

本資料は個人的な助言ではなく、読者の個人的な目的や個別の状況を考慮していません。本レポート最後の重要なお知らせを参照願います。

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 | 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

Senior 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

賃金をうけ RBA は様子見姿勢の中、第4四半期 GDP は堅調の見込み

豪第4四半期賃金価格指数（WPI）は前期比0.7%、前年比2.3%だった。当社が議論したように、これは市場が織り込む6月の利上げ開始シナリオを正当化するほど十分に高い伸びではない。3月1日のRBA声明文では恐らく、賃金上昇率は「緩やかにとどまっている」と指摘し、「理事会は忍耐強くあり続ける用意がある」と強調し続けるだろう。当社は9月の利上げ開始予想に満足している。

その時までには、世界金融危機（GFC）前以降で最もタイトな労働市場状況が賃金上昇率のモメンタムを保証するだろう。世界金融危機前のサイクルでは賃金上昇率の加速は複数回の利上げ中も持続することが示されている。これと整合的なかたちで、RBA自身の予測では賃金上昇率が市場のキャッシュレート上昇予想を前提としても2024年入りにかけて加速すると見込まれている。

当社は豪第4四半期GDP成長率を前期比3%と予想している。これには消費支出の一部前倒しも含まれていることから、2022年の成長率予想を4.7%へ引き下げたが、それでも非常に高い伸びだ。

ロシアによるウクライナ侵攻は当社の見通しに対する新たなリスク要因だ。RBAも声明文でこれに言及するだろう。豪州へのインプリケーションはまちまちだ。コモディティ価格上昇の一方、金融市場のボラティリティの高まりや原油価格上昇の消費者や企業のセンチメントへの悪影響がある。これらはウクライナの人々が経験していることと比べれば軽微なものだが。

注目材料

第4四半期企業利益・在庫（2月28日）：詳細はデータレビューをご参照。

第4四半期経常収支・純輸出（3月1日）

1月住宅金融（3月1日）：ロックダウンからの大幅反動増が見込まれる。

RBA理事会声明文（3月1日）：金融政策スタンス変更は予想されない。

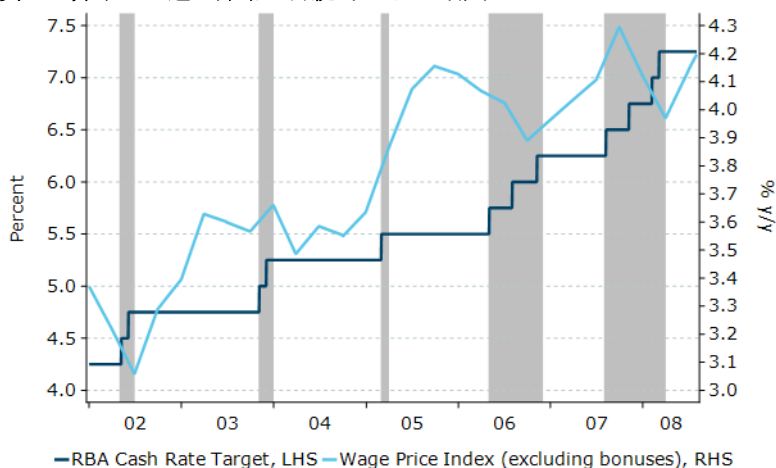
第4四半期GDP（3月2日）：詳細は概観記事をご参照。

1月建設許可件数（3月3日）：12月の増加の後、反動減が予想される。

1月貿易収支（3月3日）：前月比で黒字の増加が見込まれる。

今週のチャート

賃金上昇率の加速は非常に持続的となる可能性



Source: RBA, ABS, Macrobond, ANZ Research



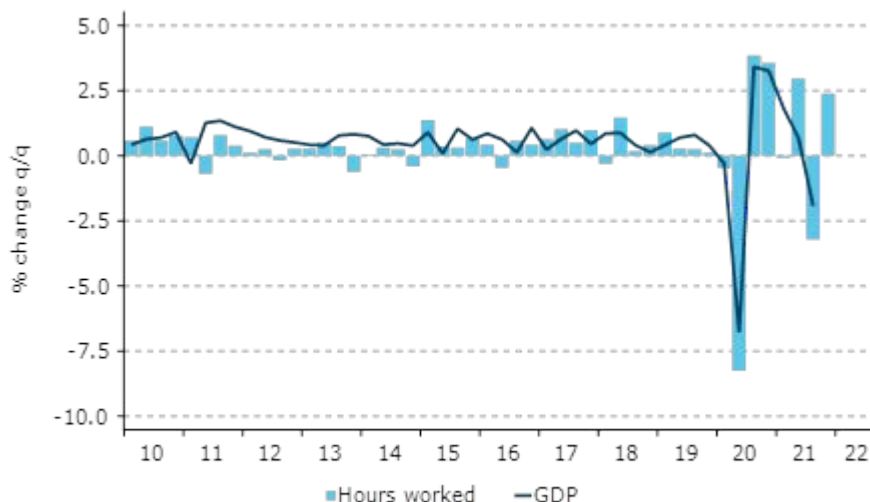
消費者支出の力強い反発が第4四半期 GDP を押し上げへ

フェリシティ・エメットの見解

- 当社は第4四半期 GDP 成長率を前期比 3.0%と予想、前年比では第3四半期の+3.9%から+3.6%へ鈍化する見込み。
- 成長の主な牽引役は家計消費の急増だ。政府支出も強かったが、住宅建設、企業設備投資や純輸出はマイナス寄与とみられる。
- その後について当社は 2022 年と 2023 年の成長率予想を下方修正した。第4四半期の反発が従来の想定よりも強く、2022 年に見込まれた成長の一部が 2021 年に前倒しとなったほか、当社の利上げ予想の変更により 2023 年の成長率予想が若干下振れした。

