

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

1 週間の振り返り	2
月次 CPI プレビュー	3
最近のインサイト記事	4
データプレビュー	5
予測	7
データと	8
イベントカレンダー	
この先の 5 週間	10

Contributors

Adam Boyton

Head of Australian Economics
Adam.Boyton@anz.com
 +61 466 564 893

Catherine Birch

Senior Economist
Catherine.Birch@anz.com
 +61 439 627 968

Blair Chapman

Senior Economist
Blair.Chapman@anz.com
 +61 491 344 235

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

X (Twitter)

@ANZ_Research

実質賃金は 2023 年に上昇したが僅か

2月議事要旨では、RBA 理事会がキャッシュレートの 25bp 利上げか据え置きかを検討したことが明らかとなった。しかし、議事要旨における議論のバランスは金利据え置きが中心となった。当社は RBA の議論の偏りは緩やかな引き締めバイアスと整合的とみている。理事会は若干長くタカ派的であり続けるかもしれない一方、市場の焦点は緩和サイクルの開始であり続けるだろう。

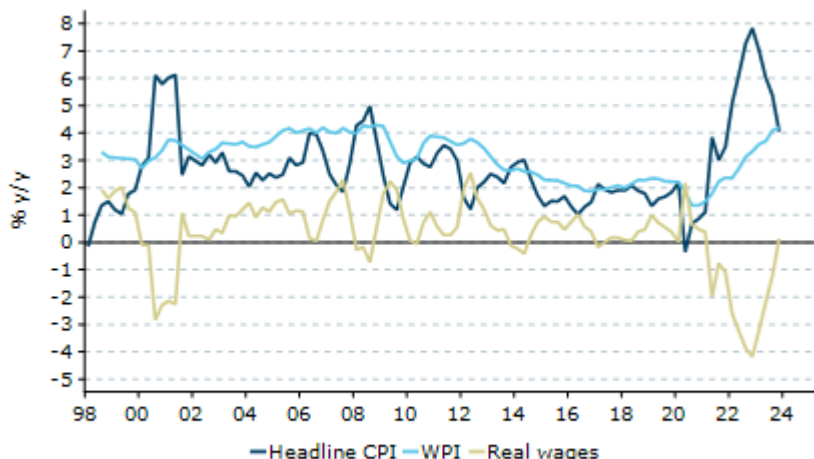
その点に関しては、2月19日の週の経済指標発表は当社の11月利下げ開始という見解を変えるものではなかった。2023年第4四半期の賃金価格指数(WPI)は前期比0.9%上昇、当社、市場およびRBAの予想に沿った結果だった。前年比では4.2%と、第2四半期分の小幅上方修正により予想を若干上回った。WPIとCPIの比較では、年率実質賃金上昇率は2021年第1四半期(前年比+0.1%)以来初めてプラスに転じた。インフレ鈍化、堅調な名目賃金上昇率および今後の減税の全てが2024年中の家計部門を支援するだろう。RBAの緩和の喫緊性を限定するこうした支援により、当社は引き続き11月が利下げ開始の可能性が最も高いタイミングと考えている。

2月26日の週の鍵となる経済指標発表は1月月次CPI指標だ。当社は1月の上昇率が前年比3.6%と12月の3.4%からの若干の加速を予想している。これは1月としては典型的である物価水準の前月比0.2%低下に相当する(詳細は3頁をご参照)。翌週は小売売上高(当社は12月の急減の後、1月は2.0%の反動増を予想)と民間部門信用(1月は前四半期比0.4%上昇を予想)が発表予定となっている。また2023年第4四半期GDPの部分統計の一部も発表される。建設工事完工および民間資本支出はいずれも小幅に増加するとみられる。民間資本支出の将来計画は企業設備投資の堅調な伸びの継続を示すこととなるだろう。

部分統計発表前の段階で、当社は2023年第4四半期のGDP成長率につき前期比0.3%増、前年比1.5%を予想している。第4四半期の労働時間の減少が、生産性上昇率の堅調継続につながるだろう(四半期国民経済計算で試算されるように)。2023年第4四半期の国民経済計算における実質家計可処分所得の減少は急速に縮小するだろう。2022年第4四半期の大幅減少の影響が計算上現れなくなり、2023年第4四半期の横ばいとの対比にとって代わられるためだ。

