

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	4
データレビュー	5
予測	6
データと	
イベントカレンダー	7
この先の5週間	8
重要なお知らせ	9

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)

**Catherine Birch**  
Senior Economist  
+61 439 627 968  
[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

## 2021年の金融政策決定の背景要因

2月第1週にロウ RBA 総裁はこの先1年間の金融政策に関する考えを提示した。良い機会であるため、金融政策、国境管理および財政政策に関する2021年に起こり得る道筋に関する当社の見解を提示したい。

金融政策に関して当社は以下のように想定している：

- 量的緩和は9月に延長される。どのような形となるかは他の中銀の動向に大きく左右される。RBAの主眼は債券利回りの相対水準の維持にある。
- ターム物ファンディングファシリティ (TFF) は6月に終了し、イールドカーブコントロール政策の対象は24年4月償還債のままで、24年11月償還債への乗り換えは行われぬ。

当社は、国境閉鎖は2022年初まで解除されず、再開はゆっくりと段階的に行われると想定している。

当社は雇用維持補助金 (JobKeeper) が3月末に予定通り終了するが、政府が観光業など国境閉鎖により打撃を受けた特定セクターに対象を限定した支援を導入すると予想している。求職補助金 (JobSeeker) は縮小されるが、コロナ前の給付水準に戻るとは考えていない。

他にも連邦、州政府両方のレベルで様々な財政支出策が打ち出され、公衆衛生関連支出が特に恩恵を受けるだろう。インフラ投資への追加的な資金拠出も想定されるが、主要プロジェクト支出は既に今後2年間は拡大が見込まれている (下掲の今週のチャートをご参照)。当社は、豪州が新たなショック (パンデミックに関連した大規模なロックダウンなど) を受けない限り、新規の大規模財政出動は予想していない。

## 注目材料

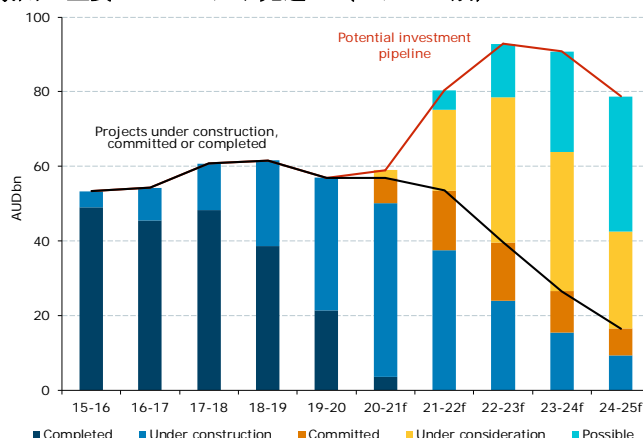
**2月 RBA 理事会議事要旨 (2月16日)**：フォワードガイダンスの文言修正および量的緩和延長に関する理事会の見解に関する何らかの洞察を得られるだろう。

**1月雇用統計 (2月18日)**：当社は4.0万人増と堅調な雇用増が続き、失業率が6.4%へ低下すると予想している。

**1月小売売上高・速報値 (2月19日)**：前月比1%増を予想している。

## 今週のチャート

豪州の主要プロジェクト見通し (ステージ別)



Source: Federal, state and territory budgets; Dept of Industry, Science, Energy and Resources; Cordell Connect; Bloomberg New Energy Finance; Clean Energy Council; company reports; Deloitte Access Economics; ANZ Research



## 金融政策設定、国境管理および財政政策

デビッド・プランク、フェリシティ・エメット、キャサリン・バーチ、アデレード・ティンブレ、ヘイデン・ダイムズの見解

2月第1週のRBAからの様々なコミュニケーションをうけて、2021年の政策設定がより明確となった。今年中のキャッシュレート見直し（変更なし）に関する疑いは全くなかったが、量的緩和、ターム物ファンディングファシリティ（TFF）および3年債利回り目標政策など、RBAのポリシーミックスの別の側面については疑問があった。

