

Australian Macro Weekly

2025 年 3 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	1
最近のインサイト記事	2
データプレビュー	3
予測 エラー! ブックマークが定義されていません。	
データとイベントカレンダー	6
この先の 5 週間 エラー! ブックマークが定義されていません。	

Contributors

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

Catherine Birch
Senior Economist
(on extended leave)

Adelaide Timbrell
Senior Economist
Adelaide.Timbrell@anz.com
+61 466 850 588

Madeline Dunk
Economist
Madeline.Dunk@anz.com
+61 403 697 180

Aaron Luk
Economist
Aaron.Luk@anz.com
+61 421 179 582

Sophia Angala
Economist
Sophia.Angala@anz.com
+61 461 529 232

Contact

research@anz.com

Update subscription
www.research.anz.com

Listen to our [daily podcast](#)

連邦予算から RBA へ

2 名の新メンバーを迎えた RBA 金融政策理事会の初会合はキャッシュレートを変えることなく通過するはずだ。その結果、注目されるのは会合後の声明文と総裁の記者会見だ。全体として、理事会が声明文のトーンや文言を通じて 5 月の利下げを事前に確約することはないと当社は考える。2 月の「理事会は進展があったことを認めるが先行きについては慎重である」と同じような形で締めくくると一つの方法かもしれない。また「理事会はインフレ率が 2-3% の目標レンジの中間点に向かって持続的に推移していると確信している」と再び言及する可能性が高いが、声明文では労働市場を引き続き「タイト」と表現するとも当社は予想している。2024 年第 4 四半期の GDP が前期比 0.6% 増となったこと（2 月の理事会後に発表）は理事会に需要が回復しつつあるとの安心感を与えるはずだ（2024 年第 3 四半期 GDP 発表後は安心感が欠けていた）。

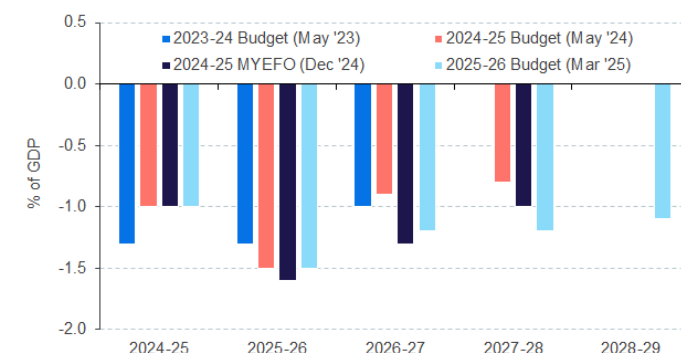
また「総合（ヘッドライン）」生産性上昇の欠如も声明で言及される可能性が高い。生産性の伸びの欠如によりインフレ見通しとリスクは 2 月と同様に説明される可能性が高い。つまり「インフレの上振れリスクの一部は緩和されたように見え、デフインフレが当初の予想よりやや早く進行する兆しがある。とはいえ、リスクは両方向にある。」総合生産性の弱いトレンドは、RBA の枠組みにおいてインフレの上振れリスクとして捉えられ、声明文に両方向のリスクが存在するとの表現が引き続き盛り込まれる根拠となるだろう。

注目されるのは声明文が世界環境、特に米国の貿易政策と地政学的不安定に関連する不確実性についてどのように説明するかである。2 月の金融政策決定会合後の声明文では、このような問題についてはあまり大きく触れていなかったが、今回の会合ではこのような問題についてより多くの議論がなされると当社は予想しており、声明文のこの要素がよりハト派的な色合いを帯びる可能性がある。[オーストラリア連邦予算](#)では RBA に関する当社の見方（8 月にもう 1 度の利下げを予想）を変えるような内容は見られなかった。