今週のチャート

2023年の実質賃金上昇は僅か



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

1 週間の振り返り

今週は ANZ ロイモーガン豪州消費者信頼感と WPI データを以下にまとめた。

WPI は第 4 四半期に前期比 0.9% 上昇

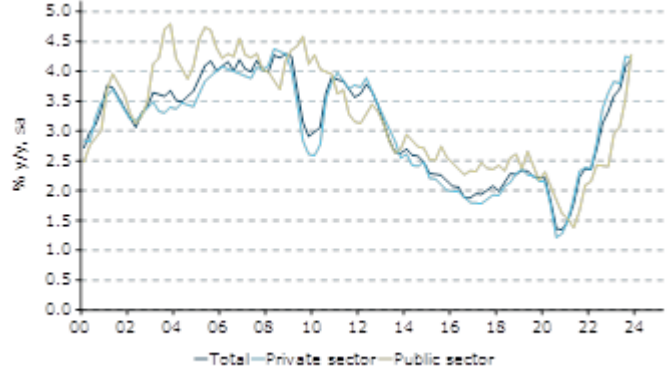
この結果は当社、市場及び RBA の予想通りだった。RBA の認識に変更を迫る可能性は低い。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

公的セクターの賃金上昇率が急加速

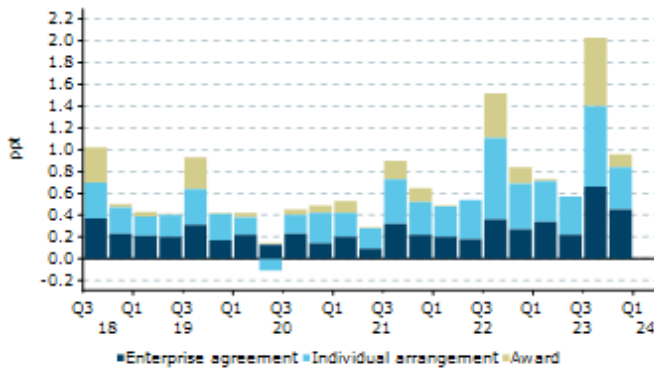
公的セクターが民間セクターに追いつき、賃金は第 3 四半期の前年比 3.5% から第 4 四半期は 4.3% へ加速した。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

企業交渉合意 (EBA) の WPI への寄与度が最大に

第 4 四半期賃金の前期比上昇率への EBA の寄与度は 0.45% ポイントだった。これは前年同期の 0.27% ポイントから拡大した。

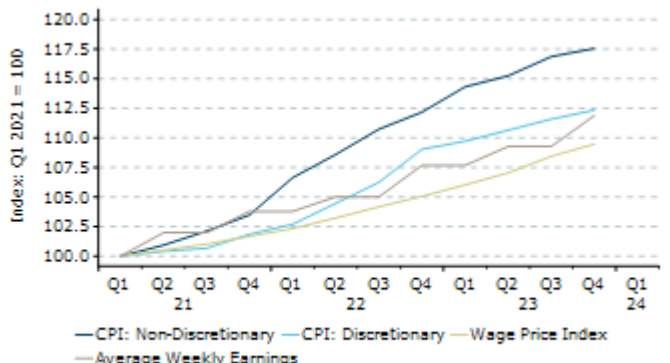


Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

*ボーナスを除く時給総額、季節調整なし。

CPI 上昇率が週平均賃金上昇率を上回る

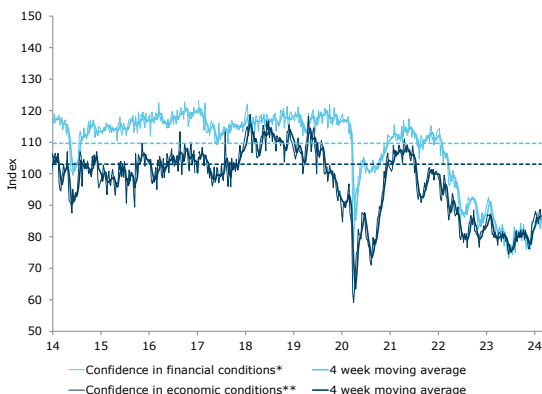
2021 年第 1 四半期以降、週平均賃金は 11.9% 上昇の一方、非裁量的支出財の価格は 17.6% 上昇した。当社は今年、週平均賃金が加速する一方、インフレ率は鈍化すると予想している。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

