

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	5
データレビュー	6
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
+61 481 917 043
David.Plank@anz.com

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

RBA からのコミュニケーション週間

2月第1週はRBAにとって重要な1週間で、多くのコミュニケーション機会と経済予測のアップデートが予定されている。以下ではRBAの最新経済予測に関する当社の見解を示す。2020年第4四半期の失業率がRBAの予測であった8%ではなく平均6.8%となったことから、最新予測で見通しが上方修正されるのはほとんど疑いがない。しかし重要なのは、RBAのインフレ率予測が予測期間末（2023年6月へ延長）に2%に達すると当社は考えていないことだ。これが、火曜に発表される声明文の文言（「こうした見通しを踏まえ、理事会は少なくとも3年間キャッシュレートを引き上げを想定していない」）が維持されると当社が考えている一因だ。

さらに、当社はRBAが2月第1週に量的緩和プログラムの延長を発表するか、その強力なヒントを発するチャンスが相応に高いと考えている。米Fedが当面量的緩和プログラムを縮小しないという事実もこうした見通しを補強している。RBAの量的緩和に関するスタンスが、火曜発表の声明文ではなく、水曜のロウ総裁講演で提示される可能性もある。総裁が選んだ演題が「この先の1年間」であることも、こうした可能性を示している。総裁は、見通しは改善しているものの、経済はRBAが望んでいる水準からは依然として距離があるという点を何とか強調しようとする当社が考えている。このため、経済に対する金融政策面での支援の縮小を検討するのは時期尚早だ。