来週の予定

日付	オーストラリア 東部標準時 (AEST)	イベント	ANZ 予想	市場予想
3 月 31 日	11:30am	2 月 民間部門信用（%、前月比）	0.6	0.5
4 月 1 日	11:30am	2 月 小売売上高（%、前月比）	0.4	0.4
4 月 1 日	2:30pm	RBA 理事会（キャッシュレート決定）	4.10	4.10
4 月 2 日	10:25am	ケント RBA 総裁補・基調講演（カンガニュース・デット・キャピタル・マーケット・サミット・シドニー）		
4 月 2 日	11:30am	2 月 建設許可件数（%、前月比）	1.0	n/a
4 月 3 日	9:00am	ブルック RBA 総裁とケント総裁補・上院経済法制委員会（2025-26 年度予算見直し）に出席		
4 月 3 日	11:30am	ABS 求人広告件数		
4 月 3 日	11:30am	2 月 貿易収支（10 億豪ドル）	4.3	n/a
4 月 3 日	11:30am	RBA 金融安定報告		
4 月 4 日	11:30am	2 月 家計消費支出（%、前月比）	0.2	n/a

財政赤字予測は 12 月の MYEFO からほとんど変化なし



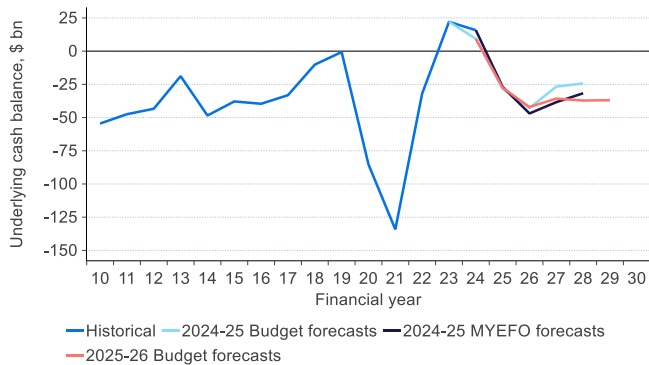
Source: Treasury, ANZ Research

1 週間の振り返り

今週は 2025-26 年度・オーストラリア連邦予算、月次 CPI、雇用統計の詳細、地域別人口データに関する当社のインサイトを以下にまとめた。

2024-25 年度は 276 億豪ドルの赤字

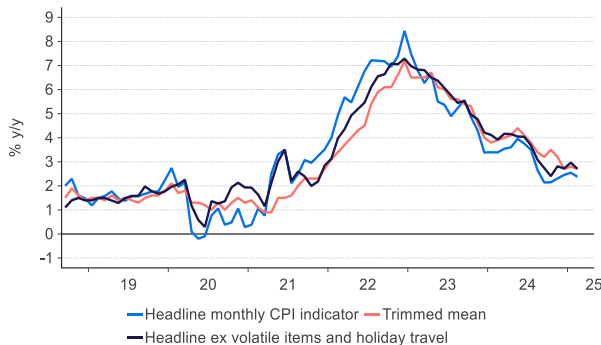
2025-26 年度の財政赤字は 421 億豪ドルに拡大すると予想されるが、この予測は 2024-25 年度の半期経済財政見直し中間期予測とほとんど変わらない。財政状況は 2035-36 年度に均衡に戻ると見込まれている。



Source: Treasury, Macrobond, ANZ Research

2 月の月次総合 CPI は前年比 2.4%に鈍化

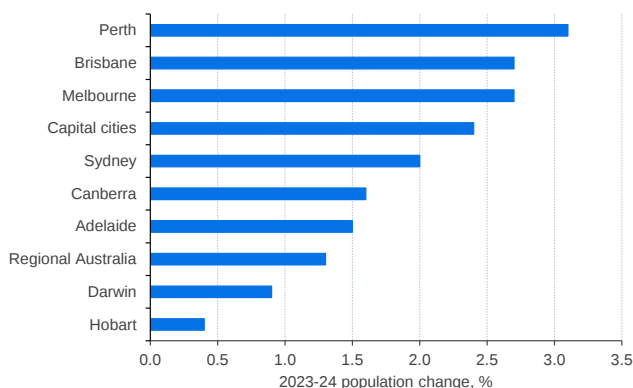
1 月の前年比+2.5%から一段の鈍化。電気代は 1 月の前月比+8.9%となったが、2 月は同-2.5%となり、月次総合 CPI が市場予想を下振れする要因となった。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

