

# Australian Macro Weekly

2026年1月26日

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
最近のインサイト記事	3
データプレビュー	4
予測	6
データとイベントカレンダー	7
この先の5週間	9

## Contributors

**Adam Boyton**  
Head of Australian Economics  
[Adam.Boyton@anz.com](mailto:Adam.Boyton@anz.com)  
+61 466 564 893

**Adelaide Timbrell**  
Senior Economist  
[Adelaide.Timbrell@anz.com](mailto:Adelaide.Timbrell@anz.com)  
+61 466 850 588

**Madeline Dunk**  
Economist  
[Madeline.Dunk@anz.com](mailto:Madeline.Dunk@anz.com)  
+61 403 697 180

**Aaron Luk**  
Economist  
[Aaron.Luk@anz.com](mailto:Aaron.Luk@anz.com)  
+61 421 179 582

**Sophia Angala**  
Economist  
[Sophia.Angala@anz.com](mailto:Sophia.Angala@anz.com)  
+61 461 529 232

**Contact**  
[research@anz.com](mailto:research@anz.com)

Update subscription  
[www.research.anz.com](http://www.research.anz.com)

Bloomberg <NH ANZ>

Listen to our [daily podcast](#)



Add [RSS feed](#)

## 失業率の低下が利上げリスクを高める

12月の雇用統計は堅調な内容となった。失業率は4.1%に低下し、就業者数は65.2千人増と市場予想を大きく上回るとともに、4月以来最大の増加幅となった。とはいえ、若年失業率が10.0%から9.1%へとほぼ1ポイント低下していることから、データにはいくらかのノイズが含まれているようである。若年失業率の低下は12月の失業率低下に大きく寄与した。若年層データの変動性と、最近の労働需要軟化の兆候を考慮し、当社は12月の失業率低下を新しいトレンドの始まりと見ていない。2025年全体として、労働市場はまちまちであると表現できる。失業率は年初と同じ水準で年末を終えた一方で、就業者数と労働時間の伸び（前年比）は約1%と比較的軟調であった。当社が重視する労働市場の逼迫度（FTE-Pop比率、下図参照）の3カ月移動平均は概ね横ばいで推移し続けており、労働市場がほぼ均衡していることを示唆している。

とはいえ、失業率の低下は、2月の利上げの可能性をわずかに高める一因となる。しかし、RBAが2月に利上げを行うかどうかは、今週（1月26日から始まる週）に発表される四半期CPI次第となるだろう。当社は昨年第4四半期のトリム平均インフレ率を前期比0.8%と予想しており、リスクは上下ともにほぼ均衡していると考えている。仮に結果が当社予想通りとなれば、RBAは2月にキャッシュレートを据え置くかと予想する。もし結果が前期比0.9%となった場合、12月の失業率低下を考慮すると、（CPIの詳細次第ではあるが）利上げの可能性の方が高くなると思われる。

世界的には、[中国経済](#)は2025年に5.0%成長となり、政府目標を達成した。しかし、GDP成長率の強さは、固定資産投資、小売売上高、鉱工業利益、若年失業率の弱さとは対照的である。技術における目に見える進歩と輸出の底堅さを考慮すると、このまずまずのGDP成長に対するもっともらしい説明は生産性にある。この場合、政策課題は成長ではなく分配の問題となる。米国では、[FOMCが今週FF金利を据え置き](#)、その後3月と6月に25bpの利下げを行うと当社は予想している。これによりFF金利は3.00~3.25%に低下することになる。

## 今週の予定

日付	オーストラリア 東部標準時 (AEST)	指標・イベント	ANZ 予想	市場予想
1月27日	11:30am	12月 NAB 企業景況感	n/a	n/a
1月28日	11:30am	第4四半期 CPI • 総合 (%・前期比、%・前年比) • トリム平均 (%・前期比、%・前年比)	0.5 / 3.6 0.8 / 3.2	*
1月30日	11:30am	12月 民間部門信用 (%・前月比)	0.6	n/a

## 今週のチャート：FTE-pop比率は労働市場がおおむね均衡していることを示唆



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research  
\*Dotted lines reflect band generally consistent with inflation in the RBA's target band

