

# Australian Macro Weekly

2025年2月21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

**Catherine Birch**  
Senior Economist  
(on extended leave)

**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)

Listen to our [daily podcast](#)



## タカ派的な RBA の利下げの後の軟調な WPI

今週の RBA による 25bp 利下げ後の発言は概ねタカ派的であり、見直しに対するリスクは労働市場に集中している。会合後の記者会見で、RBA のミシェル・ブロック総裁は、市場が今後 3 回の追加利下げを織り込んでいることについて「楽観的すぎる」と述べた。さらに 2 日後、アンドリュー・ハウザー副総裁は、市場が 2 月の利下げを「確実視」していたものの、実際には据え置きと利下げの間で議論はより均衡していたと指摘した。

会合後の声明では、「金融政策を過度に早く緩和しすぎると、デフインフレが停滞し、インフレ率が目標レンジの中央値を上回ったままとなる可能性がある」と強調された。また、金融政策報告 (SMP) の予測では市場が織り込んでいる今後 3 回の利下げを前提とした場合、2026 年末のインフレ率は 2.7% に落ち着くとされている。

SMP で検討された主なリスクの一つは RBA が「労働市場の過剰需要を過小評価している可能性」だった。ただし現時点では「完全雇用の推計を変更する決定的な理由はない」とも述べられている。さらに会合後の声明では労働市場の上振れリスクについても言及された。

今週発表された労働市場のデータは、RBA が言及した上振れリスクを裏付けるものではなかった。賃金上昇率は 2022 年第 1 四半期以来の低水準 (第 4 四半期は前期比 0.65%) となり、失業率は 4.1% に上昇した。一方で雇用者数の伸びは予想を上回り、12 月の改定値 60 千人増に続き、1 月は 44 千人増となった。しかし、女性の労働参加率が上昇したことが失業率の上昇につながった。

来週は 1 月の月次 CPI が発表されるが、財への偏りが強すぎるため、市場の関心を集める可能性は低い。一方、設備投資や建設工事完工高は第 4 四半期の GDP の見通しを明確にする上で重要となる。当社の現在の予測では、2024 年第 4 四半期の経済成長率は前期比 0.6% となっている。

## 来週の予定

日付	オーストラリア 東部標準時 (AEST)	指標	ANZ 予想	市場予想
2月25日	1:45pm	ジョーンズ RBA 総裁補・炉辺談話 (ファイヤーサイドチャット)		
2月26日	11:30am	1月 月次 CPI (%、前年比)	2.1	2.7
2月26日	11:30am	第4四半期 建設工事完工高 (%、前期比)	0.5	1.2
2月27日	8:00am	ブランブ RBA 経済分析部長・講演、ABE 年次予測会議、シドニー		
2月27日	11:30am	第4四半期 民間設備投資 (%、前期比)	0.6	0.5
2月28日	11:30am	1月 民間部門信用 (%、前月比)	0.5	0.6

## 賃金の伸び率低下の大部分はすでに起こっている可能性が高い

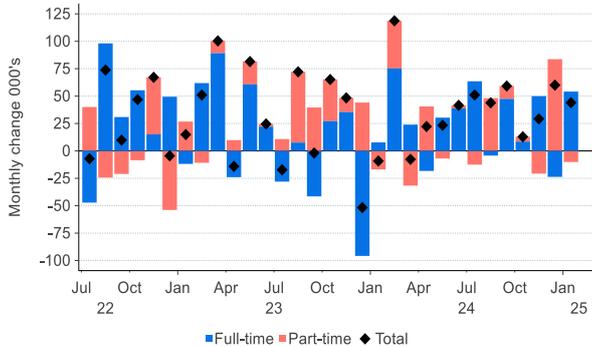


## 1 週間の振り返り

今週は雇用統計、賃金価格指数、ANZ ロイ・モーガン豪消費者信頼感、RBA 金融政策報告に関する当社のインサイトを以下にまとめた。

### 1 月の雇用者数は 44.0 千人増

フルタイム雇用は 54.1 千人増であるのに対しパートタイムは 10.1 千人増。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 1 月の失業率は 4.1% に上昇