消費者信頼感は安定的

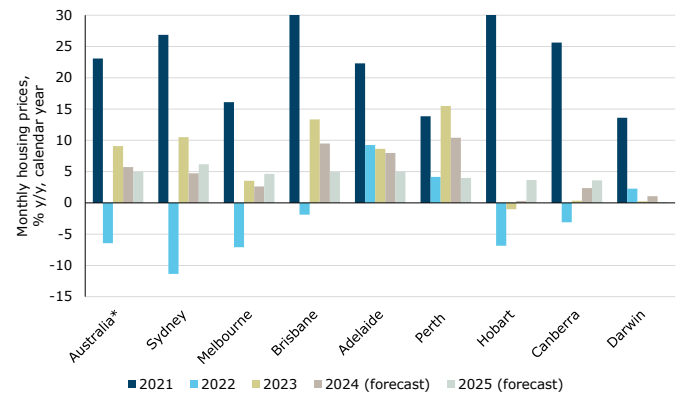
ANZ ロイモーガン豪州消費者信頼感は今週概ね横ばいだったが、依然として 2023 年の 2 月初めから 12 月の水準を上回って推移している。経済信頼感に失業率 4.1% というニュースの悪影響を受けたが家計金融環境の改善により相殺された。



出所: ANZ ロイモーガン、ANZ リサーチ

住宅価格は 2024 年に 5-6% 増加の見込み

当社は 2024 年における州都の住宅価格が 2023 年の 9.1% 上昇の後、5-6% 上昇すると予想している。メルボルンとシドニーについてはここ数カ月間のモメンタム鈍化をうけて 2024 年見通しを下方修正した。依然として需要が供給ペースを上回っているが建設費用の安定化が新規建設を促すだろう。



出所: コアロジック (過去実績)、ANZ リサーチ (予測)

月次 CPI 指数は前年比 3.6% 上昇へ

キャサリン・バーチの見解

当社は月次 CPI 指標につき、12 月の前年比 3.4% から 1 月は 3.6% へ若干加速すると予想している。

これは物価水準の前月比 0.2% 低下に相当する。1 月は、休暇旅行、家庭用品および衣類・履物の価格の季節的低下により、総合指数のデフレは異例ではない。昨年 1 月は価格が前月比 0.3% 低下し、休暇旅行価格の 7.2% 低下が最大の押し下げ要因だった。

休暇旅行と電力が 1 月の総合インフレ指標にとっての最大の攪乱要因だ。休暇旅行価格は月次インフレ率を押し下げるが、恐らく昨年よりも小幅となろう。当社は電力価格につき 12 月に前月比 5.7% 下落した後の反動を予想している。下落の大半はパースにおける第 2 回で最後の 200 ドル支給によるものだったが、反動による上昇は夏季割引により和らげられるだろう。

家賃と住宅建設費用の伸びは高水準の月次上昇率が維持されると予想している。自動車燃料は前月比 1.1% の低下が予想される。

1 月の月次 CPI 指標は内需主導およびサービスのインフレを正確に反映しない。CPI バスケットにおけるサービス価格の約 54% と非貿易財の 44% につき 1 月は横置きとされる（毎四半期の最初の月における通常の措置）。3 月 27 日発表予定の 2 月分の方が、2024 年第 1 四半期の CPI の推移をより上手く捉えている。非貿易財とサービス価格のより多くの割合を捉えているためだ。

CPI ウェイト改定も同時に公表されるが、パンデミックによって支出パターンが大きく影響を受けた過去数年ほどの大きな変更は予想していない。

図表 1. 月次 CPI 指標の予測



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

最近のインサイト記事

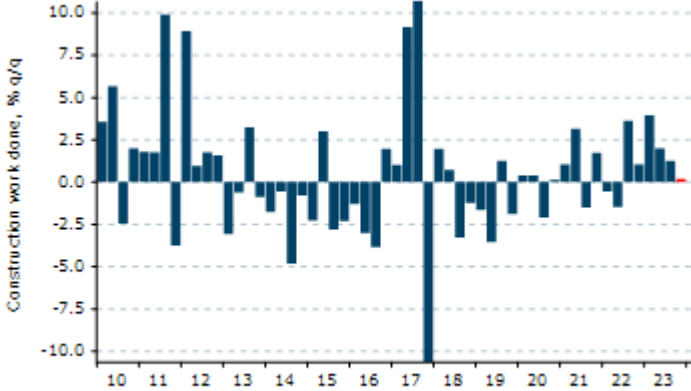
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。



