

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

目次

概観	2
最近のインサイト記事	6
データレビュー	7
予測	10
データと	
イベントカレンダー	11
この先の5週間	12
重要なお知らせ	13

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 が債券利回り上昇に対応；豪第4四半期 GDP

2月最終週は興味深い週だった。RBAの金融政策設定に市場からの圧力がかった。木曜だけでなく金曜にRBAが大規模な債券買い入れを実施したにもかかわらず、豪3年国債利回りはRBAの目標である0.1%を執拗に上回り続けた。債券利回りが低下しない限り、RBAは月曜に再び市場で大規模買い入れを行うだろう。長期ゾーンでは、豪10年国債の大幅下落が続き、昨年11月にRBAが量的緩和(OE)を導入した際の上昇幅を上回る下落となった。当社は、3月2日の理事会声明文でRBAは必要ならば量的緩和を拡大する政策オプションがあることを強調すると考えている。豪ドルに関する記述も修正される可能性がある。

3月第1週発表の経済指標の注目点はANZ求人広告(消費者信頼感以外では最も直近の状況を示すものとなる)と第4四半期GDPだ。1月の労働市場のモメンタムが堅調だった中、雇用維持補助金(JobKeeper)の終了時期を控えて求人広告件数で何らかの変化が見られなかが焦点となる。労働市場と整合的なかたちで、当社は前期比+2.2%と堅調な第4四半期GDP成長率を予想している。部分的統計の発表をうけて当社は予想を微修正する予定だ。家計の貯蓄率がどの程度大きく低下したのが当社の関心事だ。

民間セクター与信の伸びが1月に鈍化したのは幾分驚きだった。

注目材料

2月ANZ求人広告件数(3月1日)：第4四半期GDPよりも直近の状況を表す。

第4四半期企業利益(3月1日)：急減が予想される。

1月住宅ローン(3月1日)：堅調が続く見込み。

第4四半期経常収支・純輸出(3月2日)：経常赤字が続く一方、純輸出はGDPに対し0.3%ポイントのマイナス寄与となる見込み。

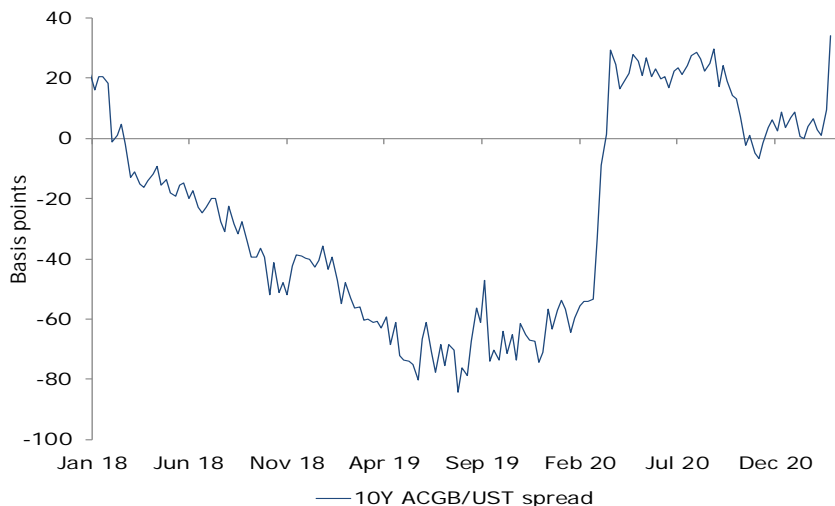
1月建設許可(3月2日)：増加継続が予想される。

RBA理事会声明文(3月2日)：後述のレビュー記事をご参照。

第4四半期GDP(3月3日)：当社は前期比+2.2%増を予想。家計貯蓄率に対する注目度が高い。詳細は後述。

今週のチャート

豪米10年国債利回りスプレッドはロウ総裁による量的緩和発表時を上回る



Source: Bloomberg, ANZ Research



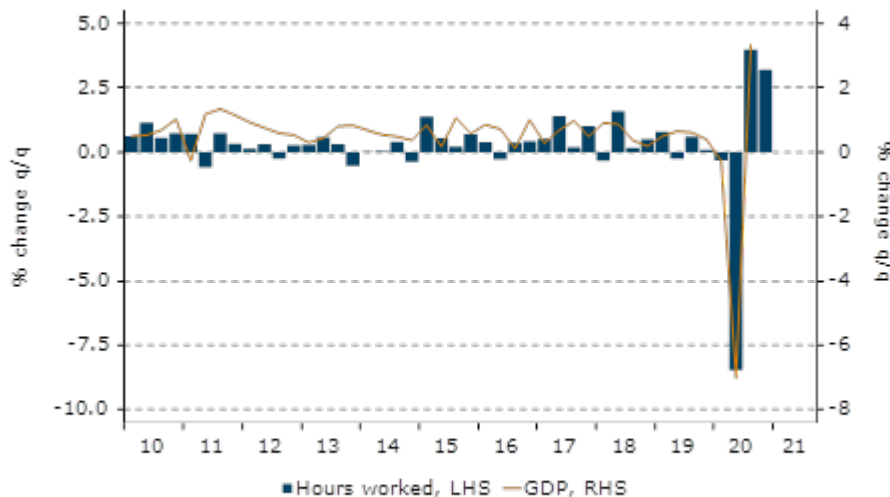
GDP 成長率は第 4 四半期も堅調な伸びが続いたとみられる

第 4 四半期 GDP は堅調な伸びが継続へ

フェリシティ・エメットの見解

当社は 3 月 3 日発表の第 4 四半期国民経済計算で、豪州経済が COVID-19 による急落から回復する中で、堅調な伸びが継続していることが示されると予想している。前期比 2.2%増の当社予想の牽引役は、力強い家計消費、増加する住宅建設および堅調な公的支出だ。既発表の部分的統計も心強い。小売売上高の前期比 2.5%増は、第 4 四半期における経済支援の大幅縮小にもかかわらず支出が持ちこたえたことを示唆している。労働市場統計も心強く、雇用者数と労働時間が高い伸びとなった。