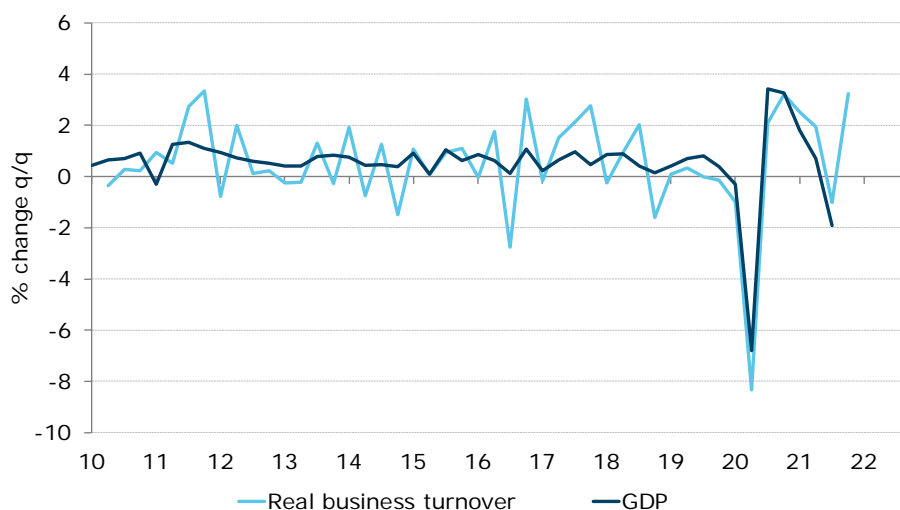
当社は、3月2日発表の第4四半期国民経済計算で、延長されたデルタ株感染対策としてのロックダウンの解除による経済活動再開により成長率の力強い回復が示されると予想している。ロックダウンが最も長期化したニューサウスウェールズ州、ヴィクトリア州そして豪州首都特別地域で回復が最も力強くなるとみられる。当社は GDP 成長率が前期比 3.0%と大幅反発を予想しており、前年比では 3.6%へ鈍化することになる。労働時間、企業売上高や企業景況感に関するデータは全て、当社の予想と整合的だ。

図表 1. 労働時間は第4四半期に大幅に回復



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

図表 2. 企業売上高は GDP の大幅増を示唆



* weighted by income from sales of goods and services, deflated by the GDP deflator

Source: ABS, ANZ Research



第4四半期GDPの前期比3.0%成長は当社の従来の想定より高い伸びだ。これは、一部の経済活動（特に消費者支出）が想定より速く回復し、成長が2021年へ前倒しになったことを示唆している。このため、当社の家計消費見通しの上方パスは従来の想定と比べて若干傾きが緩くなった。GDP全体の成長率についても同様だ。オミクロン株感染が1月の経済活動の重しとなり、好調なスタートとは言えなくなった。全体として、当社の2022年通年のGDP成長率最新予想は4.7%で、従来の5.8%から下方修正した。

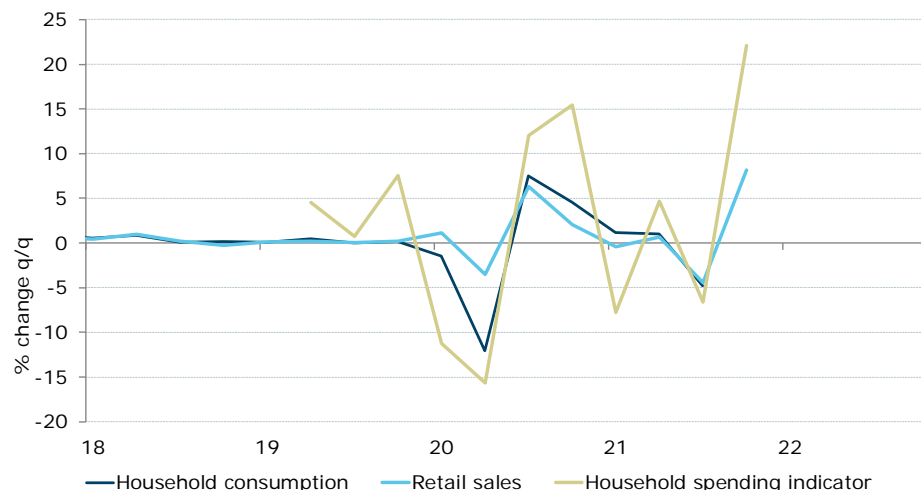
それでもこれは非常に高い成長率見通しだ。当社見通しの前提は引き続き、家計には高貯蓄率のかたちで非常に大きなバッファがあり、消費者支出が2022年中に力強く成長するというものだ。住宅建設の未完工案件が大幅に積み上がっており、投資計画も楽観的だ。これらを合わせれば、2022年の経済見通しは非常にポジティブだ。

見通しを巡る不確実性は通常より大きい。パンデミックと新たな変異種の出現が下振れリスクとなる。ロシアによるウクライナ侵攻もリスクを高めている。コモディティ価格への影響は、豪州の交易条件にとってポジティブとなる見込みだが、ガソリン価格上昇は消費者支出の重しとなり得るほか、株価下落による負の資産効果も悪影響となる。

第4四半期GDP成長率予想の詳細は以下の通り：

- **家計消費**は、ニューサウスウェールズ州とヴィクトリア州の経済活動再開をうけた支出の持ち直しにより、前期比6.5%と急増が見込まれる。小売売上高は7.8%増加しており、豪州統計局による新たな家計支出指標はサービス関連へ支出が拡大したことを示唆している。
- **住宅建設**は軟調だったとみられる。建設工事完工（CWD）サーベイは新築の減少と、改築の急減を示した。全体として、当社は住宅建設が前期比2.6%減少したと予想している。
- 当社は**総企業設備投資の前期比0.4%減少を予想している（第3四半期は1.1%減）**。建設工事完工（CWD）サーベイでは民間非住宅建設が1.5%程度減少したことが示された一方、民間資本支出（CAPEX）サーベイでは機械・機器投資の横ばいが示された。当社は無形資産投資の堅調な伸びを予想していることから、その他部門の投資の弱さはある程度相殺するとみている。
- **公的支出の伸び**は堅調が続いたが、公的投資に集中していたとみられる。第3四半期の前期比3.6%の大幅増の後、当社は政府消費が高水準で概ね安定したと予想している。当社は公的セクター支出につき、3月1日発表の政府財政統計で再確認する予定だ。