当社は2月第1週のRBAからのコミュニケーションに先立って、当社の債券利回り見直しに量的緩和の延長を織り込んでいたが、RBAは少なくとも9月までは量的緩和を延長することを確認した。量的緩和の延長決定は、大部分が他の中銀の行動を基にしていた。当社予想における、米FedとECBによる量的緩和縮小の欠如の論理的帰結は、RBAが9月に量的緩和を再延長することだ。これは、相対的債券利回り水準の維持を通じて、当社の債券利回り見直しに組み込まれている。

RBAがTFFを6月末に終了させる意向を明確に示したことは当社にとって驚きだった。これは僅かであっても金融引き締めであり、ロウ総裁の2月第1週の発言（「金融政策刺激の縮小を検討するのは時期尚早だ」）と整合的ではない。これに対する反論は、変化が来るのは今ではなく2、3ヵ月後であるので矛盾はない、というものだ。しかし当社は、金融政策が引き締められるというシグナルは、量的緩和延長のアナウンスメント効果のある程度減殺すると当社は考えている。

RBAが今年中に3年債利回り目標の対象を24年11月償還債へ乗り換えるかどうかに関して不確実であることを示したことも同様の効果を持つと当社は考えている。利回り目標の対象は2024年11月償還債へ乗り換えられず2024年4月償還債のままにとどまるだろうと当社はここ数週間考えていた。当社にとって驚きだったのは、数ヵ月待つのではなく、今その可能性を示したことだ。このシグナルは2月第1週の債券市場のパフォーマンスに影響を与えたと当社は考えており、3年債利回り予想の若干の引き上げに関する当社の確信を強めた。

TFF終了と3年債利回り目標の対象債券をシフトしないことの総合的な効果は、3年債利回りを幾分押し上げることだが、RBAはキャッシュレート引き上げの条件が「少なくとも2024年までは」満たされると考えていないことから、影響は小幅にとどまろう。このため、これらの微妙な引き締めの総合的な効果は小さいだろう。

このほか、二つの国内政策も経済見直しにとって重要だ：国境政策と財政政策だ。

当社の現時点の予測においては、国境は今年半ばから段階的に再開されると想定している。新型コロナウイルスの変異種出現や豪州およびその他世界におけるワクチン接種ペース見直しを踏まえると、今ではこうした想定は楽観的とみられる。豪州厚生次官のブレンダン・マーフィーは「厳しい国境規制」が今年中は続けられると警告した。このため、当社は次の予測更新のタイミングで、国境再開の想定時期を2022年初〜後ずれさせる予定だ。それより早いことを望むが、さらなる延期を想定しておくことが賢明だろう。当社はまた、再開は従来の想定よりもゆっくりと進展すると考えている。こうした再開遅延の豪州全体に対する経済的インパクトは非常に僅かなものになるが、一部のセクター、個別企業や人々にとっては甚大な影響があるだろう。

現時点では雇用維持補助金（JobKeeper）プログラムは国境閉鎖の経済的悪影響に対する重要な相殺要因となっているが、3月末で終了する見込みだ。求職補助金（JobSeeker）の追加給付も同時に終了する見込みだ。

経済がコロナ前の水準へ回復しておらず、国境閉鎖も当面続くとみられる中、雇用維持補助金については延長を求める声がある。財務相は雇用維持補助金の予定通りの終了を主張しているため、当社もこれを額面通り受け取ることにする。しかしながら、政府は雇用維持補助金制度の終了後、一部セクターに対する的を絞った追加支援を検討する可能性を示唆した。一部のコメントーターからは特定のセクターに対するHECS（高等教育負担制度）型の資金貸付制度を提唱している。

当社予測では量的緩和の再延長を織り込んでいる。TFF終了見込みは固定住宅ローン金利に若干の影響を与える見込みで、当社は今年中に利回り目標の期間が短縮化すると想定している。これは3年債利回り予測を押し上げることになる。