図表 1. 労働時間の大幅増加は第 4 四半期 GDP の堅調を示唆



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

第 4 四半期 GDP 統計の主要なメッセージは、財政刺激策の大幅削減にもかかわらず豪州経済の力強い回復が第 4 四半期も継続したということだと当社はみている。財政刺激策の縮小は企業利益の急減と、家計貯蓄率の大幅低下につながると思われる。貯蓄率低下は、消費堅調の継続と家計所得の急減の両方による（雇用維持補助金 (JobKeeper) の支給減少、求職補助金 (JobSeeker) 支給率低下および経営者に対するキャッシュフロー押し上げ策 (Boosting Cashflow for Employers) や家計向け支援金の減少)。これはまさに、支援策がコロナショックによる落ち込みの最悪期における「橋渡し」として成功したことを表している。

当社は貯蓄率が第 4 四半期に急低下したと予想

図表 2. 高水準だった貯蓄率の急低下が予想される



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research



当社の第4四半期予想の詳細は以下の通り：

- **家計消費**は第3四半期に+7.9%へ反発した後、+3.4%と堅調な伸びが予想される。小売売上高は+2.2%と堅調な伸びで、ヴィクトリア州における営業再開とロックダウン解除を受けてサービス消費も高い伸びになったとみられる。
- **住宅建設**は高い伸びが予想される。建設工事完工高（CWD）サーベイでは新規建設の反転に加え、改築の好調継続も示された。
- **企業設備投資は全体として1.6%増加したとみられ**、この場合2019年第1四半期以来のプラスとなる。機械投資の堅調な増加が牽引役とみられ、政府による投資促進措置の効果があつたことが示唆される。建設工事完工高サーベイでは非住宅建設の2%減が示唆された。
- **公的支出**は高い伸びが予想され、主な牽引役は政府消費とみられる。公的セクターの支出については2日発表の政府財政統計で再確認する予定である。
- **純輸出**はGDP成長率に対し0.3%ポイント弱のマイナス寄与が予想される。貿易統計では非常に高い財輸入の伸びが示された。
- 法人企業および零細企業の**賃金・利益**は雇用維持補助金の削減と経営者のためのキャッシュフロー押し上げ（Boosting Cashflow for Employers）プログラムの終了により押し下げられたとみられる。企業利益は第2、第3四半期に大幅に押し上げられた後、これらの支援措置の終了により反落が予想される。

企業利益は政府による支援策の縮小を反映し急減する見込み

既に述べたように、3月第1週の始めに企業利益、在庫、純輸出および政府支出統計が発表された後、当社はGDP予想を見直す予定である。

図表 3. 2020年第4四半期GDPの支出項目別予想

	% change q/q		% ch y/y	Cont'n to q/q growth (ppts)
	Sep-20	Dec-20	Dec-20	Dec-20
Real GDP (A)	3.3	2.2	-2.1	-
Household consumption	7.9	3.4	-3.7	1.8
Housing investment	0.6	3.0	-2.3	0.2
Underlying business investment ¹	-4.1	1.6	-7.2	0.2
New machinery & equipment	-3.2	5.7	-7.5	0.2
New non-res building	-6.1	-2.5	-12.1	-0.1
New engineering	-8.5	-1.3	-5.8	0.0
Underlying private final demand	5.5	3.2	-3.9	2.2
Underlying public demand ¹	1.7	1.6	6.8	0.4
Domestic final demand	4.5	2.8	-1.1	2.6
Ch in inventories (contrib to growth)	0.8	-0.1	-0.1	-0.1
Gross national expenditure	5.4	2.7	-1.2	2.5
Net exports (contribution to growth)	-1.9	-0.3	-0.8	-0.3
Exports	-3.2	4.7	-10.3	1.0
Imports	6.5	6.8	-7.9	-1.3

1. Adjusted for net purchases of second-hand assets by the private sector from the public sector

Source: ABS, ANZ Research.