主要都市人口は 2023-24 年に 2.4%増

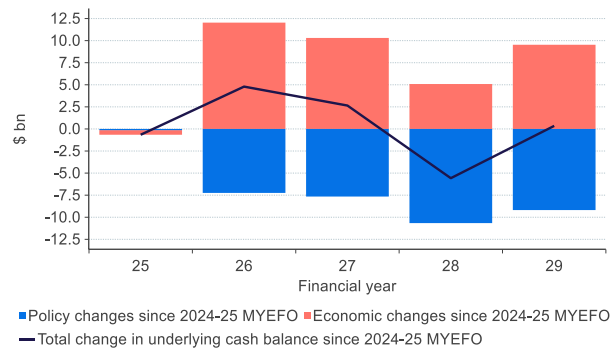
オーストラリアの地方都市の人口増加率 1.3%を上回る。



出所: ABS, ANZ リサーチ

政策決定の正味コストは経済変化により相殺

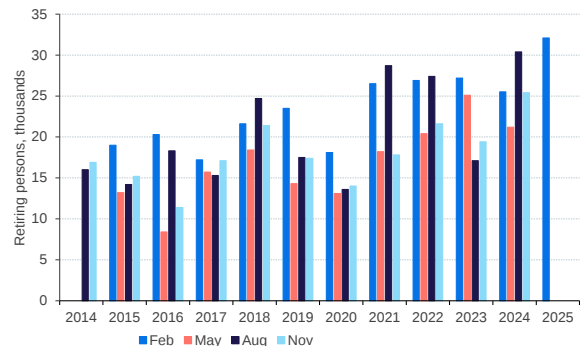
2025-26 年度から 2028-29 年度にかけて予想以上に強い経済が歳入を押し上げると予測される一方、予想を下回る歳出もあった。



Source: Treasury, Macrobond, ANZ Research

2 月までの 3 ヶ月間に 32.1 千人が退職のため労働力人口から離脱。同期間で過去最高水準

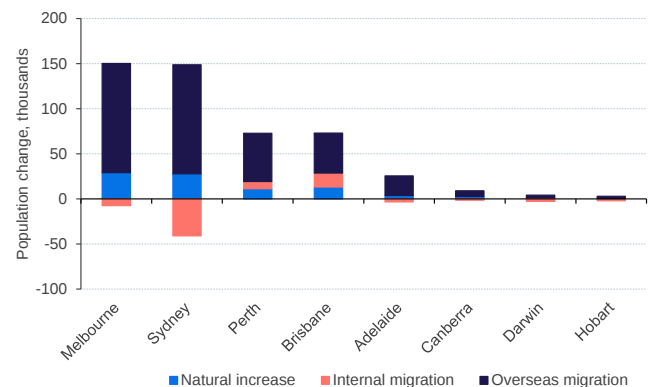
2 月の雇用統計で雇用者数が前月比 52.8 千人減を受けた結果。ABS は「2 月に復職した高齢労働者が少なかった」ためと指摘。



出所: ABS, ANZ リサーチ

2023-24 年にすべての主要都市で移民が純増

2023-24 年度に州間純移住の増加が見られたのは、ブリスベンとパースのみ。



出所: ABS, ANZ リサーチ

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。](#)

[3 月 26 日発行、図表で見る 2025-26 年度・オーストラリア連邦予算](#)

[3 月 25 日発行、2025-26 年度・オーストラリア連邦予算](#)

[3 月 20 日発行、ANZ リサーチ四季報 \(ARQ\) : トランプ・プットではなくピボット](#)

[3 月 12 日発行、米国の鉄鋼関税はオーストラリアに影響を与えないが、高まる貿易摩擦は影響を及ぼす可能性](#)

