

# Australian Macro Weekly

2025年2月28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](#)



## 第4四半期 GDP が来週の焦点

1月の月次CPI指標は前年比+2.5%、トリム平均インフレは同+2.8%となった。前月比では0.24%の下落となったが、これは家庭用品と衣服が幅広く下落したこと、自動車用燃料が同1.4%下落したこと、海外休日旅行が同16.0%下落したことによる。季節要因を考慮すれば、1月のインフレ率の低下は珍しいことではない。当社の2024年第1四半期インフレ見通しは、総合が前年比2.3%、トリム平均が同2.9%である。

今週発表された設備投資に関するデータはやや期待外れだった。世界的な通商政策の不確実性により、企業の慎重姿勢が増した可能性がある。2025-26年の民間設備投資計画は軟調で、2025-26年の一次計画は2024-25年から1.8%増に過ぎなかった。

建設では公的建設に強い勢いがあることから、生産能力の制約にぶつかっている可能性がある（下図参照）。とはいえ、民間住宅建設がコストの安定化も手伝って2024年第4四半期に前期比0.7%増となるなど明るい材料もある。

今週発表されたGDP構成指標が弱かったことから、当社の2024年第4四半期GDP予測（前期比0.6%増）には若干の下振れリスクが残る。いつものように、全ての構成指標が出揃った時点で当社は最終予測を公表する。现阶段では、消費者需要の回復に支えられ、2024年第4四半期での成長加速の可能性はまだ高いと思われる。来週は残されたGDP構成指標とGDPの発表が注目の中心となるが、小売売上高、建設許可件数、国際収支の発表もある。2月のRBA理事会議事要旨は比較的タカ派的な内容となるだろう。

## 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
3月3日	11:30am	2月 ANZ インディード求人広告件数		
3月3日	11:30am	第4四半期 企業収益 (%、前期比)	2.5	n/a
3月3日	11:30am	第4四半期 企業在庫 (%、前期比)	0.4	0.5
3月4日	11:30am	2月 RBA 理事会議事要旨		
3月4日	11:30am	第4四半期 経常収支 (10億豪ドル)	-8.3	-13.4
3月4日	11:30am	1月 小売売上高 (%、前月比)	0.0	0.4
3月5日	11:30am	第4四半期 GDP (%、前期比と前年比)	0.6 / 1.2	0.5 / 1.2
3月6日	11:30am	1月 建設許可件数 (%、前月比)	2.0	-0.6
3月6日	11:30am	1月 貿易収支 (10億豪ドル)	5.6	5.5

## 公的建設は引き続き増加



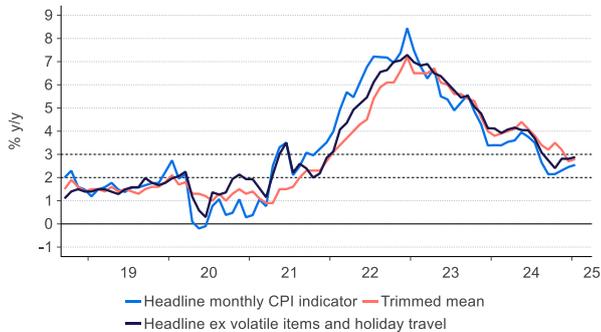
Source: ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

## 1 週間の振り返り

今週は月次 CPI、建設工事完工高、民間設備投資、ANZ ロイ・モーガン豪消費者信頼感に関する当社のインサイトを以下にまとめた。

### 1 月の月次 CPI は堅調

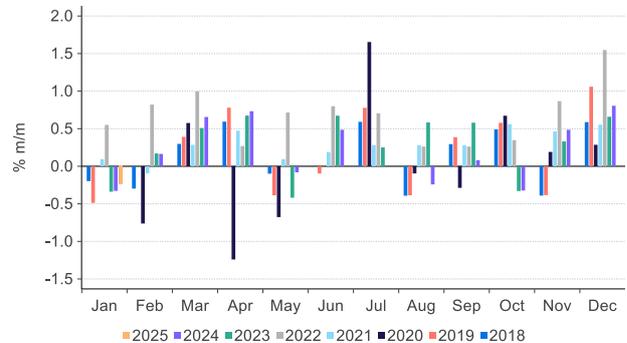
1 月の月次総合 CPI は前年比+2.5%と当社予想を上回る。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 1 月の月次 CPI は前月比 0.2%の低下