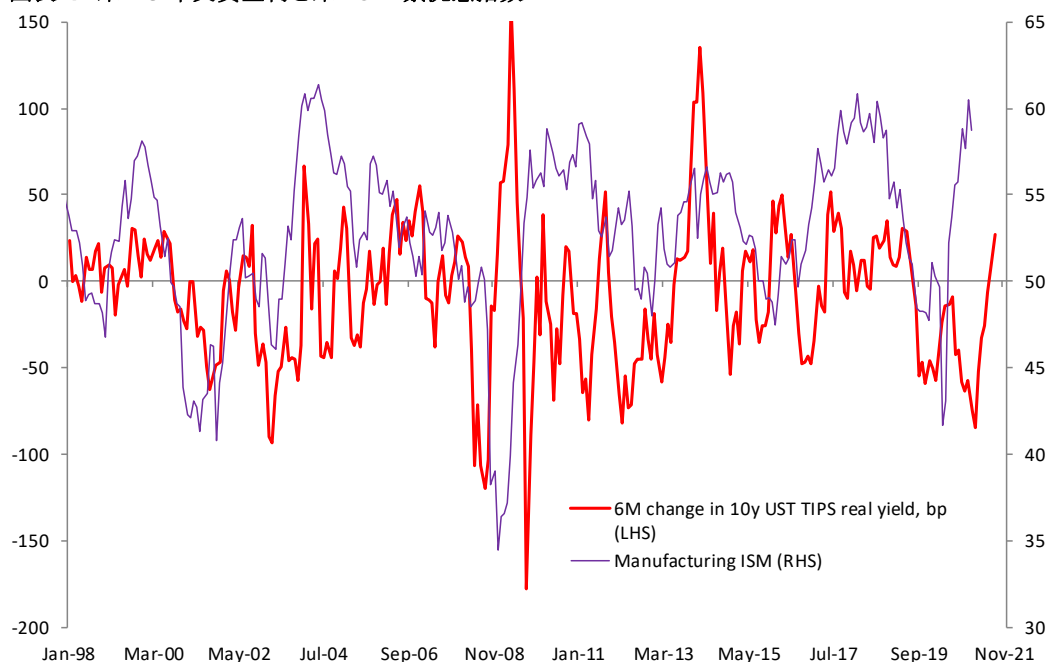
金利がさらに上昇 ; RBA 声明文見通し

デビッド・プランクの見解

債券売りが続いている。米 10 年国債利回りは 25 日に 1.5% 超の水準で取引を終了し、一時 1.6% を上回った。24 日の終値は 1.38%、2020 年末は 0.91% だった。前週の当レポートで当社は、2020 年に付けた最低水準からの利回り上昇は、パンデミックに起因した当初のデフレ圧力との戦いに対する政策面での成功を反映したものであり、懸念材料ではないと議論した。しかし、上昇の一部は単にインフレ期待の上昇でなく実質利回りの上昇によるもので、より大きな問題となる。2 月最終週の債券売りをうけ、実質金利上昇という最近の市場テーマが続くだろう。ある時点で、こうした動きは景気回復と他の資産価格に対する問題となり得る (図表 4)。現在までの実質金利の上昇は景気回復や資産価格を脅かすのに十分ではないだろう。25 日の債券利回り上昇に対する米株価の反応は限定的だったが、さらに上昇すれば、懸念は大きくなるだろう。

実質債券利回りの水準は、過去に米経済指標の反転につながった水準に近づきつつある

図表 4. 米 10 年実質金利と米 ISM 景況感指数



Source: Bloomberg, ANZ Research

その間、豪国債利回りは米国よりも大幅に上昇した。これは今週のチャートで明らかとなり、2020 年遅くに RBA の量的緩和策導入によって得られた相対的債券利回り低下分の全てが消失した。当社は前週の当レポートで、豪債券利回りの方が大幅に上昇したのは 2 つの影響があったと議論した : NZ 市場動向と RBA のコミュニケーションだ。

豪 10 年国債利回りは米 10 年国債よりも大幅に上昇した。これは為替相場に対しインプリケーションがある

第 1 点は引き続き作用し続けている。2 月最終週に NZ 政府はあからさまに、RBNZ に対し金融政策を決定する際に住宅市場を考慮するよう指示した。この要求は実効性を欠いているが、市場の金利見通しに影響を与え、NZ 国債利回りの急上昇につながった。豪州市場に対しても波及効果があった。

RBA のコミュニケーションに関しては、3 年債利回り目標政策防衛の試みとして実施した、2 月 22 日の豪 24 年 4 月償還国債の買い入れが市場予想を大きく下回るなど、2 月最終週はまづいスタートとなった。これは RBA の債券買い入れ意欲に対する市場の疑義につながり、長期ゾーンのイールドカーブが急上昇した。RBA はその後買い入れ姿勢を強め、木曜と金曜に買い入れ額を増額したが、市場の疑義は消えなかった。

豪州における家計と企業の借入特性を考慮すると、民間セクターに対する長期債利回り上昇のインパクトは限定的だ。長期債利回り上昇は、連邦・州政府や長期債務依存度が高い一部企業の借入コストにインパクトを与えるが、経済への直接的影響は小幅だろう。



RBA 理事会の 3 月声明文では、必要ならば量的緩和拡大のオプションがあることが強調されよう

しかし、潜在的に重要な間接的インパクトがある。利回り上昇が為替相場にとって何を意味するかだ。RBA は量的緩和の導入により豪 10 年国債利回りが 30bp 低下し（相対的な意味で）、結果として豪ドル相場が量的緩和がなかった場合と比べて 5%程度低下したと主張した。量的緩和の金利低下面での恩恵が消滅した今、論理的には豪ドル相場への何らかのインプリケーションがあるはずだ。すなわち、豪州の債券利回りが米国よりも大幅に上昇していなかった場合と比べて、豪ドル相場が上昇するという事だ。これは経済見通しにとって支援とはならない（もちろん、他にも様々なことが起きているが）。

