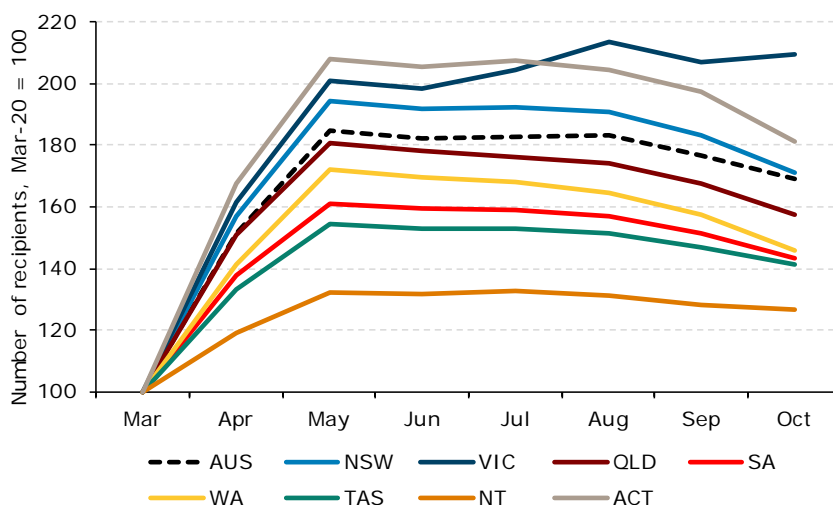
税制優遇措置が投資の回復を支援へ。

失業率は当社の想定よりも速く低下した。

企業の設備投資は急減したが、当社は2021年中、特に下半期の回復を予想している。政府による全額償却に関する時限措置が、2021年から2022年中に機械・機器投資支出を大幅に押し上げるためだ。しかし、非住宅建設は現在までの非住宅建設許可件数の減少や仕掛工事の縮小を考慮すると2021年中は弱いままにとどまるとみられる。センチメントは力強く回復しており、明らかに刺激措置が支援となっているが、いくらかの下振れリスクがある。投資の伸びはパンデミック前からほとんど強くなり、設備稼働率指標はコロナ前の水準を大きく下回り、政府の景気支援措置や倒産保護策が終了すると企業倒産が当社の予想以上に増加するリスクがある。

GDPと同様に、労働市場も2021年にかけて当社のわずか数ヵ月前の想定よりも大きく改善する見込みだ。9月のつまずきにもかかわらず、COVID-19に起因する4-5月の雇用喪失の3分の2が10月までに回復した。公式な雇用率はパンデミック下でゆがんでしまったが、実効失業率はそれまでの最悪期からは低下した。これに伴い、求職補助金や若年層手当（その他）の受給者はヴィクトリア州を除く全ての州・地域で減少している。

図表 4. 求職補助金と若年層手当（その他）の州・地域別受給者

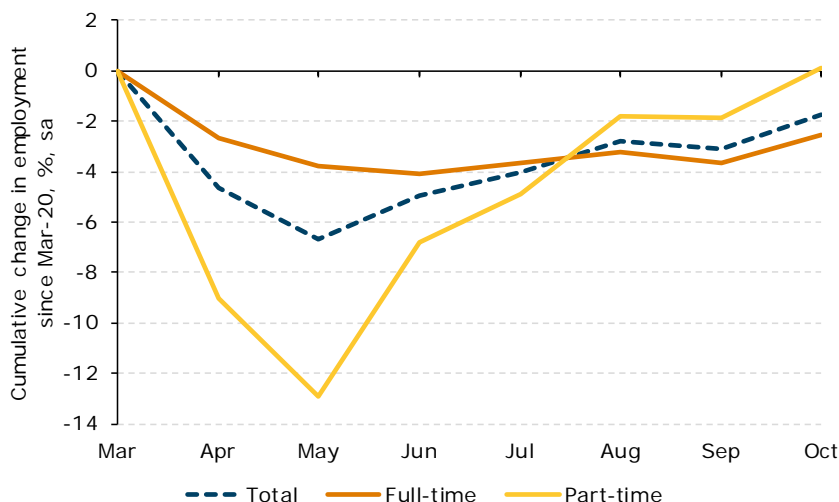


Source: Department of Social Services, ANZ Research

全国の雇用者数の回復は少なくとも2021年初めまでは続くともみられ、その大半はヴィクトリア州で起きるだろう。ANZ 求人広告件数は、ヴィクトリア州における経済活動制限の段階的緩和と共に10月から11月にかけて27%増加し、年末までにコロナ前の水準に達するか超える見通しだ。

