

# Australian Macro Weekly

20 February 2026

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](#)

## 労働市場は横ばい、来週はインフレデータ

今週（2月16日から始まる週）発表された労働市場と賃金データは、いずれも「労働市場は依然としてやや逼迫している」という RBA の評価を変更させるものではないと当社は受け止めている。1月の失業率は4.1%で横ばいとなり、第4四半期の賃金物価指数は前期比+0.8%、前年比+3.4%だった。賃金の伸びは2025年下半期に鈍化しており、2025年上半期の強い伸びが年次計算から外れるため（ベース効果のため）、2026年初頭にかけて賃金の前年比は鈍化するだろう。とはいえ、賃金の伸び鈍化ペースが強まる可能性は低い。

当社は労働市場が概ね均衡していると見たままだ。フルタイム換算の雇用率（対人口比）は長期にわたりインフレ目標近辺と整合的なレンジ内に留まる傾向にあるが、雇用の伸びは人口の伸びを下回っている。また、労働参加率は過去1年間で著しく低下した（図表参照）。労働参加率の低下は労働供給の一部が「様子見」状態にあることを示唆している。

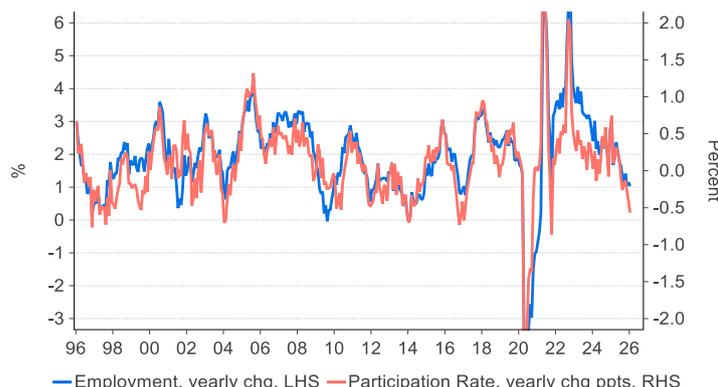
来週（2月23日から始まる週）には2026年1月のインフレ指標が発表される。ヘッドライン消費者物価指数（CPI）は前月比0.1%の下落、トリム平均インフレ率は12月の前年比3.3%から同3.2%へ鈍化すると予想している。[四半期の最初の月のトリム平均](#)は、その四半期の結果を占う確かな指針となる傾向があるため、当社は今回の結果を注視する。来週は第4四半期の設備投資データも発表される。おそらく設備投資はデータセンター投資に牽引され、支出意欲のさらなる勢いが見られると考えている。来週はその他に RBA から情報発信がなされ、第4四半期の建設工事完工高、1月の民間部門信用も発表される。

米国について当社はFRBによる25bpの利下げが3回（第2、3、4四半期に各1回）行われ、[フェデラルファンド金利の誘導目標レンジ](#)は2.75-3.00%になると予想している。

## 来週の予定

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
2月24日	7:40am	RBA プラム経済分析局長講演・26年 ABE 年次予測会議（シドニー）		
2月24日	9:30am	ANZ ロイモーガン消費者信頼感		
2月25日	11:30am	1月 総合 CPI (%・前年比)	3.4%	3.7%
2月25日	11:30am	1月 トリム平均 CPI (%・前年比)	3.2%	3.3%
2月25日	11:30am	第4四半期 建設工事完工高 (%・前期比)	+1.4	n/a
2月25日	7:40pm	RBA ブロック総裁の対談：メルボルン大学経済・ビジネス学部財団ディナー（メルボルン）		
2月26日	11:30am	第4四半期 設備投資 (%・前期比)	+0.2	n/a
2月27日	11:30am	1月 民間部門信用 (%・前年比)	+0.7	n/a

## 今週のチャート：雇用者数・前年比と労働参加率



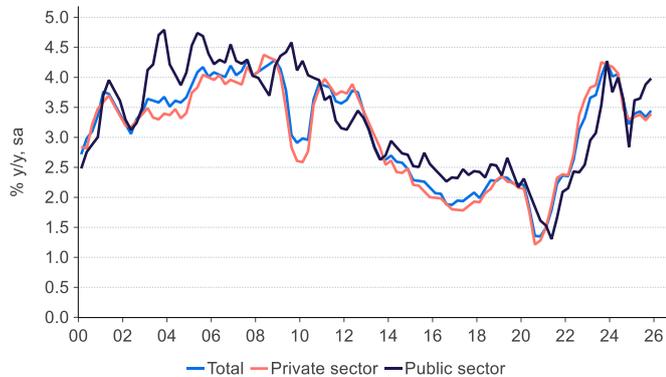
— Employment, yearly chg, LHS — Participation Rate, yearly chg ppts, RHS  
Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