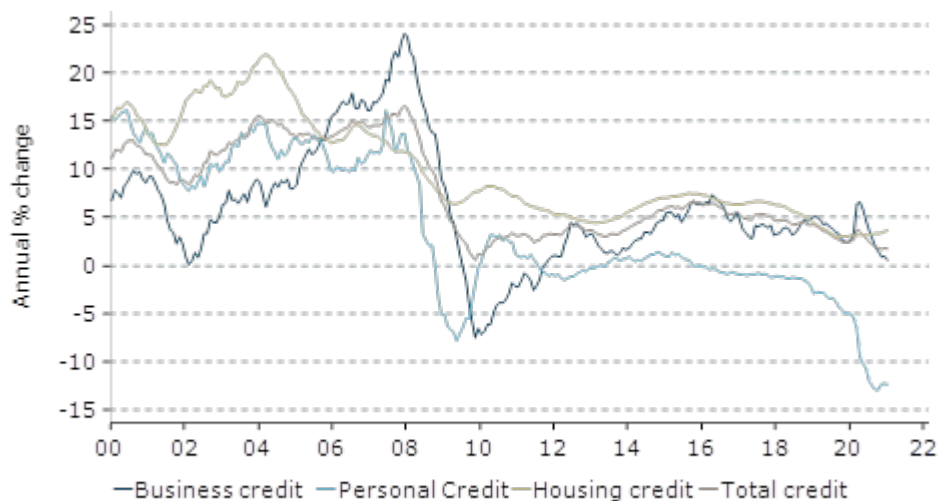
3 月 2 日の RBA 理事会声明文では、最近の状況に関する記述への関心が非常に高い。当社は、声明文で 3 年債利回り目標政策に対するコミットメントが改めて示され（そして 3 月 1 日に RBA は 2024 年 4 月償還債の買い入れを再び実施する可能性が非常に高い）、また必要ならば量的緩和の規模を増額できることも強調されると予想している。メディアでは RBA が量的緩和プログラム拡大を発表するという観測も出ている。当社は現時点ではこの可能性が高いとは考えていないが、可能性は排除できないだろう。当社は、最初取るべきステップは債券買い入れに関する表現を強めることだと考えている。豪ドル上昇に関する表現も幾分修正され、豪ドル上昇は経済見通しの支援とはならないとの見解を表現する可能性がある。

与信の伸びは 1 月に鈍化

ヘイデン・ダイムズの見解

1 月の与信の伸びは前月比 +0.2% と若干鈍化した。12 月には 2020 年 4 月以来で初めてプラスに転じていた企業向け与信が 1 月に前月比 0.1% 減少したことが主因だ。当社はこれが、企業向け与信の回復の可能性がない兆候だとは考えておらず、今後数ヶ月間で小幅な増加に転じると予想している。

図表 5. 企業向け与信の減少が全体の鈍化につながった



Source: RBA, Macrobond, ANZ Research

住宅向け与信の伸びは 12 月と変わらずで前月比 +0.4% だった。過去 2 ヶ月間、住宅金融指標が非常に強かったのにもかかわらず、住宅向け与信の伸びの明確な加速は見られていない。これは、住宅ローンがある人々が通常よりも早く返済を行っている可能性を示唆している。それでも、住宅市場活動の持ち直しと共に、住宅向け与信の伸びも加速するとみられる。



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。

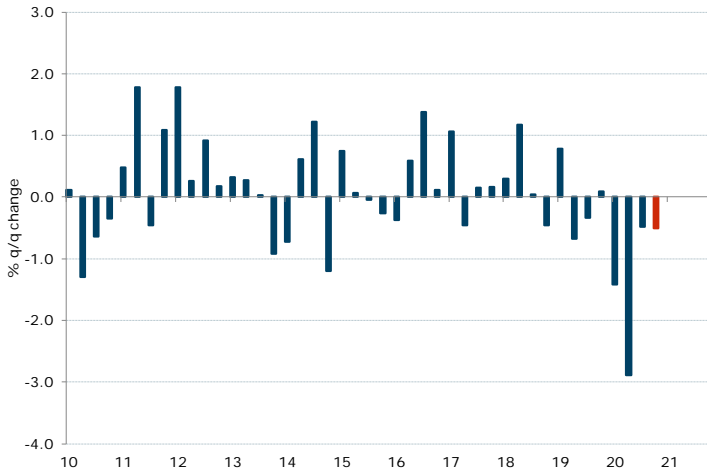
- 2月26日発行、豪州のインフレ率は加速したが、コロナ後の急騰はない
- 2月25日発行、ANZ2020年第4四半期ステイトメーター：景気回復の不均衡
- 2月25日発行、代替データスナップショット：豪州でワクチン接種が開始
- 2月16日発行、ANZデータ：西オーストラリア州の支出が回復の一方、ヴィクトリア州ではロックダウン下で41%減少
- 2月11日発行、豪州主要プロジェクト
- 2月11日発行、代替データスナップショット：豪州の若干の後退
- 2月9日発行、ANZ豪州データ：西オーストラリアのロックダウンにより支出が39%減少
- 2月3日発行、ANZデータ：豪州の1月小売売上高が堅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

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。

第4 四半期在庫



Source: ABS, ANZ Research

3月1日 月曜

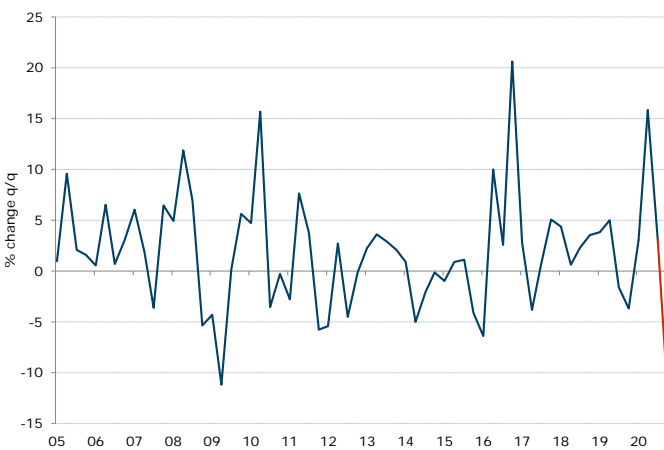
	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	-0.5	-0.2	-0.5

当社は第4 四半期に在庫が前期比0.5%減と小幅な減少が続いたとみている。これにより、民間非農業部門在庫のGDP成長率に対する寄与度はゼロとなろう。輸入は大幅に増加し、堅調な消費と機械設備投資以上の伸びになるとみられる。