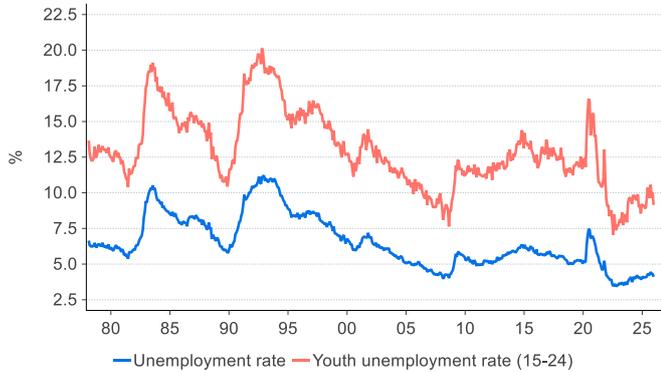
出所：ABS、ANZ リサーチ

## 1 週間の振り返り

先週（1月19日から始まる週）発表された雇用統計、ANZ ロイモーガン消費者信頼感、ANZ 州経済メーターに関する当社のインサイトを以下にまとめた。

### 失業率は 2025 年 5 月以来の低水準

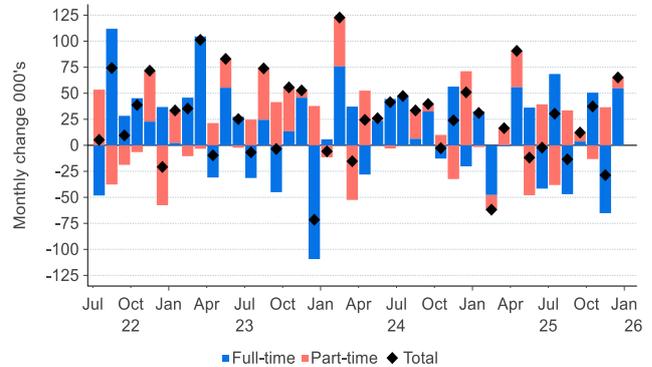
12月の失業率は4.1%に低下。15~24歳層の雇用増で牽引された。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 2025 年 4 月以来最大となった雇用者数の伸び

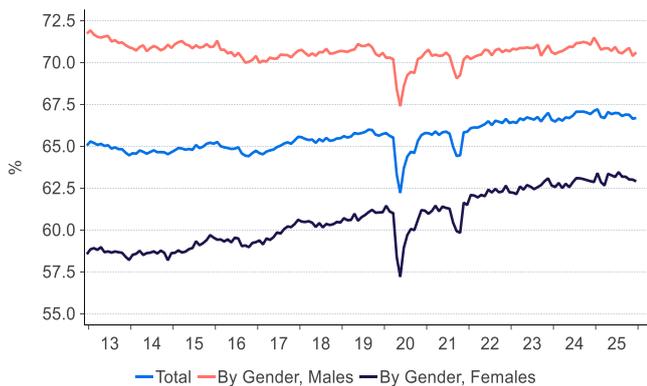
12月のフルタイム雇用は54.8千人増、パートタイムは10.4千人増。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 12月の労働参加率はわずかに上昇

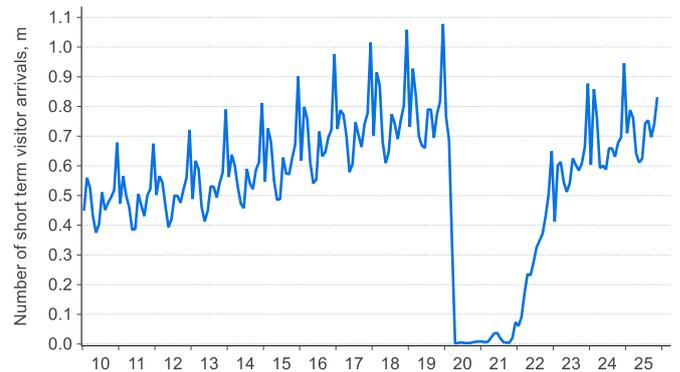
労働参加率は11月の66.6%から66.7%に上昇。ABSは雇用者の増加が参加率上昇を牽引したと指摘。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### オーストラリアへの訪問者数はコロナ前を上回る