国境再開はこれまでの想定よりも遅れ、よりゆっくりとしたものになると当社は考えている。



雇用維持補助金は3月末で終了するだろう。しかし何らかの的を絞った支援策が発表されると当社は予想している。

求職補助金がコロナ前の水準へ削減されるとは当社は予想していないが、追加給付がさらに削減される可能性がある。

当社は、政府が雇用維持補助金終了後に何らかの追加支援を導入するが、的を絞った、これまでほどには寛容な規模ではないものになると考えている。当社は3月の予測アップデート時にこのような想定を織り込む予定だ。

公平性と経済性の両方の観点から、求職補助金（JobSeeker）はコロナ前の水準へ戻すべきではないというのが当社の見解だ。連立与党内にある求職補助金を従来の水準へ戻すべきとの議論に政府が同意するか、現段階では不透明だ。当社は現時点で、求職補助金は現水準からは縮小されるがコロナ前の水準へ完全には戻されないというのが理にかなった想定だと考えている。

雇用維持補助金と求職補助金が縮小されても、当社は今後数ヶ月間に追加財政支援策が発表されると予想している。公衆衛生関連支出が主に恩恵を受ける一方、インフラ支出もある程度追加されるだろうが、当社の主要プロジェクトに関するレポートでは、今後2年間に相当程度の公的セクター支出の急増が既に計画されている。そして追加支出が決定されるのは疑いの余地がない。しかし、新たなショック（パンデミック関連の大規模なロックダウンなど）により打撃を受けない限り、当社は財政収支見通しを根本的に変えるような大規模な支出は予想していない。そのようなショックが起きた場合には、政府が再び大規模財政出動により対応することにほとんど疑いの余地はない。



## 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。



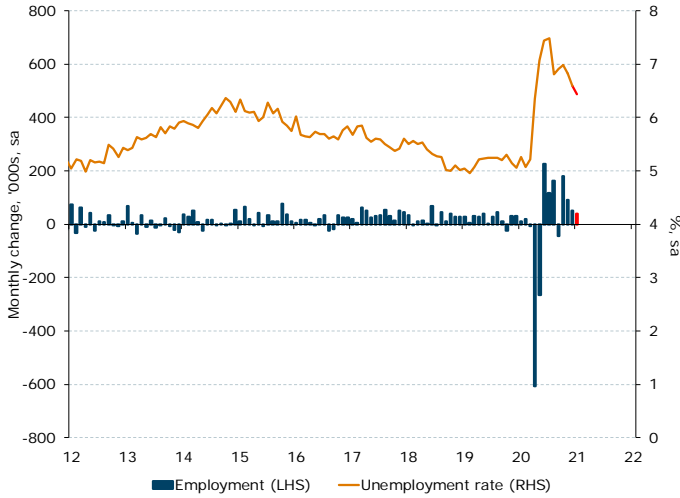
- 2月11日発行、豪州主要プロジェクト
- 2月11日発行、代替データスナップショット：豪州の若干の後退
- 2月9日発行、ANZ 豪州データ：西オーストラリアのロックダウンにより支出が39%減少
- 2月3日発行、ANZ データ：豪州の1月小売売上高が堅調となるシグナルが強まる
- 1月28日発行、豪州代替データスナップショット：回復基調は揺るがず
- 1月27日発行、豪州の国境開放は後ずれ：経済への影響はまちまち
- 1月21日発行、豪州の未活用労働率が3カ月間で3.1%ポイント急低下
- 1月20日発行、ANZ データ：豪州の個人支出は堅調だが弱い部分も
- 1月18日発行、豪州の低賃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