過去によく見られたように、在庫指標はGDPの大きな振れをもたらす要因となっている。振れが大きい農業と公的セクターの在庫（この統計に含まれていない）も、国民経済計算上の総在庫の振れをもたらす要因となり得る点に留意が必要だ。

Felicity Emmett

第4 四半期企業利益



Source: ABS, ANZ Research

3月1日 月曜

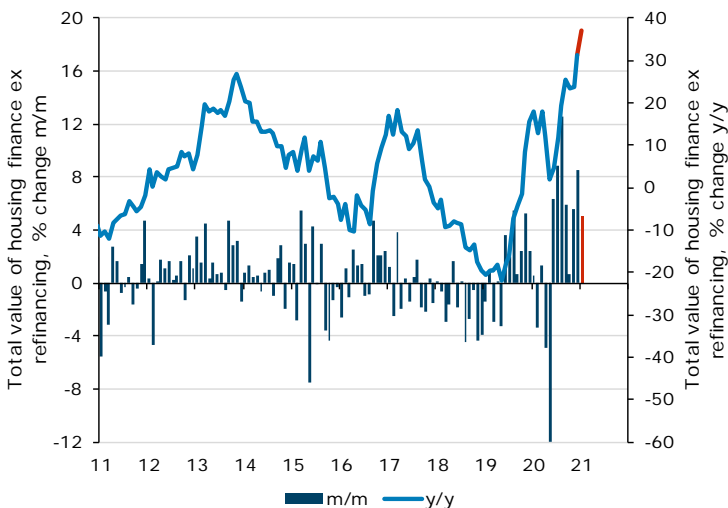
	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	-12.0	+3.0	+3.2

当社は企業利益が第3 四半期に3.2%増加した後、第4 四半期に前期比12%減少したと予想している。

総利益は第2、第3 四半期に財政刺激策によって大きく押し上げられたが、第4 四半期にはその大半が縮小されたことから重しとなろう。雇用維持補助金の支給は第4 四半期に急減したほか、経営者のためのキャッシュフロー押し上げ（Boosting Cashflow for Employers）プログラムは第3 四半期で終了した。

Felicity Emmett

1月住宅金融



Source: ABS, ANZ Research

3月1日 月曜

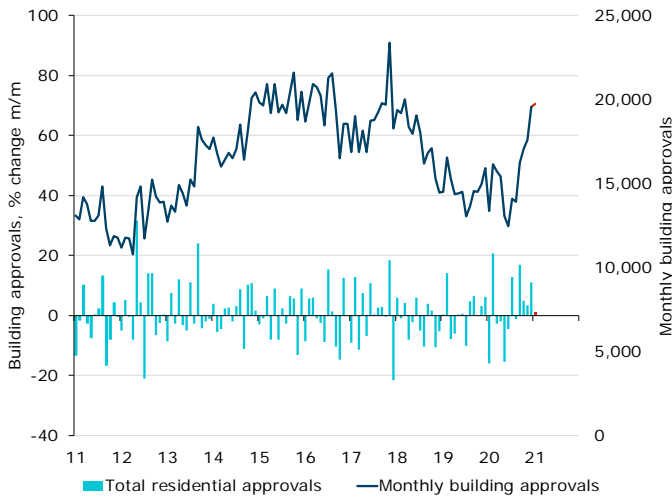
	ANZ 予想	市場予想	前回
住宅向け貸出総額・除く借換（前月比、%）	+5.0	+2.0	+8.6

政府の緩和的な政策と建設支援金により、住宅向け貸出は1月に大幅に増加したとみられ、特に新築建設が伸びたとみられる。また、ヴィクトリア州における長期のロックダウン終了後、11月から12月に決定された住宅購入を反映した貸出増も予想される。労働市場の想定より速い回復も投資用貸出の支援材料だが、国境再開やワクチン接種に関する不確実性が投資用貸出の伸びを抑制しよう。

Adelaide Timbrell



1 月建設許可



Source: ANS, ANZ Research

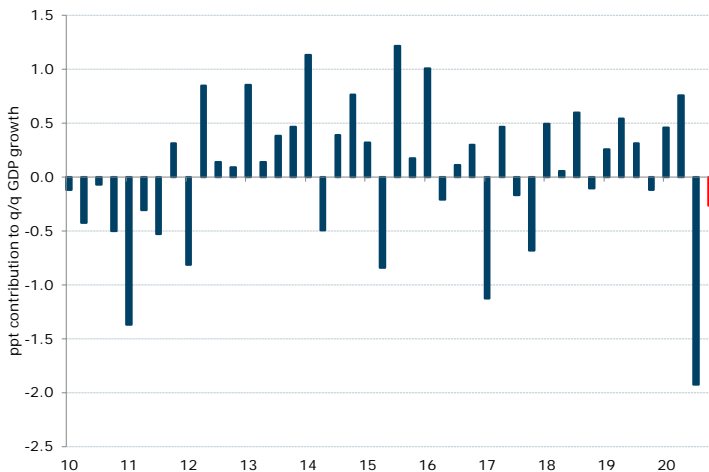
3 月 2 日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+1.0	-2.0	+10.9

ホームビルダー制度の第 1 四半期への延長が建設許可を押し上げたとみられる。当社は昨年新型コロナ感染第 2 波に対するロックダウン後の、ヴィクトリア州の他州へのキャッチアップも追加的な押し上げ要因とみている。自己居住目的の新築建設に対する 12 月の記録的な貸出の伸び（前年比+119%）は住宅建設増加の力強いシグナルだ。