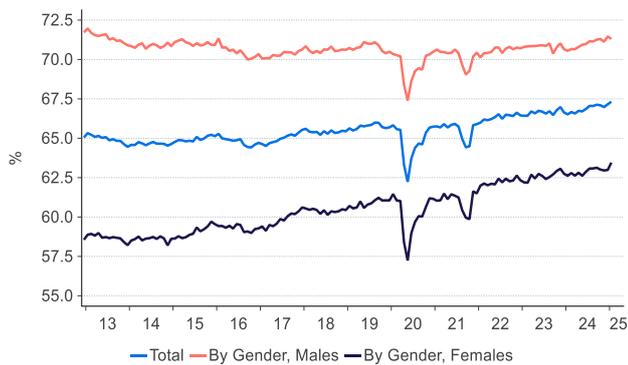
失業率が 3.9~4.2% で推移するのは 11 カ月連続。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 労働参加率は過去最高

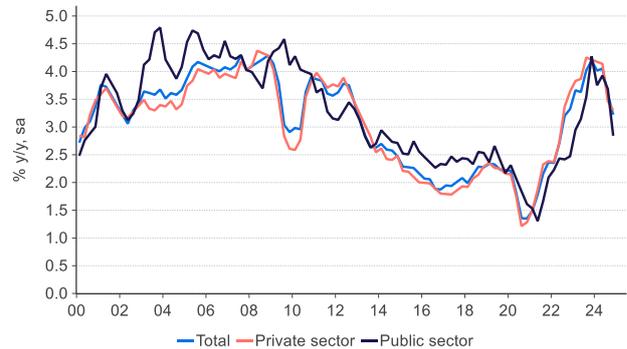
1 月の労働参加率は 67.3% に上昇。女性が 63.5% と過去最高を記録したことが主因。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 賃金上昇率は 2022 年第 1 四半期以来の低水準

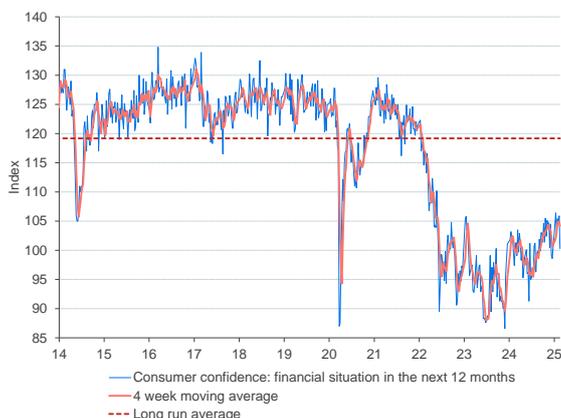
第 4 四半期の賃金価格指数は前期比 0.7% 上昇。第 3 四半期から 0.2% ポイント低下。前年比では 2022 年第 3 四半期以来の低水準。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 将来の家計財政に対する自信喪失

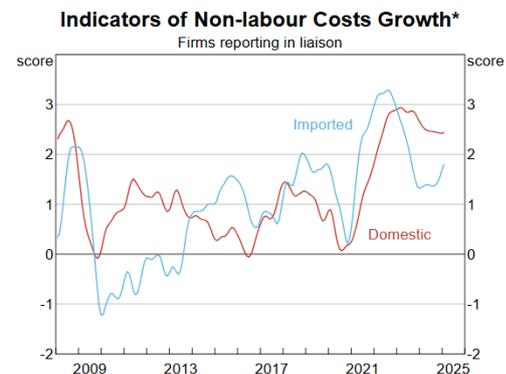
先週、ANZ ロイ・モーガン豪消費者信頼感の財政サブ指数は 2024 6 月以来最大の落ち込み。2025 年の最低へ。