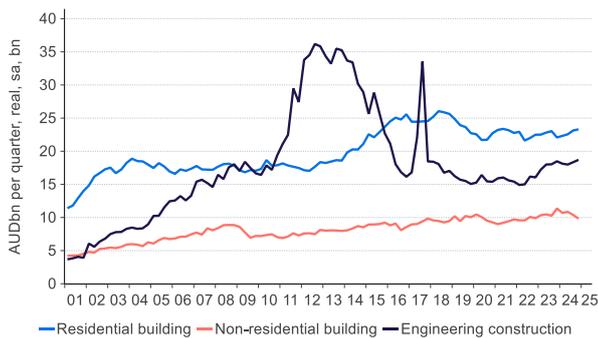
過去の 1 月に比べ下落率は低い。衣服、家庭用品、海外休日旅行が下押し要因。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 第 4 四半期・建設工事完工高は前期比+0.4%

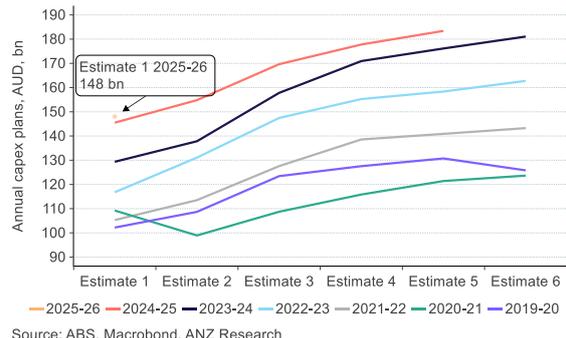
第 4 四半期は民間建設が横ばいだったが公的建設が前期比+1.8%と全体を牽引。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 2025-26 年の設備投資計画は弱めでスタート

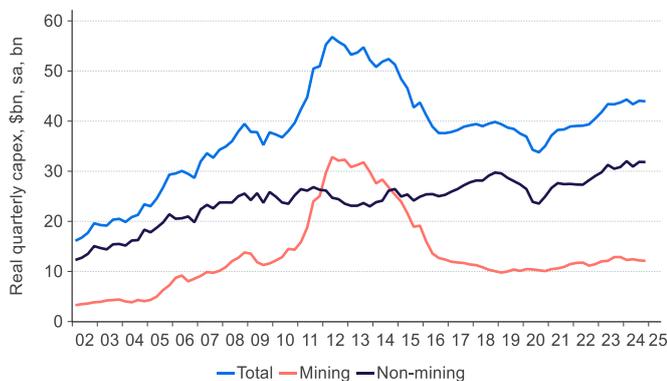
2025-26 年の設備投資計画は 2024-25 年から+1.8%。2025 年の経済成長は強いが企業の慎重な姿勢を示唆。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 第 4 四半期の民間総設備投資は前期比 0.2%減

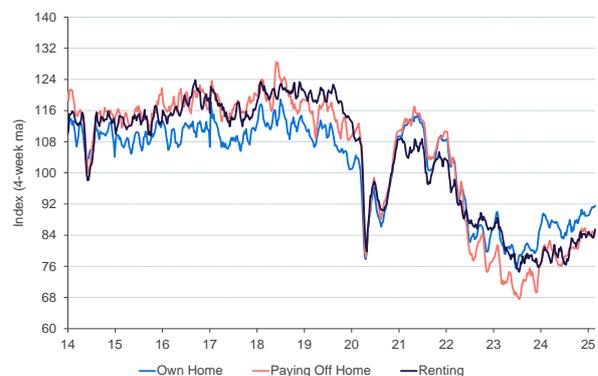
第 3 四半期は前期比 1.6%増へ上方修正。非鉱業が同 0.1%増となったが鉱業が同 0.6%増と牽引。



Source: ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

### 住宅ローン保有者が最も自信あり

先週の ANZ ロイ・モーガン豪消費者信頼感では、住宅ローン保有者の信頼感が 10.7 ポイント上昇し戸建て住宅所有者と賃貸契約者の信頼感を上回る。RBA の利下げに支えられた模様。