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。

1 月雇用統計



Source: ABS, ANZ Research

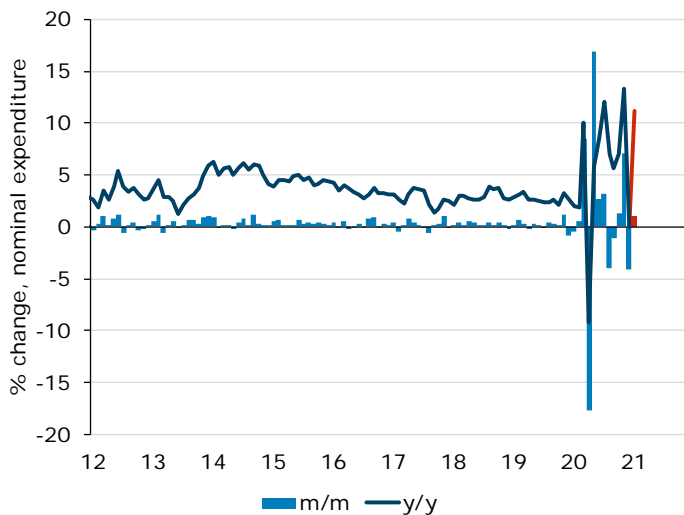
2 月 18 日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
雇用者数変化、千人	+40	+40	+50
失業率、%	6.4	6.5	6.6

ANZ 労働市場指数によれば、少なくとも 2021 年初めにかけての堅調な雇用増の継続が示唆されている。1 月の雇用者数は 4.0 万人増、失業率は 6.4% へ低下すると当社は予想している。

Catherine Birch

1 月小売売上高速報値



Source: ABS, ANZ Research

2 月 19 日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高 (前月比、%)	+1.0	+2.0	-4.1

ANZ が観測している月次小売支出の 2021 年 1 月分では、前年と比べて買い物、外食・持ち帰りのより小幅な落ち込みが見られた一方、日用品支出は過去の経験通り減少した。これらのデータは、豪州統計局作成の 1 月分小売売上高が過去数年の 1 月と比べて強い結果になることを示唆している

(2019 年 1 月は前月比 0.2% 増、2018 年 1 月は前月比横ばい、2020 年 1 月は森林火災の影響を受けたため当社の分析の対象としていない)。国境閉鎖と 1 月にかけての州間移動に関する不確実性により、家計支出は旅行計画よりも小売支出に向けられたとみられる。

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	<b>1.8</b>	<b>1.3</b>	<b>1.0</b>	<b>1.2</b>	1.9	<b>-2.8</b>	<b>4.1</b>
Employment growth	0.5	-5.4	2.3	<b>2.2</b>	<b>0.7</b>	<b>0.2</b>	<b>1.3</b>	2.7	<b>-1.4</b>	<b>2.4</b>
Unemployment rate	5.2	7.0	7.1	6.9	<b>6.8</b>	<b>6.8</b>	<b>6.7</b>	5.3	<b>6.5</b>	<b>6.8</b>
Headline inflation	0.3	-1.9	1.6	0.9	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	1.6	<b>0.7</b>	<b>1.4</b>
Trimmed mean inflation	0.5	-0.1	0.4	0.4	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	1.5	<b>1.3</b>	<b>1.0</b>

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

金融市場

	Current	Mar 21	Jun 21	Sep 21	Dec 21
<b>Interest Rates (%)</b>					
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	0.10	0.10	0.10	0.30	0.30
10-year bond	1.19	1.00	1.25	1.25	1.35
Curve - 3s10s (bps)	108	90	115	95	105
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	0.11	0.15	0.15	0.15	0.15
US 10-year note	1.16	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
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.78	0.77	0.79	0.80	0.82
AUD/EUR	0.64	0.63	0.64	0.63	0.64
AUD/GBP	0.56	0.57	0.57	0.58	0.59
AUD/JPY	81.2	80.1	81.4	81.6	83.6
AUD/CNY	5.01	4.97	5.06	5.08	5.17
AUD/NZD	1.07	1.08	1.10	1.10	1.11
AUD/CHF	0.69	0.69	0.70	0.71	0.73
AUD/IDR	10833	10703	10902	11000	11234
AUD/INR	56.57	56.60	57.67	58.00	59.04
AUD/KRW	860	839	853	856	869
USD/JPY	105	104	103	102	102
EUR/USD	1.21	1.22	1.24	1.26	1.28
USD/CNY	6.46	6.45	6.40	6.35	6.30
AUD TWI	63.60	63.46	64.63	64.94	66.13