フルタイム雇用の回復の遅れが懸念材料だ。10月までに、パートタイム雇用は3月の水準を若干上回ったが、フルタイム雇用は依然として2.6%（22.8万人分）低い（図表5）。

図表 5. フルタイム雇用はパートタイム雇用の回復に後れを取っている



Source: ABS, ANZ Research



これは二つの傾向を反映しているとみられる。第一に、一部の企業はパンデミック下で労働力を退蔵していた。すなわち、十分に使えないにもかかわらず労働者を雇用し続けた。雇用維持補助金が企業に労働力の退蔵を促した面もある。結果として、一部の労働者はフルタイム労働者からパートタイム労働者に再分類された。第二に、企業は新たにフルタイム労働者を雇い入れるのにある種の躊躇があり、パートタイム労働者あるいは臨時労働者を選好しているのかもしれない。回復を巡っては依然として不確実性が高いため、企業としては公衆衛生環境、政策対応やビジネス環境の前例のない変化に対応するため柔軟性や選択肢を確保しておきたいだろう。しかしそれは、フルタイム労働を希望しているより大きな労働力プールに加えて、従来はフルタイムだった労働者の一部が現在パートタイムで働いていることを意味する。

このため、2021年には需要が回復する中で、企業が追加労働者を採用するのではなく、現在の労働者の労働時間を長時間化することを選好する時期が来るだろう。これは不完全雇用を低下させ、個々の労働者の所得を改善するポジティブな効果がある一方で、雇用者数の伸びが犠牲となるだろう（図表5）。2021年前半には、雇用維持補助金の終了だけでなく、企業倒産法の時限的修正の終了など、労働市場が直面する別の変化も想定される。このため、当社は3四半期間の大幅雇用増の後、2021年第2四半期には雇用の伸びの急減速を予想している。

もっとも、当社はこうした調整のあと2021年半ばから、需要増、国境再開やワクチン投与の広がりなどに支えられ、雇用者数の伸びは再加速すると予想している。これにより、雇用水準は2021年後半にパンデミック前の水準を超え、2022年末には前年比2.3%増加すると予想している。

当社の一時的だが大幅な雇用増の減速見通しと労働参加率の上昇圧力を踏まえると、2021年前半は失業率がなかなか下がらないことが示唆される。当社は2021年前半に失業率が6%台後半で高止まると予想しており、追加的な財政金融政策措置につながろう。2021年央からは、労働市場が調整し雇用の伸びが再加速するため、失業率が緩やかに低下し始め、2021年末までに6.6%に達し、2022年を通じてより速く低下し、2022年末には5.7%程度に達すると当社は予想している。

