

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	4
データレビュー	5
予測	9
データとイベントカレンダー	10
この先の5週間	12
重要なお知らせ	13

Contributors

Felicity Emmett

Senior Economist

Felicity.Emmett@anz.com

+61 2 8037 0571

Catherine Birch

Senior Economist

Catherine.Birch@anz.com

+61 439 627 968

Adelaide Timbrell

Senior Economist

Adelaide.Timbrell@anz.com

+61 466 850 588

Madeline Dunk

Economist

Madeline.Dunk@anz.com

+61 2 8037 0078

Contact

research@anz.com

Twitter

[@ANZ_Research](https://twitter.com/ANZ_Research)

インフレ指標が2月27日週の焦点に

豪国民経済計算統計が3月1日に発表される。当社は豪第4四半期GDP成長率が前期比0.9%と堅調な伸びを示し、前年比では2.9%へ鈍化すると予想している。当社のプレビュー記事は2頁を参照されたい。

家計消費がどの程度強いのがGDP統計の鍵となる。当社はサービス支出の継続を反映して0.8%と堅調な伸びを予想している。直近のANZが観測している支出データも娯楽・旅行支出が今年の足もとにかけて力強く持ち直していることを示している。

現在、経済活動指標は市場およびRBAにとって主戦場ではない。むしろ、インフレ指標および国民経済計算上の賃金と非農業部門平均時給が最も関心を集めよう。当社はこれら全てが高い伸びを示すと予想している。

これらが前期比0.8%と市場予想比軟調だった第4四半期賃金価格指数(WPI)の伸びを打ち消すだろう。WPIは恐らくRBAに賃金・物価のスパイラルが実現していないとして安心感を与えたとみられる一方、当社はWPIだけでは追加利上げを妨げないと考えており、引き続きキャッシュレートを5月に4.1%でピークを付けると予想している。

州都住宅価格は当社予想と整合的なかたちで2023年末までにピーク比18%低下しつつある。

注目材料

第4四半期企業利益・在庫(2月27日)：力強い増益(前期比+6.0%)と在庫の小幅減少(前期比-0.2%)が見込まれる。

第4四半期経常収支・純輸出(2月28日)：黒字へ再転換の見込み。

1月小売売上高(2月28日位置)：12月の3.9%減少の後、前期比0.9%増を予想。

1月民間部門信用(2月28日)：前月比0.4%への小幅増を予想。

第4四半期GDP(3月1日)：前期比0.9%と力強い伸びとなり、前年比では2.6%増となる見込み。

1月月次CPI指標(3月1日)：前年比8.2%へ鈍化の見込み。

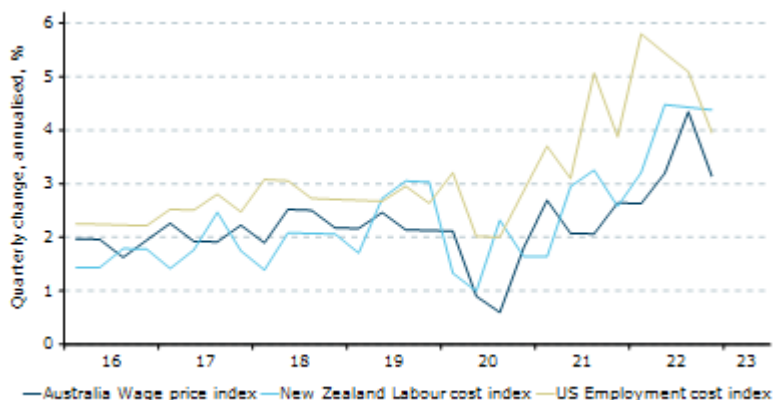
1月建設許可件数(3月2日)：12月の急増の後、10%減少が見込まれる。

1月貸出指標(3月3日)：4%の秩序だった減少継続を予想。

第4四半期労働指標(Labour Account)(3月3日)

今週のチャート

第4四半期WPIは前期比0.8%；物価・賃金スパイラルはまだ実現せず



Source: Stats NZ, BLS, ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research