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	AEST
Monday	NZ	Performance Services Index	Jan	--	--	49.2	21:30	8:30
15-Feb	JN	<b>GDP SA QoQ</b>	<b>4Q P</b>	<b>2.5%</b>	<b>--</b>	<b>5.3%</b>	<b>23:50</b>	<b>10:50</b>
		Industrial Production YoY	Dec F	--	--	-3.20%	4:30	15:30
		Capacity Utilization MoM	Dec	--	--	-2.90%	4:30	15:30
	EA	Industrial Production SA MoM	Dec	-0.50%	--	2.50%	10:00	21:00
		Industrial Production WDA YoY	Dec	0.00%	--	-0.60%	10:00	21:00
		Trade Balance SA	Dec	--	--	25.1b	10:00	21:00
Tuesday	NZ	Net Migration SA	Dec	--	--	672	21:45	8:45
16-Feb	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Feb-14	--	--	111.4	22:30	9:30
		Weekly Payroll Jobs and Wages in Australia (for Jan. 30)					0:30	11:30
		<b>RBA Minutes of Feb. Policy Meeting</b>					<b>0:30</b>	<b>11:30</b>
	JN	Tertiary Industry Index MoM	Dec	-0.70%	--	-0.70%	4:30	15:30
	GE	ZEW Survey Expectations	Feb	--	--	61.8	10:00	21:00
		ZEW Survey Current Situation	Feb	--	--	-66.4	10:00	21:00
	EA	Employment QoQ	4Q P	--	--	1.00%	10:00	21:00
		Employment YoY	4Q P	--	--	-2.30%	10:00	21:00
		<b>GDP SA QoQ</b>	<b>4Q P</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-0.7%</b>	<b>10:00</b>	<b>21:00</b>
		<b>GDP SA YoY</b>	<b>4Q P</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-5.1%</b>	<b>10:00</b>	<b>21:00</b>
	US	Empire Manufacturing	Feb	6	--	3.5	13:30	0:30
Wednesday	AU	Westpac Leading Index MoM	Jan	--	--	0.12%	23:30	10:30
17-Feb		<b>RBA's Kent Participates in Panel</b>					<b>1:00</b>	<b>12:00</b>
	JN	Trade Balance	Jan	-¥702.7b	--	¥751.0b	23:50	10:50
		Trade Balance Adjusted	Jan	¥586.3b	--	¥477.1b	23:50	10:50
		Exports YoY	Jan	7.60%	--	2.00%	23:50	10:50
		Imports YoY	Jan	-4.40%	--	-11.60%	23:50	10:50
	UK	CPI YoY	Jan	--	--	0.60%	7:00	18:00
		CPI Core YoY	Jan	--	--	1.40%	7:00	18:00
		Retail Price Index	Jan	--	--	295.4	7:00	18:00
		House Price Index YoY	Dec	--	--	7.60%	9:30	20:30
	US	MBA Mortgage Applications	Feb-12	--	--	-4.10%	12:00	23:00
		Retail Sales Advance MoM	Jan	0.80%	--	-0.70%	13:30	0:30
		Retail Sales Control Group	Jan	0.70%	--	-1.90%	13:30	0:30
		Industrial Production MoM	Jan	0.40%	--	1.60%	14:15	1:15
		Business Inventories	Dec	0.50%	--	0.50%	15:00	2:00
		NAHB Housing Market Index	Feb	83	--	83	15:00	2:00
		<b>Fed's Rosengren Takes Part in Panel Discussion on the...</b>					<b>14:15</b>	<b>1:15</b>
		<b>FOMC Meeting Minutes</b>	<b>Jan-27</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>19:00</b>	<b>6:00</b>
Thursday	AU	Full Time Employment Change	Jan	--	--	35.7k	0:30	11:30
18-Feb		<b>Part Time Employment Change</b>	<b>Jan</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>14.3k</b>	<b>0:30</b>	<b>11:30</b>
		Participation Rate	Jan	--	--	66.20%	0:30	11:30
		<b>Employment Change</b>	<b>Jan</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>50.0k</b>	<b>0:30</b>	<b>11:30</b>
		<b>Unemployment Rate</b>	<b>Jan</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>6.6%</b>	<b>0:30</b>	<b>11:30</b>
	CH	Swift Global Payments CNY	Jan	--	--	1.88%	1:00	12:00
	US	<b>Fed's Brainard Speaks at IIF Climate Finance Summit</b>					<b>13:00</b>	<b>0:00</b>
		Building Permits MoM	Jan	-2.10%	--	4.50%	13:30	0:30
		Housing Starts MoM	Jan	-1.10%	--	5.80%	13:30	0:30
		Initial Jobless Claims	Feb-13	--	--	--	13:30	0:30
		Continuing Claims	Feb-06	--	--	--	13:30	0:30
		Philadelphia Fed Business Outlook	Feb	20	--	26.5	13:30	0:30
	EA	Consumer Confidence	Feb A	--	--	-15.5	15:00	2:00
Friday	NZ	PPI Input QoQ	4Q	--	--	0.60%	21:45	8:45
19-Feb		PPI Output QoQ	4Q	--	--	-0.30%	21:45	8:45
	AU	Markit Australia PMI Services	Feb P	--	--	55.6	22:00	9:00
		Markit Australia PMI Composite	Feb P	--	--	55.9	22:00	9:00
		Markit Australia PMI Mfg	Feb P	--	--	57.2	22:00	9:00
		<b>Retail Sales MoM</b>	<b>Jan P</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-4.1%</b>	<b>0:30</b>	<b>11:30</b>
	GE	PPI MoM	Jan	--	--	0.80%	7:00	18:00
		Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Feb P	--	--	57.1	8:30	19:30
		Markit Germany Services PMI	Feb P	--	--	46.7	8:30	19:30
		Markit/BME Germany Composite PMI	Feb P	--	--	50.8	8:30	19:30
	EA	ECB Current Account SA	Dec	--	--	24.6b	9:00	20:00
		Markit Eurozone Manufacturing PMI	Feb P	--	--	54.8	9:00	20:00
		Markit Eurozone Services PMI	Feb P	--	--	45.4	9:00	20:00
		Markit Eurozone Composite PMI	Feb P	--	--	47.8	9:00	20:00
	US	Markit US Manufacturing PMI	Feb P	59	--	59.2	14:45	1:45
		Markit US Composite PMI	Feb P	--	--	58.7	14:45	1:45
		Markit US Services PMI	Feb P	58	--	58.3	14:45	1:45
		Existing Home Sales	Jan	6.56m	--	6.76m	15:00	2:00
		Existing Home Sales MoM	Jan	-3.00%	--	0.70%	15:00	2:00



## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>15 Feb</b>    Public hol: US, CH, HK	<b>16 Feb</b> AU: Cons Conf (Feb) EA: ZEW (Feb), GDP (4Q) US: Emp Manuf (Dec)  Public hol: CH	<b>17 Feb</b> US: Retail Sales (Jan), IP (Jan), FOMC Mins (Jan)  Public hol: CH	<b>18 Feb</b> AU: Labour Market (Jan) US: Initial claims (Jan)	<b>19 Feb</b> AU: Retail (Jan) EA: PMIs (Feb) US: PMIs (Feb)
<b>22 Feb</b> GE: IFO (Feb) US: Manf Activity (Feb)	<b>23 Feb</b> AU: Cons Conf (Feb) US: Cons Conf (Feb)  Public hol: JN	<b>24 Feb</b> NZ: RBNZ policy meeting GE: GDP (Q4) CA: CPI (Jan)	<b>25 Feb</b> NZ: ANZ Bus Conf (Feb) US: GDP annual (4Q)	<b>26 Feb</b> NZ: Trade (Jan) JN: CPI (Feb), IP (Jan P) CH: Manuf PMI (Feb) US: U of Mich Sent (Feb F)
<b>1 Mar</b> AU: Job Ads (Feb) CH: PMI (Feb) EA: PMI (Feb) US: ISM (Feb)	<b>2 Mar</b> AU: RBA Policy, Cons Conf (Feb) GE: Unemp. (Feb) EA: CPI (Feb P)	<b>3 Mar</b> GE: PMI (Feb) US: ADP (Feb), PMI (Feb F), ISM (Feb), Beige Book	<b>4 Mar</b> AU: Retail (Jan F) EA: Unemp (Jan) US: Initial Claims	<b>5 Mar</b> US: Payrolls, Unemp. (Feb)
<b>8 Mar</b> JN: GDP (4Q) GE: IP (Jan)	<b>9 Mar</b> AU: Bus cond (Feb), Cons Conf (Mar) NZ: Bus conf (Mar) EA: GDP (4Q)	<b>10 Mar</b> CH: CPI (Feb) US: CPI (Feb) CA: BoC policy meeting	<b>11 Mar</b> JN: PPI (Feb) EA: ECB policy meeting	<b>12 Mar</b> NZ: Bus Manf (Feb) UK: IP (Jan) GE: CPI (Feb) CA: Lab market (Feb) US: U of Mich sent (Mar)
<b>15 Mar</b> CH: IP (Feb) US: Empire Manf. (Mar)	<b>16 Mar</b> AU: Cons. Conf (Mar) JP: IP (Jan F) GE: ZEW (Mar) US: Retail (Feb), IP (Feb), NAHB (Mar)	<b>17 Mar</b> EA: CPI (Feb F) CA: CPI (Feb) US: FOMC Policy	<b>18 Mar</b> AU: Labour Market (Feb)	<b>19 Mar</b>