出所: ANZ-ロイ・モーガン

### 企業は投入コストの上昇が続くと予想

RBA の聞き取り調査報告によると、輸入コストの伸びの緩和は停滞しており、国内コストの伸びは緩和しているものの、依然として高水準。



\*過去 12 カ月間を対象に 13 カ月間のヘンダーソントレンドで平滑化。、スコア 0 は企業が労働コスト以外の投入コストに変化がないと報告したことを示す。

出所: RBA

## 最近のインサイト記事

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メールをお送りください。](#)

[2月18日発行、RBA2月理事会、タカ派的な25bpの利下げ](#)

[2月13日発行、オーストラリアの民間部門信用予測：短期の減速](#)

[2月12日発行、オーストラリア住宅チャートパック：循環的減速](#)

[2月12日発行、RBA2月会合とSMPプレビュー](#)

[2月11日発行、オーストラリア・マクロ予測：インフレ率の低下と成長率の若干の加速](#)

[2月6日発行、オーストラリアの市場セクターにおけるジョブローテーション](#)

[1月30日発行、オーストラリアの主要プロジェクト：2025年](#)

[1月29日発行、RBAは第4四半期の基調インフレ鈍化を受け2月に利下げへ](#)

[12月18日発行、オーストラリア2024-25年度半期経済財政見通し](#)

[12月18日発行、オーストラリア2025年経済見通し](#)

[12月18日発行、ANZ各州経済メーター：2024年第3四半期](#)

[12月17日発行、オーストラリアの住宅価格：予測更新-伸びは緩やかに](#)

[12月12日発行、ANZリサーチ四季報：2025年を占う](#)

[12月10日発行、12月RBA理事会—ハト派への一步を踏み出す](#)

[12月4日発行、民需低迷でオーストラリアGDP成長率は前期比0.3%にとどまる](#)

[12月2日発行、示唆される2027~2030年に排出量の減少加速の予測](#)

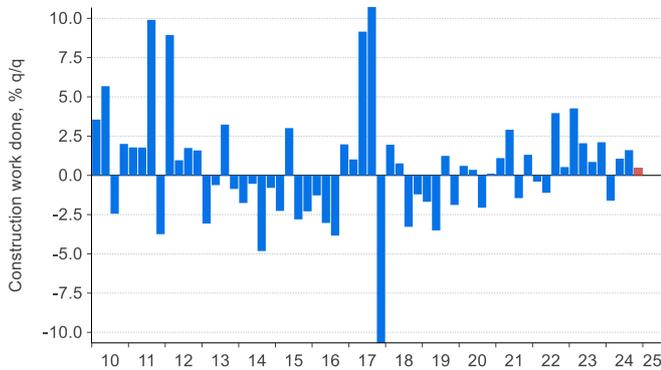
[11月28日発行、オーストラリアの消費者：抑制的というより慎重](#)

[10月29日発行、オーストラリアの労働市場のけん引役：介護セクター](#)

[10月4日発行、オーストラリア・住宅チャート集：住宅価格の動き](#)

## データレビュー

### 第4四半期 建設工事完工高



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

2月26日 水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
建設工事完工高 (%、前期比)	0.5	1.2	1.6

第4四半期のCPIで見られたように、建設コストの安定が第4四半期の住宅建設を下支えした可能性がある。

Adelaide Timbrell

### 1月 月次CPI



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

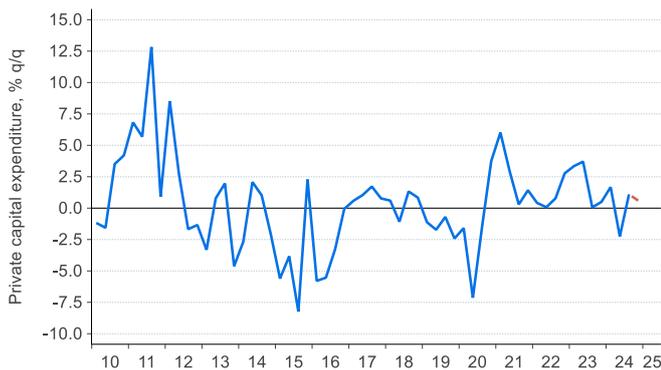
2月26日 水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
月次CPI (%、前年比)	2.1	2.7	2.5