図表3. 家計支出は非常に堅調な推移が続いているとみられる



Source: ABS, ANZ Research

- **純輸出は0.9%のマイナス寄与となる見込み**で、貿易統計は輸出の大幅減少を示している。
- **在庫は減少も**、GDPに対し小幅なプラス寄与が見込まれる。当社は民間非農業部門在庫につき0.2%ポイント前後のプラス寄与を予想している。

当社は2月28日週に発表される企業利益、在庫、純輸出および政府支出統計をうけ、見通しを見直す予定だ。



図表 4. 2021 年第 4 四半期 GDP 成長率予想の支出項目別内訳

| | q/q % change | | y/y % change | Contribution to q/q growth (ppts) |
|---|--------------|------------|--------------|-----------------------------------|
| | Sep-21 | Dec-21 | Dec-21 | Dec-21 |
| Real GDP (A) | -1.9 | 3.0 | 3.6 | - |
| Household consumption | -4.8 | 6.5 | 3.6 | 3.2 |
| Housing investment | 0.1 | -2.6 | 4.3 | -0.1 |
| Underlying business investment ¹ | -1.1 | -0.4 | 5.7 | 0.0 |
| New machinery & equipment | -3.1 | -0.1 | 8.1 | 0.0 |
| New non-res building | 1.4 | 0.8 | 4.5 | 0.0 |
| New engineering | -1.0 | -3.5 | 1.5 | -0.1 |
| Underlying private final demand | -3.6 | 4.7 | 4.7 | 3.2 |
| Underlying public demand ¹ | 3.0 | 0.9 | 6.4 | 0.2 |
| Domestic final demand | -1.8 | 3.6 | 5.3 | 3.4 |
| Ch in inventories (contrib to growth) | -1.3 | 0.2 | -0.6 | 0.2 |
| Gross national expenditure | -3.1 | 3.8 | 4.7 | 3.6 |
| Net exports (contribution to growth) | 1.0 | -0.9 | -1.3 | -0.9 |
| Exports | 1.2 | -4.4 | -5.8 | -0.9 |
| Imports | -4.0 | -0.1 | 0.2 | 0.0 |

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

Source: ABS, ANZ Research



最近のインサイト記事

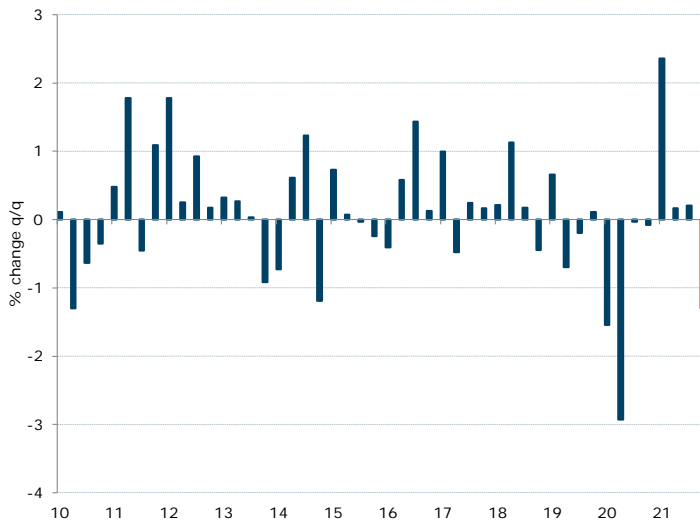
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 2月25日発行、RBAの引き締め下でも賃金加速は持続へ
- 2月24日発行、2021年第4四半期ANZステイトメーター：離陸準備
- 2月24日発行、豪州：景気回復、財政赤字縮小
- 2月24日発行、ANZ豪州データ：オミクロン感染による減少後、支出が急回復
- 2月17日発行、豪州の賃金とインフレ：アップ・アンド・アウェイ（加速継続へ）
- 2月16日発行、豪州の住宅市場：ソフトランディング
- 2月9日発行、ANZデータ：自宅から出られない状態から自宅に閉じこもる状態に
- 2月4日発行、豪州インフラ投資アップデート：障害から抜け出す
- 2月2日発行、RBAは「歴史的機会」の中で忍耐強く待つ
- 2月1日発行、RBAは「忍耐強い」姿勢継続だが2022年第3四半期に利上げ開始へ
- 2月1日発行、ANZ豪州データ：オミクロン株感染減少と共に支出が改善
- 1月27日発行、RBAの政策金利の最終到達点は市場予想よりも高い可能性

毎週、当社チーフエコノミストの リチャード・イエッツェンガ が前週のANZグローバルリサーチの中からテーマと洞察をまとめた **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。

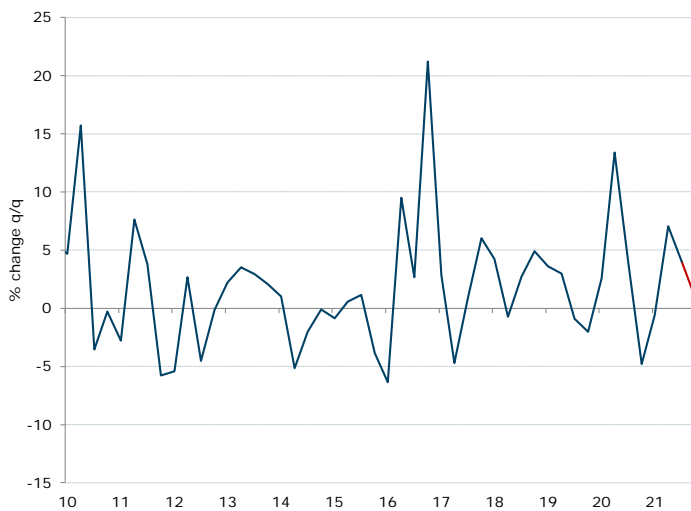


第4 四半期在庫



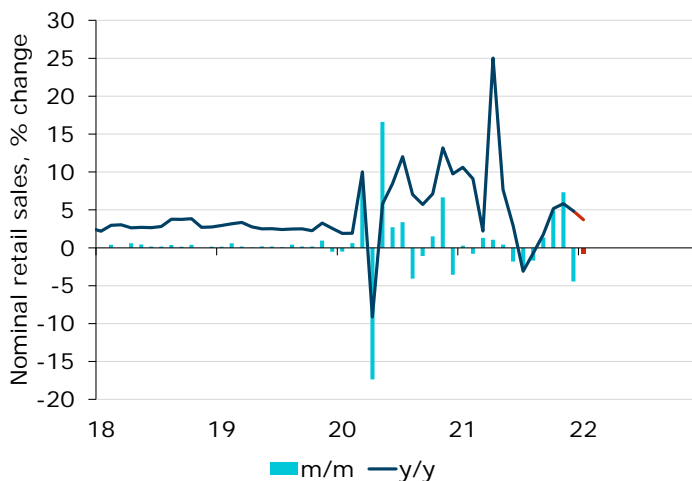
Source: ABS, ANZ Research

第4 四半期企業利益



Source: ABS, ANZ Research

1 月小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

2月28日月曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|-------|--------|------|------|
| 前期比、% | -1.3 | N/A | +0.2 |