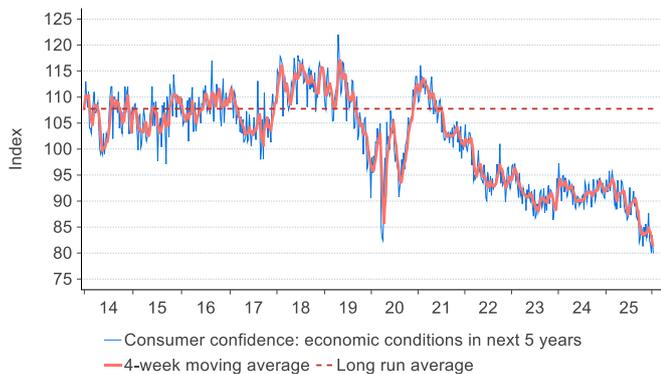
2025年11月の短期訪問者数は2019年11月に対し1.9%増。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 5年間の経済見通しは 20 年ぶりの低水準

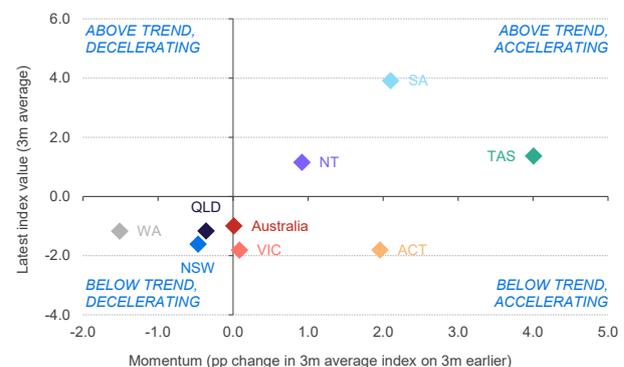
ANZ ロイモーガン消費者信頼感のサブ指数は世界的な不確実性にRBAの利上げに関する最近の議論が追い打ちをかけたことで2025年の初めから低下傾向。



Source: ANZ-Roy Morgan, Macrobond, ANZ Research

### 2025 年第 3 四半期 ANZ 州経済メーターで資源州が減速

ANZ 州経済メーターは第3四半期の経済モメンタムが全国的に概ね安定的であったことを示したが、東部諸州全体の鈍化により軟化。



注：「オーストラリア」は州および準州の指数を州総生産（GSP）で加重平均したもの。

出所：ABS、Cotality、NAB、SEEK、Westpac-Melbourne Institute、FCAI、Macrobond、ANZ リサーチ

## 最近のインサイト

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 ANZ グローバルリサーチの中からテーマとインサイトを要約した「ショートリスト」を提供しています。[購読をご希望の方はメールにてご連絡ください。](#)

[1月22日発行、第4四半期オーストラリアインフレはRBAの政策金利据え置きをサポートする見込み](#)

[1月16日発行、ANZ州経済メーター（2025年第3四半期）：2025: 東部の州がモメンタムを抑える](#)

[12月18日発行、2026年オーストラリア経済見通し](#)

[12月16日発行、ANZリサーチ四季報（ARQ）：2026年は表面上安定しているが底流は強い](#)

[12月10日発行、オーストラリア商業用不動産：ブリスベンが突出](#)

[12月3日発行、2025年第3四半期オーストラリアGDP：国内需要は力強く増加](#)

[12月2日発行、RBA政策金利の変更：オーストラリア・キャッシュレートは3.60%に据え置きへ](#)

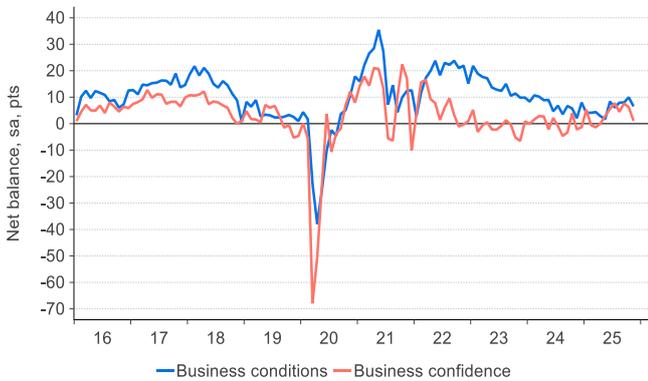
[11月5日発行、1つのオーストラリア・インフレ指標だけでトレンドは作られない](#)

[10月20日発行、オーストラリアの若年層失業率からのシグナル](#)