[3 月 6 日発行、オーストラリア GDP は前期比+0.6% : 民間部門による成長への移行が始まる](#)

[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](#)

[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](#)

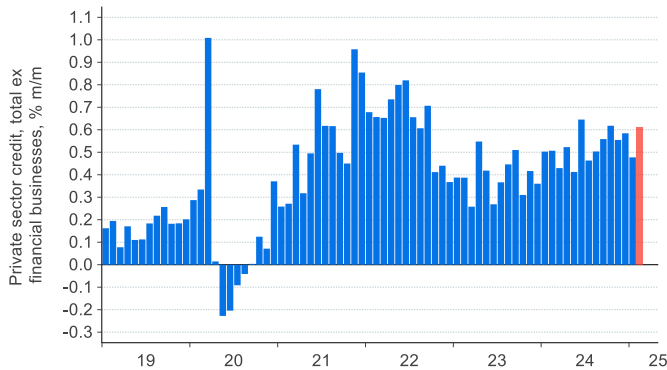
[12 月 2 日発行、示唆される 2027~2030 年に排出量の減少加速の予測](#)

[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](#)

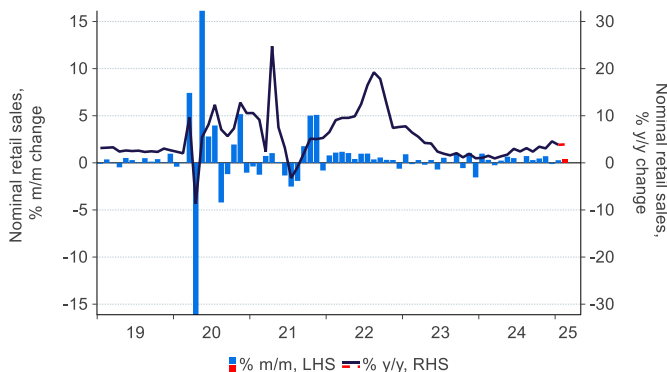
[10 月 29 日発行、オーストラリアの労働市場のけん引役 : 介護セクター](#)

データレビュー

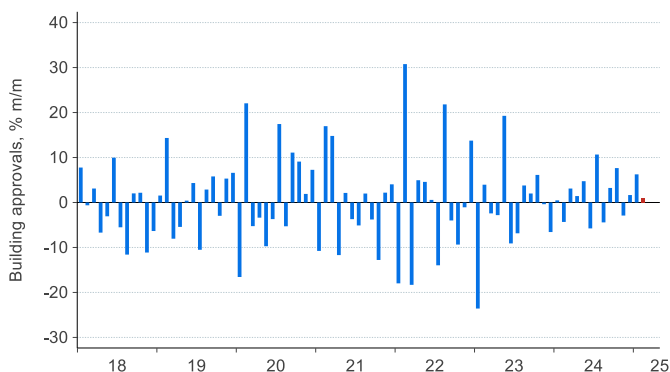
2月 民間部門信用



2月 小売売上高



2月 建設許可件数



3月31日 月曜

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

2月の民間部門信用は前月比 **0.6%**まで加速すると当社は予想している。

住宅信用は、2月に RBA 利下げしたことや、同月の住宅市場に持ち直しの兆しが見られたことを受けて増加した可能性が高い。これは1月に見られた住宅価格の伸び鈍化に続く動きである。

Madeline Dunk

4月1日 火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
小売売上高 (%、前月比)	0.4	0.4	0.3

2月の小売売上高は前月比 **0.4%**増と当社は予想している。小売売上高のモメンタムは **2024 年第4四半期以降強まりつつあり**、その流れが2月も続いたと当社は予想している。インフレの緩和が続いていることに加え、2月に RBA が利下げを実施したことが消費者支出への一定の刺激となったと考えられる。