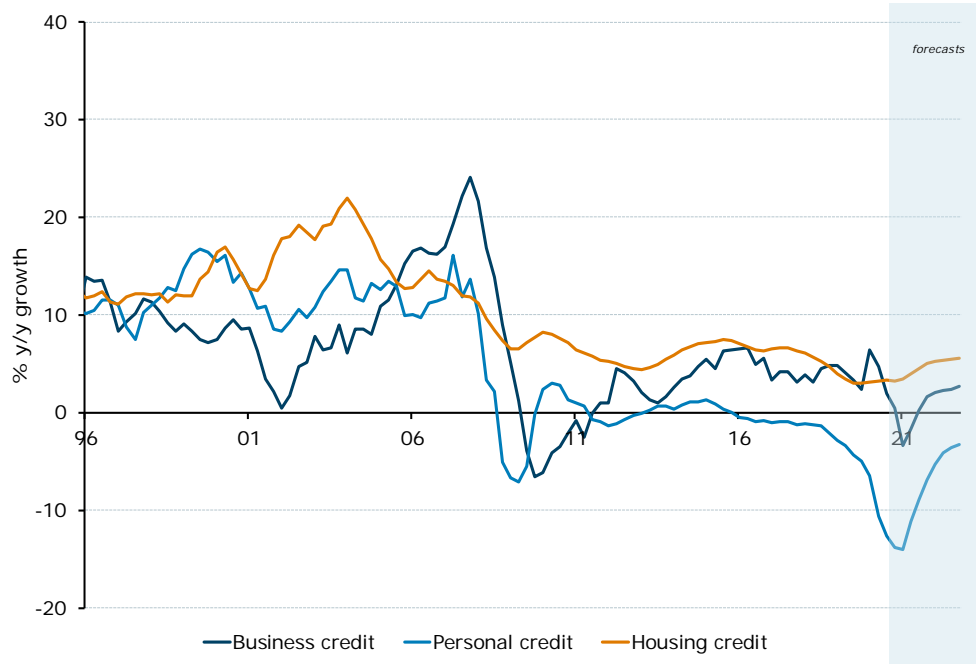


与信の伸びは 2021 年に加速へ

ヘイデン・ダイムズの見解

COVID-19 危機からの力強く迅速な景気回復により、民間セクター与信の伸びの低迷は当社が当初想定していたよりも浅く短期間にとどまる見込みとなった。2021 年初めのワクチン投与開始見通しや、依然として大規模な景気支援措置が経済を下支えていることを踏まえ、当社は最新予想で GDP が 2021 年第 3 四半期までにパンデミック前の水準に達し、2021 年通年で 4.4% 成長に達するという見通しを示した。民間セクターの借入環境にとって経済環境がより支援を提供しやすいことを意味する (図表 6)。

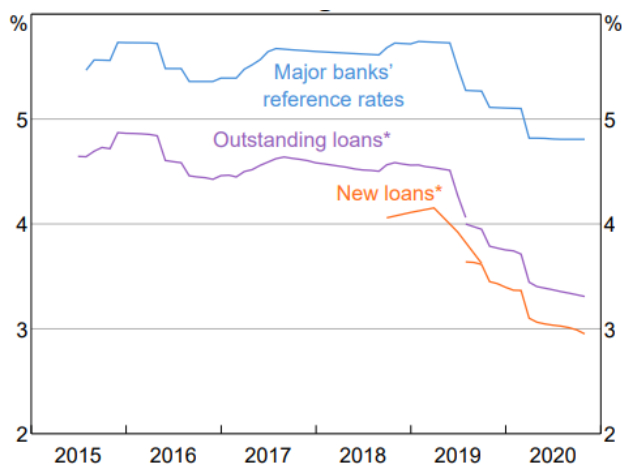
図表 6. 与信の伸びが持ち直し始める見込み



Source: RBA, ANZ Research

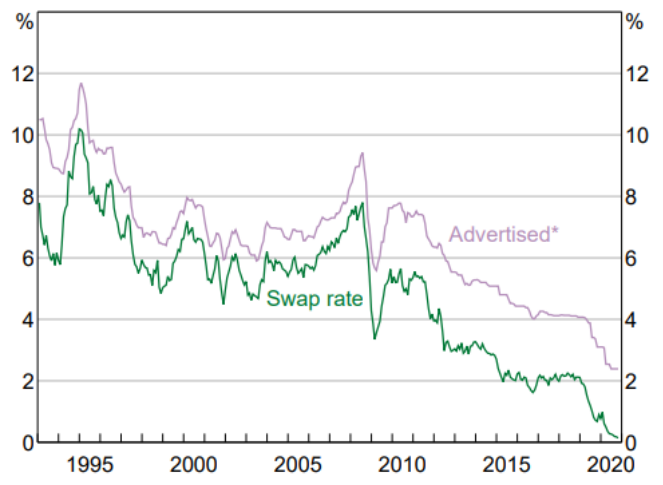
住宅セクターは転換点を迎えた模様で、住宅価格は 11 月に上昇した。当社は歴史的低水準の借り入れコスト (図表 7、8) の影響が、高水準の失業率や低い人口増加率といった悪材料を凌駕し、住宅価格の上昇が続くとみている。