[9月4日発行、オーストラリアのサービス輸出：財輸出より大きいGDP成長率寄与度](#)

[8月5日発行、オーストラリアの中立キャッシュレートと生産性について](#)

12月 NAB 企業景況感



Source: NAB, Macrobond, ANZ Research

1月27日 火曜

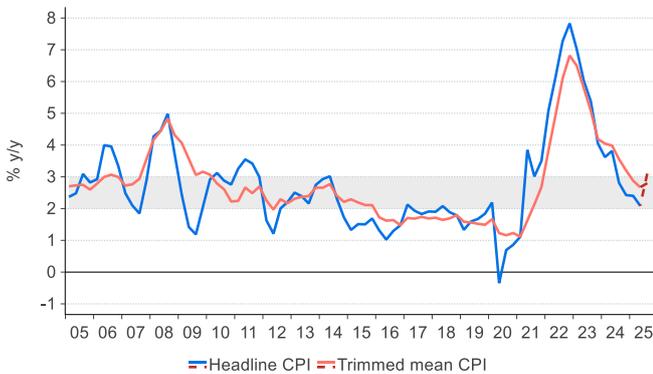
	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感 (ポイント)	n/a	n/a	7
企業信頼感 (ポイント)	n/a	n/a	1

1月28日(水)の第4四半期CPIの発表を控え、当社はNAB企業景況感における価格シグナルを注視していく。

2025年終盤に信頼感が低下したにもかかわらず、2025年下半期の景況感の上昇基調が続く可能性がある。

Adelaide Timbrell

第4四半期 CPI



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

1月28日 水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
総合CPI (%・前期比)	0.5	*	1.3
総合CPI (%・前年比)	3.6	*	3.2
トリム平均 (%・前期比)	0.8	*	1.0
トリム平均 (%・前年比)	3.2	*	3.0

当社は、第4四半期のトリム平均予想に関するリスクは上下ともほぼ均衡していると見ており、小数点第2位までの最終予想値は0.81である。

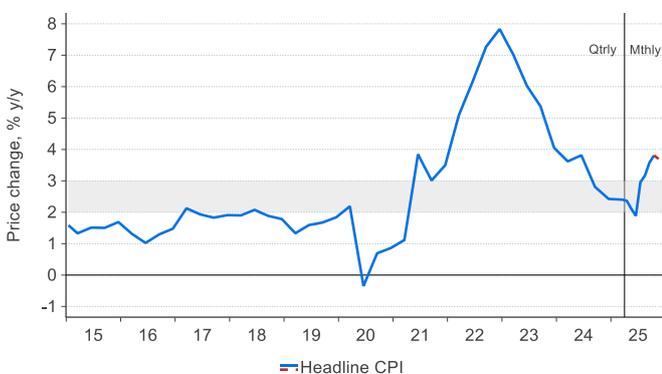
ABSによる第4四半期のトリム平均の算出は(従来の)四半期CPIの収集頻度に基づいているため、月次のトリム平均推定値とは完全には一致しないことになる。

当社のCPIプレビューの詳細は[こちら](#)を参照されたい。

\* 本稿発行時点では完全な市場予想が入手できず。

Adelaide Timbrell

12月 CPI



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

1月28日 水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
CPI (%・前月比)	0.7	*	0.0
CPI (%・前年比)	3.5	*	3.4
トリム平均 (%・前年比)	3.3	*	3.2

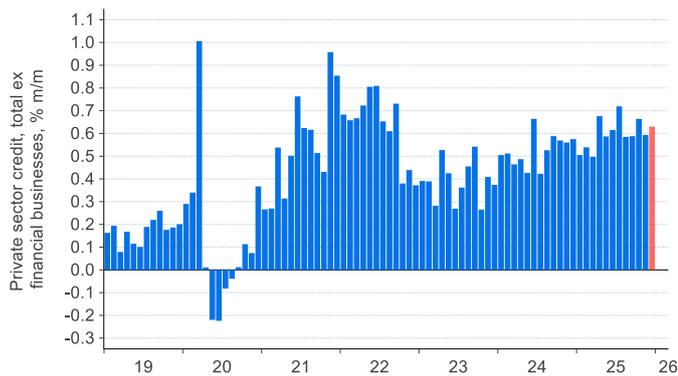
当社は12月のCPIが前月比0.7%、前年比3.5%と予想。

これは第4四半期の総合CPIが前期比0.5%(前年比3.6%)になることに相当。

\* 本稿発行時点では完全な市場予想が入手できず。

Adelaide Timbrell

## 12月 民間部門信用



1月30日 金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
民間部門信用 (%・前月比)	0.6	n/a	0.6