Adelaide Timbrell

第 4 四半期経常収支・純輸出



Source: ABS, ANZ Research

3 月 2 日火曜

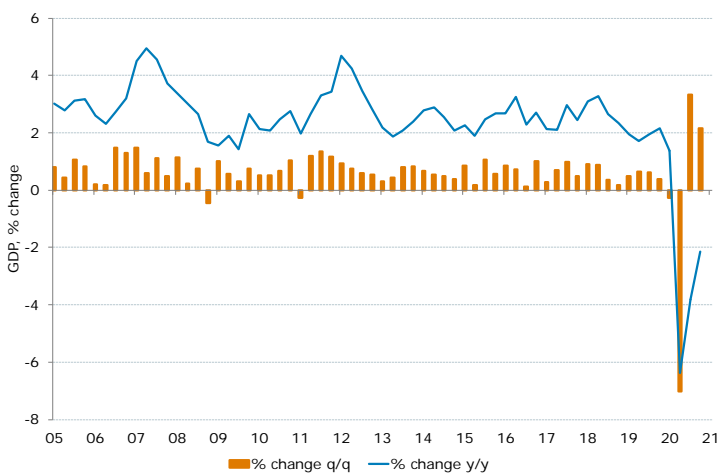
	ANZ 予想	市場予想	前回
純輸出 (GDP 寄与度、%ポイント)	-0.3	-0.2	-2.0
経常収支 (10 億豪ドル)	+13.0	+13.4	10.0

当社は再び純輸出が第 4 四半期 GDP 成長率に対しマイナス寄与になると予想している。これは輸入の大幅増加見込みが主因で、輸出の増加を上回るとみられる。

経常黒字は、コモディティ価格の大幅上昇による貿易黒字拡大により、第 3 四半期から拡大すると見込まれる。

Hayden Dimes

第 4 四半期 GDP



Source: ABS, ANZ Research

3 月 3 日水曜

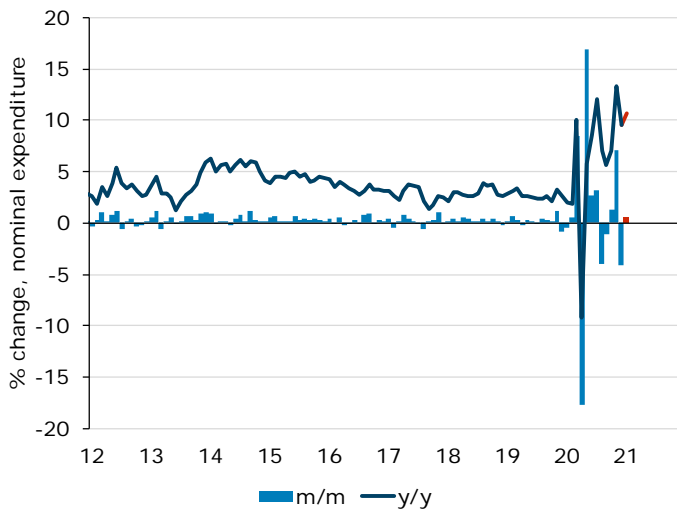
	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+2.2	+2.4	+3.3

当社の第 4 四半期 GDP 成長率の暫定推計値は前期比+2.2%で、前年比では-2.1%へ改善する見込みだ。GDP はパンデミック前と比べて 2.1%低い水準となる（前述のプレビューをご参照）。

Felicity Emmett



1 月小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

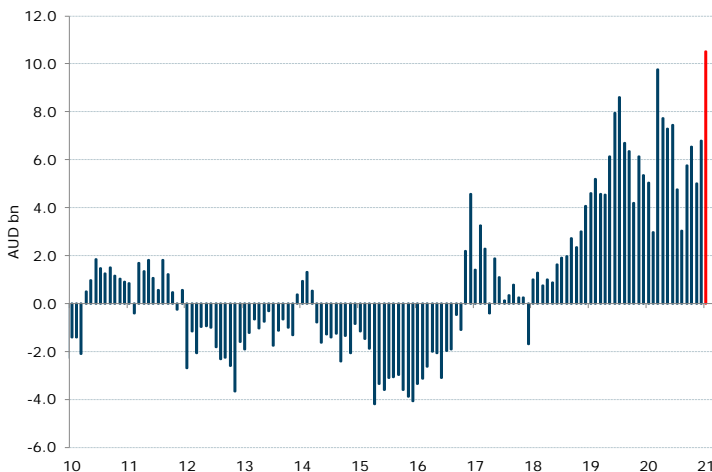
3 月 4 日 木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+0.6	+0.6	-4.1

豪統計局による 1 月小売売上高の暫定推計値（前月比+0.6%）は、ブリスベンにおける 3 日間のロックダウンにもかかわらず堅調だった。ヴィクトリア州と西オーストラリア州ではそれぞれ 5 日間のロックダウンが実施されたため、小売売上高が減少する見込みだが、ANZ が観測している支出統計によれば、2 月の減少は確定的ではない。

Adelaide Timbrell

1 月貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

3 月 4 日 木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支（原数値、百万豪ドル）	+10,500	+6500	+6,785

1 月の貿易黒字は史上最高水準へ拡大したとみられる。1 月の財貿易収支の速報値に季節調整が行われると、財貿易黒字の大幅拡大につながるとみられる。サービス貿易黒字は、一部の海外からの留学生が学位取得を終え帰国したため、幾分縮小するとみられる。

Hayden Dimes



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	2.2	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	0.8	1.9
Trimmed mean inflation	0.5	0.0	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	1.5	1.3	1.1