- 2月23日発行、豪州住宅市場チャートパック：価格上昇率は鈍化へ
- 2月7日発行、豪州の労働市場フローは鈍化ペース加速を示唆
- 2月1日発行、ANZが観測している豪州支出：1月の低迷
- 1月25日発行、サステナブル債券市場アップデート：2023年第4四半期
- 1月23日発行、減税第3弾：豪州経済への影響
- 1月19日発行、ANZが観測している豪州支出：第4四半期の伸びは堅調も、水準は低いまま
- 1月11日発行、豪州の労働市場：2024年の見通し
- 1月11日発行、豪州の商業用不動産：循環的および構造的逆風
- 1月10日発行、豪州の民間部門信用：2024年は鈍化も堅調（slower but solid）
- 12月13日発行、2024年と2025年の豪州経済
- 12月13日発行、ANZが観測している豪州支出：12月は弱い
- 12月5日発行、豪州住宅市場チャートパック：供給不均衡が価格を下支え
- 12月1日発行、豪州エミッション計画は2030年目標に近づく
- 11月24日発行、豪州：インフラ支出削減は主要プロジェクトパイプラインに殆ど影響せず
- 10月31日発行、豪州主要プロジェクト：仕掛案件は2025-26年度にピークをつける見込み

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 四半期建設工事完工



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

2月28日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	0.2	0.7	1.3
前年比、%	7.5	n/a	8.5

建設セクターにおける設備制約の継続により、第4 四半期建設工事完工の増加は小幅にとどまろう。当社は前期比0.2%、前年比7.5%の小幅な建設工事完工の増加を予想している。これは住宅建設工事完工の弱さが非住宅および土木建設（公的セクターを含む）の増加により相殺されることを反映している。

Adam Boyton

1 月月次 CPI 指標



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

2月28日水曜

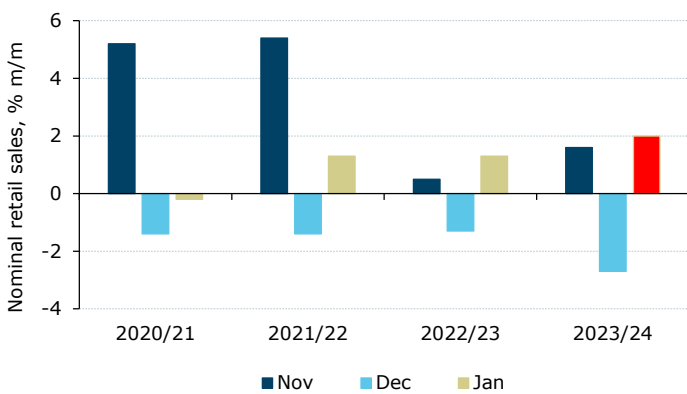
	ANZ 予想	市場予想	前回
前年比、%	3.6	3.5	3.4

当社は1月の月次CPI指標につき、前月比0.2%低下にもかかわらず12月の前年比3.4%から3.6%への若干の加速を予想している。

3 頁目のプレビューをご覧ください。

Catherine Birch

1 月小売売上高



出所：豪州統計局、ANZ リサーチ

2月29日木曜

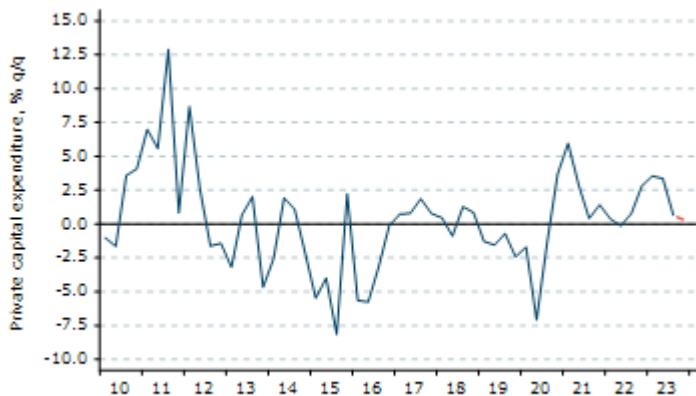
	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	2.0	1.6	-2.7