当社は 12 月の民間部門信用が前月比 0.6%増と予想。これにより前年比は 2023 年 1 月以来の高水準を維持することになるだろう。

投資家向けは 11 月にモメンタムが停滞しつつある可能性を示すいくつかの初期の兆候を見せた（前月比は 0.02%ポイントの低下）。

住宅セクター活動の最近の減速を考慮すると、当社はこの傾向が続くと考えている。しかし本指標系列の動きが緩慢な性質を踏まえると、それは緩やかな変化となる可能性が高い。

**Madeline Dunk**

## 予測

### 主要予測\*

	Mar-25	Jun-25	Sep-25	Dec-25	Mar-26	Jun-26	Sep-26	Dec-26
<b>Australian economic forecasts (% q/q)</b>								
GDP	0.4	0.7	0.4	<b>0.7</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>
Unemployment rate	4.1	4.2	4.3	4.2	<b>4.4</b>	<b>4.4</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>
Wage price index	1.0	0.8	0.8	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>
Headline inflation	0.9	0.7	1.3	<b>0.6</b>	<b>1.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.9</b>	<b>0.7</b>
Trimmed mean inflation	0.7	0.7	1.0	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>
<b>Interest rates (%)</b>								
RBA cash rate	4.10	3.85	3.60	3.60	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>	<b>3.60</b>
RBNZ official cash rate	3.75	3.25	3.00	2.25	<b>2.25</b>	<b>2.25</b>	<b>2.25</b>	<b>2.50</b>
US fed funds rate	4.50	4.50	4.25	3.75	<b>3.50</b>	<b>3.25</b>	<b>3.25</b>	<b>3.25</b>

\*太字の予測値は更新された当社最新予測（下記リンク参照）を指す。来週発表予定のデータについては本稿「データプレビュー」セクションにある最新予測を参照されたい。失業率は四半期平均値。インフレ予測は四半期ごとの発表に基づいている。金利予測は四半期末時点のもの。出所：ABS、ブルームバーグ、ANZ リサーチ