Aaron Luk

4月2日 水曜

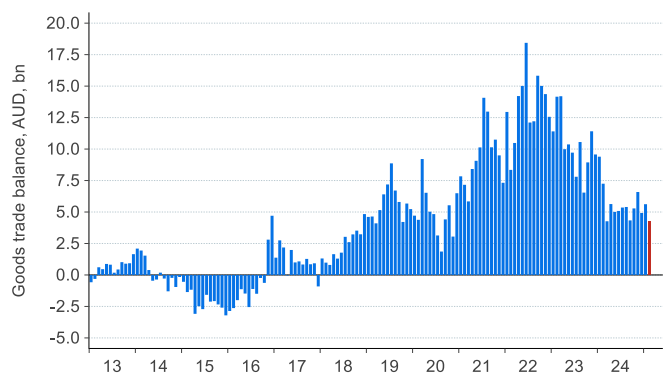
	ANZ 予想	市場予想	前回
建設許可件数 (%、前月比)	1.0	n/a	6.3

建設業界の供給制約が緩和される中、建築認可件数は上昇基調を維持しており、**2025 年に入ってからこれまでに 6.3%増加**。

過去の傾向としても、金融緩和局面では建築認可件数が増加する傾向がある。ただし、この統計は月ごとの変動が大きいため、2月は前月比 **1.0%**の緩やかな増加にとどまると当社は予想している。

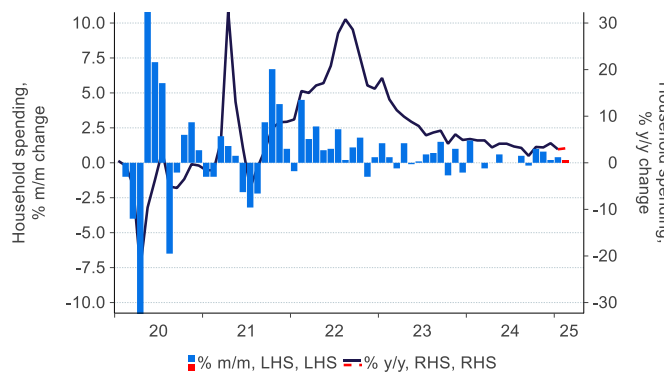
Madeline Dunk

2 月 貿易収支



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

2 月 家計消費支出（月次）



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

4 月 3 日 木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
貿易収支（10 億豪ドル）	4.3	n/a	5.6

2 月の貿易黒字は 43 億豪ドルまで縮小すると当社は予想している。悪天候の影響が港湾活動に引き続き支障をきたしており、輸出額は同月に減少した可能性が高い。一方、輸入額は期間中の燃料価格がほぼ横ばいだったことから、概ね安定して推移したと見ている。

Sophia Angela

4 月 4 日 金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
家計消費支出（%、前月比）	0.2	n/a	0.4

消費支出全体の動向をより広範に捉える月次家計消費支出は 2 月に前月比 0.2% の増加となったと予想される。2024 年第 4 四半期に好調な結果が続いた反動で、1 月の財消費の減少は 2 月も続いたとみられる。これに対して医療や個人療養（パーソナルケア）などのサービス消費が引き続き堅調だったことが、全体を下支えしたと考えられる。

Aaron Luk

予測

豪州経済活動*

	% q/q					% y/y			
	Dec-24	Mar-25	Jun-25	Sep-25	Dec-25	Mar-26	2024	2025	2026
GDP*	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	1.3	2.4	2.5
Unemployment rate	4.0	4.1	4.2	4.1	4.0	4.0	4.0	4.0	3.9
Wage price index	0.7	1.0	0.7	0.7	0.8	0.8	3.2	3.3	3.1
Headline inflation	0.2	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	2.4	2.9	2.5
Trimmed mean inflation	0.5	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6	3.2	2.7	2.5

*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are through-the-year growth, except the unemployment rate which is the Q4 average.