月次CPIは前年比2.1%の上昇を予想するが、これは1月の燃料価格が前月比2%下落したことと、休日旅行が季節的に下落するためである。四半期最初の月次CPIは、他の月よりも財へのウェイトが高いため、インフレを過小評価する可能性がある。

Adelaide Timbrell

### 第4四半期 新規民間設備投資



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

2月27日 木曜

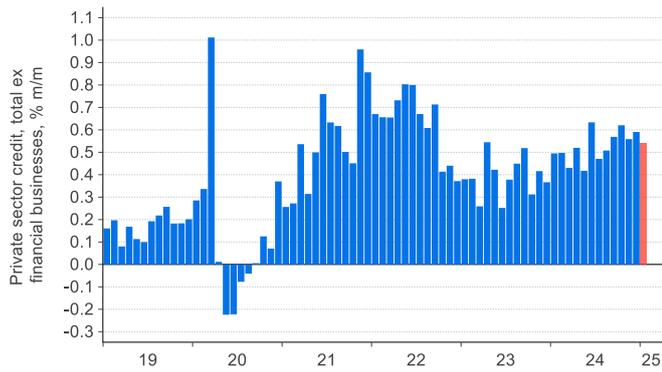
	ANZ 予想	市場予想	前回
設備投資総計 (%、前期比)	0.6	0.5	1.1
設備投資計画 (5次速報) (10億豪ドル)	181	n/a	178

W第4四半期の民間設備投資は建設セクターでの工事制約が緩んだことで前期比0.6%増と堅調な伸びを予想する。

設備投資計画は引き続き低調な結果となるだろう。企業信頼感が中立水準を下回っており、設備投資の減少が投資意欲を抑制しているためだ。消費回復の兆しと2月の利下げが企業信頼感に波及すれば、設備投資意向はいくぶん強まるだろう。

Adelaide Timbrell

## 1月 民間部門信用



Source: RBA, Macrobond, ANZ Research

## 2月 28日 金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
民間部門信用 (%、前月比)	0.5	0.6	0.6

1月の民間部門信用は前月比0.5%に鈍化すると予想する。

その他個人向けは12月に前月比0.5%増と急拡大したが、1月は減速すると思われる。

投資家向け住宅信用も12月に前月比0.6%増まで上昇した後、伸びが鈍化するだろう。

**Madeline Dunk**

## 予測

### 豪州經濟活動\*

	% q/q				% y/y				
	Sep-24	Dec-24	Mar-25	Jun-25	Sep-25	Dec-25	2023	2024	2025
GDP*	0.3	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	1.5	<b>1.2</b>	<b>2.4</b>
Unemployment rate	4.1	4.0	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4.2</b>	<b>4.1</b>	3.9	4.0	<b>4.1</b>
Wage price index	0.8	<b>0.7</b>	<b>1.0</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	4.3	3.2	<b>3.2</b>
Headline inflation	0.2	0.2	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	4.1	2.4	<b>2.9</b>
Trimmed mean inflation	0.8	0.5	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	4.2	3.2	<b>2.7</b>