図表 7. 変動住宅ローン金利



Source: RBA

図表 8. 固定住宅ローン金利：3 年満期

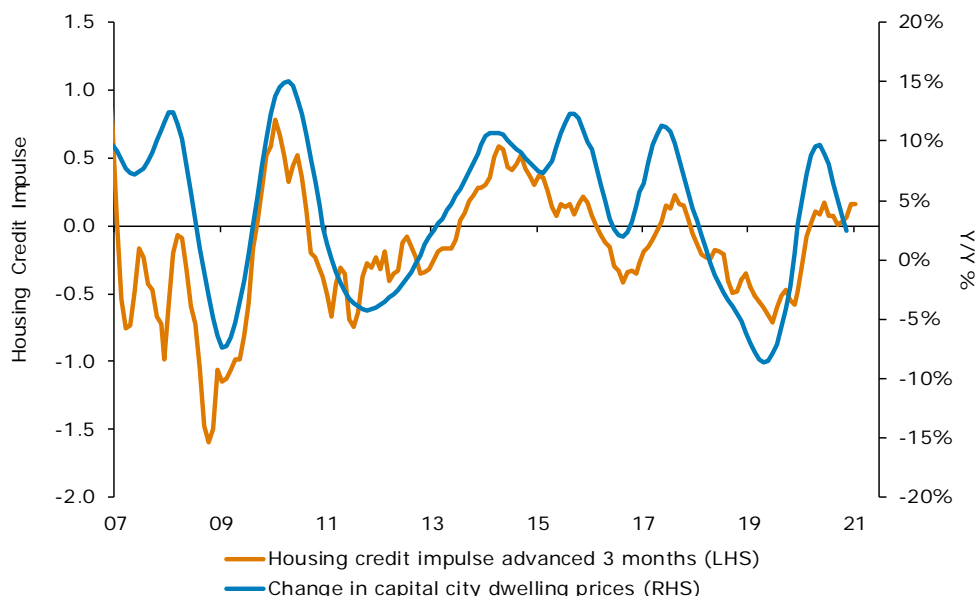


Source: RBA



センチメントの大幅反発が住宅金融統計の急増に反映されたことが既に確認されている。今後数ヵ月間、当社はこうした展開が最悪期から反発し加速している住宅ローンのさらなる伸びにつながると予想している（図表 9）。

図表 9. 住宅ローンは加速し始めている

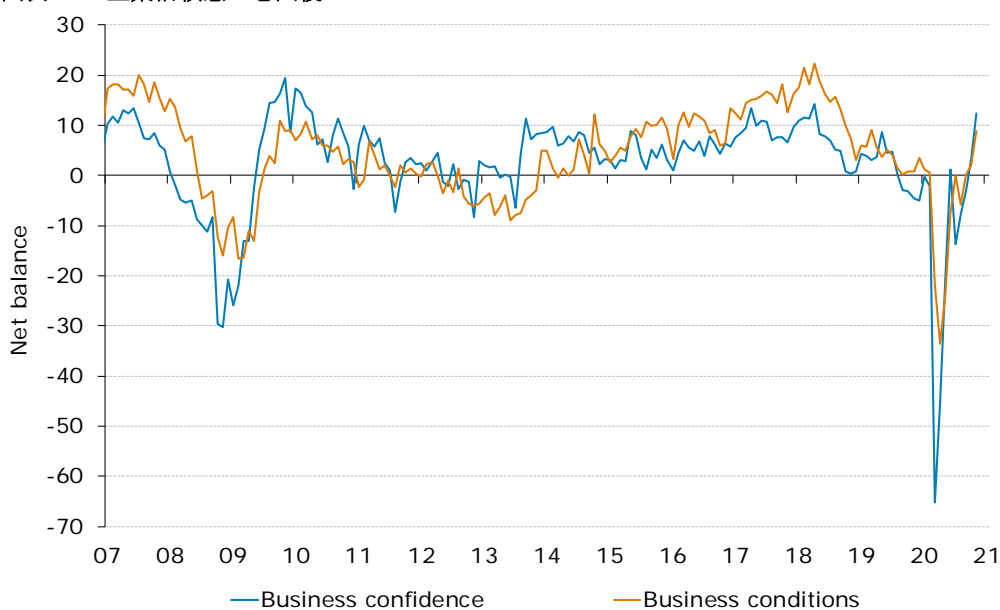


Source: CoreLogic, RBA, ANZ Research

さらに、住宅価格の上昇見通しや労働市場の改善も住宅ローンの伸びが今後加速する支援となるだろう。当社は住宅ローンの伸びが現在の前年比 3.3%から 2022 年末までに同 5.6%へ加速すると予想している。家計所得の伸び率予想が低調なため、家計債務・所得比率の高まりに対して 2022 年中には借入減速のため何らかのマクロブリーデンス政策措置が取られるリスクがある。これが当社の 2021 年以降の予想に対する下振れリスクとなる。

企業向け与信は過去数四半期間減少してきた。しかし、減少率が鈍化しており、当社は 2020 年 10-12 月期が最後のマイナス四半期で、2021 年 1-3 月期は僅かながらプラスに転じると考えている。企業信頼感は急回復しており（図表 10）、直近の設備投資見通しでは企業が 2020-21 年度の資本支出計画を 990 億豪ドルから 1,050 億豪ドルへ上方修正したことが確認された。