当社は第4 四半期に在庫が前期比 1.3%減少したと予想している。これにより民間非農業部門在庫の GDP 成長率への寄与度は 0.2%ポイントのプラスとなる。

例の如く、在庫指標は GDP が大きく振れる要因となりがちだ。振れが大きい農業と公的セクターの在庫（今回の発表には含まれていない）も国民経済生産上の総在庫の振れをもたらし得る点に留意されたい。

Felicity Emmett

2月28日月曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|-------|--------|------|------|
| 前期比、% | +1.0 | N/A | +4.0 |

当社は第4 四半期の企業利益につき第3 四半期の 4.0%増加の後、前期比 1.0%増を予想している。

基調的な非鉱業利益は堅調だったとみられるが、第3 四半期における州や連邦政府からの支援金の終了が全体を押し下げるとみている。さらに、鉱業セクターの利益は資源輸出の減少により低下したとみられる。

Felicity Emmett

2月28日月曜

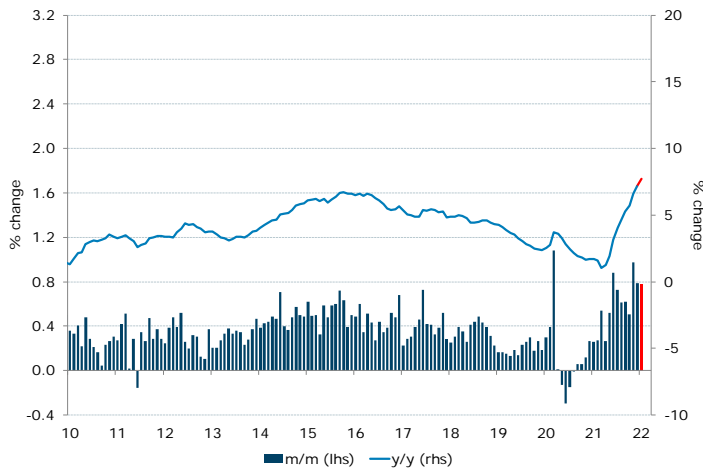
| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|--------------------|--------|------|------|
| 名目小売売上高 (前月比、%) | -0.8 | N/A | -4.4 |

スタッフ不足、多くの人々が隔離されたこと、外出手控えなどオミクロン株感染の影響が1 月前半の小売り支出への打撃となった。しかしながら、月後半のある程度の改善により、1 月全体の名目小売売上高の落ち込みは過去のコロナ感染により減少した月ほど大きくはならないとみられる。

Adelaide Timbrell

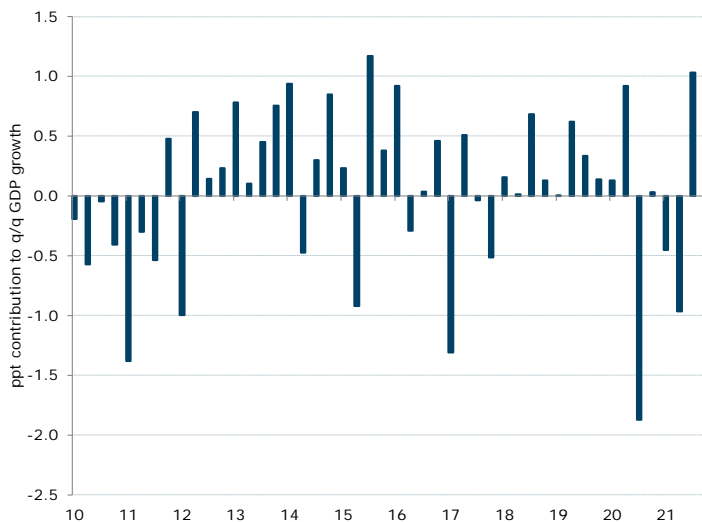


1 月民間部門与信



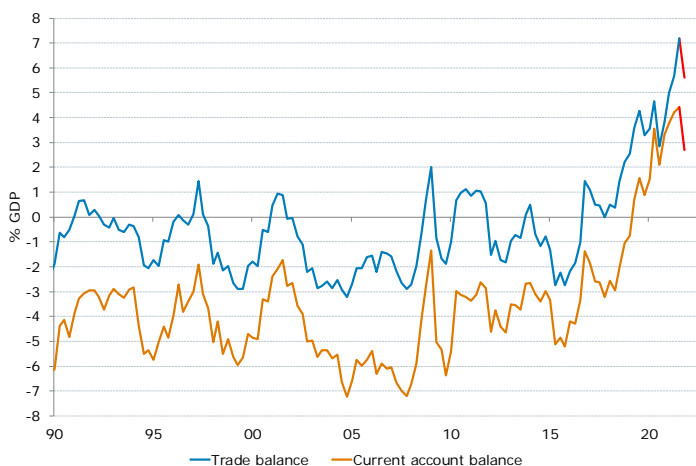
Source: ABS, ANZ Research

第 4 四半期純輸出



Source: ABS, ANZ Research

第 4 四半期経常収支



Source: ABS, ANZ Research

3 月 1 日火曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|-------|--------|------|------|
| 前月比、% | +0.8 | N/A | +0.8 |
| 前年比、% | +7.7 | N/A | +7.2 |