## 1 週間の振り返り

賃金価格指数、雇用統計、米 FRB に関する当社金利予想に関する当社のインサイトを以下にまとめた。

### 2025 年に公共部門の賃金上昇が加速

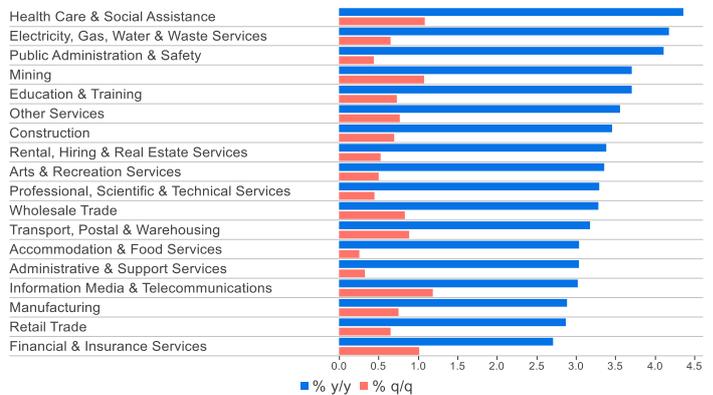
WPI は前期比+0.8%、前年比+3.4%。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 第 4 四半期は医療・介護が賃金上昇を主導

医療セクターは第 4 四半期に全産業の中で最も強い上昇率（前年比 4.4%増）を記録。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

\*Total hourly rates of pay excluding bonuses, not seasonally adjusted.

### 1 月の失業率は 4.1%で変わらず

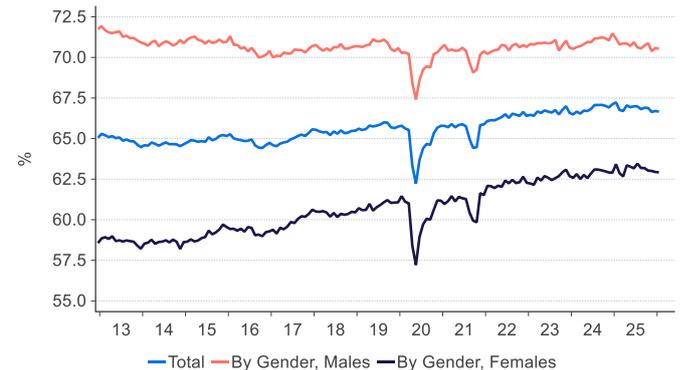
2025 年の多くで見られた失業率の上昇傾向は一服。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 労働参加率は 2025 年を通じて緩やかに低下

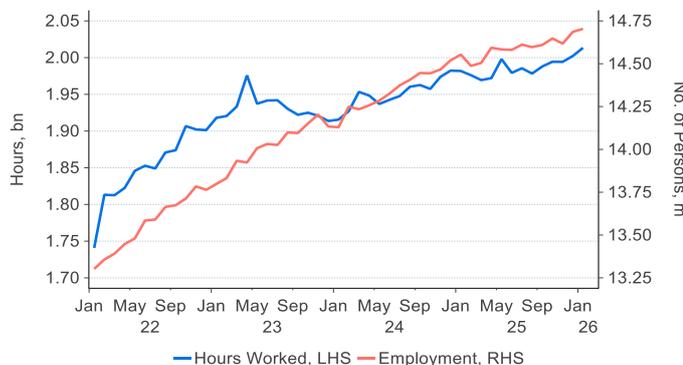
1 月は 66.7%と 25 年 1 月を 0.6%ポイント下回った。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 労働時間は大幅に増加