図表 10. 企業信頼感が急回復

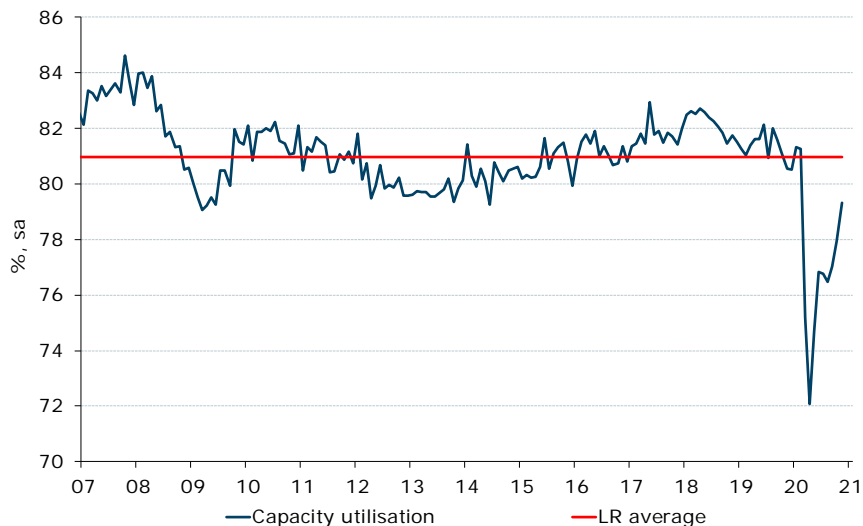


Source: NAB, ANZ Research



当社は豪州経済が今後2年間力強く成長すると予想しているが、企業向け与信の伸びは長期平均を下回り続けるとみている。経済には依然として大規模な余剰生産力が存在し(図表11)、多くの企業は2021年遅くまでは投資してビジネスを拡大する必要を感じていないと当社は考えている。

図表 11. 企業は依然として大規模な余剰生産力を抱えている



Source: NAB, ANZ Research

当社は企業向け与信の伸びは2022年にないとパンデミック前の水準へ回復しないと予想している。

当社はコロナ危機の最悪期後の数ヶ月間に見られた大幅な個人向け与信の伸び率の低下はほぼ終了したと考えているものの、今後数年間は個人向け与信が減少し続けると予想している。個人向け与信は、クレジットカード利用が「バイナウ&ペイレイター」などの代替的支払手段にシフトしつつある中、数年間構造的な減少傾向にある。こうした傾向は続く可能性が高く、失業率の高止まり見通しや高水準の家計債務も個人債務残高の重しになると予想している。

民間セクター与信見通し

	% change q/q					% change y/y			
	Sep-20	Dec-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22
Personal	-3.7	-3.2	-2.8	-1.9	-1.3	-5.0	-13.8	-6.9	-3.3
Business	-1.4	-0.8	0.1	0.4	0.5	2.4	0.5	1.6	2.6
Housing	0.8	0.8	1.1	1.3	1.3	3.0	3.2	5.0	5.6
Total	-0.2	0.0	0.6	0.9	1.1	2.3	1.4	3.3	4.3