GDP は堅調な伸びとなる見込み、インフレ指標が鍵

フェリシティ・エメットの見解

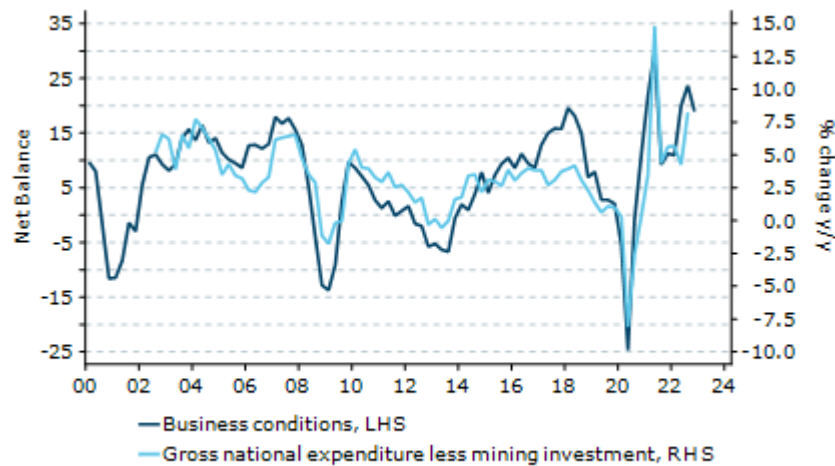
- 当社は第4四半期 GDP につき前期比 0.9%増と堅調な伸びを予想。前年比では 2.9%増となる見込み。
- 家計消費の強さが鍵となる。当社は、サービス支出の回復継続を反映して 0.8%と堅調な伸びを予想。
- インフレ・賃金指標が注目される。

当社は3月1日水曜日に発表される第4四半期国民経済計算で、GDP 成長率の堅調継続が示されると予想している。過去数週間に発表された部分的指標はまちまちだった。軟調なものとしては、小売売上高が 0.2%減少、建設工事完工 (CWD) サーベイは住宅、非住宅建設の両方の減少が示唆された。しかし純輸出は GDP に対して大幅なプラス寄与となる見込みで、ANZ が観測している支出データはサービス消費の堅調継続を示唆している。

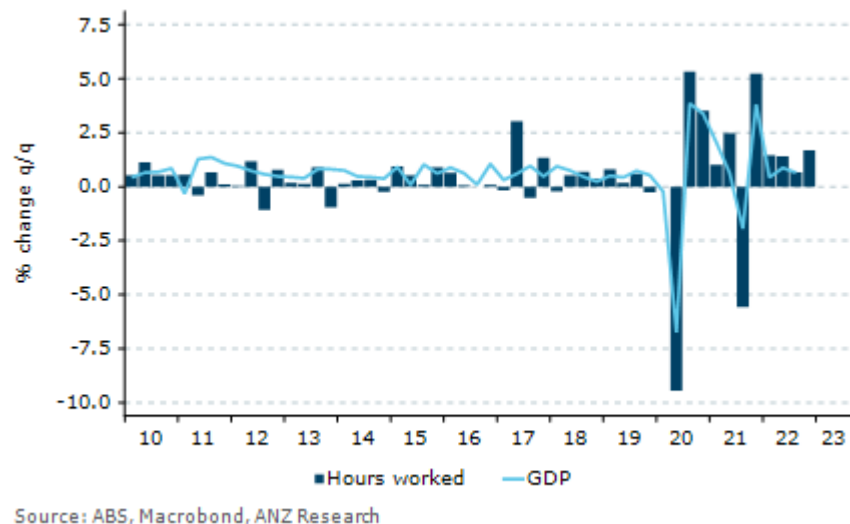
「トップダウン」指標の一部も第4四半期の豪州経済が堅調を維持したことを示唆している。企業景況感は依然として非常に高水準にあり、労働時間は大幅に増加している。

金融市場と RBA にとって、足もとでは経済活動指標は主戦場ではない。最も注目度が高いのは、インフレ指標と国民経済計算上の賃金および非農業部門平均時給だ。当社はこれら全てが第4四半期に高い伸びを示すと予想している。

図表 1. 企業景況感は高水準のまま



図表 2. 労働時間は第4四半期に大幅に増加





第4四半期予測の詳細は以下の通り：

- **家計消費**は前期比0.8%増を予想。小売売上高は第4四半期に0.2%減少したが、ANZが観測している支出データは消費全体の堅調継続を示唆しており、家計がコロナ禍の下での行動制限下で失われた機会を取り戻す中で、財から旅行や娯楽などサービスへの支出シフトが続いている。
- **住宅建設**は軟調が続くとみられる。第4四半期建設工事完工（CWD）サーベイは改築工事の大幅減少の継続が新築工事の緩やかな増加を上回ったことが示された。大規模な未完工案件が残っていることから、今後数四半期の建設活動を下支えする見込みとなっている。
- **当社は企業設備投資につき全体として横ばいを予想（第3四半期の前期比0.7%増のあと）**。CWDと民間設備サーベイを基に、当社は非住宅建設投資の1.4%減少と機器・装置投資の0.6%増加を予想している。当社は無形資産投資につき、過去2四半期の減少の後、大幅増加を予想している。
- **公的支出の伸びは堅調が予想され**、大規模なインフラ計画の未完工案件がある中、消費は緩やかな伸び、投資は強い伸びとなる見込みだ。当社は公的セクターの支出に関しては28日の政府財政統計で確認する予定である。
- **純輸出は1%ポイントの大幅プラス寄与が予想される**。貿易統計では輸入の大幅減少と輸出の小幅増加が示されている。
- **第3四半期の大幅プラス寄与の後、民間非農業部門在庫は0.6%ポイントの大幅マイナス寄与に転換すると当社は予想している**。変動が大きい農業部門と公的部門の在庫（今回の統計には含まれない）も国民経済計算上の総在庫に振れをもたらす点に留意されたい。