出所: ANZ ロイ・モーガン

## 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27日発行、オーストラリア設備投資は減少、第4四半期 GDP に下方リスク](#)

[2月26日発行、オーストラリア月次インフレは堅調、非住宅建設は減少](#)

[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12日発行、ANZ リサーチ四季報：2025年を占う](#)

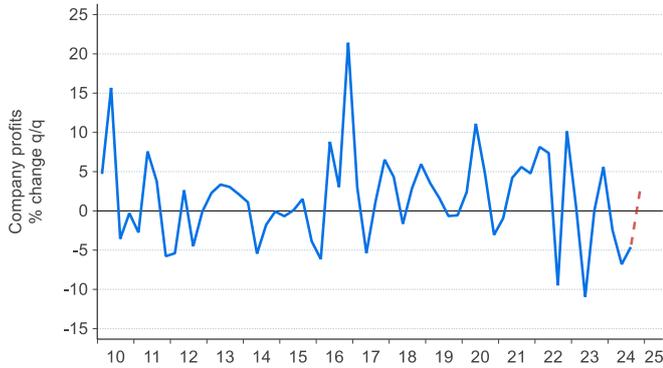
[12月4日発行、民需低迷でオーストラリア GDP 成長率は前期比 0.3%にとどまる](#)

[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](#)

第4四半期 企業関連指標



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

3月3日 月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
企業在庫 (%、前期比)	0.4	0.5	-0.9
賃金・給与 (%、前期比)	1.3	n/a	1.2
企業利益 (%、前期比)	2.5	n/a	-4.6

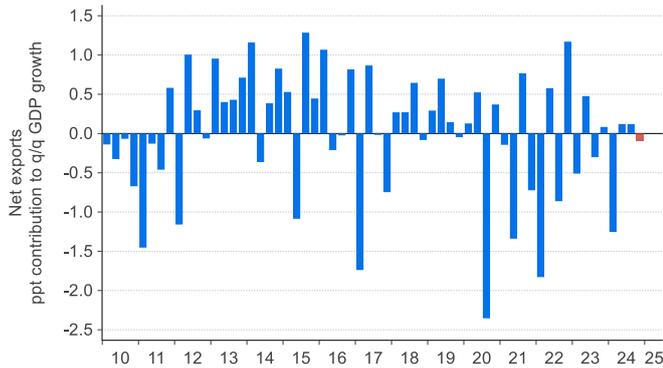
小売売上高で示されたような消費者の回復の芽生えや交易条件の上昇に支えられ、第3四半期に落ち込んだ企業利益はいくらか伸びると当社は予想する。

第4四半期は労働時間と（一人当たり）賃金が増加したことから、賃金・給与は堅調な伸びを示すと思われる。

前期に大きく減少した在庫は、第4四半期には増加すると予想。

Adelaide Timbrell / Adam Boyton

第4四半期 国際収支



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

3月4日 火曜

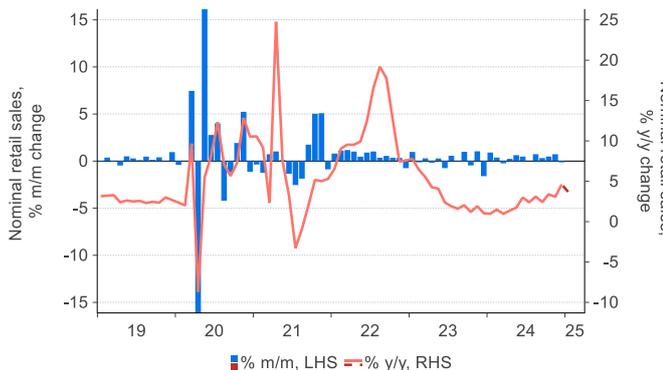
	ANZ 予想	市場予想	前回
純輸出・寄与度 (%ポイント)	-0.1	0.2	0.1
経常収支 (10億豪ドル)	-8.3	-13.4	-14.1