当社は1月名目小売売上高につき、12月の急減の後、前月比2.0%の反動増を予想している。

休暇シーズンの販売パターンのシフトが小売売上高統計に影響している。過去数年間、こうしたシフトにより1月計数が強い結果となっていた。

Madeline Dunk

第4 四半期民間部門資本支出



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

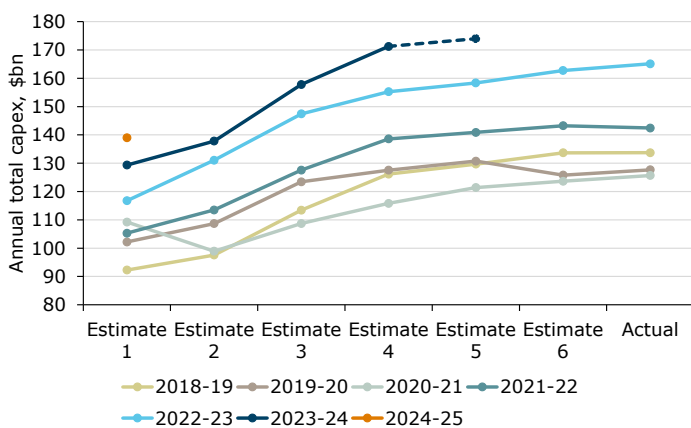
2月29日 木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	0.3	0.6	0.6
前年比、%	8.0	n/a	10.7

当社は民間資本支出につき前期比 0.3%増、前年比 8.0%増と小幅な増加を予想している。2023 年第 4 四半期 GDP 統計算出に用いられる機械機器投資は前期比 0.5%減を予想している。

Adam Boyton

第4 四半期資本支出計画



出所：豪州統計局、ANZ リサーチ

2月29日 木曜

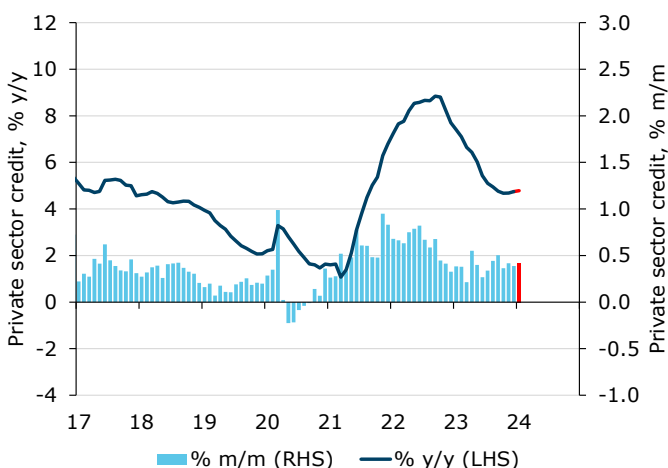
	ANZ 予想	市場予想	前回
2023-24 年度第 5 回計画 (10 億豪ドル)	174	n/a	171.2
2024-25 年度第 1 回計画 (10 億豪ドル)	139	n/a	n/a

当社は当年度に資本支出計画につき前期比 1.6%増と、2022-23 年度の前期比 2.0%および 2021-22 年度の 1.7%と比べて若干低い伸びを予想している。

当社は 2024-25 年度に関する第 1 回の資本支出計画につき約 1,390 億豪ドル、2023-24 年度第 1 回計画対比 7.5%増を予想している。この場合長期平均の 5%を若干上回るが、2024-25 年度分の増加には物価上昇がより大きく寄与する見込みだ。

Adelaide Timbrell

1 月民間部門信用



出所：豪州統計局、ANZ リサーチ

2月29日 木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	0.4	0.4	0.4

当社は 1 月民間部門信用につき前月比 0.4%の安定的な増加を予想しており、企業向けが住宅金融の伸びを上回ったとみられる。1 月の個人向け与信は小幅増加が見込まれるが、減税、賃金上昇およびインフレ鈍化により家計に追加的なキャッシュフローが供給されるため、2024 年前半の増加は年後半に減少に転じると当社は予想している。

Adelaide Timbrell

予測

豪州経済活動*

	% q/q						% y/y			
	Sep-23	Dec-23	Mar-24	Jun-24	Sep-24	Dec-24	2022	2023	2024	2025
GDP	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	2.3	1.5	1.4	2.4
Unemployment rate	3.7	3.9	4.0	4.1	4.2	4.2	3.5	3.9	4.2	4.4
Wage price index	1.3	0.9	0.9	0.9	1.1	0.8	3.3	4.2	3.8	3.5
Headline inflation	1.2	0.6	0.7	0.8	0.8	0.6	7.8	4.1	3.0	2.7
Trimmed mean inflation	1.2	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	6.8	4.2	3.1	2.7