図表 3. 2022年第4四半期GDPの支出項目別の予測

	q/q % change		y/y % change	Contribution to q/q growth (ppts)
	Sep-22	Dec-22	Dec-22	Dec-22
Real GDP (A)	0.6	0.9	2.9	-
Household consumption	1.1	0.8	5.9	0.4
Housing investment	1.0	-0.9	-3.4	0.0
Underlying business investment ¹	0.7	-0.1	2.9	0.0
New machinery & equipment	-3.0	0.6	5.5	0.0
New non-res building	3.8	-4.5	-2.5	-0.1
New engineering	4.8	1.2	5.2	0.0
Underlying private final demand	0.7	0.4	4.1	0.3
Underlying public demand ¹	0.0	1.1	3.7	0.3
Domestic final demand	0.6	0.6	4.0	0.6
Ch in inventories (contrib to growth)	0.2	-0.5	-0.6	-0.5
Gross national expenditure	0.8	0.1	3.4	0.1
Net exports (contribution to growth)	-0.2	1.0	-0.5	1.0
Exports	2.7	1.1	8.2	0.2
Imports	3.9	-4.1	12.8	0.8

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

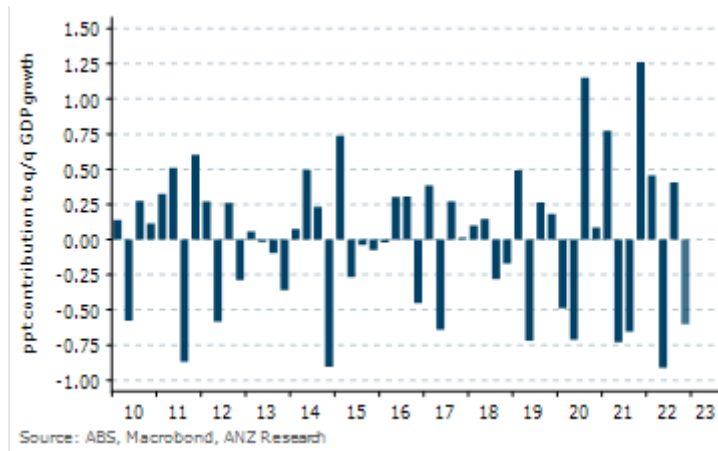
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 2月23日発行、豪州住宅市場チャートパック：下落は道半ば
- 2月23日発行、2022年第4四半期ANZステイトメーター：行く手に減速バンプあり
- 2月22日発行、ANZが観測している豪州支出：2月ブルース
- 2月16日発行、RBAキャッシュレートは4.1%へ；すぐには緩和に転じない
- 2月8日発行、中国経済の再開：豪州経済への意味合い
- 2月10日発行、ANZが観測している豪州支出：旅行の抵抗力が幾分の鈍化を相殺
- 12月19日発行、豪州の成長率予想の下方修正は政策見通しに影響なし
- 12月16日発行、ANZリサーチ四季報：ソフティッシュ・ランディング
- 12月15日発行、ANZ不動産評議会サーベイ：金利上昇がセンチメントの重しに
- 12月7日発行、豪州のインフレ圧力が強まり続ける
- 12月1日発行、豪州のクリティカル・ミネラル輸出が増加
- 11月29日発行、RBAとRBNZの政策乖離が再び焦点に

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



2月27日月曜

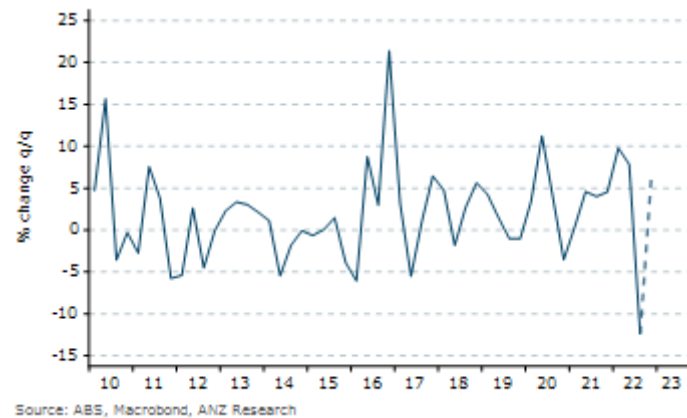
	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	-0.2	+0.3	+1.7

当社は在庫につき第3四半期の前期比1.7%大幅増から第4四半期は0.2%減少に転じると予想している。この場合、民間非農業部門在庫は第4四半期GDP成長率に対し0.6%ポイントの押し下げ要因となる。