輸入が増加する一方で輸出はほぼ横ばいであるため純輸出は第4四半期のGDP成長率を0.1%ポイント下押しすると当社は予想する。

しかし、第4四半期の交易条件の改善は経常収支赤字の縮小を支えるだろう。

Adelaide Timbrell

1月 小売売上高



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

3月4日 火曜

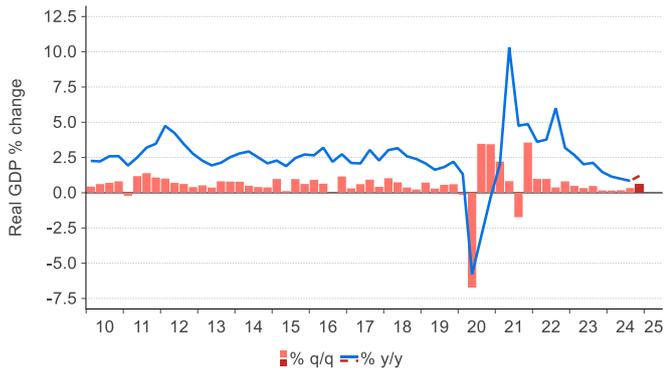
	ANZ 予想	市場予想	前回
小売売上高 (%、前月比)	0.0	0.4	-0.1

1月の小売売上高（前月比0.0%）は一連の堅調な決算の後、失速したと当社は予想する。ヒアリング情報によると、11月から12月にかけての小売業者による大幅な値引きに伴い、取引状況が軟化していることが示唆されている。

2025年の消費は着実に回復すると当社は依然として予想している。消費者信頼感の上昇傾向にあり、2月のRBAによる利下げは家計に一段の安心感を与えるだろう。

Aaron Luk

## 第4四半期 GDP



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

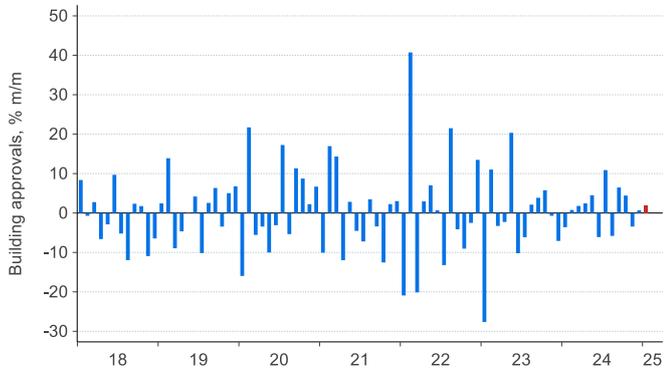
## 3月5日 水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
GDP (%、前期比)	0.6	0.5	0.3
GDP (%、前年比)	1.2	1.2	0.8

今週発表された GDP 構成指標が弱かったことから、当社の 2024 年第 4 四半期 GDP 成長率予想（前期比 0.6%）には若干の下振れリスクが残る。それでも家計消費の増加、住宅投資の増加、在庫寄与は、当四半期の公的需要の減速と小幅な純輸出の減少を補って余りあるもので、GDP 成長ペースは一段と上昇するとみている。

**Adelaide Timbrell / Adam Boyton**

## 1月 建設許可件数



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

## 3月6日 木曜

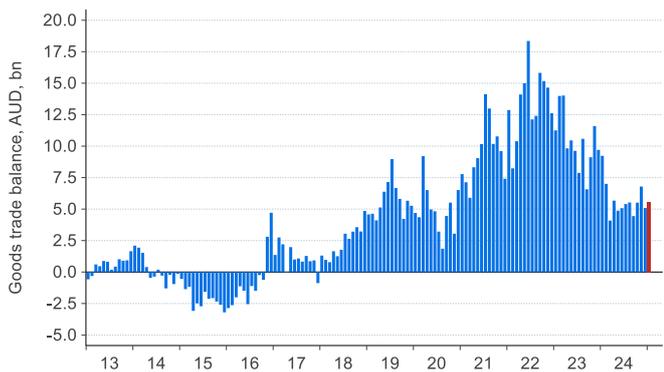
	ANZ 予想	市場予想	前回
建設許可件数 (%、前月比)	2.0	-0.6	0.7

1月の建設許可件数は前月比 2.0%増と、12月の同 0.7%増を上回ると予想。戸建て・タウンハウスの許可件数の増加が牽引する見込み。

前月比では若干の変動があるものの、住宅建設許可件数は明確な上昇傾向にあり、この勢いは 2025 年まで続くと予想される。

**Madeline Dunk**

## 1月 貿易収支



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

## 3月6日 木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
貿易収支 (10 億豪ドル)	5.6	5.5	5.1

1月の貿易収支は 56 億豪ドルの黒字と黒字額の小幅増を予想。1月は今年初めのサイクロンによる港湾の混乱のため輸出額が減少する可能性が高いが、輸入額の減少による相殺効果が大きい見込み。