\*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 25	Jun 25	Sep 25	Dec 25	Mar 26	Jun 26
<b>Interest Rates (%)</b>							
RBA cash rate	4.10	4.10	4.10	3.85	3.85	3.85	3.85
90-day bank bill	4.15	4.21	4.13	3.96	3.96	3.96	3.96
3-year bond	3.95	3.80	3.80	4.00	4.00	4.00	4.00
10-year bond	4.53	4.50	4.35	4.35	4.35	4.35	4.85
Curve - 3s10s (bps)	57	70	55	35	35	35	85
3y swap	3.91	3.75	3.75	3.95	3.95	3.95	3.95
10y swap	4.51	4.45	4.25	4.25	4.25	4.25	4.75
RBNZ cash rate	3.75	3.75	3.25	3.00	3.00	3.00	3.00
US fed funds	4.50	4.50	4.50	4.25	4.00	3.75	3.75
US 2-year note	4.26	4.25	4.00	3.75	3.75	3.75	4.00
US 10-year note	4.50	4.50	4.25	4.25	4.25	4.25	4.75
BoE Bank Rate	4.50	4.25	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50
<b>Foreign Exchange</b>							
AUD/USD	0.64	0.61	0.61	0.63	0.64	0.65	0.66
AUD/EUR	0.61	0.61	0.60	0.61	0.61	0.61	0.61
AUD/GBP	0.51	0.50	0.50	0.51	0.50	0.50	0.50
AUD/JPY	95.9	93.3	92.7	94.5	94.7	94.9	95.0
AUD/CNY	4.64	4.45	4.50	4.69	4.80	4.88	4.92
AUD/NZD	1.11	1.11	1.11	1.11	1.08	1.08	1.08
AUD/CHF	0.57	0.57	0.57	0.58	0.58	0.58	0.59
AUD/IDR	10414	9760	9852	10206	10400	10563	10659
AUD/INR	55.26	51.85	52.03	53.87	55.04	56.03	56.96
AUD/KRW	919	860	866	898	918	933	944
USD/JPY	150	153	152	150	148	146	144
EUR/USD	1.05	1.00	1.01	1.03	1.05	1.06	1.08
USD/CNY	7.24	7.30	7.38	7.45	7.50	7.50	7.45
AUD TWI	60.60	58.65	58.86	60.76	61.62	62.37	62.86