民間セクター信用の伸びは12月に前月比+0.3%へ加速した（5頁をご参照）。

注目材料

1月 ANZ 求人広告（2月1日）：求人広告はここ数ヶ月間堅調が続いている。

12月住宅ローン（2月1日）：高い伸びが継続する見込み。

2月 RBA 理事会声明文（2月2日）：上述のコメントをご参照。

12月住宅建設許可件数（2月3日）：高い伸びが予想される。

ロウ RBA 総裁講演（2月3日）：ロウ総裁は「この先の1年間」という演題で講演。

RBA 高官議会証言（2月5日）

RBA 金融政策声明（2月5日）：後述の概観記事をご参照。

第4四半期小売売上高（2月5日）：実質売上高が注目される。

今週のチャート

企業向け与信の伸びがプラスに転換



Source: RBA, ANZ Research



RBA は再び経済見通しを上方修正へ

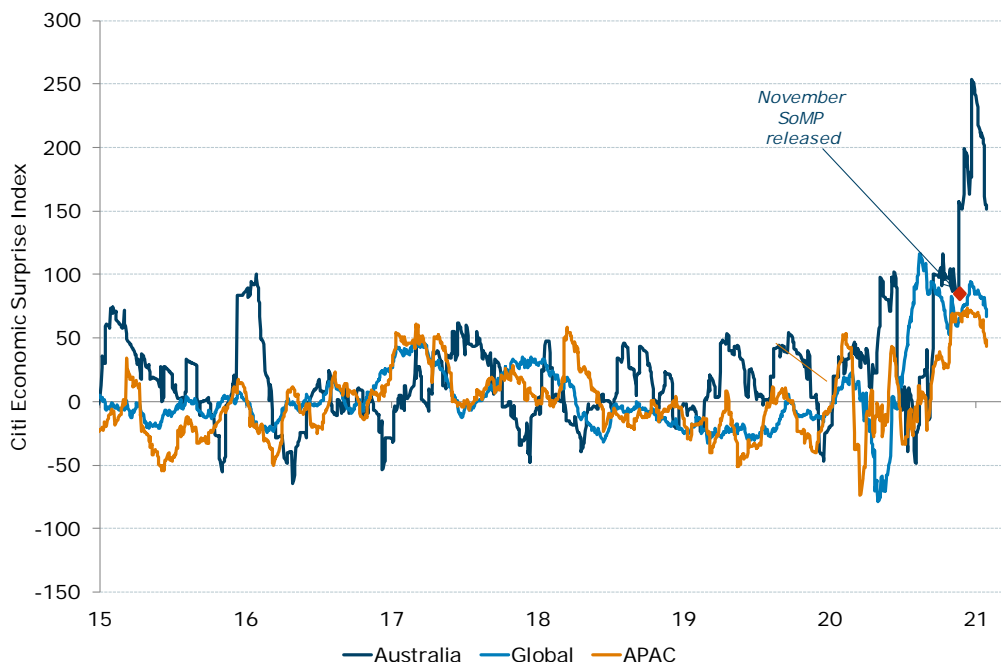
フェリシティ・エメットの見解

2月5日金曜公表の金融政策声明（SoMP）において示されるRBAの最新経済予測は再び上方修正される見込みだ。これはRBAにとり、パンデミックのインパクトについての最初の試算を20年5月に発表して以降、3回目の上方修正となる。公平を期すために言えば、当社も同様の上方修正を行ってきた。

RBAの11月予測公表以降に発表された経済指標は市場予想比良好で、失業率は想定を大きく下回った。

11月に前回の予測が公表されて以降、経済指標は上振れが続いた（図表1）。特に労働市場関連では、より強力な回復が見られた。雇用者数は10-12月期中に32.0万人増加し、前年同期と比べて僅か0.7%しか下回っていない。RBAの11月予測における前年同期比3%減を大幅に上回る結果だった。失業率についてもRBAは悲観的過ぎた（それは当社や他社も同様だった!）。失業率は10-12月中の平均が6.8%と、RBAが想定していた8%を大きく下回った。

図表1. 11月以降、経済指標は上振れが続いた



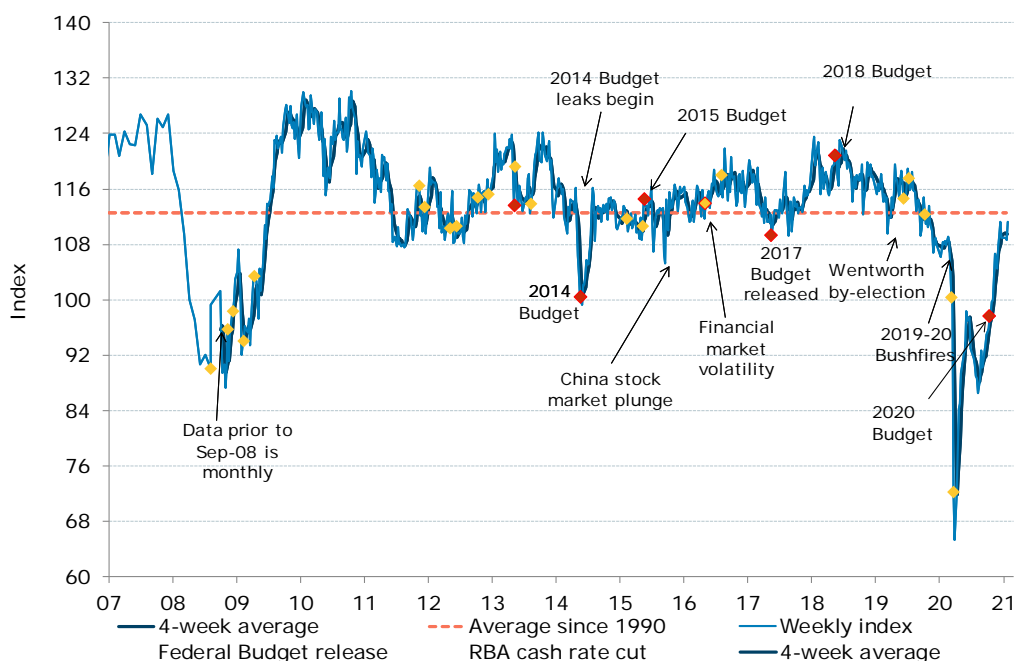
Source: Bloomberg, ANZ Research

シドニーとブリスベンにおけるロックダウン、国境閉鎖および経済活動規制強化の影響は経済指標にまだ十分に反映されていないが、市場予想を下回った12月小売売上高である程度捉えられていたとみられる。重要なのは、先行指標が労働市場の改善継続を示唆している点だ。ANZ求人広告件数は12月に8.6%増加した一方、豪州統計局が発表した求人件数は11月までの3ヵ月間で23%増加した。これらの指標は失業率の低下が今後数ヵ月間継続することを示唆している。