*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 24	Jun 24	Sep 24	Dec 24	Mar 25
Interest Rates (%)						
RBA cash rate	4.35	4.35	4.35	4.35	4.10	3.85
90-day bank bill	4.34	4.56	4.56	4.48	4.23	3.98
3-year bond	3.76	3.75	3.75	3.50	3.50	3.50
10-year bond	4.17	4.10	4.10	3.95	3.95	3.95
Curve - 3s10s (bps)	41	35	35	45	45	45
3y swap	3.96	4.00	4.00	3.70	3.65	3.65
10y swap	4.43	4.45	4.45	4.25	4.20	4.20
RBNZ cash rate	5.50	5.75	6.00	6.00	6.00	5.75
US fed funds	5.50	5.50	5.50	5.00	4.50	4.00
US 2-year note	4.71	4.40	4.25	3.75	3.50	3.25
US 10-year note	4.32	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75
BoE Bank Rate	5.25	5.25	5.25	5.00	4.50	4.00
Foreign Exchange						
AUD/USD	0.66	0.68	0.69	0.70	0.70	0.71
AUD/EUR	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61
AUD/GBP	0.52	0.52	0.52	0.53	0.52	0.53
AUD/JPY	98.7	95.2	95.2	95.9	95.2	95.1
AUD/CNY	4.71	4.86	4.90	4.94	4.90	4.96
AUD/NZD	1.06	1.10	1.11	1.11	1.11	1.11
AUD/CHF	0.58	0.59	0.60	0.60	0.60	0.61
AUD/IDR	10271	10438	10488	10570	10500	10615
AUD/INR	54.54	56.58	57.27	57.96	57.75	58.22
AUD/KRW	871	864	863	865	854	859
USD/JPY	151	140	138	137	136	136
EUR/USD	1.08	1.11	1.13	1.14	1.15	1.15
USD/CNY	7.19	7.15	7.10	7.05	7.00	7.00
AUD TWI	61.40	62.53	62.88	63.34	62.92	62.92

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	JN	PPI Services y/y	Jan	--	--	2.4%	23:50	10:50
26-Feb	EA	ECB's Vujcic Speaks					08:00	19:00
		ECB's Stournaras Speaks					11:30	22:30
	US	New Home Sales	Jan	685k	--	664k	15:00	02:00
		New Home Sales m/m	Jan	3.2%	--	8.0%	15:00	02:00
		Dallas Fed Manf. Activity	Feb	--	--	-27.4	15:30	02:30
Tuesday	JN	Natl CPI Ex Fresh Food y/y	Jan	--	--	2.3%	23:30	10:30
27-Feb		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy y/y	Jan	--	--	3.7%	23:30	10:30
		Natl CPI y/y	Jan	--	--	2.6%	23:30	10:30
	EA	M3 Money Supply y/y	Jan	--	--	0.1%	09:00	20:00
	US	Durable Goods Orders	Jan P	-4.5%	--	0.0%	13:30	00:30
		House Price Purchase Index q/q	Q4	--	--	2.1%	14:00	01:00
		S&P CoreLogic CS 20-City m/m sa	Dec	--	--	0.2%	14:00	01:00
		Conf. Board Consumer Confidence	Feb	114.8	--	114.8	15:00	02:00
		Conf. Board Expectations	Feb	--	--	83.8	15:00	02:00
		Conf. Board Present Situation	Feb	--	--	161.3	15:00	02:00
		Richmond Fed Business Conditions	Feb	--	--	-3	15:00	02:00
		Richmond Fed Manufact. Index	Feb	--	--	-15	15:00	02:00
		Dallas Fed Services Activity	Feb	--	--	-9.3	15:30	02:30
Wednesday	NZ	RBNZ Monetary Policy Statement					01:00	12:00
28-Feb		RBNZ Official Cash Rate	Feb-24	5.5%	--	5.5%	01:00	12:00
	AU	Construction Work Done	Q4	0.7%	0.2%	1.3%	00:30	11:30
		CPI y/y	Jan	3.5%	3.6%	3.4%	00:30	11:30
	US	MBA Mortgage Applications	Feb-24	--	--	--	12:00	23:00
		Advance Goods Trade Balance	Jan	-\$89.0b	--	-\$87.9b	13:30	00:30
		Core PCE Price Index q/q	Q4 S	--	--	2.0%	13:30	00:30
		GDP Annualized q/q	Q4 S	3.3%	--	3.3%	13:30	00:30
		Personal Consumption	Q4 S	--	--	2.8%	13:30	00:30
		Wholesale Inventories m/m	Jan P	--	--	0.4%	13:30	00:30
		Fed's Bostic Participates in Fireside Chat					17:00	04:00
		Fed's Collins Gives Remarks, Fireside Chat					17:15	04:15
		Fed's Williams Delivers Keynote Remarks					17:45	04:45
	CA	Current Account Balance	Q4	--	--	-\$3.22b	13:30	00:30
Thursday	NZ	ANZ Activity Outlook	Feb	--	--	25.6	00:00	11:00
29-Feb		ANZ Business Confidence	Feb	--	--	36.6	00:00	11:00
	AU	Private Capital Expenditure	Q4	0.6%	0.3%	0.6%	00:30	11:30
		Private Sector Credit m/m	Jan	0.4%	0.4%	0.4%	00:30	11:30
		Private Sector Credit y/y	Jan	--	--	4.8%	00:30	11:30
		Retail Sales m/m	Jan	1.6%	2.0%	-2.7%	00:30	11:30
	JN	Industrial Production y/y	Jan P	--	--	-1.0%	23:50	10:50
		Retail Sales y/y	Jan	--	--	2.3%	23:50	10:50
		BOJ Board Takata Speech in Shiga					01:30	12:30
	GE	Unemployment Change (000's)	Feb	--	--	-2.0k	08:55	19:55
		CPI m/m	Feb P	--	--	0.2%	13:00	00:00
		CPI y/y	Feb P	--	--	2.9%	13:00	00:00
	US	Continuing Claims	Feb-24	--	--	--	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Feb-24	--	--	--	13:30	00:30
		PCE Core Deflator y/y	Jan	2.8%	--	2.9%	13:30	00:30
		PCE Deflator y/y	Jan	--	--	2.6%	13:30	00:30
		Personal Income	Jan	0.5%	--	0.3%	13:30	00:30
		Personal Spending	Jan	0.2%	--	0.7%	13:30	00:30
		Real Personal Spending	Jan	--	--	0.5%	13:30	00:30
		MNI Chicago PMI	Feb	--	--	46	14:45	01:45
		Pending Home Sales m/m	Jan	--	--	8.3%	15:00	02:00
		Fed's Bostic Participates in Fireside Chat					15:50	02:50
		Kansas Goolsbee Gives Remarks on Monetary Policy					16:00	03:00
		Kansas City Fed Manf. Activity	Feb	--	--	-9	16:00	03:00
		Fed's Mester Speaks on Financial Stability and Regulation					18:15	05:15
	CA	GDP m/m	Dec	--	--	0.2%	13:30	00:30
		GDP y/y	Dec	--	--	1.1%	13:30	00:30
		Quarterly GDP Annualized	Q4	--	--	-1.1%	13:30	00:30