Source: ABS, ANZ Research

金融市場

	Current	Jun 25	Sep 25	Dec 25	Mar 26	Jun 26	Sep 26
Interest Rates (%)							
RBA cash rate	4.10	4.10	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85
90-day bank bill	4.11	4.13	3.96	3.96	3.96	3.96	3.96
3-year bond	3.80	3.80	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
10-year bond	4.51	4.35	4.35	4.35	4.35	4.85	4.85
Curve - 3s10s (bps)	71	55	35	35	35	85	85
3y swap	3.71	3.75	3.95	3.95	3.95	3.95	3.95
10y swap	4.38	4.25	4.25	4.25	4.25	4.75	4.75
RBNZ cash rate	3.75	3.25	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
US fed funds	4.50	4.50	4.25	4.00	3.75	3.75	3.75
US 2-year note	3.99	4.00	3.75	3.75	3.75	4.00	4.25
US 10-year note	4.36	4.25	4.25	4.25	4.25	4.75	4.75
BoE Bank Rate	4.50	4.25	4.00	3.50	3.50	3.50	3.50
Foreign Exchange							
AUD/USD	0.63	0.61	0.63	0.64	0.65	0.66	0.66
AUD/EUR	0.58	0.60	0.61	0.61	0.61	0.61	0.60
AUD/GBP	0.49	0.50	0.51	0.50	0.50	0.50	0.49
AUD/JPY	95.2	92.7	94.5	94.7	94.9	95.0	93.7
AUD/CNY	4.58	4.50	4.69	4.80	4.88	4.92	4.90
AUD/NZD	1.10	1.11	1.11	1.08	1.08	1.08	1.08
AUD/CHF	0.56	0.57	0.58	0.58	0.58	0.59	0.58
AUD/IDR	10456	10187	10521	10656	10725	10791	10692
AUD/INR	54.11	53.86	55.76	56.77	57.85	58.74	58.74
AUD/KRW	923	915	945	954	962	964	950
USD/JPY	151	152	150	148	146	144	142
EUR/USD	1.08	1.01	1.03	1.05	1.06	1.08	1.10
USD/CNY	7.26	7.38	7.45	7.50	7.50	7.45	7.43
AUD TWI	60.00	59.25	61.13	61.87	62.56	63.00	62.56

Bond yields are on government-issued securities at constant maturity.

Forecasts are for quarter-end.