1 月の民間部門与信の伸びは前月からあまり変化がなかったとみられる。最近の住宅金融統計によれば、住宅向け与信が増加する可能性が高い。これに対し、企業向け与信が過去 2 ヶ月間見られた非常に高い水準から若干低下する見通しが相殺することとなる。

Hayden Dimes

3 月 1 日火曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|-----------|--------|------|------|
| 寄与度、%ポイント | -0.9 | N/A | +1.0 |

純輸出は第 4 四半期 GDP 成長率に対し 0.9%ポイントのマイナス寄与となることが予想される。これは主に、輸出の大幅減少によるものだ。輸入は概ね横ばいだったと予想している。

Felicity Emmett

3 月 1 日火曜

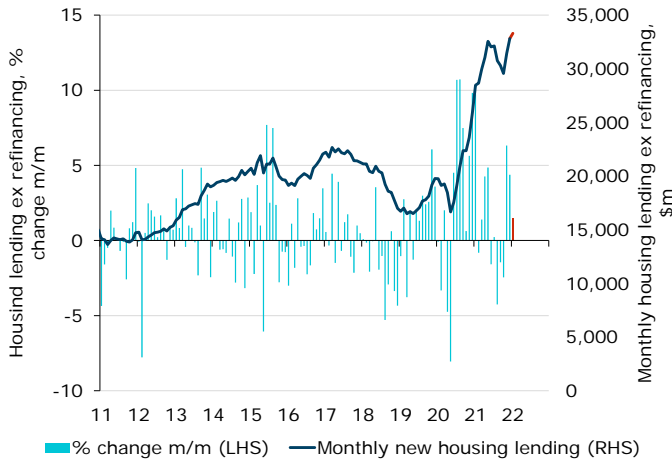
| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|-------------------|--------|------|------|
| 経常収支 (10 億豪ドル) | +15.3 | N/A | 23.9 |

経常黒字は記録的高水準だった第 3 四半期から大幅に減少するとみられる。この主因は、コモディティ輸出の減少による貿易黒字の大幅縮小だ。一方、所得収支赤字は若干の拡大にとどまるとみられる。

Hayden Dimes

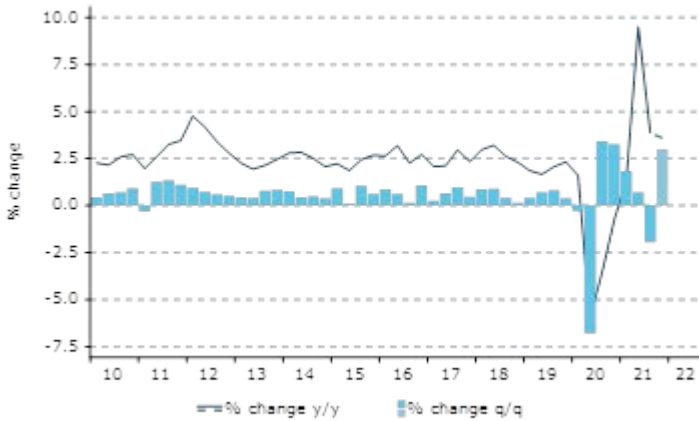


1 月住宅向け貸出（除く借換）



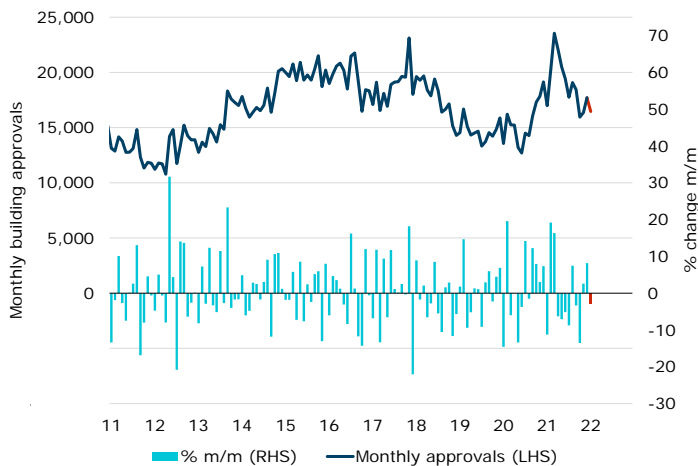
Source: ABS, ANZ Research

第 4 四半期 GDP



Source: ABS, ANZ Research

1 月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

3 月 1 日火曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|-------|--------|------|------|
| 前月比、% | +1.5 | N/A | +4.4 |

11 月と 12 月に見られた非常に強いモメンタムが 2022 年も続くとは予想していないが、自己居住向け貸出の増加は続かなくとも、過去半年間見られた非常に安定的な投資用貸出の伸びが続き、総貸出のプラスの伸びが続くとみられる。

Adelaide Timbrell

3 月 2 日水曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|-------|--------|------|------|
| 前期比、% | +3.0 | N/A | -1.9 |
| 前年比、% | +3.6 | N/A | +3.9 |

当社の暫定推計では第 4 四半期 GDP 成長率の伸びは前期比 3.0%、前年比 3.6%だ（詳細は概観記事をご参照）。

Felicity Emmett

3 月 3 日木曜

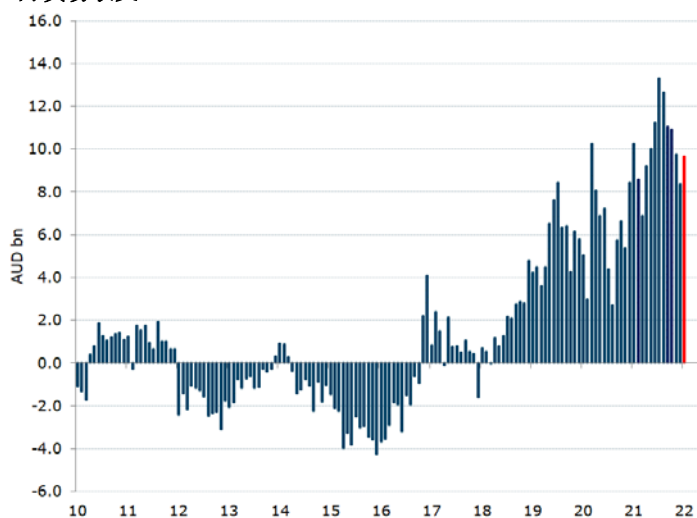
| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|---------------------|--------|------|------|
| 住宅建設許可件数 (前月比、%) | -3.0 | N/A | +8.2 |