労働市場見通しの改善が消費者信頼感の改善継続に反映されたのは疑いない。ANZロイモーガン消費者信頼感指数はシドニーのロックダウンの打撃により12月を通じて若干悪化した後は回復し、コロナ前の高水準を回復している（図表2）。



図表 2. 消費者センチメントの回復が続く



Source: ANZ-Roy Morgan

RBA は昨年のリスク評価において、見通しに対する上振れリスク要因として想定より早いコロナワクチン普及を挙げていた。ロウ総裁は 12 月の議会証言で次のように述べた：

経済が RBA の中心シナリオを上回ることも十分可能だ。この中心シナリオでは、来年末までは大半の国民にワクチン接種が行われることを想定していない。

最近の医療の発展により、現状はこうしたシナリオよりも良くなるとの希望を持てるようになった。もしそうなれば、信頼感が回復し経済活動制限がさらに緩和されよう。この結果、既に実施されている大規模な政策的刺激、一般的に良好なバランスシートおよび政府による企業に対する手厚い採用・投資インセンティブを考慮すれば、雇用者数の上振れサプライズが見込まれる。

以後、ワクチン普及見通しは前倒しされ、豪州では 2021 年末ではなく 2021 年央には広く接種可能となる見込みだ。タイミングについては幾分の不確実性は残っている。グローバルサプライチェーンにおける問題によりアストラゼネカ社のワクチンの一部原料輸入が遅延すると最近の報道は、ワクチン普及の若干の遅れを示唆している。しかし、国内で生産されているということは、ワクチン接種プログラムが 3 月末以降迅速に推進されることを意味している。さらなるトラブルの可能性は残るが、想定より早い普及が消費者信頼感や企業の採用意欲の押し上げ要因となり、景気回復を強化したのは明らかだ。

世界全体の見通しはまちまちだ。新型コロナウイルスの新規感染症例は過去数ヶ月間に一部欧州や米国で急増した。これは特に公衆衛生上は懸念事項であるが、経済指標は上振れサプライズが続いている。アジアの貿易相手国でも想定より強い景気回復が起きている。

これら全てを考慮すると、想定比堅調だった第 3 四半期実績や第 4 四半期見通しの上方修正により、RBA の GDP 成長率予想は 2020 年 12 月分について -4% から -3% へ上方修正されると当社は考えている。RBA による 2021 年 12 月および 2022 年 12 月の GDP 予想は、それぞれ 5% と 4% で据え置かれると当社は想定している。RBA は今回から予測期間を 2023 年 6 月へ延長することとなっており、2023 年 6 月の GDP 予想は前年比 3% になると当社は想定している（図表 3）。

スタート時点が改善したことから、RBA は失業率の予想パスを下方シフトさせるだろう。RBA は 2021 年から 2022 年にかけてさらなる緩やかな改善予想を示し、予測期間末には失業率が 5.5% に達すると当社はみている。この水準は、RBA が 2-3% のインフレ目標バンドと整合的で十分な賃金上昇率を達成するのに必要とされる 4.2% を依然として大きく上回る。

ワクチン普及は RBA の想定よりも早く進展している模様だ。

過去数週間の感染症例の急増により、世界経済見通しは依然として不確実性が高い。

GDP 成長率は 2020 年分が加速の一方、2021 年と 2022 年分は据え置きだろう。全体として予測期間を通じて GDP 水準は従来比高くなるだろう。

失業率見通しは下方修正されよう。



インフレ見通しの若干の調整が見込まれる。

インフレに関しては、RBAの見通しが若干上方修正されると当社は想定している。10-12月期のCPIは総合、刈り込み平均のいずれもが11月SoMPでRBAが予想していた水準を上回った。これは、労働市場見通しの改善と合わせ、インフレ予想パスの上方修正を示唆している。しかし留意すべきなのは、総合インフレと刈り込み平均の両方とも、2023年6月で僅か1.75%と2-3%の目標バンドに達しないとみられる点だ。