いつものことだが、在庫指標はGDPの大きな振れをもたらす要因となり得る。変動が大きい農業と公的部門の在庫指標（当統計には含まれない）も国民経済計算上の総在庫に大きな振れをもたらし得る点に留意されたい。

Felicity Emmett

第4四半期企業利益



2月27日月曜

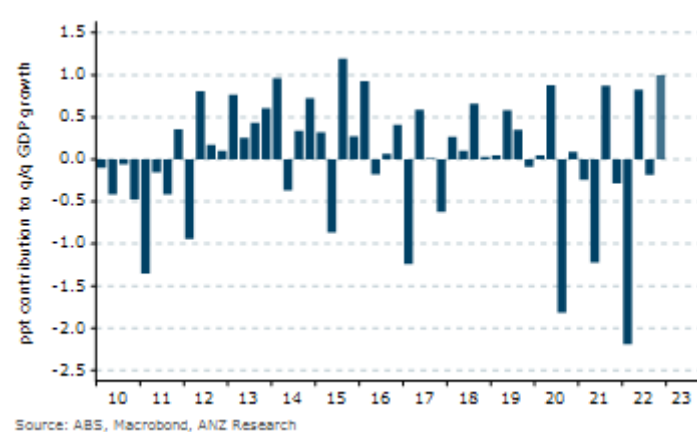
	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+6.0	+3.8	-12.4

当社は企業関連指標である企業利益は第3四半期に前期比12.4%減少した後、第4四半期は6.0%増加すると予想している。

資源輸出の増加が鉱業セクターの利益を下支える一方、非鉱業セクターの利益は経済の好調に下支えされるとみられる。

Felicity Emmett

第4四半期純輸出



2月28日火曜

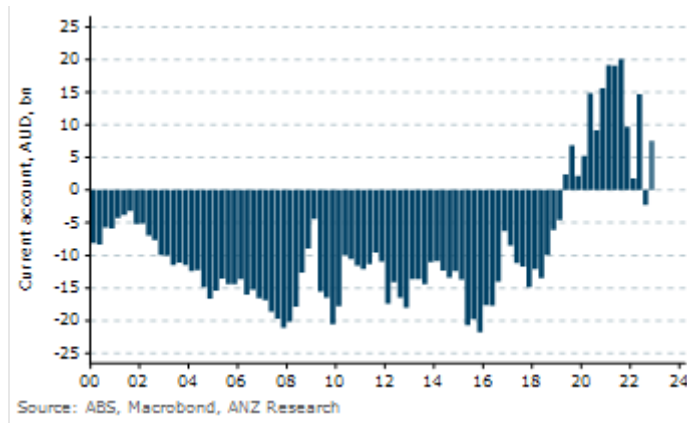
	ANZ 予想	市場予想	前回
寄与度、%ポイント	+1.0	+1.3	-0.2

純輸出は第4四半期に転換したとみられ、GDPに対し1.0%の大幅なプラス寄与となる見込みだ。これは主に、財を中心とした輸入の大幅減少によるものだ。輸出は小幅に増加したとみられる。

Felicity Emmett



第4 四半期経常収支



2月28日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
10 億豪ドル	7.6	6.0	-2.3

当社は経常収支が、前四半期に予想外に赤字となった後、再び黒字に転換すると予想している。

貿易収支は第4 四半期に改善したとみられ、当社は所得収支が概ね横ばいとどまると予想している。

Madeline Dunk

1 月小売売上高



2月28日火曜

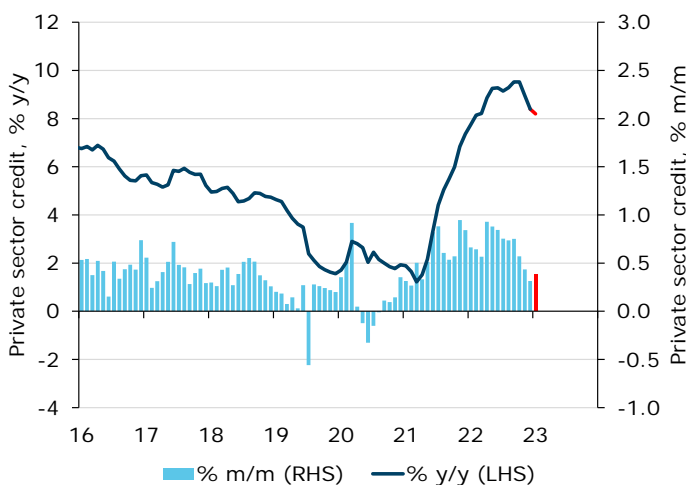
	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+0.9	+1.5	-3.9