当社は前月比+8.2%と非常に強かった 12 月の建設許可件数の伸びがある程度反動すると予想しているが、住宅向け貸出の堅調、移民流入再開による人口増加率の高まり、在宅勤務の人気継続などが建設許可件数の下支えになるとみている。これらの要因により建設許可件数のホームビルダー制度下でのピークからの減少が従来の想定よりも小さくなるとみられる。キャッシュレート引き上げ前で建設需要が減少する前であれば特にそのようになるだろう。

Adelaide Timbrell



1 月貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

3 月 3 日 木曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|--------------------|--------|------|------|
| 財貿易収支 (10 億豪ドル) | +9.6 | N/A | +8.4 |

石炭、鉄鉱石や LNG 価格の大幅上昇により資源輸出が増加したことから、1 月の貿易黒字は拡大したとみられる。出入国データの暫定推計によれば、留学生に対する国境再開により旅行輸出も若干増加したとみられる。

輸入サイドでは、1 月にオミクロン株感染者数が急増したため、中間財と消費財が 12 月と比べて減少したとみられる。

Arindam Chakraborty



豪州經濟活動*

| | % q/q | | | | | | % y/y | | | |
|------------------------|--------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|------------|------------|------------|
| | Sep-21 | Dec-21 | Mar-22 | Jun-22 | Sep-22 | Dec-22 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| GDP | -1.9 | 3.0 | 1.6 | 1.3 | 1.0 | 0.7 | -0.8 | 3.6 | 4.7 | 2.3 |
| Employment growth | -0.7 | 0.5 | 1.9 | 1.3 | 0.7 | 0.6 | -1.0 | 2.1 | 4.5 | 2.1 |
| Unemployment rate | 4.6 | 4.7 | 3.9 | 3.6 | 3.4 | 3.3 | 6.8 | 4.7 | 3.3 | 3.3 |
| Wage price index | 0.6 | 0.7 | 0.8 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 1.4 | 2.3 | 3.5 | 4.0 |
| Headline inflation | 0.8 | 1.3 | 1.1 | 1.0 | 0.8 | 0.7 | 0.9 | 3.5 | 3.5 | 3.1 |
| Trimmed mean inflation | 0.7 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 0.7 | 0.7 | 1.2 | 2.6 | 3.2 | 3.1 |

*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are through-the-year growth, except the unemployment rate which is the Q4 average.

金融市場

| | Current | Mar 22 | Jun 22 | Sep 22 | Dec 22 |
|---------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Interest Rates (%) | | | | | |
| RBA cash rate | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.25 | 0.75 |
| 90-day bank bill | 0.08 | 0.11 | 0.14 | 0.46 | 0.76 |
| 3-year bond | 1.68 | 1.40 | 1.75 | 1.75 | 2.00 |
| 10-year bond | 2.25 | 2.00 | 2.10 | 2.10 | 2.25 |
| Curve - 3s10s (bps) | 57 | 60 | 35 | 35 | 25 |
| 3y swap | 1.90 | 1.55 | 1.90 | 1.90 | 2.15 |
| 10y swap | 2.52 | 2.30 | 2.40 | 2.40 | 2.55 |
| RBNZ cash rate | 1.00 | 1.00 | 1.50 | 2.00 | 2.50 |
| US fed funds | 0.25 | 0.50 | 1.00 | 1.25 | 1.50 |
| US 2-year note | 1.58 | 1.25 | 1.50 | 1.75 | 2.00 |
| US 10-year note | 1.97 | 1.50 | 2.00 | 2.00 | 2.25 |
| BoE Bank Rate | 0.50 | 0.50 | 0.75 | 1.00 | 1.00 |
| Foreign Exchange | | | | | |
| AUD/USD | 0.72 | 0.70 | 0.71 | 0.73 | 0.75 |
| AUD/EUR | 0.64 | 0.63 | 0.62 | 0.63 | 0.64 |
| AUD/GBP | 0.54 | 0.51 | 0.51 | 0.52 | 0.52 |
| AUD/JPY | 82.9 | 79.1 | 80.9 | 84.0 | 87.0 |
| AUD/CNY | 4.54 | 4.46 | 4.51 | 4.61 | 4.73 |
| AUD/NZD | 1.07 | 1.08 | 1.08 | 1.07 | 1.07 |
| AUD/CHF | 0.66 | 0.66 | 0.65 | 0.68 | 0.68 |
| AUD/IDR | 10320 | 9923 | 10047 | 10293 | 10500 |
| AUD/INR | 54.28 | 52.15 | 53.11 | 54.75 | 56.40 |
| AUD/KRW | 862 | 823 | 831 | 847 | 863 |
| USD/JPY | 116 | 113 | 114 | 115 | 116 |
| EUR/USD | 1.12 | 1.12 | 1.14 | 1.15 | 1.17 |
| USD/CNY | 6.33 | 6.37 | 6.35 | 6.32 | 6.30 |
| AUD TWI | 60.50 | 58.49 | 59.14 | 60.57 | 61.91 |