図表 3. RBA は失業率見通しを下方修正の見込み

(% y/y)	Dec-20	Jun-21	Dec-21	Jun-22	Dec-22	Jun-23
GDP growth						
November SoMP	-4	6	5	4	4	
February SoMP expected	-3	7	5	4	4	3
Unemployment						
November SoMP	8	7½	6½	6½	6	
February SoMP expected	6.8	6½	6	6	5½	5½
CPI inflation						
November SoMP	½	2¼	1	1¼	1½	
February SoMP expected	0.9	3	1½	1½	1½	1¾
Trimmed mean						
November SoMP	1	1¼	1	1¼	1½	
February SoMP expected	1.2	1¼	1¼	1½	1½	1¾
Year-average						
	2020	2020/21	2021	2021/22	2022	2022/23
GDP growth						
November SoMP	-4	-2	3	4	4	
February SoMP expected	-3	0	4	4	4	4

Source: RBA, ANZ Research



民間セクター信用が加速

ヘイデン・ダイムズの見解

12月の与信の伸びは加速し、前月比0.3%となった。これは市場予想を上回る伸びで、11月の同0.2%から加速した。

牽引役は住宅向け与信の増加と企業向け与信のプラス転換だ（前掲の今週のチャートをご参照）。

企業向け与信の伸びは同0.2%と過去との比較では低調だが、2020年4月以降で初めのプラスだった。今後の景気回復見通しを踏まえれば、企業向け与信は増加基調に転じたと当社はみており、今後数ヵ月間はさらなる増加が見込まれる。

住宅向け与信は2018年7月以来の高い前月比伸び率となった。住宅市場の今後の回復継続見通しを踏まえれば、住宅向け与信は上振れリスクがあると当社は考えている。

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下さい。



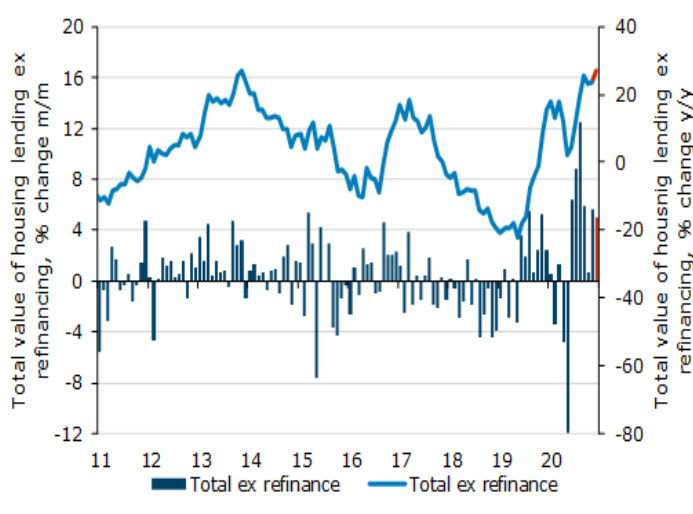
- 1月28日発行、豪州代替データスナップショット：回復基調は揺るがず
- 1月27日発行、豪州の国境開放は後ずれ：経済への影響はまちまち
- 1月21日発行、豪州の未活用労働率が3ヵ月間で3.1%ポイント急低下
- 1月20日発行、ANZデータ：豪州の個人支出は堅調だが弱い部分も
- 1月18日発行、豪州の低賃金労働者は依然としてコロナの影響に苦しむ
- 1月14日発行、豪州代替データスナップショット：大荒れの休暇シーズン
- 1月6日発行、豪州インサイト：ANZデータ：2020年は良好な状態で終了
- 1月5日発行、ANZ豪州求人広告件数：増加が続く
- 12月17日発行、豪州不動産アップデート：センチメントが持ち直し
- 12月17日発行、豪州代替データスナップショット：年末に向けた堅調
- 12月14日発行、豪連邦政府半期経済財政見通しでは財政収支改善が示される見込み
- 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