当社オーストラリア経済予測の詳細は[ここ](#)に掲載されている更新最新予測レポート（pdf）を参照されたい。

当社によるコモディティ、為替、金利予測に関する情報は[ここ](#)に掲載されている NZ リサーチのウェブサイト（要ログイン）を参照されたい。

## データとイベントカレンダー

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEDT
Monday	GE	IFO Expectations	Jan	--	--	89.7	09:00	20:00
26-Jan		IFO Current Assessment	Jan	--	--	85.6	09:00	20:00
		IFO Business Climate	Jan	--	--	87.6	09:00	20:00
	EU	<b>ECB's Kocher Speaks in London</b>			--		<b>15:00</b>	<b>02:00</b>
	US	Durables Ex Transportation	Nov P	0.2%	--	0.1%	13:30	00:30
		Durable Goods Orders	Nov P	3.0%	--	-2.2%	13:30	00:30
		Dallas Fed Manf. Activity	Jan	--	--	-10.9	15:30	02:30
Tuesday	AU	NAB Business Confidence	Dec	--	--	1.0	00:30	11:30
27-Jan		NAB Business Conditions	Dec	--	--	7.0	00:30	11:30
	JN	PPI Services y/y	Dec	--	--	2.7%	23:50	10:50
		Machine Tool Orders y/y	Dec F	--	--	10.6%	06:00	17:00
	CH	Industrial Profits YTD y/y	Dec	--	--	0.1%	01:30	12:30
		Industrial Profits y/y	Dec	--	--	-13.1%	01:30	12:30
	US	S&P Cotality CS US HPI y/y NSA	Nov	--	--	1.4%	14:00	01:00
		Richmond Fed Manufact. Index	Jan	--	--	-7.0	15:00	02:00
		Richmond Fed Business Conditions	Jan	--	--	-11.0	15:00	02:00
		Dallas Fed Services Activity	Jan	--	--	-3.3	15:30	02:30
		Conf. Board Present Situation	Jan	--	--	116.8	15:00	02:00
		Conf. Board Expectations	Jan	--	--	70.7	15:00	02:00
		Conf. Board Consumer Confidence	Jan	90.1	--	89.1	15:00	02:00
		ADP Weekly Employment Change	3-Jan	--	--	8.000k	13:15	00:15
Wednesday	AU	CPI y/y SA	4Q	--	3.6%	3.2%	00:30	11:30
28-Jan		CPI y/y	Dec	--	3.5%	3.4%	00:30	11:30
		CPI Trimmed Mean y/y	Dec	--	3.3%	3.2%	00:30	11:30
		CPI Trimmed Mean y/y	4Q	--	3.2%	3.0%	00:30	11:30
		CPI Trimmed Mean q/q	4Q	--	0.8%	1.0%	00:30	11:30
		CPI Trimmed Mean m/m	Dec	--	--	0.3%	00:30	11:30
		CPI q/q	4Q	--	0.5%	1.3%	00:30	11:30
		CPI m/m	Dec	--	0.7%	0.0%	00:30	11:30
	US	MBA Mortgage Applications	23-Jan	--	--	14.1%	12:00	23:00
		<b>FOMC Rate Decision (Upper Bound)</b>	<b>28-Jan</b>	<b>3.75%</b>	<b>3.75%</b>	<b>3.75%</b>	<b>19:00</b>	<b>06:00</b>
		<b>FOMC Rate Decision (Lower Bound)</b>	<b>28-Jan</b>	<b>3.50%</b>	<b>3.50%</b>	<b>3.50%</b>	<b>19:00</b>	<b>06:00</b>
	CA	<b>Bank of Canada Rate Decision</b>	<b>28-Jan</b>	<b>2.25%</b>	--	<b>2.25%</b>	<b>14:45</b>	<b>01:45</b>
Thursday	NZ	Trade Balance NZD	Dec	--	--	-163m	21:45	08:45
29-Jan		Trade Balance 12 Mth YTD NZD	Dec	--	--	-2064m	21:45	08:45
		ANZ Business Confidence	Jan	--	--	73.6	00:00	11:00
	AU	Import Price Index q/q	4Q	--	--	-0.4%	00:30	11:30
		Export Price Index q/q	4Q	--	--	-0.9%	00:30	11:30
	EU	M3 Money Supply y/y	Dec	--	--	3.0%	09:00	20:00
	US	Wholesale Inventories m/m	Nov F	--	--	0.2%	15:00	02:00
		Unit Labor Costs	3Q F	-1.9%	--	-1.9%	13:30	00:30
		Trade Balance	Nov	-\$44.6b	--	-\$29.4b	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	24-Jan	--	--	--	13:30	00:30
		Initial Claims 4-Wk Moving Avg	24-Jan	--	--	--	13:30	00:30
		Factory Orders Ex Trans	Nov	--	--	-0.2%	15:00	02:00
		Factory Orders	Nov	--	--	-1.3%	15:00	02:00
		Durables Ex Transportation	Nov F	--	--	--	15:00	02:00
		Durable Goods Orders	Nov F	--	--	--	15:00	02:00
		Continuing Claims		--	--	--	13:30	00:30
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence m/m	Jan	--	--	3.2%	21:00	08:00
30-Jan		ANZ Consumer Confidence Index	Jan	--	--	101.5	21:00	08:00
	AU	Private Sector Credit y/y	Dec	--	--	7.4%	00:30	11:30
		Private Sector Credit m/m	Dec	--	0.6%	0.6%	00:30	11:30
		PPI y/y	4Q	--	--	3.5%	00:30	11:30
		PPI q/q	4Q	--	--	1.0%	00:30	11:30
	JN	Tokyo CPI y/y	Jan	--	--	2.0%	23:30	10:30
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	Jan	--	--	2.6%	23:30	10:30
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food y/y	Jan	--	--	2.3%	23:30	10:30
		Retail Sales y/y	Dec	--	--	1.0%	23:50	10:50
		Retail Sales m/m	Dec	--	--	0.6%	23:50	10:50
		Jobless Rate	Dec	--	--	2.6%	23:30	10:30
		Industrial Production y/y	Dec P	--	--	-2.2%	23:50	10:50
		Industrial Production m/m	Dec P	--	--	-2.7%	23:50	10:50