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下さい。



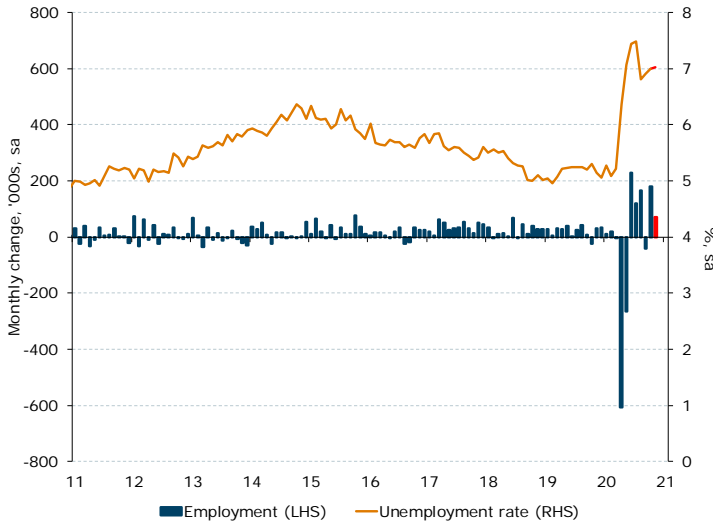
- 12月9日発行、ANZ データ：豪州のクリスマス商戦のツインピークス
- 12月9日発行、政策措置の成功が豪州の力強い成長見通しを下支え
- 12月3日発行、豪州代替データスナップショット：夏に向けた肩慣らし
- 12月2日発行、豪州第3四半期 GDP は 3.3%増加
- 12月2日発行、クィーンズ州政府の予算案は財政刺激策をさらに積み増しへ
- 12月1日発行、ANZ 支出データ：ブラックフライデーブーム
- 11月26日発行、ANZ ステイトメーター：ヴィクトリア州の暗黒の四半期
- 11月24日発行、ヴィクトリア州は今年の財政刺激策を GDP 比 1.1%分追加へ
- 11月19日発行、RBA の次のステップ：2021 年半ば以降へ TFF と量的緩和策を延長
- 11月19日発行、南オーストラリア州での感染拡大にもかかわらずお祭り気分は高まる
- 11月17日発行、ニューサウスウェールズ州が今年の財政刺激策を GDP 比 0.8%拡大
- 11月16日発行、豪州住宅市場：2021 年は堅調な年に
- 11月11日発行、南オーストラリア州の財政は小幅黒字から記録的赤字へ転落
- 11月11日発行、北部準州の財政：財政悪化もサプライズは少ない
- 11月11日発行、豪州インサイト：ANZ 支出データ：グランド（再）オープン
- 11月4日発行、代替データスナップショット：ヴィクトリア州が持ち直す
- 11月3日発行、RBA は利下げし「純粋な」量的緩和策を導入
- 10月28日発行、豪州インサイト：ANZ 支出データ - 崖ではなく緩やかな減少
- 10月22日発行、豪州：RBA 声明文がより多くの追加緩和を示唆
- 10月22日発行、豪州インサイト：コロナ禍でのインフラ
- 10月22日発行、豪州インサイト：代替データスナップショット：ヴィクトリア地域で複数のポジティブなサイン
- 10月20日発行、ケント RBA 総裁補：BBSW は「一時的にマイナスへ低下も」
- 10月20日発行、ANZ データ：ヴィクトリア地域データにはメルボルンの経済活動再開がどのように反映されているか？
- 10月20日発行、豪州データレビュー：2020 年第3四半期 CPI
- 10月15日発行、RBA の追加緩和とフォワードガイダンス

毎週、当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。登録をご希望の方は当社まで E メールをお送り下さい。



注：特に明記しない限り、データ公表時刻はシドニー時間午前11時30分。

11月雇用統計



Source: ABS, ANZ Research

12月17日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
雇用者数変化 (千人)	+70	+40	+179
失業率 (%)	7.0	7.0	7.0

小売業や歓待業の再開や経済活動規制の緩和継続を反映したヴィクトリア州におけるさらなる雇用増が、全国レベルでも大幅雇用増の継続につながるだろう。しかし、特にヴィクトリア州で労働参加率がさらに上昇するため、失業率は7.0%で横ばいだろう。

Catherine Birch



豪州經濟活動*

	% q/q						% ch yr average		
	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dec-20	Mar-21	Jun-21	2019	2020	2021
GDP	-0.3	-7.0	3.3	1.8	1.3	1.0	1.9	-2.8	4.1
Employment growth	0.4	-5.4	2.3	2.2	0.7	0.2	2.7	-1.5	2.4
Unemployment rate	5.2	7.0	7.1	6.9	6.8	6.8	5.3	6.5	6.8
Headline inflation	0.3	-1.9	1.6	0.4	0.3	0.3	1.6	0.7	1.4
Trimmed mean inflation	0.5	-0.1	0.4	0.3	0.3	0.3	1.5	1.3	1.0

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

金融市場

	Current	Dec 20	Mar 21	Jun 21	Sep 21
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
90-day bank bill	0.02	0.10	0.02	0.02	0.02
3-year bond	0.11	0.25	0.10	0.10	0.10
10-year bond	0.98	0.85	1.00	1.25	1.25
Curve - 3s10s (bps)	87	60	90	115	115
RBNZ cash rate	0.25	0.25	0.25	0.10	-0.25
US fed funds	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US 2-year note	0.14	0.15	0.15	0.15	0.15
US 10-year note	0.91	0.50	1.00	1.25	1.25
ECB refi rate	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
BoE Bank Rate	0.10	0.10	0.00	0.00	0.00
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.75	0.73	0.75	0.77	0.77
AUD/EUR	0.62	0.61	0.61	0.62	0.62
AUD/GBP	0.57	0.56	0.55	0.55	0.55
AUD/JPY	78.5	78.1	78.0	79.3	79.3
AUD/CNY	4.93	4.75	4.84	4.93	4.93
AUD/NZD	1.06	1.07	1.06	1.07	1.07
AUD/CHF	0.67	0.66	0.68	0.69	0.69
AUD/IDR	10628	10220	10425	10626	10626
AUD/INR	55.14	54.02	55.13	56.21	56.21
AUD/KRW	819	803	818	832	832
USD/JPY	104	107	104	103	102
EUR/USD	1.21	1.20	1.22	1.25	1.26
USD/CNY	6.54	6.50	6.45	6.40	6.35
AUD TWI	61.90	61.13	62.06	63.17	63.56