次頁に続く

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST	
Friday	NZ	RBNZ Governor Orr Speaks to Canterbury Chamber						13:00	00:00
1-Mar		ANZ Consumer Confidence Index	Feb	--	--	93.6	21:00	08:00	
		ANZ Consumer Confidence m/m	Feb	--	--	0.5%	21:00	08:00	
		Building Permits m/m	Jan	--	--	3.7%	21:45	08:45	
		RBNZ Governor Orr Speaks to Canterbury Chamber						00:05	11:05
	AU	CoreLogic House Px m/m	Feb	--	--	0.4%	13:01	00:01	
		Judo Bank Australia PMI Mfg	Feb F	--	--	--	22:00	09:00	
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Feb F	--	--	--	00:30	11:30	
	CH	Composite PMI	Feb	--	--	50.9	01:30	12:30	
		Manufacturing PMI	Feb	--	--	49.2	01:30	12:30	
		Non-manufacturing PMI	Feb	--	--	50.7	01:30	12:30	
		Caixin China PMI Mfg	Feb	--	--	50.8	01:45	12:45	
	EA	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Feb F	--	--	--	09:00	20:00	
		CPI Core y/y	Feb P	--	--	--	10:00	21:00	
		CPI Estimate y/y	Feb	--	--	--	10:00	21:00	
		ECB's Holzmann Speaks at Austria's Art. IV Consultation						10:00	21:00
		Unemployment Rate	Jan	--	--	6.4%	10:00	21:00	
	GE	HCOB Germany Manufacturing PMI	Feb F	--	--	--	08:55	19:55	
	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Feb F	--	--	--	09:30	20:30	
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Feb F	--	--	--	14:45	01:45	
		ISM Employment	Feb	--	--	47.1	15:00	02:00	
		ISM Manufacturing	Feb	49.1	--	49.1	15:00	02:00	
		ISM New Orders	Feb	--	--	52.5	15:00	02:00	
		ISM Prices Paid	Feb	--	--	52.9	15:00	02:00	
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Feb F	--	--	3.0%	15:00	02:00	
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Feb F	--	--	2.9%	15:00	02:00	
		U. of Mich. Sentiment	Feb F	--	--	79.6	15:00	02:00	
		Kansas City Fed Services Activity						16:00	03:00
			Feb	--	--	-2			
		Fed's Bostic Speaks on Economic Outlook, Real Estate						17:15	04:15
		Fed's Daly Participates in Panel Discussion w/ Fed's Schmid						18:30	05:30
	CA	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Feb	--	--	48.3	14:30	01:30	