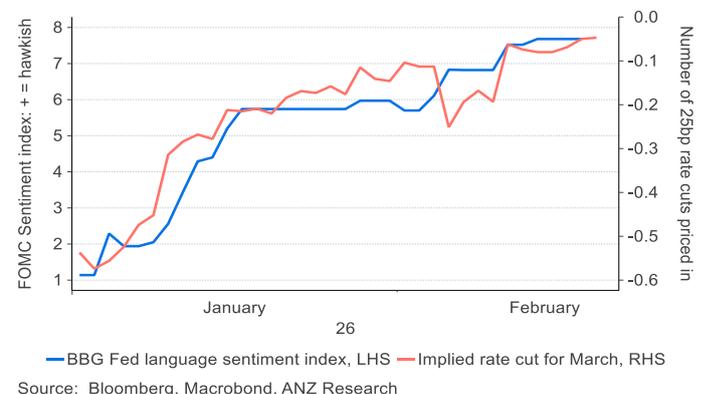
1 月の労働時間は前月比 0.6%増となったが、ABS は「休暇取得による労働時間短縮を報告する人数は通常の 1 月より少なかった」ためであると指摘。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 米 FRB、3 月利下げへの意欲は薄い

当社は現時点で FRB による利下げは第 2、第 3、第 4 四半期に各 1 回、計 3 回 25bp ずつと予想。この結果、FF 金利の誘導目標レンジは 2.75-3.00%になると見ている。



Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

## 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・イェッツェンガが 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。](#)

[2月18日発行：1月のオーストラリアのインフレは鈍化する模様](#)

[2月17日発行：2月のRBA金融政策理事会・議事要旨](#)

[2月16日発行：オーストラリアの民間部門信用予想アップデート](#)

[2月10日発行：オーストラリア：マクロ経済予想（更新）](#)

[2月6日発行：オーストラリア住宅チャートパック：モメンタムはシフトしている](#)

[2月4日発行：オーストラリア月次トリム平均インフレ率からみた四半期のシグナル](#)

[2月3日発行：2月のRBA金融政策理事会とSMP](#)

[2月3日発行：オーストラリア住宅インフレとトリム平均](#)

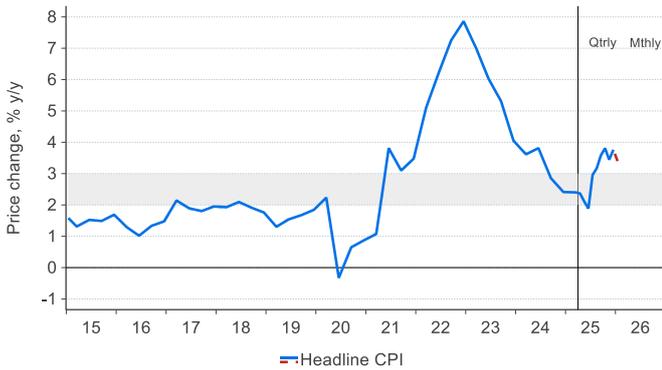
[1月16日発行、ANZ州経済メーター（2025年第3四半期）：2025：東部の州がモメンタムを抑える](#)

[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](#)

1月 CPI



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

2月 25日 水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
総合 CPI (%・前月比)	-0.1	n/a	+1.0
総合 CPI (%・前年比)	+3.4	+3.7	+3.8
トリム平均 CPI (%・前年比)	+3.2	+3.3	+3.3

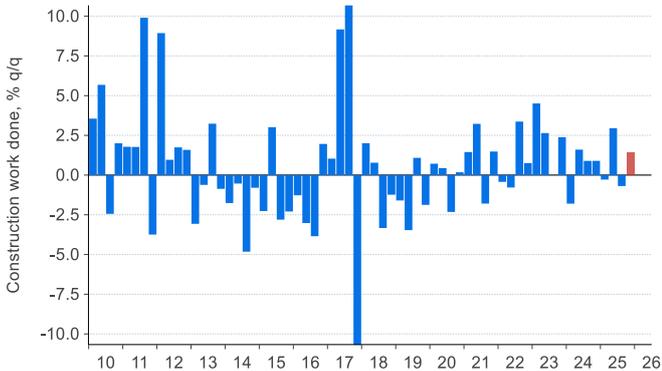
1月のCPIは前月比0.1%下落(前年比3.4%上昇)、トリム平均インフレ率は12月の前年比3.3%から同3.2%へ小幅鈍化すると予想。

これは当社の第1四半期予測(前期比0.8%)が下振れるリスクがあることを示唆。第1四半期のトリム平均の最終的な予想は2月の月次CPI発表後のデータの「ボトムアップ」評価を反映したものとなる。