当社は1 月小売売上高につき、12 月の大幅減少の後、前期比0.9%増を予想している。

1 月分は、前月比28%増となった入国者数により下支えされよう。ANZ が観測している支出データでは1 月は堅調だった。

Madeline Dunk

1 月民間部門信用



2月28日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+0.4	+0.3	+0.3

当社は1 月分民間部門信用につき前月比0.4%増を予想している。これは第4 四半期の大幅鈍化の後、小幅な加速となる。

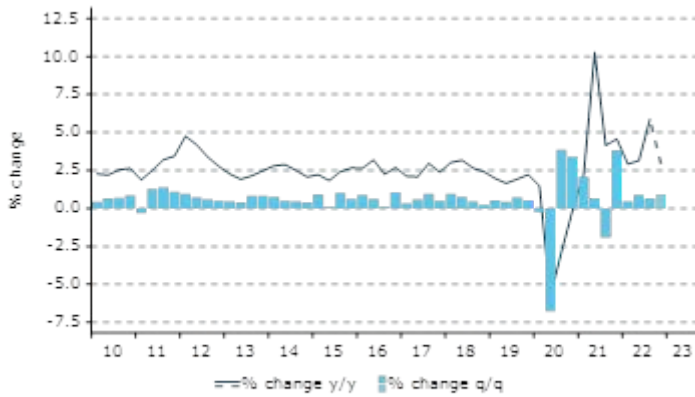
住宅向け与信の伸びは、住宅価格の下落や売上の減少により、2023 年は2022 年と比べて大きく鈍化するだろう。4 頁目にリンクがある当社の住宅市場に関するレポートをご参照。

経済成長の鈍化も2022 年と比べた2023 年の企業向け与信の伸びの鈍化につながるだろう。

Adelaide Timbrell



第4四半期 GDP



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

3月1日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+0.9	+0.7	+0.6
前年比、%	+2.9	+2.7	+5.9

当社の第4四半期 GDP 成長率の暫定予測値は前期比 0.9%、前年比は 2.9%への鈍化だ。詳細は概観記事をご参照。

Felicity Emmett

1 月月次 CPI 指標



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

3月1日水曜

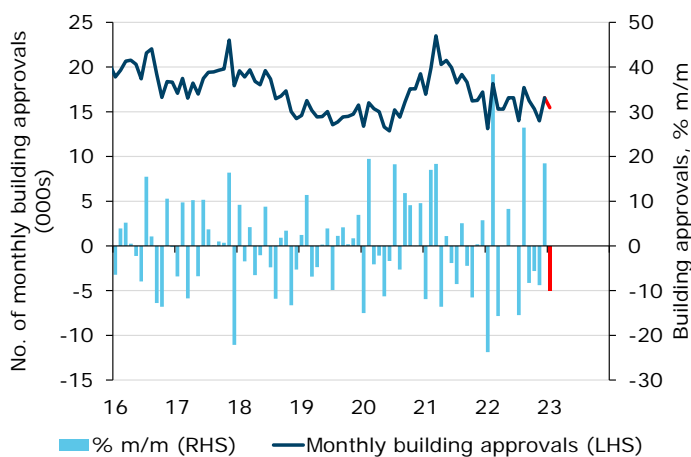
	ANZ 予想	市場予想	前回
総合（前年比、%）	8.2	8.1	8.4

当社は1月の月次総合 CPI 指標が12月の前年比 8.4%から 8.2%へ鈍化すると予想している。

月次の刈り込み平均指標は公表が停止された。

Catherine Birch

1 月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

3月2日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	-10.0	-7.0	+18.8

当社は建設許可件数につき、12月の急増の後、1月は大幅に減少すると予想している。

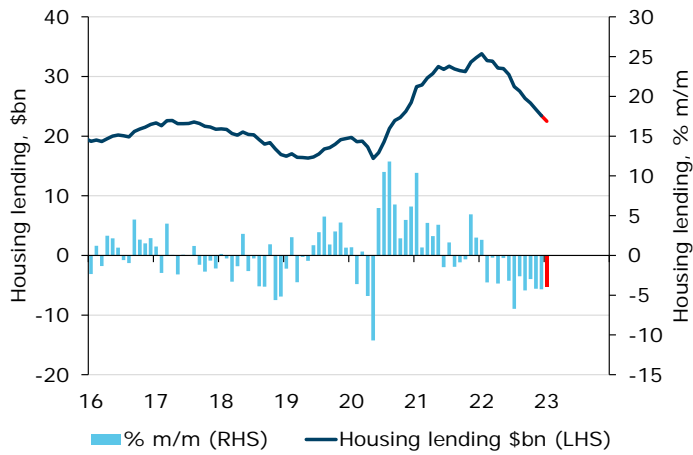
当社は資金調達コストの上昇や住宅価格の下落が、2022年と比べた 2023年の建設許可件数の減少につながるとみている。