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
26 Feb US: Dallas Fed Mnf Act (Feb), New home sl (Jan)	27 Feb JN: Natl CPI (Jan) US: Durable gds (Jan P), Richmnd Fed Mnf Index (Feb), CB cons conf (Feb)	28 Feb NZ: RBNZ cash rate AU: Constrctn WD (4Q), CPI (Jan) US: GDP (4Q S), Wholesl inv (Jan P)	29 Feb NZ: ANZ Bus conf (Feb) AU: Retail sl (Jan), Pvt capex (4Q), Pvt sec credit (Jan) JN: Retail sl, IP (Jan) CH: PMI (Feb) GE: Unemp ch, CPI (Feb) US: PCE deflator (Jan) CA: GDP (4Q/ Dec)	1 Mar NZ: Build permits (Jan) EA: CPI (Feb), Unemp rate (Jan) US: ISM manf (Feb) CA: PMI (Feb)
4 Mar NZ: Terms of trade (4Q) AU: ANZ job ads (Feb), Build approv (Jan), inventories (4Q), compy prfts (4Q)	5 Mar NZ: ANZ com prc (Feb) AU: BoP CA bal (4Q) JN: Tokyo CPI (Feb) US: Factory ordrs (Jan), ISM serv	6 Mar AU: GDP (4Q) EA: Retail sls (Jan) US: JOLTS (Jan) CA: Labour prod (4Q) BoC interest rate	7 Mar NZ: Mfg activity (4Q) AU: Trade bal (Jan), lending (Jan) CH: Trade bal (Feb) GE: Factory orders (Jan) EA: ECB refi rate US: Trade bal (Jan), ULC (4Q F)	8 Mar JN: BoP CA bal (Jan) GE: IP (Jan) EA: GDP (4Q F) US: Unemp rate (Feb) CA: Unemp rate (Feb)
11 Mar JN: GDP (4Q F)	12 Mar AU: NAB bus conf (Feb) UK: Unemp rate (Jan) GE: CPI (Feb F) US: CPI (Feb)	13 Mar UK: IP (Jan), Trade bal (Jan) EA: IP (Jan)	14 Mar GE: CA bal (Jan) US: Retail sl (Feb), PPI (Feb)	15 Mar NZ: PMI (Feb) US: Empire manf (Mar), IP (Feb), UofMich sent (Mar P)
18 Mar JN: Core mac ordr (Jan) CH: IP, retail sl (Feb) EA: CPI (Feb F)	19 Mar AU: RBA cash rate JN: IP (Jan F), BOJ policy rate GE: ZEW survey (Mar) EA: ZEW survey (Mar) US: Housing st (Feb), Build permit (Feb) CA: CPI (Feb)	20 Mar NZ: BoP CA bal (4Q) UK: CPI (Feb) US: FOMC policy rate Public Holiday: JN	21 Mar NZ: GDP (4Q) AU: Unemp rate (Feb) JN: PMI (Mar P) UK: PMI (Mar P), BOE policy rate GE, EA: PMI (Mar P) US: CA bal (4Q), PMI (Mar P), LEI (Feb), Exist home sl (Feb)	22 Mar NZ: Trade bal (Feb) JN: Natl CPI (Feb) UK Retail sl (Feb) GE: IFO (Mar) CA: Retail sl (Jan)
25 Mar US: Chicago Fed NAI (Feb), Dallas Fed Mnf Act (Feb), New home sl (Feb)	26 Mar US: Durable gds (Feb), CB cons conf (Mar)	27 Mar NZ: ANZ bus conf (Mar) AU: CPI (Feb) CH: Ind profits (Feb)	28 Mar NZ: ANZ con conf (Mar) AU: Pvt sec credit (Feb), Job vacancy (Feb), Retail sale (Feb) UK: GDP (4Q F) GE: Unemp ch (Mar) EA: M3 money (Feb) US: GDP (4Q) CA: GDP (Jan)	29 Mar JN: Tokyo CPI (Mar), Retail sl, IP (Feb) US: Prsnl inc/spd (Feb), PCE deflator (Feb) Public Holiday: NZ, AU, UK, GE, US

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はありません。

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。