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。

12月住宅金融



Source: ABS, ANZ Research

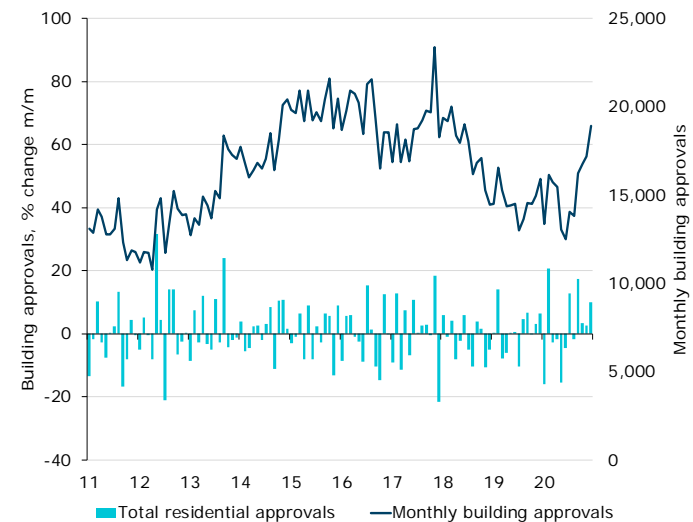
2月1日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
住宅向け貸出総額、除く 借り換え (前月比、%)	+5.0	N/A	+5.6

当社はメルボルンのロックダウン終了の影響が12月の貸出統計に表れ始め、住宅向け貸出加速の主な牽引役になると予想している。2020年中に所得水準維持に貢献した超低金利、政府の支援や補助金そして家計のバランスシート改善などの全てが、自己居住向け住宅回復に重要な役割を担ってきた。労働市場の想定より早い回復も投資用貸付の下支えとなった。国境閉鎖による人口増加率の低下は中期的なリスクとなる。

Adelaide Timbrell

12月住宅建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

2月3日水曜

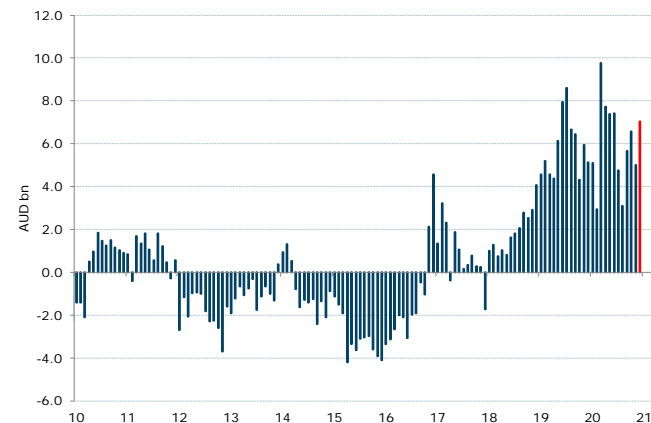
	ANZ 予想	市場予想	前回
住宅建設許可件数 (前月比、%)	+10.0	N/A	+2.6

住宅市場のモメンタムはここ数ヵ月堅調で、政府の建設促進策や豪州の景気回復が驚くべく速いペースで回復していることなどが下支えとなっている。

直近の経済指標は建設許可件数のさらなる加速を促進しよう。住宅建設向け貸出は11月までに前年比94%増加し、消費者信頼感は2020年後半に目覚ましく改善し、住宅価格は上昇している。12月のホームビルダー制度の利用状況は、住宅建設活動に対する強力な支援となっている印だ。