カテゴリ別内訳を含む[1月のCPI予想](#)は当社プレビューをご参照。

Adelaide Timbrell

第4四半期 建設工事完工高



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

2月 25日 水曜

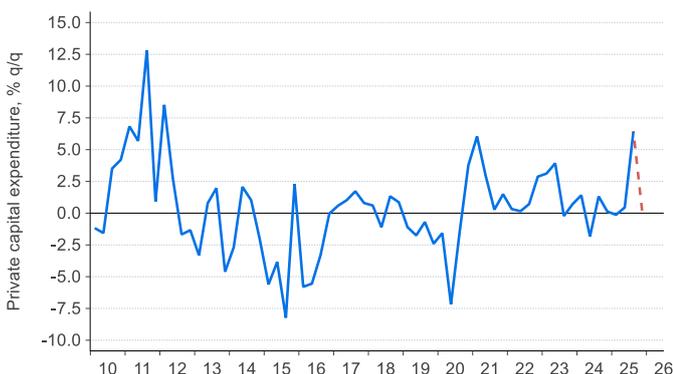
	ANZ 予想	市場予想	前回
建設工事完工高 (%・前期比)	+1.4	n/a	-0.7

第4四半期の建設工事完工高は民間部門に牽引され大幅に増加すると予想。

特に、データセンター活動の増加と住宅建設認可の上昇傾向に支えられ、民間建設が当期の強さを主導したと見ている。

Adelaide Timbrell

第4四半期 設備投資



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

2月 26日 木曜

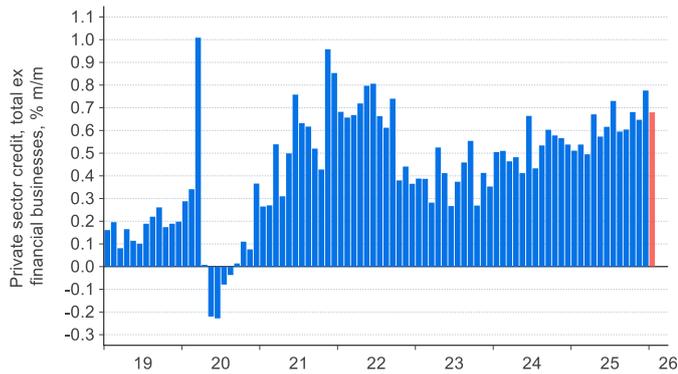
	ANZ 予想	市場予想	前回
設備投資総額 (%・前期比)	0.2	n/a	+6.4
2025-26年度・設備投資計画 (10億豪ドル)	198	n/a	191.3
2026-27年度・設備投資計画 (10億豪ドル)	160	n/a	n/a

データセンター計画の増加や、2025年後半の高い設備稼働率を反映し、中期的な設備投資意欲のモメンタム加速は今回の結果にも表れると当社は予想。

第4四半期の結果(図表五参照)は、実際の設備投資額が第3四半期の増加分を維持したものの、第4四半期自体には大きな成長は見られないと予想。機械・装置は第3四半期の急増からの反動減がみられ、第4四半期GDPデータにおける機械・装置の縮小を示唆すると見ている。