Source: Bloomberg, ANZ Research

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	ANZ Business Confidence	Mar	--	--	58.4	00:00	11:00
31-Mar	AU	Private Sector Credit m/m	Feb	0.5%	0.6%	0.5%	00:30	11:30
		Private Sector Credit y/y	Feb	--	--	6.5%	00:30	11:30
	JN	Industrial Production m/m	Feb P	2.0%	--	-1.1%	23:50	10:50
		Industrial Production y/y	Feb P	3.3%	--	2.2%	23:50	10:50
		Retail Sales m/m	Feb	-0.3%	--	1.2%	23:50	10:50
		Retail Sales y/y	Feb	3.3%	--	4.4%	23:50	10:50
	CH	Composite PMI	Mar	--	--	51.1	01:30	12:30
		Manufacturing PMI	Mar	50.4	--	50.2	01:30	12:30
		Non-manufacturing PMI	Mar	50.6	--	50.4	01:30	12:30
	EA	ECB's Panetta Speaks in Rome					08:00	19:00
		ECB's Villeroy Speaks in Paris					08:00	19:00
	GE	Retail Sales m/m	Feb	0.1%	--	0.3%	06:00	17:00
		CPI EU Harmonized m/m	Mar P	--	--	0.5%	12:00	23:00
		CPI EU Harmonized y/y	Mar P	--	--	2.6%	12:00	23:00
		CPI m/m	Mar P	--	--	0.4%	12:00	23:00
		CPI y/y	Mar P	--	--	2.3%	12:00	23:00
	US	MNI Chicago PMI	Mar	45.5	--	45.5	13:45	00:45
		Dallas Fed Manf. Activity	Mar	--	--	-8.3	14:30	01:30
Tuesday	AU	CoreLogic Home Value m/m	Mar	--	--	0.3%	13:01	00:01
1-Apr		S&P Global Australia PMI Mfg	Mar F	--	--	52.6	22:00	09:00
		Retail Sales m/m	Feb	0.4%	0.4%	0.3%	00:30	11:30
		RBA Cash Rate Target	Apr-25	4.10%	4.10%	4.10%	03:30	14:30
	JN	Jobless Rate	Feb	--	--	2.5%	23:30	10:30
		Tankan Large All Industry Capex	Q1	9.1%	--	11.3%	23:50	10:50
		Tankan Large Mfg Index	Q1	12	--	14	23:50	10:50
		Tankan Large Mfg Outlook	Q1	9	--	13	23:50	10:50
		Tankan Large Non-Mfg Index	Q1	33	--	33	23:50	10:50
		Tankan Large Non-Mfg Outlook	Q1	29	--	28	23:50	10:50
		Tankan Small Mfg Index	Q1	-1	--	1	23:50	10:50
		Tankan Small Mfg Outlook	Q1	-3	--	0	23:50	10:50
		Tankan Small Non-Mfg Index	Q1	15	--	16	23:50	10:50
		Tankan Small Non-Mfg Outlook	Q1	10	--	8	23:50	10:50
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Mar F	--	--	48.3	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Mfg	Mar	50.8	--	50.8	01:45	12:45
	EA	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Mar F	--	--	48.7	08:00	19:00
		CPI Core y/y	Mar P	--	--	2.6%	09:00	20:00
		CPI Estimate y/y	Mar P	--	--	2.3%	09:00	20:00
		CPI m/m	Mar P	--	--	0.4%	09:00	20:00
		Unemployment Rate	Feb	--	--	6.2%	09:00	20:00
		ECB's Lagarde Speaks at AI Conference					12:30	23:30
		ECB's Lane Speaks at AI Conference					16:30	03:30
	GE	HCOB Germany Manufacturing PMI	Mar F	--	--	48.3	07:55	18:55
	UK	BOE's Greene speaks					08:15	19:15
		S&P Global UK Manufacturing PMI	Mar F	--	--	44.6	08:30	19:30
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Mar F	--	--	49.8	13:45	00:45
		Construction Spending m/m	Feb	0.2%	--	-0.2%	14:00	01:00
		ISM Manufacturing	Mar	49.8	--	50.3	14:00	01:00
		JOLTS Job Openings	Feb	--	--	7740k	14:00	01:00
		JOLTS Job Openings Rate	Feb	--	--	4.6%	14:00	01:00
		JOLTS Layoffs Level	Feb	--	--	1635k	14:00	01:00
		JOLTS Layoffs Rate	Feb	--	--	1.0%	14:00	01:00
		JOLTS Quits Level	Feb	--	--	3266k	14:00	01:00
		JOLTS Quits Rate	Feb	--	--	2.1%	14:00	01:00
		Dallas Fed Services Activity	Mar	--	--	4.6	14:30	01:30
	CA	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Mar	--	--	47.8	13:30	00:30