*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	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
3-year bond	0.13	0.10	0.10	0.30	0.30
10-year bond	1.85	1.00	1.25	1.25	1.35
Curve - 3s10s (bps)	172	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	0.17	0.15	0.15	0.15	0.15
US 10-year note	1.52	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	0.79	0.77	0.79	0.80	0.82
AUD/EUR	0.65	0.63	0.64	0.63	0.64
AUD/GBP	0.56	0.54	0.55	0.55	0.56
AUD/JPY	83.7	80.1	81.4	81.6	83.6
AUD/CNY	5.08	4.97	5.06	5.08	5.17
AUD/NZD	1.07	1.08	1.10	1.10	1.11
AUD/CHF	0.71	0.69	0.70	0.71	0.73
AUD/IDR	11092	10703	10902	11000	11234
AUD/INR	57.12	56.60	57.67	58.00	59.04
AUD/KRW	875	839	853	856	869
USD/JPY	106	104	103	102	102
EUR/USD	1.22	1.22	1.24	1.26	1.28
USD/CNY	6.45	6.45	6.40	6.35	6.30
AUD TWI	65.40	63.34	64.52	64.83	66.02

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	AU	AIG Perf of Mfg Index	Feb	--	--	55.3	21:30	8:30
01-Mar		Markit Australia PMI Mfg	Feb F	--	--	56.6	22:00	9:00
		CoreLogic House Px MoM	Feb	--	--	0.7%	23:00	10:00
		ANZ Job Advertisements MoM	Feb	--	--	2.3%	0:30	11:30
		Investor Loan Value MoM	Jan	--	--	8.2%	0:30	11:30
		Owner-Occupier Loan Value MoM	Jan	--	--	8.7%	0:30	11:30
		Home Loans Value MoM	Jan	3.30%	--	8.6%	0:30	11:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Feb F	--	--	50.6	0:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Mfg	Feb	51.4	--	51.5	1:45	12:45
	AU	Commodity Index AUD	Feb	--	--	110.1	5:30	16:30
		Commodity Index SDR YoY	Feb	--	--	19.7%	5:30	16:30
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Feb F	--	--	60.6	8:55	19:55
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Feb F	--	--	57.7	9:00	20:00
	GE	Retail Sales MoM	Jan	1.00%	--	-9.6%		
		CPI MoM	Feb P	--	--	0.8%	13:00	0:00
		CPI YoY	Feb P	--	--	1.0%	13:00	0:00
	US	Markit US Manufacturing PMI	Feb F	--	--	58.5	14:45	1:45
		Construction Spending MoM	Jan	0.70%	--	1.0%	15:00	2:00
		ISM Manufacturing	Feb	58.9	--	58.7	15:00	2:00
		ISM Prices Paid	Feb	--	--	82.1	15:00	2:00
		ISM New Orders	Feb	--	--	61.1	15:00	2:00
		ISM Employment	Feb	--	--	52.6	15:00	2:00
		Fed's Williams Makes Opening Remarks at Conference					14:00	1:00
		Fed's Bostic, Mester and Kashkari Discuss Racism and Economy					19:00	6:00
Tuesday	NZ	Terms of Trade Index QoQ	4Q	--	--	-4.7%	21:45	8:45
02-Mar	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Feb-28	--	--	109.2	22:30	9:30
		BoP Current Account Balance	4Q	A\$13.0b	--	A\$10.0b	0:30	11:30
		Net Exports of GDP	4Q	-0.2	--	-2	0:30	11:30
		Building Approvals MoM	Jan	-2.00%	--	10.9%	0:30	11:30
		Private Sector Houses MoM	Jan	--	--	15.8%	0:30	11:30
		RBA Cash Rate Target	2-Mar	0.1%	0.10%	0.10%	3:30	14:30
		RBA 3-Yr Yield Target	2-Mar	0.1%	0.10%	0.10%	3:30	14:30
	NZ	CoreLogic House Prices YoY	Feb	--	--	12.8%	5:00	16:00
	GE	Unemployment Change (000's)	Feb	--	--	-41.0k	8:55	19:55
		Unemployment Claims Rate SA	Feb	--	--	6.0%	8:55	19:55
	EA	CPI MoM	Feb P	--	--	0.2%	10:00	21:00
		CPI Estimate YoY	Feb	--	--	0.9%	10:00	21:00
		CPI Core YoY	Feb P	--	--	1.4%	10:00	21:00
	US	Fed's Brainard Speaks to the Council on Foreign Relations					18:00	5:00
		Fed's Daly Speaks to Economic Club of New York					19:00	6:00
Wednesday	NZ	Building Permits MoM	Jan	--	--	4.9%	21:45	8:45
03-Mar		ANZ Commodity Price	Feb	--	--	3.6%	0:00	11:00
	AU	AIG Perf of Construction Index	Feb	--	--	57.6	21:30	8:30
		GDP SA QoQ	4Q	2.6%	2.20%	3.30%	0:30	11:30
		GDP YoY	4Q	-1.9%	-2.10%	-3.80%	0:30	11:30
		Weekly Payroll Jobs and Wages in Australia (for Feb. 13)			--		0:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Composite	Feb	--	--	52.2	1:45	12:45
		Caixin China PMI Services	Feb	51.7	--	52	1:45	12:45
	GE	Markit Germany Services PMI	Feb F	--	--	45.9	8:55	19:55
	EA	Markit Eurozone Services PMI	Feb F	--	--	44.7	9:00	20:00
		PPI MoM	Jan	--	--	0.8%	10:00	21:00