Adelaide Timbrell

## 1月 民間部門信用



Source: RBA, Macrobond, ANZ Research

## 2月27日 金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
民間部門信用 (%・前月比)	0.7	n/a	0.8

12月の民間部門信用は前月比0.8%増と、2022年半ば以来の強い伸びとなった。1月の伸びは前月比0.7%増へ鈍化すると予想。前年比7.9%へ加速するはず。

金利予想の変化やRBAの最近の利上げの影響が信用創造に波及するには時間がかかるだろう。この結果、短期的には伸びは維持されるはずだが、年後半には減速すると予想。

民間部門信用の長期見通しに関する詳細は[最新の当社予測アップデート](#)をご参照。

**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>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>
Unemployment rate	4.1	4.2	4.3	4.2	<b>4.2</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>
Wage price index	0.9	0.9	0.8	0.8	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>
Headline inflation	0.9	0.7	1.3	0.6	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.6</b>
Trimmed mean inflation	0.7	0.6	1.0	0.9	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>
<b>Interest rates (%)</b>								
RBA cash rate	4.10	3.85	3.60	3.60	<b>3.85</b>	<b>3.85</b>	<b>3.85</b>	<b>3.85</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>3.75</b>	<b>3.50</b>	<b>3.25</b>	<b>3.00</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	NZ	Retail Sales Ex Inflation q/q	4Q	--	--	1.9%	21:45	08:45
23-Feb	GE	IFO Expectations	Feb	--	--	89.5	09:00	20:00
		IFO Current Assessment	Feb	--	--	85.7	09:00	20:00
		IFO Business Climate	Feb	--	--	87.6	09:00	20:00
	EU	<b>ECB's Lagarde Speaks in Washington</b>			--		<b>17:30</b>	<b>04:30</b>
	US	<b>Fed's Waller Speaks on Economic Outlook</b>			--		<b>13:00</b>	<b>00:00</b>
		Factory Orders Ex Trans	Dec	--	--	0.2%	15:00	02:00
		Factory Orders	Dec	--	--	2.7%	15:00	02:00
		Durables Ex Transportation	Dec F	--	--	--	15:00	02:00
		Durable Goods Orders	Dec F	--	--	--	15:00	02:00
		Dallas Fed Manf. Activity	Feb	--	--	-1.2	15:30	02:30
Tuesday	AU	<b>RBA's Plumb-Speech</b>			--		<b>20:40</b>	<b>07:40</b>
24-Feb	EU	<b>ECB's Kocher Speaks in Vienna</b>			--		<b>10:30</b>	<b>21:30</b>
	US	Wholesale Inventories m/m	Dec F	--	--	--	15:00	02:00
		S&P Cotality CS US HPI y/y NSA	Dec	--	--	1.4%	14:00	01:00
		Richmond Fed Manufact. Index	Feb	--	--	-6.0	15:00	02:00
		Richmond Fed Business Conditions	Feb	--	--	-6.0	15:00	02:00
		Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Feb	--	--	-4.2	13:30	00:30
		<b>Fed's Waller Gives Keynote Address</b>			--		<b>14:10</b>	<b>01:10</b>
		<b>Fed's Goolsbee Speaks on Economy</b>			--		<b>13:00</b>	<b>00:00</b>
		<b>Fed's Cook Speaks on AI</b>			--		<b>14:35</b>	<b>01:35</b>
		<b>Fed's Collins Gives Opening Remarks</b>			--		<b>14:00</b>	<b>01:00</b>
		<b>Fed's Bostic in Moderated Discussion</b>			--		<b>14:00</b>	<b>01:00</b>