当社の住宅市場レポート（4頁目のリンクをご参照）には 2023年と 2024年につきそれぞれ前年比 3.5%減、8%減の住宅建設許可件数の見通しが示されている。

Adelaide Timbrell



1 月貸出指標



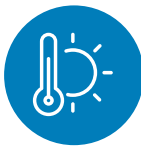
Source: ABS, ANZ Research

3 月 3 日 金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
総住宅貸出・除く借換 (前月比、%)	-4.0	-3.0	-4.3

当社は、金利上昇により借り入れ能力が低下する中、販売や住宅価格の鈍化により、住宅向け貸出の秩序だった減少が 1 月も継続すると予想している。

Adelaide Timbrell



豪州經濟活動*

	% q/q						% y/y		
	Dec-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dec-23	Mar-24	2022	2023	2024
GDP	0.9	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	2.9	1.5	1.2
Employment growth	0.7	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3	4.8	1.5	0.8
Unemployment rate	3.5	3.6	3.7	3.7	3.8	4.0	3.5	3.8	4.4
Wage price index	0.8	1.1	1.1	1.2	1.1	1.0	3.3	4.5	4.0
Headline inflation	1.9	1.1	1.0	0.7	0.9	0.9	7.8	3.8	3.0
Trimmed mean inflation	1.7	1.4	1.2	1.0	0.9	0.9	6.9	4.6	3.0

*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 23	Jun 23	Sep 23	Dec 23
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	3.35	3.60	4.10	4.10	4.10
90-day bank bill	3.51	4.04	4.29	4.31	4.31
3-year bond	3.61	3.25	3.25	3.25	3.25
10-year bond	3.86	3.75	4.00	4.00	3.90
Curve - 3s10s (bps)	25	50	75	75	65
3y swap	4.06	3.55	3.55	3.55	3.55
10y swap	4.43	4.25	4.50	4.50	4.40
RBNZ cash rate	4.75	4.75	5.25	5.25	5.25
US fed funds	4.75	5.00	5.50	5.50	5.50
US 2-year note	4.69	4.75	4.75	4.50	4.25
US 10-year note	3.87	4.00	4.25	4.25	4.00
BoE Bank Rate	4.00	3.75	4.00	4.00	4.00
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.68	0.71	0.73	0.74	0.75
AUD/EUR	0.64	0.65	0.66	0.65	0.66
AUD/GBP	0.57	0.58	0.59	0.59	0.60
AUD/JPY	91.6	92.3	93.4	93.2	93.0
AUD/CNY	4.70	4.79	4.85	4.88	4.91
AUD/NZD	1.09	1.11	1.12	1.12	1.14
AUD/CHF	0.64	0.65	0.66	0.67	0.68
AUD/IDR	10343	10508	10585	10582	10650
AUD/INR	56.34	58.08	59.13	59.57	60.00
AUD/KRW	884	873	883	888	893
USD/JPY	135	130	128	126	124
EUR/USD	1.06	1.09	1.11	1.13	1.14
USD/CNY	6.91	6.75	6.65	6.60	6.55
AUD TWI	61.90	62.77	63.74	64.05	64.47