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	AEDT
Monday	NZ	Retail Sales Ex Inflation q/q	Q4	--	--	-0.1%	21:45	08:45
24-Feb	EA	CPI Core y/y	Jan F	--	--	2.7%	10:00	21:00
		CPI m/m	Jan F	--	--	-0.3%	10:00	21:00
		CPI y/y	Jan F	--	--	2.4%	10:00	21:00
	GE	IFO Business Climate	Feb	--	--	85.1	09:00	20:00
		IFO Current Assessment	Feb	--	--	86.1	09:00	20:00
		IFO Expectations	Feb	--	--	84.2	09:00	20:00
	US	Dallas Fed Manf. Activity	Feb	--	--	14.1	15:30	02:30
Tuesday	JN	PPI Services y/y	Jan	--	--	2.9%	23:50	10:50
25-Feb		Machine Tool Orders y/y	Jan F	--	--	4.7%	06:00	17:00
	EA	Bundesbank Chief Nagel Presents Annual Report					10:00	21:00
		<b>ECB's Schnabel Speaks in London</b>					<b>13:00</b>	<b>00:00</b>
	GE	GDP sa q/q	Q4 F	--	--	-0.2%	07:00	18:00
		GDP WDA y/y	Q4 F	--	--	-0.2%	07:00	18:00
		Government Spending q/q	Q4	--	--	0.4%	07:00	18:00
		Private Consumption q/q	Q4	--	--	0.3%	07:00	18:00
	US	<b>Fed's Logan Speaks at Balance Sheet Conference</b>					<b>09:20</b>	<b>20:20</b>
		Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Feb	--	--	-9.1	13:30	00:30
		S&P CoreLogic CS US HPI y/y <sub>nsa</sub>	Dec	--	--	3.8%	14:00	01:00
		Conf. Board Consumer Confidence	Feb	103.5	--	104.1	15:00	02:00
		Conf. Board Expectations	Feb	--	--	83.9	15:00	02:00
		Conf. Board Present Situation	Feb	--	--	134.3	15:00	02:00
		Richmond Fed Business Conditions	Feb	--	--	7	15:00	02:00
		Richmond Fed Manuf. Index	Feb	--	--	-4	15:00	02:00
		Dallas Fed Services Activity	Feb	--	--	7.4	15:30	02:30
		<b>Fed's Barr Gives Remarks With Q&amp;A</b>					<b>16:45</b>	<b>03:45</b>
		<b>Fed's Barkin Speaks on Inflation</b>					<b>18:00</b>	<b>05:00</b>
Wednesday	AU	Construction Work Done	Q4	1.2%	0.5%	1.6%	00:30	11:30
26-Feb		CPI Trimmed Mean y/y	Jan	--	--	2.7%	00:30	11:30
		CPI y/y	Jan	2.7%	2.1%	2.5%	00:30	11:30
	UK	<b>BOE's Dhingra Speaks</b>					<b>16:30</b>	<b>03:30</b>
	US	Building Permits	Jan F	--	--	1483k	00:00	11:00
		Building Permits m/m	Jan F	--	--	0.1%	00:00	11:00
		<b>Fed's Barkin Repeats Speech on Inflation</b>					<b>00:00</b>	<b>11:00</b>
		MBA Mortgage Applications	Feb-25	--	--	-6.6%	12:00	23:00
		New Home Sales	Jan	680k	--	698k	15:00	02:00
		New Home Sales m/m	Jan	-2.7%	--	3.6%	15:00	02:00
		<b>Fed's Bostic Speaks on Economic Outlook, Housing</b>					<b>17:00</b>	<b>04:00</b>
Thursday	NZ	ANZ Business Confidence	Feb	--	--	54.4	00:00	11:00
27-Feb	AU	Private Capital Expenditure	Q4	0.5%	0.6%	1.1%	00:30	11:30
	EA	M3 Money Supply y/y	Jan	--	--	3.5%	09:00	20:00
		<b>ECB Publishes Account of Jan. 29-30 Policy Meeting</b>					<b>12:30</b>	<b>23:30</b>
	US	<b>Fed's Barkin Repeats Speech on Inflation</b>					<b>00:00</b>	<b>11:00</b>
		Continuing Claims	Feb-25	--	--	--	13:30	00:30
		Core PCE Price Index q/q	Q4 S	--	--	2.5%	13:30	00:30
		Durable Goods Orders	Jan P	1.2%	--	-2.2%	13:30	00:30
		Durables Ex Transportation	Jan P	0.2%	--	0.3%	13:30	00:30
		GDP Annualized q/q	Q4 S	2.3%	--	2.3%	13:30	00:30
		GDP Price Index	Q4 S	--	--	2.2%	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Feb-25	--	--	--	13:30	00:30
		Kansas City Fed Manf. Activity	Feb	--	--	-5	16:00	03:00
		<b>Fed's Hammack Gives Keynote Speech at Conference</b>					<b>18:15</b>	<b>05:15</b>
		<b>Fed's Harker Gives Speech on Economic Outlook</b>					<b>20:15</b>	<b>07:15</b>
	CA	Current Account Balance	Q4	--	--	-\$3.23b	13:30	00:30