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEDT
Friday	GE	Unemployment Claims Rate SA	Jan	--	--	6.3%	08:55	19:55
30-Jan		Unemployment Change (000's)	Jan	--	--	3.0k	08:55	19:55
		GDP WDA y/y	4Q P	--	--	0.3%	09:00	20:00
		GDP SA q/q	4Q P	--	--	0.0%	09:00	20:00
		GDP NSA y/y	4Q P	--	--	0.3%	09:00	20:00
		CPI y/y	Jan P	--	--	1.8%	13:00	00:00
		CPI m/m	Jan P	--	--	0.0%	13:00	00:00
	EU	Unemployment Rate	Dec	--	--	6.3%	10:00	21:00
		GDP SA y/y	4Q A	--	--	1.4%	10:00	21:00
		GDP SA q/q	4Q A	--	--	0.3%	10:00	21:00
	US	PPI Final Demand y/y	Dec	--	--	3.0%	13:30	00:30
		PPI Final Demand m/m	Dec	0.2%	--	0.2%	13:30	00:30
		PPI Ex Food, Energy, Trade y/y	Dec	--	--	3.5%	13:30	00:30
		PPI Ex Food, Energy, Trade m/m	Dec	--	--	0.2%	13:30	00:30
		PPI Ex Food and Energy y/y	Dec	--	--	3.0%	13:30	00:30
		PPI Ex Food and Energy m/m	Dec	0.2%	--	0.0%	13:30	00:30
		MNI Chicago PMI	Jan	44.0	--	43.5	14:45	01:45
		<b>Fed's Musalem Speaks on Economy and Policy</b>			--		<b>18:30</b>	<b>05:30</b>
	CA	GDP y/y	Nov	--	--	0.4%	13:30	00:30
		GDP m/m	Nov	--	--	-0.3%	13:30	00:30
Saturday	CH	Non-manufacturing PMI	Jan	--	--	50.2	01:30	12:30
31-Jan		Manufacturing PMI	Jan	--	--	50.1	01:30	12:30
		Composite PMI	Jan	--	--	50.7	01:30	12:30

## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>26 Jan</b> GE: IFO (Jan) US: Durable gd orders (Nov P), Dallas mfg (Jan), Constr spd (Nov)*	<b>27 Jan</b> AU: Bus Confd (Dec) JN: Mach orders (Dec F) CH: Ind Profits (Dec) GE: Retail sales (Dec) US: Conf Board cons confd (Jan), Richmond Fed (Jan)	<b>28 Jan</b> AU: CPI (Dec) GE: GDP (Q4 P) US: FOMC rate (Jan), Bldg perm (Nov F) CA: BoC rate (Jan)	<b>29 Jan</b> NZ: Trade bal (Dec), Bus Confd (Jan) US: ULC (Q3 F), Personal income & spend (Dec), PCE (Dec), Trad bal (Nov), Durable gd orders (Nov F), wholesale inv (Nov), Factory ord (Nov)	<b>30 Jan</b> NZ: Cons Confd (Jan) AU: Priv credit (Dec), PPI (Q4) JN: CPI (Jan), Unemp (Dec), Retail sl (Dec), Ind Prod (Dec P) CH: PMI (Jan) GE: Unemp (Jan), CPI (Jan) EU: GDP (Q4 A), Unemp (Dec) US: PPI (Dec), Whlsl inv (Dec P), Chicago PMI (Jan) CA: GDP (Nov)
<b>Public Holiday: AU</b>				
<b>2 Feb</b> AU: Job ads (Jan) JN: PMI mfg (Jan F) UK: PMI mfg (Jan F) GE: PMI mfg (Jan F) EU: PMI mfg (Jan F) US: Durable gds (Dec P)*, Retail sl (Dec)*, PMI mfg (Jan), Constr spd (Dec) CA: PMI mfg (Jan)	<b>3 Feb</b> NZ: Bldg permit (Dec) AU: RBA rate, Bldg approval (Dec) US: JOLTS (Dec)	<b>4 Feb</b> NZ: Unemp (Q4) JN: PMI serv (Jan F) UK: PMI serv (Jan F) GE: PMI serv (Jan F) EU: PMI serv (Jan F), PPI (Dec), CPI (Jan P) US: ADP emp (Jan), Bldg perm (Dec P), S&P & ISM PMI serv (Jan) CA: PMI serv (Jan)	<b>5 Feb</b> AU: Trade bal (Dec) UK: BoE rate (Feb) GE: Factory ord (Dec) EU: ECB rate (Feb) Retail sales (Dec) US: ULC (Q4 P), Trade bal (Dec), Cons credit (Dec)	<b>6 Feb</b> GE: Ind prod (Dec), Trade bal (Dec) US: NFP (Jan), AHE (Jan), Unemp (Jan), U Mich sentiment (Feb P), Factory orders (Dec)*, Durable gd orders (Dec F)*, Cons credit (Dec) CA: Unemp (Jan)
<b>Public Holiday: NZ</b>				
<b>9 Feb</b> AU: HH spending (Dec) JN: Machine orders (Jan P), Earnings (Dec), Trad bal (Dec) CH: New yuan loans (Jan) US: Wholesale inv (Dec F)	<b>10 Feb</b> AU: Bus Confd (Jan) US: NFIB (Jan)	<b>11 Feb</b> CH: CPI (Jan), PPI (Jan) US: CPI (Jan), Bldg perm (Dec F) CA: Bldg perm (Dec)	<b>12 Feb</b> JN: PPI (Jan) UK: GDP (Q4 P), Ind prod (Dec), trade bal (Dec) US: PPI (Jan), Exist home sl (Jan)	<b>13 Feb</b> NZ: Net mgrtn (Dec) EU: GDP (Q4 S), Trade bal (Dec)
<b>Public Holiday: JN</b>				
<b>16 Feb</b> JN: GDP (Q4 P), IP (Dec F) EU: IP (Dec) CA: Hsng strts (Jan), CPI (Jan)	<b>17 Feb</b> AU: RBA mins (Feb) UK: Earnings (Dec), Unemp (Dec) GE: CPI (Jan F), ZEW (Feb) EU: ZEW (Feb) US: ADP emp, Retail sl (Jan), Empire mfg (Feb), Trade bal* (Dec)	<b>18 Feb</b> NZ: PPI (Q4), RBNZ rate AU: WPI (Q4) JN: Trade bal (Jan) UK: CPI (Jan) US: Hsng strts (Jan), Bldg perm (Jan P), IP (Jan), FOMC mins (Jan)	<b>19 Feb</b> AU: Unemp (Jan) JN: Core mach ord (Dec) EU: Curr acc (Dec) US: Phil Fed (Feb), New hm sl* (Nov) CA: Trade bal (Dec)	<b>20 Feb</b> NZ: Trade bal (Jan) AU: PMI (Feb P) JN: CPI (Jan), PMI (Feb P) UK: Retail sl (Jan), PMI (Feb P) GE: PPI (Jan), PMI (Feb P) EU: PMI (Feb P) US: GDP (Q4 A), Pers inc/spend (Dec), PCE (Dec), PMI (Feb P), U Mich sentiment (Feb F) CA: Retail sl (Dec)
<b>Public Holiday: CH, US</b>		<b>Public Holiday: CH</b>		<b>Public Holiday: CH</b>
<b>23 Feb</b> NZ: Retail sl (Q4) GE: IFO (Feb) US: Dallas Fed mfg (Jan)	<b>24 Feb</b> US: ADP emp,, Phil Fed non-mfg (Feb), C-S HPI (Dec), Richmond Fed (Feb), Conf. Board consumer conf (Feb)	<b>25 Feb</b> AU: CPI (Jan), CWD (Q4) JN: PPI services (Jan) GE: GDP (Q4 F) EA: CPI (Jan F)	<b>26 Feb</b> NZ: ANZ business conf (Feb) AU: Priv capex (Q4) EU: M3 (Jan) US: Durable gds (Jan P), Kansas Fed (Feb) CA: CA bal (Q4)	<b>27 Feb</b> NZ: ANZ consumer conf (Feb) AU: Priv sec cred (Jan) JN: Tokyo CPI (Feb), Retail sl (Jan), IP (Jan P) GE: CPI (Feb) US: PPI (Jan), Chicago PMI (Feb), Kansas Fed service (Feb) CA: GDP (Dec)
<b>Public Holiday: JN, CH</b>				

\* 米国の経済指標の発表日に不確実性がある場合、発表される可能性がある最初の日付を参照のために使用している。

## 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。