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	Retail Sales Ex Inflation q/q	Q4	--	0.3%	0.4%	21:45	08:45
27-Feb	AU	Company Operating Profit q/q	Q4	--	0.6%	-12.4%	00:30	11:30
		Inventories sa q/q	Q4	--	-0.2%	1.7%	00:30	11:30
	EA	ECB's De Cos Speaks					15:45	02:45
		ECB's Lane Speaks					17:00	04:00
	UK	BOE's Broadbent speaks					09:00	20:00
	US	Durable Goods Orders	Jan P	-3.5%	--	5.6%	13:30	00:30
		Durables Ex Transportation	Jan P	0.2%	--	-0.2%	13:30	00:30
		Pending Home Sales m/m	Jan	1.0%	--	2.5%	15:00	02:00
		Dallas Fed Manf. Activity	Feb	--	--	-8.4	15:30	02:30
	CA	Current Account Balance	Q4	--	--	-\$11.10b	13:30	00:30
Tuesday	NZ	ANZ Activity Outlook	Feb	--	--	-15.8	00:00	11:00
28-Feb		ANZ Business Confidence	Feb	--	--	-52	00:00	11:00
	AU	BoP Current Account Balance	Q4	--	\$7.6b	-\$A2.3b	00:30	11:30
		Net Exports of GDP	Q4	--	1.0	-0.2	00:30	11:30
		Private Sector Credit m/m	Jan	--	0.4%	0.3%	00:30	11:30
		Retail Sales m/m	Jan	--	0.9%	-3.9%	00:30	11:30
	JN	Industrial Production m/m	Jan P	-2.7%	--	0.3%	23:50	10:50
		Retail Sales m/m	Jan	1.0%	--	1.1%	23:50	10:50
	EA	ECB's Vujcic Speaks					12:30	23:30
	UK	BOE's Huw Pill speaks					12:15	23:15
		BOE's Catherine Mann speaks					12:30	23:30
	US	Advance Goods Trade Balance	Jan	-\$90.5b	--	-\$89.7b	13:30	00:30
		Wholesale Inventories m/m	Jan P	--	--	0.1%	13:30	00:30
		House Price Purchase Index q/q	Q4	--	--	0.1%	14:00	01:00
		S&P CoreLogic CS 20-City m/m sa	Dec	--	--	-0.5%	14:00	01:00
		MNI Chicago PMI	Feb	--	--	44.3	14:45	01:45
		Conf. Board Consumer Confidence	Feb	108.5	--	107.1	15:00	02:00
		Richmond Fed Business Conditions	Feb	--	--	-10	15:00	02:00
		Richmond Fed Manufact. Index	Feb	--	--	-11	15:00	02:00
		Dallas Fed Services Activity	Feb	--	--	-15	15:30	02:30
	CA	GDP m/m	Dec	--	--	0.1%	13:30	00:30
		GDP y/y	Dec	--	--	2.8%	13:30	00:30
		Quarterly GDP Annualized	Q4	--	--	2.9%	13:30	00:30
Wednesday	NZ	Building Permits m/m	Jan	--	--	-7.2%	21:45	08:45
1-Mar	AU	Judo Bank Australia PMI Mfg	Feb F	--	--	50.1	22:00	09:00
		CPI y/y	Jan	--	8.2%	8.4%	00:30	11:30
		GDP sa q/q	Q4	--	0.9%	0.6%	00:30	11:30
		GDP y/y	Q4	--	2.9%	5.9%	00:30	11:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Feb F	--	--	47.4	00:30	11:30
		BOJ Board Nakagawa Speech in Fukushima					01:30	12:30
	CH	Composite PMI	Feb	--	--	52.9	01:00	12:00
		Manufacturing PMI	Feb	--	--	50.1	01:00	12:00
		Non-manufacturing PMI	Feb	--	--	54.4	01:00	12:00
		Caixin China PMI Mfg	Feb	--	--	49.2	01:45	12:45
	EA	ECB's Villeroy speaks in Paris					08:30	19:30
		S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Feb F	--	--	48.5	09:00	20:00
	GE	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Feb F	--	--	46.5	08:55	19:55
		Unemployment Change (000's)	Feb	--	--	-22.0k	08:55	19:55
		Unemployment Claims Rate sa	Feb	--	--	5.5%	08:55	19:55
		CPI m/m	Feb P	--	--	1.0%	13:00	00:00
		CPI y/y	Feb P	--	--	8.7%	13:00	00:00
	UK	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Feb F	--	--	49.2	09:30	20:30
		BOE Governor Andrew Bailey speaks					10:00	21:00
	US	MBA Mortgage Applications	Feb-23	--	--	--	12:00	23:00
		S&P Global US Manufacturing PMI	Feb F	--	--	47.8	14:45	01:45
		Construction Spending m/m	Jan	0.3%	--	-0.4%	15:00	02:00
		ISM Manufacturing	Feb	47.7	--	47.4	15:00	02:00
	CA	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Feb	--	--	51	14:30	01:30