## 重要なお知らせ

[28.02.2019]

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

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

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

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

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

ANZ は、本文書に記載された商品またはサービスについて、お客様に財務、法務、税務または投資の助言を行うものではありません。投資判断を行う前に、本文書の受領者は、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、予告なく変更されうるものです。また、全ての価格情報は、一例を示しているにすぎません。本文書で述べられている意見は、いつでも予告なく変更されることがあります。

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

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

ANZ および ANZ の関係当事者は、本文書で言及されている対象について利害関係を有している場合があります。ANZ および ANZ の関係当事者は、本文書に記載の商品またはサービスを取引するために顧客から手数料を受領する場合があります、またそれらの社員および取引の紹介者は、当該手数料の分配または総売上高に応じた報酬を受領する場合があります、これらは常に現地の規制に基づいて受領され、または分配されます。ANZ および ANZ の関係当事者またはその顧客はさらに、本文書に記載の商品またはサービスについて、利害関係を有しまたは買い持ちもしくは売り持ちポジションを取る場合があります。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.

**Cambodia.** The information contained in this document is confidential and is provided solely for your use upon your request.

This does not constitute or form part of an offer or solicitation of any offer to engage services, nor should it or any part of it form the basis of, or be relied in any connection with, any contract or commitment whatsoever. ANZ does not have a licence to undertake banking operations or securities business or similar business, in Cambodia. By requesting financial services from ANZ, you agree, represent and warrant that you are engaging our services wholly outside of Cambodia and subject to the laws of the contract governing the terms of our engagement.

**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](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 9160 Fax: +1 212 801 9163).

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