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEDT
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Feb	--	--	96	21:00	08:00
28-Feb		ANZ Consumer Confidence m/m	Feb	--	--	-4.2%	21:00	08:00
	AU	Private Sector Credit m/m	Jan	0.6%	0.5%	0.6%	00:30	11:30
		Private Sector Credit y/y	Jan	--	--	6.5%	00:30	11:30
	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food y/y	Feb	--	--	2.5%	23:30	10:30
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	Feb	--	--	1.9%	23:30	10:30
		Tokyo CPI y/y	Feb	--	--	3.4%	23:30	10:30
		Industrial Production m/m	Jan P	0.1%	--	-0.2%	23:50	10:50
		Industrial Production y/y	Jan P	4.2%	--	-1.6%	23:50	10:50
		Retail Sales m/m	Jan	--	--	-0.8%	23:50	10:50
		Retail Sales y/y	Jan	--	--	3.5%	23:50	10:50
	GE	Unemployment Change (000's)	Feb	--	--	11.0k	08:55	19:55
		Unemployment Claims Rate sa	Feb	--	--	6.2%	08:55	19:55
		CPI EU Harmonized m/m	Feb P	--	--	-0.2%	13:00	00:00
		CPI EU Harmonized y/y	Feb P	--	--	2.8%	13:00	00:00
		CPI m/m	Feb P	--	--	-0.2%	13:00	00:00
		CPI y/y	Feb P	--	--	2.3%	13:00	00:00
	US	Advance Goods Trade Balance	Jan	-\$113.3b	--	-\$122.1b	13:30	00:30
		Core PCE Price Index m/m	Jan	0.3%	--	0.2%	13:30	00:30
		Core PCE Price Index y/y	Jan	2.6%	--	2.8%	13:30	00:30
		PCE Price Index m/m	Jan	0.3%	--	0.3%	13:30	00:30
		PCE Price Index y/y	Jan	2.5%	--	2.6%	13:30	00:30
		Personal Income	Jan	0.3%	--	0.4%	13:30	00:30
		Personal Spending	Jan	0.3%	--	0.7%	13:30	00:30
		Real Personal Spending	Jan	--	--	0.4%	13:30	00:30
		Wholesale Inventories m/m	Jan P	--	--	-0.5%	13:30	00:30
		MNI Chicago PMI	Feb	--	--	39.5	14:45	01:45
		Kansas City Fed Services Activity	Feb	--	--	-4	16:00	03:00
	CA	GDP m/m	Dec	--	--	-0.2%	13:30	00:30
		GDP y/y	Dec	--	--	1.5%	13:30	00:30
		Quarterly GDP Annualized	Q4	--	--	1.0%	13:30	00:30
Saturday	CH	Composite PMI	Feb	--	--	50.1	01:30	12:30
1-Mar		Manufacturing PMI	Feb	--	--	49.1	01:30	12:30
		Non-manufacturing PMI	Feb	--	--	50.2	01:30	12:30
	US	<b>Fed's Goolsbee Speaks in Moderated Q&amp;A</b>					<b>03:15</b>	<b>14:15</b>

## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>24 Feb</b> NZ: Retail sl (4Q) GE: IFO (Feb) EA: CPI (Jan F) US: Dallas Fed mfg (Feb)	<b>25 Feb</b> JN: PPI serv (Jan) GE: GDP (4Q F) US: Phil Fed non-mfg (Feb), Dallas Fed serv (Feb), Conf. Board cons conf (Feb), Rich Fed (Feb)	<b>26 Feb</b> AU: CPI (Jan) US: New hm sl (Jan), Build perm (Jan F)	<b>27 Feb</b> NZ: ANZ bus conf (Feb) EA: M3 (Jan) US: GDP (4Q S), Durable gds order (Jan P), Kansas Fed mfg (Feb) CA: CA bal (4Q)	<b>28 Feb</b> NZ: ANZ cons conf (Feb) AU: Pvt sec cred (Jan) JN: IP (Jan P), Retail sl (Jan) GE: Unemp (Feb), CPI (Feb P) US: Prsnl inc/spend (Jan), Trade bal (Jan), Whlsl inv (Jan P), Chicago PMI (Feb), Kansas Fed serv (Feb) CA: GDP (4Q)
<b>Public Holiday: JN</b>				
<b>3 Mar</b> AU: Inv (4Q), Comp profits (4Q), ANZ job ads (Feb) EA: CPI (Feb P) US: Construct spend (Jan), ISM mfg (Feb)	<b>4 Mar</b> NZ: Build perm (Jan) AU: BoP CA bal (4Q), RBA mins (Feb), Retail sl (Jan) JN: Unemp (Jan) EA: Unemp (Jan)	<b>5 Mar</b> AU: PMI (Feb F), GDP (4Q) JN: PMI (Feb F) CH: Caixin PMI (Feb F) UK: PMI (Feb F) GE: PMI (Feb F) EA: PMI (Feb F), PPI (Jan) US: PMI (Feb F), ADP emp (Feb), Durable gds order (Jan F) CA: PMI (Feb F)	<b>6 Mar</b> AU: Build approv (Jan), Trade bal (Jan) EA: Retail sl (Jan), ECB rate US: Trade bal (Jan), ULC (4Q F), Whlsl inv (Jan F) CA: Trade bal (Jan)	<b>7 Mar</b> CH: Trade bal (Feb) GE: Factory order (Jan) EA: GDP (4Q F) US: NFP (Feb), Unemp (Feb), AHE (Feb), Cons cred (Jan) CA: Unemp (Feb)
<b>10 Mar</b> JN: Earnings (Jan), BoP CA bal (Jan), Trade bal (Jan) GE: IP (Jan), Trade bal (Jan)	<b>11 Mar</b> NZ: Mfg act vol (4Q) AU: NAB bus surv (Feb) JN: GDP (4Q F) US: NFIB (Feb), JOLTS (Jan)	<b>12 Mar</b> JN: PPI (Feb) US: CPI (Feb), AHE (Feb) CA: BoC rate	<b>13 Mar</b> NZ: Net migration (Jan) EA: IP (Jan) US: PPI (Feb) CA: Build permit (Jan)	<b>14 Mar</b> NZ: Mfg PMI (Feb) UK: GDP (Jan), IP (Jan), Trade bal (Jan) GE: CPI (Feb F), CA bal (Jan) US: U of Mich sent (Mar P)
<b>17 Mar</b> CH: IP (Feb), Retail sl (Feb), Unemp (Feb) US: Retail sl (Feb), NAHB (Mar) CA: Housing strts (Feb)	<b>18 Mar</b> GE: ZEW (Mar) EA: ZEW (Mar), Trade bal (Jan) US: Housing strts (Feb), Build perm (Feb P), IP (Feb) CA: CPI (Feb)	<b>19 Mar</b> NZ: BoP CA bal (4Q) JN: Core mach order (Jan), Trade bal (Feb), IP (Jan F), BoJ rate EA: CPI (Feb F) US: FOMC rate	<b>20 Mar</b> NZ: GDP (4Q) AU: Unemp (Feb) UK: Earnings (Jan), Unemp (Jan), BoE rate GE: PPI (Feb) US: CA bal (4Q), Phil Fed bus outlook (Mar), Exist home sl (Feb)	<b>21 Mar</b> NZ: Trade bal (Feb) JN: CPI (Feb) EA: CA bal (Jan) CA: Retail sl (Jan)
<b>Public Holiday: JN</b>				
<b>24 Mar</b> AU: PMI (Mar P) JN: PMI (Mar P) UK: PMI (Mar P) GE: PMI (Mar P) EA: PMI (Mar P) US: PMI (Mar P)	<b>25 Mar</b> GE: IFO (Mar) US: Phil Fed non-mfg (Mar), New home sl (Feb), Conf. Board cons conf (Mar), Rich Fed (Mar), Build perm (Feb F)	<b>26 Mar</b> AU: CPI (Feb) JN: PPI serv (Feb) UK: CPI (Feb), PPI (Feb) US: Durable gds (Feb P)	<b>27 Mar</b> CH: IP (Feb) EA: M3 (Feb) US: GDP (4Q T), Trade bal (Feb), PCE (4Q T), Whlsl inv (Feb P), Kansas Fed mfg (Mar)	<b>28 Mar</b> NZ: ANZ cons conf (Mar) JN: Tokyo CPI (Mar) CH: BoP CA bal (4Q F) UK: GDP (4Q F), CA bal (4Q), Retail sl (Feb) GE: Unemp (Mar) US: Pers inc/spend (Feb), PCE (Feb), U of Mich sent (Mar F), Kansas Fed serv (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、本文書の受領者は、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。