*次ページに続く。



データとイベントカレンダー

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Thursday	NZ	Terms of Trade Index q/q	Q4	--	-0.1%	-3.4%	21:45	08:45
2-Mar	AU	Building Approvals m/m	Jan	--	-10.0%	18.5%	00:30	11:30
		Private Sector Houses m/m	Jan	--	--	-2.3%	00:30	11:30
	JN	Capital Spending Ex Software y/y	Q4	--	--	8.0%	23:50	10:50
		Capital Spending y/y	Q4	--	--	9.8%	23:50	10:50
		Company Profits y/y	Q4	--	--	18.3%	23:50	10:50
		Company Sales y/y	Q4	--	--	8.3%	23:50	10:50
		BOJ Board Takata Speech in Kanagawa					01:30	12:30
	EA	CPI Core y/y	Feb P	--	--	--	10:00	21:00
		CPI m/m	Feb P	--	--	--	10:00	21:00
		Unemployment Rate	Jan	--	--	6.6%	10:00	21:00
	UK	BOE's Huw Pill speaks					15:00	02:00
	US	Continuing Claims	Feb-23	--	--	--	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Feb-23	--	--	--	13:30	00:30
		Nonfarm Productivity	Q4 F	2.4%	--	3.0%	13:30	00:30
		Unit Labor Costs	Q4 F	1.4%	--	1.1%	13:30	00:30
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Feb	--	--	83.4	21:00	08:00
3-Mar		ANZ Consumer Confidence m/m	Feb	--	--	13.0%	21:00	08:00
	AU	Home Loans Value m/m	Jan	--	-4.0%	-4.3%	00:30	11:30
		Investor Loan Value m/m	Jan	--	--	-4.4%	00:30	11:30
		Owner-Occupier Loan Value m/m	Jan	--	--	-4.2%	00:30	11:30
	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	Feb	3.0%	--	3.0%	23:30	10:30
		Tokyo CPI y/y	Feb	3.6%	--	4.4%	23:30	10:30
	EA	ECB's Vastle, Muller Speak					09:00	20:00
		PPI m/m	Jan	--	--	1.1%	10:00	21:00
	GE	Trade Balance sa	Jan	--	--	10.0b	07:00	18:00
	UK	BOE's Andrew Hauser speaks					16:00	03:00
	US	ISM Services Index	Feb	54.1	--	55.2	15:00	02:00
		Fed's Bostic Discusses Racial Inequality Research					17:00	04:00
	CA	Building Permits m/m	Jan	--	--	-7.3%	13:30	00:30
		Labor Productivity q/q	Q4	--	--	0.6%	13:30	00:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
27 Feb NZ: Retail sales (4Q) US: Durable gds (Jan P), Dallas Fed (Feb)	28 Feb NZ: ANZ bus conf (Feb) AU: BoP CA bal (4Q), Retail sales (Jan), Pvt sec credit (Jan) JN: IP (Jan P), Retail sales (Jan) US: Richmnd Fed (Feb), CB cons conf (Feb)	1 Mar NZ: Build permits (Jan) AU: GDP (4Q) CH: PMI (Feb) GE: Unemp ch (Feb), CPI (Feb P) US: ISM manf (Feb)	2 Mar AU: Build approv (Jan) JN: Capital spend (4Q) EA: Unemp rate (Jan), CPI (Feb P)	3 Mar NZ: ANZ cons conf (Feb) JN: Tokyo CPI (Feb) US: ISM services (Feb)
6 Mar EA: Retail sales (Jan) US: Factory order (Jan), Durable gds (Jan)	7 Mar AU: Trade bal (Jan), RBA cash rate CH: Trade bal (Feb) GE: Factory order (Jan) US: Wholesl inv (Jan F), Cons credit (Jan)	8 Mar JN: Trade bal (Jan) GE: IP (Jan) EA: GDP (4Q F) US: Trade bal (Jan), JOLTS (Jan) CA: BoC policy rate	9 Mar JN: GDP (4Q F) CH: CPI (Feb)	10 Mar NZ: PMI (Feb) JN: BOJ policy rate UK: IP (Jan), Trade bal (Jan) GE: CPI (Feb F) US: Unemp rate (Feb) CA: Unemp rate (Feb)
13 Mar	14 Mar AU: NAB bus conf (Feb) UK: Unemp rate (Jan) US: NFIB survey (Feb), CPI (Feb)	15 Mar NZ: Curr acc bal (4Q) CH: Retail sales (Feb), IP (Feb) EA: IP (Jan) US: Empire manf (Mar), Retail sales (Feb)	16 Mar NZ: GDP (4Q) AU: Unemp rate (Feb) JN: Trade bal (Feb), Mach orders (Jan), IP (Jan F) EA: ECB policy rate US: Housing st (Feb), Build permit (Feb), Philly Fed (Mar)	17 Mar EA: CPI (Feb F), Labour cost (4Q) US: IP (Feb), LEI (Feb), U of Mich sent (Mar)
20 Mar	21 Mar NZ: Trade bal (Feb) AU: RBA minutes (Mar) GE: ZEW survey (Mar) US: Exist home sl (Feb) CA: Retail sales (Jan), CPI (Feb) Public Holiday: JN	22 Mar UK: CPI (Feb) US: FOMC rate	23 Mar UK: BoE policy rate US: CA balance (4Q), Chicago Fed (Feb), New home sl (Feb)	24 Mar JN: CPI (Feb), PMI (Mar P) UK: Retail sales (Feb), PMI (Mar P) GE: PMI (Mar P) EA: PMI (Mar P) US: Durable gds (Feb), PMI (Mar P)
27 Mar GE: IFO (Mar) US: Dallas Fed (Mar)	28 Mar AU: Retail sales (Feb) US: Richmnd Fed (Mar), CB cons conf (Mar)	29 Mar AU: CPI (Feb)	30 Mar NZ: Build permits (Feb), ANZ bus conf (Mar) AU: Job vacancies (Feb) GE: CPI (Mar) US: GDP (4Q T)	31 Mar AU: Pvt sec credit (Feb) JN: Tokyo CPI (Mar), IP, Retail sl (Feb) CH: PMI (Mar) UK: GDP (4Q F) GE: Unemp ch (Mar) EA: Unemp rate (Feb), CPI (Mar P) US: PCE deflator (Feb), U of Mich sent (Mar) CA: GDP (Jan)

重要なお知らせ

本文書は、ANZの法人部門およびマーケティ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。