		<b>Fed's Barkin &amp; Collins on Panel</b>			--		<b>20:15</b>	<b>07:15</b>
		Dallas Fed Services Activity	Feb	--	--	2.7	15:30	02:30
		Conf. Board Present Situation	Feb	--	--	113.7	15:00	02:00
		Conf. Board Expectations	Feb	--	--	65.1	15:00	02:00
		Conf. Board Consumer Confidence	Feb	87.8	--	84.5	15:00	02:00
		ADP Weekly Employment Change	7-Feb	--	--	10.250k	13:15	00:15
Wednesday	AU	<b>RBA's Bullock-Fireside Chat</b>			--		<b>08:40</b>	<b>19:40</b>
25-Feb		CPI y/y	Jan	3.7%	3.4%	3.8%	00:30	11:30
		CPI Trimmed Mean y/y	Jan	3.3%	3.2%	3.3%	00:30	11:30
		CPI Trimmed Mean m/m	Jan	--	--	0.2%	00:30	11:30
		CPI m/m	Jan	--	-0.1%	1.0%	00:30	11:30
		Construction Work Done	4Q	--	1.4%	-0.7%	00:30	11:30
	JN	PPI Services y/y	Jan	--	--	2.6%	23:50	10:50
	GE	GDP WDA y/y	4Q F	--	--	0.4%	07:00	18:00
		GDP SA q/q	4Q F	--	--	0.3%	07:00	18:00
		GDP NSA y/y	4Q F	--	--	0.6%	07:00	18:00
	EU	CPI y/y	Jan F	--	--	1.7%	10:00	21:00
		CPI m/m	Jan F	--	--	-0.5%	10:00	21:00
		CPI Core y/y	Jan F	--	--	2.2%	10:00	21:00
	US	MBA Mortgage Applications	20-Feb	--	--	--	12:00	23:00
		<b>Fed's Musalem Speaks on Role of Fed</b>			--		<b>18:20</b>	<b>05:20</b>
Thursday	NZ	ANZ Business Confidence	Feb	--	--	64.1	00:00	11:00
26-Feb	AU	Private Capital Expenditure	4Q	--	0.2%	6.4%	00:30	11:30
	JN	Machine Tool Orders y/y	Jan F	--	--	25.3%	06:00	17:00
		<b>BOJ Board Member Takata Speaks in Kyoto</b>			--			
	EU	M3 Money Supply y/y	Jan	--	--	2.8%	09:00	20:00
	US	Kansas City Fed Manf. Activity	Feb	--	--	0	16:00	03:00
		Initial Jobless Claims	21-Feb	--	--	--	13:30	00:30
		Initial Claims 4-Wk Moving Avg	21-Feb	--	--	--	13:30	00:30
		Continuing Claims	14-Feb	--	--	--	13:30	00:30
	CA	Current Account Balance	4Q	--	--	-\$9.68b	13:30	00:30
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence m/m	Feb	--	--	5.6%	21:00	08:00
27-Feb		ANZ Consumer Confidence Index	Feb	--	--	107.2	21:00	08:00
	AU	Private Sector Credit y/y	Jan	--	--	7.7%	00:30	11:30
		Private Sector Credit m/m	Jan	--	0.7%	0.8%	00:30	11:30
	JN	Tokyo CPI y/y	Feb	--	--	1.5%	23:30	10:30
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	Feb	--	--	2.4%	23:30	10:30
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food y/y	Feb	--	--	2.0%	23:30	10:30
		Retail Sales y/y	Jan	--	--	-0.9%	23:50	10:50
		Retail Sales m/m	Jan	--	--	-2.0%	23:50	10:50
		Industrial Production y/y	Jan P	--	--	2.6%	23:50	10:50
		Industrial Production m/m	Jan P	--	--	-0.1%	23:50	10:50
	GE	Unemployment Claims Rate SA	Feb	--	--	6.3%	08:55	19:55
		Unemployment Change (000's)	Feb	--	--	0.0k	08:55	19:55
		CPI y/y	Feb P	--	--	2.1%	13:00	00:00
		CPI m/m	Feb P	--	--	0.1%	13:00	00:00