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 | ANZ Activity Outlook | Feb | -- | -- | 11.8 | 00:00 | 11:00 |
| 28-Feb | | ANZ Business Confidence | Feb | -- | -- | -23.2 | 00:00 | 11:00 |
| | AU | Melbourne Institute Inflation m/m | Feb | -- | -- | 0.4% | 00:00 | 11:00 |
| | | Company Operating Profit q/q | Q4 | -- | 1.0% | 4.0% | 00:30 | 11:30 |
| | | Inventories sa q/q | Q4 | -- | -1.3% | -1.9% | 00:30 | 11:30 |
| | | Private Sector Credit m/m | Jan | -- | 0.8% | 0.8% | 00:30 | 11:30 |
| | | Retail Sales m/m | Jan | -- | -0.8% | -4.4% | 00:30 | 11:30 |
| | JN | Industrial Production m/m | Jan P | -- | -- | -1.0% | 23:50 | 10:50 |
| | | Retail Sales m/m | Jan | -- | -- | -1.2% | 23:50 | 10:50 |
| | EA | ECB's Panetta Speaks | | | | | 11:30 | 22:30 |
| | US | Advance Goods Trade Balance | Jan | -\$98.0b | -- | -\$100.5b | 13:30 | 00:30 |
| | | MNI Chicago PMI | Feb | 62.3 | -- | 65.2 | 14:45 | 01:45 |
| | | Dallas Fed Manf. Activity | Feb | -- | -- | 2 | 15:30 | 02:30 |
| | | Fed's Bostic Discusses the Economy | | | | | 15:30 | 02:30 |
| | CA | Current Account Balance | Q4 | -- | -- | \$1.37b | 13:30 | 00:30 |
| Tuesday | AU | Markit Australia PMI Mfg | Feb F | -- | -- | 57.6 | 22:00 | 09:00 |
| 01-Mar | | ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index | Feb-22 | -- | -- | 101.8 | 22:30 | 09:30 |
| | | BoP Current Account Balance | Q4 | -- | A\$15.3b | A\$23.9b | 00:30 | 11:30 |
| | | RBA Cash Rate Target | Mar-22 | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 03:30 | 14:30 |
| | JN | Jibun Bank Japan PMI Mfg | Feb F | -- | -- | 52.9 | 00:30 | 11:30 |
| | CH | Manufacturing PMI | Feb | 49.8 | -- | 50.1 | 01:30 | 12:30 |
| | | Caixin China PMI Mfg | Feb | 48.7 | -- | 49.1 | 01:45 | 12:45 |
| | EA | Markit Eurozone Manufacturing PMI | Feb F | -- | -- | 58.4 | 09:00 | 20:00 |
| | GE | CPI m/m | Feb P | -- | -- | 0.4% | 13:00 | 00:00 |
| | | CPI y/y | Feb P | -- | -- | 4.9% | 13:00 | 00:00 |
| | UK | Markit UK PMI Manufacturing sa | Feb F | -- | -- | 57.3 | 09:30 | 20:30 |
| | | BOE's Saunders speaks. | | | | | 18:30 | 05:30 |
| | | BOE's Mann speaks | | | | | 19:00 | 06:00 |
| | US | Markit US Manufacturing PMI | Feb F | -- | -- | 57.5 | 14:45 | 01:45 |
| | | Construction Spending m/m | Jan | -0.4% | -- | 0.2% | 15:00 | 02:00 |
| | | ISM Manufacturing | Feb | 58.2 | -- | 57.6 | 15:00 | 02:00 |
| | | Fed's Bostic Discusses Survey of Business Uncertainty | | | | | 19:00 | 06:00 |
| | CA | GDP m/m | Dec | -- | -- | 0.6% | 13:30 | 00:30 |
| | | Quarterly GDP Annualized | Q4 | -- | -- | 5.4% | 13:30 | 00:30 |
| Wednesday | NZ | Building Permits m/m | Jan | -- | -- | 0.6% | 21:45 | 08:45 |
| 02-Mar | AU | GDP sa q/q | Q4 | -- | 3.0% | -1.9% | 00:30 | 11:30 |
| | | GDP y/y | Q4 | -- | 3.6% | 3.9% | 00:30 | 11:30 |
| | EA | CPI Core y/y | Feb P | -- | -- | 2.3% | 10:00 | 21:00 |
| | | CPI m/m | Feb P | -- | -- | 0.3% | 10:00 | 21:00 |
| | | ECB's Lane Speaks | | | | | 16:00 | 03:00 |
| | GE | Unemployment Change (000's) | Feb | -- | -- | -48.0k | 08:55 | 19:55 |
| | | Unemployment Claims Rate sa | Feb | -- | -- | 5.1% | 08:55 | 19:55 |
| | UK | BOE's Tenreiro speaks. | | | | | 18:30 | 05:30 |
| | | BOE's Cunliffe speaks. | | | | | 20:00 | 07:00 |
| | US | MBA Mortgage Applications | Feb-22 | -- | -- | -- | 12:00 | 23:00 |
| | | ADP Employment Change | Feb | 320k | -- | -301k | 13:15 | 00:15 |
| | | Fed's Evans Discusses Economy and Monetary Policy | | | | | 14:00 | 01:00 |
| | | U.S. Federal Reserve Releases Beige Book | | | | | 19:00 | 06:00 |
| | | New York Fed's Logan Discusses Fed Asset Purchases | | | | | 21:30 | 08:30 |
| | CA | Bank of Canada Rate Decision | Mar-22 | 0.5% | -- | 0.3% | 15:00 | 02:00 |
| Thursday | AU | Building Approvals m/m | Jan | -- | -- | 8.2% | 00:30 | 11:30 |
| 03-Mar | | Trade Balance | Jan | -- | A\$9600m | A\$8356m | 00:30 | 11:30 |
| | JN | BOJ Board Nakagawa Speech in Kyoto | | | | | 01:30 | 12:30 |
| | EA | PPI m/m | Jan | -- | -- | 2.9% | 10:00 | 21:00 |
| | | Unemployment Rate | Jan | -- | -- | 7.0% | 10:00 | 21:00 |
| | | ECB Publishes Account of February 2022 Policy Meeting | | | | | 12:30 | 23:30 |
| | US | Continuing Claims | Feb-22 | -- | -- | -- | 13:30 | 00:30 |
| | | Initial Jobless Claims | Feb-22 | -- | -- | -- | 13:30 | 00:30 |
| | | Nonfarm Productivity | Q4 F | 6.7% | -- | 6.6% | 13:30 | 00:30 |
| | | Unit Labor Costs | Q4 F | 0.3% | -- | 0.3% | 13:30 | 00:30 |
| | | Durable Goods Orders | Jan F | -- | -- | -- | 15:00 | 02:00 |
| | | Factory Orders | Jan | 0.5% | -- | -0.4% | 15:00 | 02:00 |
| | | ISM Services Index | Feb | 61 | -- | 59.9 | 15:00 | 02:00 |
| | | Fed's Williams Takes Part in Discussion on the Economy | | | | | 23:00 | 10:00 |
| Friday | NZ | ANZ Consumer Confidence Index | Feb | -- | -- | 97.7 | 21:00 | 08:00 |
| 04-Mar | | ANZ Consumer Confidence m/m | Feb | -- | -- | -0.6% | 21:00 | 08:00 |
| | EA | Retail Sales m/m | Jan | -- | -- | -3.0% | 10:00 | 21:00 |
| | | Retail Sales y/y | Jan | -- | -- | 2.0% | 10:00 | 21:00 |
| | GE | Current Account Balance | Jan | -- | -- | 23.9b | 07:00 | 18:00 |
| | | Trade Balance | Jan | -- | -- | 6.6b | 07:00 | 18:00 |
| | US | Average Hourly Earnings m/m | Feb | 0.5% | -- | 0.7% | 13:30 | 00:30 |
| | | Change in Nonfarm Payrolls | Feb | 400k | -- | 467k | 13:30 | 00:30 |
| | | Labor Force Participation Rate | Feb | -- | -- | 62.2% | 13:30 | 00:30 |
| | | Unemployment Rate | Feb | 3.9% | -- | 4.0% | 13:30 | 00:30 |
| | CA | Building Permits m/m | Jan | -- | -- | -1.9% | 13:30 | 00:30 |