**Sophia Angela**

## 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>0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	4.3	<b>3.2</b>	<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	4.12	4.21	4.13	3.96	3.96	3.96	3.96
3-year bond	3.79	3.80	3.80	4.00	4.00	4.00	4.00
10-year bond	4.34	4.50	4.35	4.35	4.35	4.35	4.85
Curve - 3s10s (bps)	55	70	55	35	35	35	85
3y swap	3.76	3.75	3.75	3.95	3.95	3.95	3.95
10y swap	4.32	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	4.06	4.25	4.00	3.75	3.75	3.75	4.00
US 10-year note	4.27	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	0.62	0.61	0.61	0.63	0.64	0.65	0.66
AUD/EUR	0.60	0.61	0.60	0.61	0.61	0.61	0.61
AUD/GBP	0.49	0.50	0.50	0.51	0.50	0.50	0.50
AUD/JPY	93.4	93.3	92.7	94.5	94.7	94.9	95.0
AUD/CNY	4.56	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	0.56	0.57	0.57	0.58	0.58	0.58	0.59
AUD/IDR	10365	9760	9852	10206	10400	10563	10659
AUD/INR	54.95	51.85	52.03	53.87	55.04	56.03	56.96
AUD/KRW	903	860	866	898	918	933	944
USD/JPY	150	153	152	150	148	146	144
EUR/USD	1.04	1.00	1.01	1.03	1.05	1.06	1.08
USD/CNY	7.29	7.30	7.38	7.45	7.50	7.50	7.45
AUD TWI	59.90	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	Terms of Trade Index q/q	Q4	--	--	2.4%	21:45	08:45	
3-Mar	AU	CoreLogic Home Value m/m	Feb	--	--	-0.2%	13:01	00:01	
		S&P Global Australia PMI Mfg	Feb F	--	--	50.6	22:00	09:00	
		ANZ-Indeed Job Advertisements m/m	Feb	--	--	0.2%	00:30	11:30	
		Company Operating Profit q/q	Q4	--	2.5%	-4.6%	00:30	11:30	
		Inventories sa q/q	Q4	0.5%	0.4%	-0.9%	00:30	11:30	
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Feb F	--	--	48.9	00:30	11:30	
	CH	Caixin China PMI Mfg	Feb	50.5	--	50.1	01:45	12:45	
	EA	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Feb F	--	--	47.3	09:00	20:00	
		CPI Core y/y	Feb P	--	--	2.7%	10:00	21:00	
		CPI m/m	Feb P	--	--	-0.3%	10:00	21:00	
	GE	HCOB Germany Manufacturing PMI	Feb F	--	--	46.1	08:55	19:55	
	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Feb F	--	--	46.4	09:30	20:30	
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Feb F	--	--	51.6	14:45	01:45	
		Construction Spending m/m	Jan	0.0%	--	0.5%	15:00	02:00	
		ISM Manufacturing	Feb	50.5	--	50.9	15:00	02:00	
		<b>Fed's Musalem Speaks on Economy, Policy</b>						<b>17:35</b>	<b>04:35</b>
	CA	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Feb	--	--	51.6	14:30	01:30	
Tuesday	NZ	Building Permits m/m	Jan	--	--	-5.6%	21:45	08:45	
4-Mar	AU	BoP Current Account Balance	Q4	-A\$13.4b	-A\$8.3b	-A\$14.1b	00:30	11:30	
		Net Exports of GDP	Q4	0.2	-0.1	0.1	00:30	11:30	
		<b>RBA Minutes of Feb. Policy Meeting</b>						<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
		Retail Sales m/m	Jan	0.4%	0.0%	-0.1%	00:30	11:30	
	JN	Jobless Rate	Jan	--	--	2.4%	23:30	10:30	
	EA	Unemployment Rate	Jan	--	--	6.3%	10:00	21:00	
	US	<b>Fed's Barkin Repeats Speech on Inflation</b>						<b>00:00</b>	<b>11:00</b>
		<b>Fed's Williams Speaks at Bloomberg Invest Forum</b>						<b>19:20</b>	<b>06:20</b>
Wednesday	AU	<b>RBA's Hauser-Speech</b>						<b>21:45</b>	<b>08:45</b>
5-Mar		S&P Global Australia PMI Composite	Feb F	--	--	51.2	22:00	09:00	
		S&P Global Australia PMI Services	Feb F	--	--	51.4	22:00	09:00	
		GDP sa q/q	Q4	0.5%	0.6%	0.3%	00:30	11:30	
		GDP y/y	Q4	1.2%	1.2%	0.8%	00:30	11:30	
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Feb F	--	--	51.6	00:30	11:30	
		Jibun Bank Japan PMI Services	Feb F	--	--	53.1	00:30	11:30	
	CH	Caixin China PMI Composite	Feb	--	--	51.1	01:45	12:45	
		Caixin China PMI Services	Feb	--	--	51	01:45	12:45	
	EA	HCOB Eurozone Composite PMI	Feb F	--	--	50.2	09:00	20:00	
		HCOB Eurozone Services PMI	Feb F	--	--	50.7	09:00	20:00	
		PPI m/m	Jan	--	--	0.4%	10:00	21:00	
		PPI y/y	Jan	--	--	0.0%	10:00	21:00	
	GE	HCOB Germany Composite PMI	Feb F	--	--	51	08:55	19:55	
		HCOB Germany Services PMI	Feb F	--	--	52.2	08:55	19:55	
	UK	S&P Global UK Composite PMI	Feb F	--	--	50.5	09:30	20:30	
		S&P Global UK Services PMI	Feb F	--	--	51.1	09:30	20:30	
	US	MBA Mortgage Applications	Feb-25	--	--	--	12:00	23:00	
		ADP Employment Change	Feb	133k	--	183k	13:15	00:15	
		S&P Global US Composite PMI	Feb F	--	--	50.4	14:45	01:45	
		S&P Global US Services PMI	Feb F	--	--	49.7	14:45	01:45	
		Durable Goods Orders	Jan F	--	--	--	15:00	02:00	
		Durables Ex Transportation	Jan F	--	--	--	15:00	02:00	
		Factory Orders	Jan	1.2%	--	-0.9%	15:00	02:00	
		Factory Orders Ex Trans	Jan	--	--	0.3%	15:00	02:00	
		ISM Services Index	Feb	53	--	52.8	15:00	02:00	
		<b>Federal Reserve Releases Beige Book</b>						<b>19:00</b>	<b>06:00</b>
	CA	S&P Global Canada Composite PMI	Feb	--	--	49.5	14:30	01:30	
		S&P Global Canada Services PMI	Feb F	--	--	49	14:30	01:30	