Adelaide Timbrell

12月貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

2月4日木曜

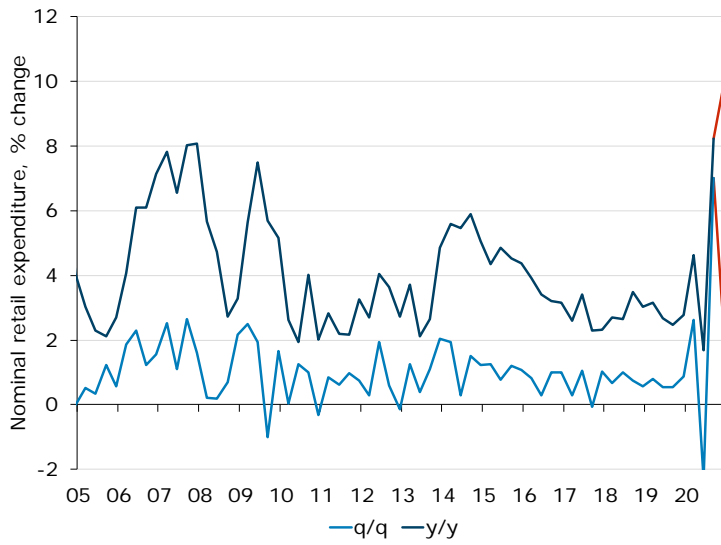
	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支 (原計数、 百万豪ドル)	+7,000	N/A	+5,022

貿易黒字は11月から大きく拡大する見込みだ。財貿易収支の速報値では、輸出の急増に対して輸入が減少したため黒字が増加した。この間、国境が閉鎖されているものの多くの留学生が豪州内に留まっていることから、サービス貿易収支の大幅黒字は続くとみられる。

Hayden Dimes



12 月小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

2 月 5 日 金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
実質売上高 (前四半期比、%)	+1.7	N/A	+6.5
名目売上高 (前四半期比、%)	+2.4	N/A	+7.0
名目売上高 (前月比、%)	-4.2	-4.2	+7.1

豪州統計局発表の 12 月小売売上高の速報値（前月比-4.2%）をうけ、第 4 四半期の名目小売売上高の伸び率は合計で前期比 2.4%となった。当社の小売インフレ率の推計値である 0.7%を用いると、実質小売売上高は前期比 1.7%となり、非常に高い伸びだった第 3 四半期の 6.5%に続く伸びとなる。当社は、州境閉鎖に関する不確実性や海外旅行解禁の延期をうけ、家計支出が小売財に向かうことから、2021 年初めの数ヶ月にかけて小売売上高の堅調が続くと予想している。労働市場の回復が想定より速いことも、家計消費と小売売上高の下支えとなっている。

Adelaide Timbrell



豪州經濟活動*

	% q/q							% ch yr average		
	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dec-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	2019	2020	2021
GDP	-0.3	-7.0	3.3	1.8	1.3	1.0	1.2	1.9	-2.8	4.1
Employment growth	0.5	-5.4	2.3	2.2	0.7	0.2	1.3	2.7	-1.4	2.4
Unemployment rate	5.2	7.0	7.1	6.9	6.8	6.8	6.7	5.3	6.5	6.8
Headline inflation	0.3	-1.9	1.6	0.9	0.3	0.3	0.4	1.6	0.7	1.4
Trimmed mean inflation	0.5	-0.1	0.4	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	Mar 21	Jun 21	Sep 21	Dec 21
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
90-day bank bill	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02
3-year bond	0.11	0.10	0.10	0.10	0.10
10-year bond	1.08	1.00	1.25	1.25	1.35
Curve - 3s10s (bps)	97	90	115	115	125
RBNZ cash rate	0.25	0.25	0.10	0.10	0.10
US fed funds	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US 2-year note	0.12	0.15	0.15	0.15	0.15
US 10-year note	1.05	1.00	1.25	1.25	1.50
ECB refi rate	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
BoE Bank Rate	0.10	0.00	0.00	0.00	-0.10
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.77	0.77	0.79	0.80	0.82
AUD/EUR	0.63	0.63	0.64	0.63	0.64
AUD/GBP	0.56	0.57	0.57	0.58	0.59
AUD/JPY	80.1	80.1	81.4	81.6	83.6
AUD/CNY	4.95	4.97	5.06	5.08	5.17
AUD/NZD	1.07	1.08	1.10	1.10	1.11
AUD/CHF	0.68	0.69	0.70	0.71	0.73
AUD/IDR	10810	10703	10902	11000	11234
AUD/INR	56.17	56.60	57.67	58.00	59.04
AUD/KRW	862	839	853	856	869
USD/JPY	104	104	103	102	102
EUR/USD	1.21	1.22	1.24	1.26	1.28
USD/CNY	6.45	6.45	6.40	6.35	6.30
AUD TWI	62.90	63.01	64.17	64.48	65.66

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

Forecasts are for quarter-end.