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	Performance Services Index	Nov	--	--	51.4	21:30	8:30	
14-Dec	JN	Tankan Large All Industry Capex	Q4	-0.50%	--	1.40%	23:50	10:50	
		Tankan Large Mfg Index	Q4	-16	--	-27	23:50	10:50	
Tuesday	NZ	Westpac Consumer Confidence	Q4	--	--	95.1	20:00	7:00	
15-Dec	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Dec-20	--	--	109.3	22:30	9:30	
		RBA Minutes of Dec. Policy Meeting						00:30	11:30
	CH	Industrial Production y/y	Nov	7.0%	--	6.9%	2:00	13:00	
		Retail Sales y/y	Nov	5.0%	--	4.3%	2:00	13:00	
	UK	Employment Change 3M/3M	Oct	--	--	-164k	7:00	18:00	
		ILO Unemployment Rate 3Mths	Oct	--	--	4.8%	7:00	18:00	
		Jobless Claims Change	Nov	--	--	-29.8k	7:00	18:00	
	US	Empire Manufacturing	Dec	7.6	--	6.3	13:30	0:30	
		Capacity Utilization	Nov	73.0%	--	72.8%	14:15	1:15	
	FI	Industrial Production m/m	Nov	0.3%	--	1.1%	14:15	1:15	
		ECB's Rehn Speaks at Press Conference on Finnish Outlook						09:00	20:00
Wednesday	NZ	BoP Current Account Balance NZD	Q3	--	--	1.828b	21:45	8:45	
16-Dec	JN	Trade Balance	Nov	--	--	¥871.7b	23:50	10:50	
		Jibun Bank Japan PMI Composite	Dec P	--	--	48.1	0:30	11:30	
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Dec P	--	--	49	0:30	11:30	
		Jibun Bank Japan PMI Services	Dec P	--	--	47.8	0:30	11:30	
	EA	Markit Eurozone Composite PMI	Dec P	--	--	45.3	9:00	20:00	
		Markit Eurozone Manufacturing PMI	Dec P	--	--	53.8	9:00	20:00	
		Markit Eurozone Services PMI	Dec P	--	--	41.7	9:00	20:00	
	GE	Markit Germany Services PMI	Dec P	--	--	46	8:30	19:30	
		Markit/BME Germany Composite PMI	Dec P	--	--	51.7	8:30	19:30	
		Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Dec P	--	--	57.8	8:30	19:30	
	UK	CPI m/m	Nov	--	--	0.00%	7:00	18:00	
		CPI y/y	Nov	--	--	0.7%	7:00	18:00	
		Markit UK PMI Manufacturing sa	Dec P	--	--	55.6	9:30	20:30	
		Markit/CIPS UK Composite PMI	Dec P	--	--	49	9:30	20:30	
	US	Markit/CIPS UK Services PMI	Dec P	--	--	47.6	9:30	20:30	
		MBA Mortgage Applications	Dec-20	--	--	-1.2%	12:00	23:00	
		Retail Sales Advance m/m	Nov	-0.2%	--	0.3%	13:30	0:30	
		Retail Sales Ex Auto and Gas	Nov	0.3%	--	0.2%	13:30	0:30	
		Retail Sales Ex Auto m/m	Nov	0.1%	--	0.2%	13:30	0:30	
		Markit US Composite PMI	Dec P	--	--	58.6	14:45	1:45	
		Markit US Manufacturing PMI	Dec P	56.5	--	56.7	14:45	1:45	
		Markit US Services PMI	Dec P	58	--	58.4	14:45	1:45	
		FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Dec-20	0.00%	--	0.0%	19:00	6:00	
		FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Dec-20	0.25%	--	0.25%	19:00	6:00	
		Powell Holds Post-FOMC Meeting Press Conference						19:30	6:30
	CA	Consumer Price Index	Nov	--	--	137.5	13:30	0:30	
		CPI y/y	Nov	--	--	0.7%	13:30	0:30	
Thursday	NZ	GDP sa q/q	Q3	--	--	-12.2%	21:45	8:45	
17-Dec		GDP y/y	Q3	--	--	-12.4%	21:45	8:45	
		Employment Change	Nov	--	70k	178.8k	0:30	11:30	
	AU	Participation Rate	Nov	--	--	65.8%	0:30	11:30	
		Unemployment Rate	Nov	--	7.00%	7.00%	0:30	11:30	
	EA	CPI m/m	Nov F	--	--	-0.3%	10:00	21:00	
		CPI y/y	Nov F	--	--	-0.3%	10:00	21:00	
	UK	Bank of England Bank Rate	Dec-20	--	--	0.1%	12:00	23:00	
		BOE Asset Purchase Target	Dec	--	--	875b	12:00	23:00	
		BOE Corporate Bond Target	Dec	--	--	20b	12:00	23:00	
	US	Housing Starts	Nov	1525k	--	1530k	13:30	0:30	
		Housing Starts m/m	Nov	-0.30%	--	4.90%	13:30	0:30	
		Initial Jobless Claims	Dec-20	--	--	--	13:30	0:30	
		Philadelphia Fed Business Outlook	Dec	20	--	26.3	13:30	0:30	
		Kansas City Fed Manf. Activity	Dec	--	--	11	16:00	3:00	
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Dec	--	--	106.9	21:00	8:00	
18-Dec		Trade Balance NZD	Nov	--	--	-501m	21:45	8:45	
		ANZ Activity Outlook	Dec F	--	--	9.1	0:00	11:00	
		ANZ Business Confidence	Dec F	--	--	-6.9	0:00	11:00	
	JN	BOJ 10-Yr Yield Target	Dec-20	--	--	0.0%	13:00	0:00	
		BOJ Policy Balance Rate	Dec-20	--	--	-0.1%	13:00	0:00	
		Natl CPI y/y	Nov	--	--	-0.40%	23:30	10:30	
	CA	Retail Sales Ex Auto m/m	Oct	--	--	1.00%	13:30	0:30	
		Retail Sales m/m	Oct	--	--	1.10%	13:30	0:30	