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEDT	
Thursday	NZ	Volume of All Buildings sa q/q	Q4	--	--	-3.2%	21:45	08:45	
6-Mar	AU	Building Approvals m/m	Jan	-0.6%	2.0%	0.7%	00:30	11:30	
		Private Sector Houses m/m	Jan	--	--	-3.0%	00:30	11:30	
		Trade Balance	Jan	A\$5469m	A\$5557m	A\$5085m	00:30	11:30	
	EA	Retail Sales m/m	Jan	--	--	-0.2%	10:00	21:00	
		Retail Sales y/y	Jan	--	--	1.9%	10:00	21:00	
		<b>ECB Deposit Facility Rate</b>	<b>Mar-25</b>	<b>--</b>	<b>2.50%</b>	<b>2.75%</b>	<b>13:15</b>	<b>00:15</b>	
		<b>ECB Main Refinancing Rate</b>	<b>Mar-25</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>2.90%</b>	<b>13:15</b>	<b>00:15</b>	
		<b>ECB Marginal Lending Facility</b>	<b>Mar-25</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>3.15%</b>	<b>13:15</b>	<b>00:15</b>	
		<b>ECB President Christine Lagarde Holds Press Conference</b>						<b>13:45</b>	<b>00:45</b>
	GE	HCOB Germany Construction PMI	Feb	--	--	42.5	08:30	19:30	
	UK	S&P Global UK Construction PMI	Feb	--	--	48.1	09:30	20:30	
	US	Continuing Claims	Feb-25	--	--	--	13:30	00:30	
		Initial Jobless Claims	Mar-25	--	--	--	13:30	00:30	
		Trade Balance	Jan	-\$91.3b	--	-\$98.4b	13:30	00:30	
		Unit Labor Costs	Q4 F	3.0%	--	3.0%	13:30	00:30	
		Wholesale Inventories m/m	Jan F	--	--	--	15:00	02:00	
	CA	Int'l Merchandise Trade	Jan	--	--	0.71b	13:30	00:30	
		Ivey Purchasing Managers Index sa	Feb	--	--	47.1	15:00	02:00	
Friday	CH	Trade Balance YTD	Feb	--	--	\$124.64b	13:00	00:00	
7-Mar	EA	<b>ECB's Lagarde, Nagel, Knot, Panetta at IWD Event</b>						<b>09:30</b>	<b>20:30</b>
		Employment q/q	Q4 F	--	--	0.1%	10:00	21:00	
		Employment y/y	Q4 F	--	--	0.6%	10:00	21:00	
		GDP sa q/q	Q4 F	--	--	0.1%	10:00	21:00	
		GDP sa y/y	Q4 F	--	--	0.9%	10:00	21:00	
		<b>ECB's Centeno, Kazaks, Bank of Chile's Costa Speak in Lisbon</b>						<b>15:45</b>	<b>02:45</b>
	GE	Factory Orders m/m	Jan	--	--	6.9%	07:00	18:00	
		Factory Orders WDA y/y	Jan	--	--	-6.3%	07:00	18:00	
	<b>US</b>	<b>Fed's Bostic Speaks on Economy, Birmingham</b>						<b>00:00</b>	<b>11:00</b>
		Average Hourly Earnings m/m	Feb	0.3%	--	0.5%	13:30	00:30	
		Average Hourly Earnings y/y	Feb	--	--	4.1%	13:30	00:30	
		Change in Nonfarm Payrolls	Feb	155k	--	143k	13:30	00:30	
		Labor Force Participation Rate	Feb	--	--	62.6%	13:30	00:30	
		Unemployment Rate	Feb	4.0%	--	4.0%	13:30	00:30	
		<b>Fed's Williams Speaks on Panel on Policy Transmission</b>						<b>15:45</b>	<b>02:45</b>
		Consumer Credit	Jan	--	--	\$40.847b	20:00	07:00	
	CA	Net Change in Employment	Feb	--	--	76.0k	13:30	00:30	
		Unemployment Rate	Feb	--	--	6.6%	13:30	00:30	
Sunday	CH	CPI y/y	Feb	--	--	0.5%	01:30	12:30	
9-Mar		PPI y/y	Feb	--	--	-2.3%	01:30	12:30	

## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<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)

**31 Mar**

NZ: ANZ bus conf (Mar)  
 AU: Pvt sec cred (Feb)  
 JN: IP (Feb P), Retail sl (Feb)  
 CH: PMI (Mar)  
 GE: CPI (Mar P)  
 US: Chicago PMI (Mar), Dallas Fed mfg (Mar)

**1 Apr**

AU: Retail sl (Feb), RBA cash rate  
 JN: Unemp (Feb), Tankan (1Q)  
 EA: CPI (Mar P), Unemp (Feb)  
 US: Construct spend (Feb), JOLTS (Feb), ISM mfg (Mar), Dallas Fed serv (Mar)

**2 Apr**

NZ: Build perm (Feb)  
 AU: Build approv (Feb)  
 US: ADP emp (Mar), Factory order (Feb), Durable gds (Feb F)

**3 Apr**

AU: PMI (Mar F), ABS job ads (Feb), Trade bal (Feb)  
 JN: PMI (Mar F)  
 CH: Caixin PMI (Mar)  
 UK: PMI (Mar F)  
 GE: PMI (Mar F)  
 EA: PMI (Mar F), PPI (Feb)  
 US: Trade bal (Feb), PMI (Mar F), ISM serv (Mar)  
 CA: Trade bal (Feb), PMI (Mar)

**4 Apr**

GE: Factory order (Feb)  
 US: NFP (Mar), AHE (Mar), Unemp (Mar)  
 CA: Unemp (Mar)

**Public Holiday: CH**

## 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。