この先の 5 週間

| Monday | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
|--|--|---|---|--|
| 28 Feb NZ: ANZ Bus Conf (Feb) AU: Retail sales (Jan) JN: IP (Jan P), Retail sales (Jan) US: Wholesale inv (Jan), PMI, Dallas Fed (Feb) | 1 Mar AU: RBA cash rate JN: PMI (Feb F) CH: PMI (Feb) UK: PMI (Feb F) GE: PMI (Feb F), CPI (Feb P) US: Const. spend (Jan), ISM manf. (Feb) CA: GDP (Dec), PMI (Feb) | 2 Mar NZ: Build permit (Jan) AU: GDP (4Q) GE: Unemp. rate (Feb) EA: CPI (Feb P) US: ADP emp. (Feb) CA: BoC policy rate | 3 Mar AU: Build approv. (Jan), Trade bal. (Jan) EA: Unemp. rate (Jan), Retail sales (Jan) US: Factory order (Jan), Durable goods (Jan F) | 4 Mar GE: Trade bal. (Jan) US: Non-farm payroll (Feb), Unemp. rate (Feb) CA: Build permit (Jan) |
| 7 Mar AU: ANZ Job Ads (Feb) CH: Trade bal. (Feb) GE: Factory orders (Jan) | 8 Mar AU: NAB Bus Conf (Feb) GE: IP (Jan) EA: GDP (4Q F) US: Trade bal. (Jan), Wholesale inv (Jan F) | 9 Mar JN: GDP (4Q F), Machine ords (Feb P) CH: PPI (Feb), CPI (Feb) | 10 Mar JN: PPI (Feb) US: CPI (Feb) | 11 Mar NZ: PMI (Feb) UK: IP (Jan), Trade bal. (Jan) GE: CPI (Feb F) US: U. of Mich. sent. (Mar P) CA: Unemp. rate (Feb) |
| 14 Mar EA: IP (Jan) | 15 Mar CH: IP (Feb) UK: Unemp. rate (Jan) GE: ZEW survey (Mar) EA: ZEW survey (Mar) US: Empire manf. (Mar), PPI (Feb) CA: House starts (Feb) | 16 Mar JN: Trade bal (Feb), IP (Jan F) US: Retail sales (Feb), FOMC rate CA: CPI (Feb) | 17 Mar NZ: GDP (4Q) AU: Unemp rate (Feb) JN: Machine order (Jan) UK: BoE bank rate EA: CPI (Feb F) US: House start (Feb), Build permit (Feb), Philly Fed (Mar), IP (Feb) | 18 Mar JN: CPI (Feb), BoJ policy rate US: Existing home sales (Feb) CA: Retail sales (Jan) |
| 21 Mar US: Chicago Fed (Feb) | 22 Mar US: Richmond Fed (Mar) | 23 Mar UK: CPI (Feb) US: New home sale (Feb) | 24 Mar NZ: Trade bal (Feb) AU: PMI (Mar P) JN: PMI (Mar P) UK: PMI (Mar P) GE: PMI (Mar P) EA: PMI (Mar P) US: Durable good (Feb), PMI (Mar P) | 25 Mar JN: CPI (Mar) UK: Retail sales (Feb) GE: IFO (Mar) EA: M3 money (Feb) US: Uni of Mich sent (Mar F) |
| Public Holiday: JN | | | | |
| 28 Mar US: Wholesale inv (Feb P), Dallas Fed (Mar) | 29 Mar AU: Retail sales (Feb) US: Conf Board (Mar) | 30 Mar NZ: Build permit (Feb), ANZ Bus Conf (Mar) JN: Retail sales (Feb) GE: CPI (Mar P) US: GDP (4Q T) | 31 Mar AU: Build approv. (Feb), Pvt. sec credit (Feb) JN: IP (Feb P) CH: PMI (Mar) UK: GDP (4Q F) GE: Unemp rate (Mar) EA: Unemp rate (Feb) US: Pers'l inc/spend (Feb), PMI (Mar) | 1 Apr JN: Tankan Mfg (1Q), PMI (Mar F) UK: PMI (Mar F) GE: PMI (Mar F) EA: CPI (Mar P), PMI (Mar F), US: Unemp rate (Mar), ISM, PMI (Mar) |



重要なお知らせ

本文書は、ANZ の法人部門およびマーケット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。本文書に含まれるリサーチ及び意見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。

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、「ANZBGL」といいます。) により準備され、ANZBGL の東京支店または ANZBGL の子会社である ANZ 証券株式会社 (以下、ANZBGL と総称して「ANZ」といいます。) により配布されるものです。ANZ 証券株式会社は、日本の金融庁により規制される金融商品取引業者であり (登録番号: 関東財務局長 (金商) 第 3055 号)、日本証券業協会に加入しています (〒100-6333 東京都千代田区丸の内 2 丁目 4-1 丸の内ビルディング 31 階)。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。

本文書は日本語参考訳であり、英語原文との間に齟齬がある場合には、原文の内容が優先します。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。