データとイベントカレンダー

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEDT
Monday	AU	AiG Perf of Mfg Index	Jan	--	--	--	21:30	8:30
1-Feb		CoreLogic House Px MoM	Jan	--	--	0.90%	23:00	10:00
		Melbourne Institute Inflation MoM	Jan	--	--	0.50%	0:00	11:00
		ANZ Job Advertisements MoM	Jan	--	--	9.20%	0:30	11:30
		Home Loans Value MoM	Dec	--	--	5.60%	0:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Mfg	Jan	52.6	--	53	1:45	12:45
	EA	Unemployment Rate	Dec	--	--	8.30%	10:00	21:00
CA	Markit Canada Manufacturing PMI	Jan	--	--	57.9	14:30	1:30	
US	Construction Spending MoM	Dec	0.80%	--	0.90%	15:00	2:00	
	ISM Manufacturing	Jan	60	--	60.7	15:00	2:00	
		Fed's Bostic Speaks with Rosengen on Labor Market					19:00	6:00
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Jan-31	--	--	111.2	22:30	9:30
2-Feb		Weekly Payroll Jobs and Wages in Australia (for Jan. 16)					0:30	11:30
		RBA Cash Rate Target	Feb-02	0.10%	0.10%	0.10%	3:30	14:30
		RBA 3-Yr Yield Target	Feb-02	0.10%	0.10%	0.10%	3:30	14:30
	EA	GDP SA QoQ	4Q A	--	--	12.50%	10:00	21:00
US	Fed's Mester to Give Remarks on Labor Market					19:00	6:00	
Wednesday	AU	AiG Perf of Construction Index	Jan	--	--	--	21:30	8:30
3-Feb		Building Approvals MoM	Dec	--	--	2.60%	0:30	11:30
		RBA's Lowe Gives Speech in Canberra					1:30	12:30
	NZ	Employment Change QoQ	4Q	--	--	-0.80%	21:45	8:45
		Unemployment Rate	4Q	--	--	5.30%	21:45	8:45
		ANZ Commodity Price	Jan	--	--	1.80%	0:00	11:00
	CH	Caixin China PMI Composite	Jan	--	--	55.8	1:45	12:45
		Caixin China PMI Services	Jan	55.8	--	56.3	1:45	12:45
	EA	PPI MoM	Dec	--	--	0.40%	10:00	21:00
		CPI MoM	Jan P	--	--	0.30%	10:00	21:00
	US	MBA Mortgage Applications	Jan-29	--	--	-4.10%	12:00	23:00
	Fed's Bullard to Speak on Economic Outlook					18:00	5:00	
	Fed's Harker Speaks on Labor Market					19:00	6:00	
	Fed's Mester Speaks on Economy					22:00	9:00	
	Fed's Evans Discusses Economy and Monetary Policy					22:00	9:00	
	ADP Employment Change	Jan	58k	--	-123k	13:15	0:15	
	ISM Services Index	Jan	56.8	--	57.2	15:00	2:00	
Thursday	NZ	Building Permits MoM	Dec	--	--	1.20%	21:45	8:45
4-Feb		ANZ Activity Outlook	Feb P	--	--	21.7	0:00	11:00
		ANZ Business Confidence	Feb P	--	--	9.4	0:00	11:00
	AU	Trade Balance	Dec	--	A\$7000m	A\$5022m	0:30	11:30
		Exports MoM	Dec	--	--	3.00%	0:30	11:30
		Imports MoM	Dec	--	--	10.00%	0:30	11:30
		NAB Business Confidence	4Q	--	--	-10	0:30	11:30
GE	Markit Germany Construction PMI	Jan	--	--	47.1	8:30	19:30	
EA	ECB Publishes Economic Bulletin					9:00	20:00	