		PPI YoY	Jan	--	--	-1.1%	10:00	21:00
	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Feb F	--	--	49.7	9:30	20:30
		Markit/CIPS UK Composite PMI	Feb F	--	--	49.8	9:30	20:30
	US	MBA Mortgage Applications	Feb-26	--	--	-11.4%	12:00	23:00
		ADP Employment Change	Feb	183k	--	174k	13:15	0:15
		Markit US Composite PMI	Feb F	--	--	58.8	14:45	1:45
		Markit US Services PMI	Feb F	--	--	58.9	14:45	1:45
		ISM Services Index	Feb	58.7	--	58.7	15:00	2:00
		Fed's Harker Discusses Equitable Workforce Discovery					15:00	2:00
		Fed's Evans Discusses the Economic Outlook					18:00	5:00
		U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					19:00	6:00
Thursday	AU	Exports MoM	Jan	--	--	3.0%	0:30	11:30
04-Mar		Retail Sales MoM	Jan F	0.60%	--	0.6%	0:30	11:30
		Trade Balance	Jan	--	--	A\$6785m	0:30	11:30
		Imports MoM	Jan	--	--	-2.0%	0:30	11:30
	JN	Consumer Confidence Index	Feb	--	--	29.6	5:00	16:00
	GE	Markit Germany Construction PMI	Feb	--	--	46.6	8:30	19:30
	UK	Markit/CIPS UK Construction PMI	Feb	--	--	49.2	9:30	20:30
	EA	Unemployment Rate	Jan	--	--	8.3%	10:00	21:00
		Retail Sales MoM	Jan	--	--	2.0%	10:00	21:00
		Retail Sales YoY	Jan	--	--	0.6%	10:00	21:00
	US	Challenger Job Cuts YoY	Feb	--	--	17.4%	12:30	23:30
		Nonfarm Productivity	4Q F	-4.8%	--	-4.8%	13:30	0:30
		Unit Labor Costs	4Q F	6.8%	--	6.8%	13:30	0:30
		Initial Jobless Claims	Feb-27	--	--	--	13:30	0:30
		Continuing Claims	Feb-20	--	--	--	13:30	0:30
		Durable Goods Orders	Jan F	--	--	--	15:00	2:00
		Factory Orders	Jan	1.0%	--	1.1%	15:00	2:00
Friday	AU	AIG Perf of Services Index	Feb	--	--	54.3	21:30	8:30
05-Mar	GE	Factory Orders MoM	Jan	--	--	-1.9%	7:00	18:00
	US	Average Hourly Earnings YoY	Feb	5.3%	--	5.4%	13:30	0:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Feb	143k	--	49k	13:30	0:30
		Two-Month Payroll Net Revision	Feb	--	--	-159k	13:30	0:30
		Change in Private Payrolls	Feb	130k	--	6k	13:30	0:30
		Change in Manufact. Payrolls	Feb	--	--	-10k	13:30	0:30
		Unemployment Rate	Feb	6.4%	--	6.30%	13:30	0:30
		Average Hourly Earnings MoM	Feb	0.2%	--	0.2%	13:30	0:30
		Average Weekly Hours All Employees	Feb	34.9	--	35	13:30	0:30
		Labor Force Participation Rate	Feb	--	--	61.4%	13:30	0:30
		Underemployment Rate	Feb	--	--	11.1%	13:30	0:30
		Trade Balance	Jan	-\$67.1b	--	-\$66.6b	13:30	0:30
		Consumer Credit	Jan	\$13.500b	--	\$9.734b	20:00	7:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
1 Mar AU: Job Ads (Feb) CH: PMI (Feb) EA: PMI (Feb) US: ISM (Feb)	2 Mar AU: RBA Policy, Cons Conf (Feb) GE: Unemp. (Feb) EA: CPI (Feb P)	3 Mar AU: GDP (4Q) 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)
8 Mar JN: GDP (4Q) GE: IP (Jan)	9 Mar AU: Bus cond (Feb), Cons Conf (Mar) NZ: Bus conf (Mar) EA: GDP (4Q)	10 Mar CH: CPI (Feb) US: CPI (Feb) CA: BoC policy meeting	11 Mar JN: PPI (Feb) EA: ECB policy meeting	12 Mar NZ: Bus Manf (Feb) UK: IP (Jan) GE: CPI (Feb) CA: Lab market (Feb) US: U of Mich sent (Mar P)
15 Mar CH: IP (Feb) US: Empire Manf. (Mar)	16 Mar AU: Cons. Conf (Mar) JP: IP (Jan F) GE: ZEW (Mar) US: Retail (Feb), IP (Feb), NAHB (Mar)	17 Mar EA: CPI (Feb F) CA: CPI (Feb) US: FOMC Policy	18 Mar AU: Labour Market (Feb)	19 Mar
22 Mar CH: IP (Feb) US: Home sales (Feb)	23 Mar US: New Home sales (Feb)	24 Mar NZ: Trade bal (Feb) JN: PMIs (Mar P) GE: PMIs UK: CPI (Feb) US: Durable good (Feb P)	25 Mar US: GDP (4Q)	26 Mar JN: CPI (Mar) UK: Retail sales (Feb) US: U of Mich sent (Mar F)
29 Mar US: PMI (Mar)	30 Mar AU: Cons. Conf (28 Mar) JN: Retail Sales (Feb) EA: Cons Conf (Mar), CPI (Mar P) US: Cons. Conf. (Mar)	31 Mar AU: Private Credit (Feb) CH: PMI (Mar) EA: CPI (Mar P) US: MBA, ADP (Mar)	1 Apr AU: AiG (Mar) US: ISM (Mar)	2 Apr US: Labour Market (Mar)



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) 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.