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
14 Dec NZ: House sales (Nov) JN: Mfg Index (4Q), IP (Oct)	15 Dec AU: RBA minutes (Dec) CH: Ind Prod (Nov), Retail sales (Nov) CA: Housing starts (Nov) US: Empire Manu (Oct), IP (Nov)	16 Dec UK: CPI (Nov), PPI (Nov) CA: CPI (Nov) US: FOMC policy, Retail sales (Nov)	17 Dec NZ: GDP (3Q) AU: Unemp (Nov)	18 Dec NZ: Trade bal (Nov) JN: BoJ Policy Rate
21 Dec NZ: Bus Conf (Dec) US: Chicago Fed Nat Act (Nov)	22 Dec GE: Cons. Conf (Dec) US: GDP, PCE (Q3 T)	23 Dec US: U of Mich (Dec F)	24 Dec US: Jobless Claims (Dec 19), Durable goods (Nov)	25 Dec JN: Jobless rate Public holiday: NZ, AU, GE, UK, US
28 Dec JN: IP (Nov) UK: House prices (Dec) Public holiday: NZ, AU, UK	29 Dec	30 Dec US: Mortgage app (Dec), Inventories (Nov), Chicago PMI (Dec)	31 Dec AU: Private credit (Nov) CH: Manuf PMI (Dec) US: Jobless claims (Dec 26)	1 Jan
4 Jan CH: PMI (Dec) US: PMIs	5 Jan US: ISM (Dec) GE: Unemp (Dec)	6 Jan CH: PMI (Dec) GE: PMI (Dec F) EA: PMI (Dec F) US: FOMC Minutes (Dec 16)	7 Jan AU: Building Approvals (Nov) GE: CPI (Dec P) US: Jobless claims, ISM	8 Jan US: Non-farm Payrolls (Dec), Unemp (Dec)
11 Jan JN: BOP (Nov)	12 Jan US: NFIB (Dec)	13 Jan AU: Job vacancies (Nov) US: CPI (Dec)	14 Jan JN: PPI (Dec) Machine orders (Nov)	15 Jan AU: Housing fin (Nov) NZ: Building permits (Nov) US: PPI (Dec) UK: IP (Nov)



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.

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.