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEDT
Friday	US	PPI Final Demand y/y	Jan	--	--	3.0%	13:30	00:30
27-Feb		PPI Final Demand m/m	Jan	0.3%	--	0.5%	13:30	00:30
		PPI Ex Food, Energy, Trade y/y	Jan	--	--	3.5%	13:30	00:30
		PPI Ex Food, Energy, Trade m/m	Jan	--	--	0.4%	13:30	00:30
		PPI Ex Food and Energy y/y	Jan	--	--	3.3%	13:30	00:30
		PPI Ex Food and Energy m/m	Jan	0.3%	--	0.7%	13:30	00:30
		MNI Chicago PMI	Feb	--	--	54.0	14:45	01:45
		Kansas City Fed Services Activity	Feb	--	--	2.0	16:00	03:00
		Construction Spending m/m	Dec	--	--	--	15:00	02:00
	CA	Quarterly GDP Annualized	4Q	--	--	2.6%	13:30	00:30
		GDP y/y	Dec	--	--	0.6%	13:30	00:30
		GDP m/m	Dec	--	--	0.0%	13:30	00:30

## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>23 Feb</b> NZ: Retail sl (Q4) GE: IFO (Feb) US: Dallas Fed mfg (Jan), Factory orders (Dec), Durable goods ordrs (Dec F)	<b>24 Feb</b> US: Phil Fed non-mfg (Feb), C-S HPI (Dec), Richmond Fed (Feb), Conf. Board consumer conf (Feb), Whlsl inv (Dec F), Dallas Fed services (Feb)	<b>25 Feb</b> AU: CPI (Jan), CWD (Q4) JN: PPI services (Jan) GE: GDP (Q4 F) EU: CPI (Jan F)	<b>26 Feb</b> NZ: ANZ business conf (Feb) AU: Priv capex (Q4) EU: M3 (Jan) US: 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 services (Feb), Cnstrctn spend (Dec) CA: GDP (Dec)
<b>Public Holiday: JN, CH</b>				
<b>2 Mar</b> AU: Compy prfts (Q4), Inventories (Q4), ANZ job ads (Feb) US: ISM mfg (Feb), Cnstrctn spend (Jan), Retail sl* (Jan)	<b>3 Mar</b> NZ: Bldg perm (Jan) AU: BoP (Q4), Bldg approvals (Jan) JN: Unemp (Jan) EU: CPI (Feb P)	<b>4 Mar</b> AU: GDP (Q4), PMI (Feb F) JN: PMI (Feb F) CH: PMI (Feb), RatingDog PMI (Feb) UK: PMI (Feb F) GE: PMI (Feb F) EA: PMI (Feb F), PPI (Jan), Unemp (Jan) US: ADP emp (Feb), PMI (Feb F), ISM services (Feb), Fed Beige Book CA: PMI (Feb)	<b>5 Mar</b> NZ: Bldg volume (Q4) AU: Trade bal (Jan), Hh spend (Jan) EU: Retail sl (Jan) US: ULC (Q4 P), Trade bal (Jan)	<b>6 Mar</b> GE: Factory ordr (Jan) EU: GDP (Q4 T) US: NFP (Feb), AHE (Feb), Unemp (Feb), Consumer cred (Feb)
<b>9 Mar</b> JN: Earnings (Jan), Trade bal (Jan), BoP (Jan) CH: PPI (Feb), CPI (Feb) GE: Ind prod (Jan)	<b>10 Mar</b> AU: NAB business survey (Feb) JN: GDP (Q4 F) CH: Trade bal (Feb) GE: Trade bal (Jan) US: NFIB (Feb), Exist home sl (Feb)	<b>11 Mar</b> JN: PPI (Feb) GE: CPI (Feb F) US: CPI (Feb), AHE (Feb)	<b>12 Mar</b> NZ: Mfg volume (Q4) US: PPI (Feb) CA: Trade bal (Jan), Bldg perm (Jan)	<b>13 Mar</b> NZ: Net mgrtn (Jan), Mfg PMI (Feb) UK: GDP (Jan), Ind prod (Jan), Trade bal (Jan) GE: Curr acc (Jan) EU: Ind prod (Jan) US: Pers inc/spend (Jan), PCE (Jan), GDP (Q4 S), U. Mich. sentiment (Mar P), JOLTS (Jan) CA: Unemp (Feb)
<b>16 Mar</b> CH: Retail sl (Feb), Ind prod (Feb), Unemp (Feb) US: Empire mfg (Mar), Ind prod (Feb) CA: Hsng strt (Feb), CPI (Feb)	<b>17 Mar</b> AU: RBA cash rate GE: ZEW (Mar) EU: ZEW (Mar)	<b>18 Mar</b> NZ: Curr acc (Q4) JN: Trade bal (Feb) EU: CPI (Feb F) US: PPI (Feb), FOMC rate CA: BoC rate	<b>19 Mar</b> NZ: GDP (Q4) AU: Unemp (Feb) JN: Core mach order (Jan), BoJ rate, Ind prod (Jan F) UK: Earnings (Jan), Unemp (Jan), BoE rate EU: ECB rate US: Phil Fed (Mar)	<b>20 Mar</b> NZ: Trade bal (Feb) GE: PPI (Feb) EU: Curr acc (Jan) CA: Retail sl (Jan)
<b>Public Holiday: JN</b>				
<b>23 Mar</b>	<b>24 Mar</b> AU: PMI (Mar P) JN: CPI (Feb), PMI (Mar P) UK: PMI (Mar P) GE: PMI (Mar P) EU: PMI (Mar P) US: Phil Fed non-mfg	<b>25 Mar</b> AU: CPI (Feb) UK: CPI & PPI (Feb) GE: IFO (Mar) US: Curr acc (Q4)	<b>26 Mar</b> JN: PPI serv (Feb) EU: M3 (Feb) US: Kansas Fed mfg (Mar)	<b>27 Mar</b> NZ: ANZ consumer conf (Mar) CH: Ind profits (Feb), BoP (Q4 F) UK: Retail sl (Feb) US: U. Mich. sentiment (Mar F), Kansas

(Mar), ULC (Q4 F),  
PMI (Mar P),  
Richmond Fed  
(Mar)

Fed services (Mar)

---

\* 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ティングメーカーを務め、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。