		Retail Sales MoM	Dec	--	--	-6.10%	10:00	21:00
UK	Bank of England Bank Rate	Feb-04	--	--	0.10%	12:00	23:00	
		BOE Asset Purchase Target	Feb	--	--	875b	12:00	23:00
US	Nonfarm Productivity	4Q P	-3.70%	--	4.60%	13:30	0:30	
		Initial Jobless Claims	Jan-30	--	--	--	13:30	0:30
		Continuing Claims	Jan-23	--	--	--	13:30	0:30
		Factory Orders	Dec	1.00%	--	1.00%	15:00	2:00
		Fed's Daly Takes Part in Panel at Labor Market Conference					19:00	6:00
Friday	AU	AiG Perf of Services Index	Jan	--	--	--	21:30	8:30
5-Feb		RBA's Lowe Testimony to Parliament Committee					22:30	9:30
		Retail Sales MoM	Dec F	--	--	-4.20%	0:30	11:30
		RBA Statement on Monetary Policy					0:30	11:30
	GE	Factory Orders MoM	Dec	--	--	2.30%	7:00	18:00
UK	BOE's Bailey, ECB's Guindos Speak on Post Covid Recovery					13:30	0:30	
US	Change in Nonfarm Payrolls	Jan	75k	--	-140k	13:30	0:30	
		Unemployment Rate	Jan	6.70%	--	6.70%	13:30	0:30
		Average Hourly Earnings YoY	Jan	5.00%	--	5.10%	13:30	0:30
		Trade Balance	Dec	-\$66.4b	--	-\$68.1b	13:30	0:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
1 Feb UK: Mortgage appr (Dec) US: ISM Mfg (Jan)	2 Feb AU: RBA policy meeting CH: Mfg PMI (Jan) EA: GDP (Q4)	3 Feb AU: Building approvals (Dec) NZ: Unemploy (Q4)	4 Feb AU: Trade balance (Dec) NZ: Build perms (Dec)	5 Feb AU: Retail sales (Dec) Retail volumes (Q4) CA: Unemploy (Jan) US: Unemploy (Jan) Trade bal (Dec)
8 Feb GE: IP (Dec)	9 Feb AU: Bus conditions (Jan)	10 Feb NZ: House sales (Jan) Food prices (Jan) JN: PPI (Jan) CH: CPI (Jan) PPI (Jan) UK: IP (Dec) GDP (Q4) US: CPI (Jan)	11 Feb	12 Feb US: U of Mich sent (Feb)
Public hol: NZ				Lunar New Year
15 Feb	16 Feb AU: Cons Conf (Feb) EA: ZEW (Feb), GDP (4Q) US: Emp Manuf (Dec)	17 Feb US: Retail Sales (Jan), IP (Jan), FOMC Mins (Jan)	18 Feb AU: Labour Market (Jan) US: Initial claims (Jan)	19 Feb AU: Retail (Jan) EA: PMIs (Feb) US: PMIs (Feb)
Public hol: US				
22 Feb GE: IFO (Feb) US: Manf. Activity (Feb)	23 Feb US: Conf Cons Conf (Feb)	24 Feb NZ: RBNZ policy meeting GE: GDP (Q4) CA: CPI (Jan)	25 Feb NZ: ANZ Bus Conf (Feb) US: GDP annual (4Q)	26 Feb NZ: Trade (Jan) JN: CPI (Feb) IP (Jan P) CH: Manuf PMI (Feb) US: U. of Mich Sent (Feb F)
			Public hol: JN	
1 Mar CH: PMI (Feb) EA: PMI (Feb) US: ISM (Feb)	2 Mar AU: RBA Policy GE: Unemp. (Feb) EA: CPI (Feb P)	3 Mar GE: PMI (Feb) US: ADP (Feb), PMI (Feb F), ISM (Feb), Beige Book	4 Mar AU: Retail (Jan F) EA: Unemp. (Jan) US: Initial Claims	5 Mar US: Payrolls, Unemp. (Feb)



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.