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEDT
Wednesday	NZ	Building Permits m/m	Feb	--	--	2.6%	21:45	08:45
2-Apr	AU	RBA's Kent-Speech					23:25	10:25
		Building Approvals m/m	Feb	--	1.0%	6.3%	00:30	11:30
		Private Sector Houses m/m	Feb	--	--	1.1%	00:30	11:30
	EA	ECB's Schnabel Speaks in Paris					10:30	21:30
	US	MBA Mortgage Applications	Mar-25	--	--	-2.0%	11:00	22:00
		ADP Employment Change	Mar	118k	--	77k	12:15	23:15
		Durable Goods Orders	Feb F	--	--	0.9%	14:00	01:00
		Durables Ex Transportation	Feb F	--	--	0.7%	14:00	01:00
Thursday	AU	RBA's Bullock-Senate Testimony					22:00	09:00
3-Apr		S&P Global Australia PMI Composite	Mar F	--	--	51.3	22:00	09:00
		S&P Global Australia PMI Services	Mar F	--	--	51.2	22:00	09:00
		Exports m/m	Feb	--	--	1.3%	00:30	11:30
		Imports m/m	Feb	--	--	-0.3%	00:30	11:30
		Job Vacancies q/q	Feb	--	--	4.2%	00:30	11:30
		RBA-Financial Stability Review					00:30	11:30
		Trade Balance	Feb	--	A\$4300m	A\$5620m	00:30	11:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Mar F	--	--	48.5	00:30	11:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Mar F	--	--	49.5	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Composite	Mar	--	--	51.5	01:45	12:45
		Caixin China PMI Services	Mar	51.6	--	51.4	01:45	12:45
	EA	HCOB Eurozone Composite PMI	Mar F	--	--	50.4	08:00	19:00
		HCOB Eurozone Services PMI	Mar F	--	--	50.4	08:00	19:00
		PPI m/m	Feb	--	--	0.8%	09:00	20:00
		PPI y/y	Feb	--	--	1.8%	09:00	20:00
		ECB Publishes Account of March 5-6 Policy Meeting					11:30	22:30
	GE	HCOB Germany Composite PMI	Mar F	--	--	50.9	07:55	18:55
		HCOB Germany Services PMI	Mar F	--	--	50.2	07:55	18:55
	UK	S&P Global UK Composite PMI	Mar F	--	--	52	08:30	19:30
		S&P Global UK Services PMI	Mar F	--	--	53.2	08:30	19:30
	US	Challenger Job Cuts y/y	Mar	--	--	103.2%	11:30	22:30
		Continuing Claims	Mar-25	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Mar-25	--	--	--	12:30	23:30
		Trade Balance	Feb	-\$110.0b	--	-\$131.4b	12:30	23:30
		S&P Global US Composite PMI	Mar F	--	--	53.5	13:45	00:45
		S&P Global US Services PMI	Mar F	--	--	54.3	13:45	00:45
		ISM Services Index	Mar	53.2	--	53.5	14:00	01:00
		Fed's Jefferson Gives Keynote on Communication					16:00	03:00
	CA	Int'l Merchandise Trade	Feb	--	--	3.97b	12:30	23:30
		S&P Global Canada Composite PMI	Mar	--	--	46.8	13:30	00:30
		S&P Global Canada Services PMI	Mar F	--	--	46.6	13:30	00:30
Friday	AU	Household Spending m/m	Feb	--	0.2%	0.4%	00:30	11:30
4-Apr		Household spending y/y	Feb	--	--	2.9%	00:30	11:30
	GE	HCOB Germany Construction PMI	Mar	--	--	41.2	07:30	18:30
	UK	S&P Global UK Construction PMI	Mar	--	--	44.6	08:30	19:30
	US	Average Hourly Earnings m/m	Mar	0.3%	--	0.3%	12:30	23:30
		Average Hourly Earnings y/y	Mar	--	--	4.0%	12:30	23:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Mar	120k	--	151k	12:30	23:30
		Labor Force Participation Rate	Mar	--	--	62.4%	12:30	23:30
		Underemployment Rate	Mar	--	--	8.0%	12:30	23:30
		Unemployment Rate	Mar	4.2%	--	4.1%	12:30	23:30
		Fed's Powell Gives Keynote Remarks					15:25	02:25
	CA	Net Change in Employment	Mar	--	--	1.1k	12:30	23:30
		Participation Rate	Mar	--	--	65.3%	12:30	23:30
		Unemployment Rate	Mar	--	--	6.6%	12:30	23:30

この先の **5 週間**

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
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				
7 Apr AU: ANZ job ads (Mar) JN: Earnings (Feb) GE: IP (Feb), Trade bal (Feb) EA: Retail sl (Feb) US: Cons cred (Feb)	8 Apr AU: NAB bus surv (Mar) JN: BoP CA bal (Feb), Trade bal (Feb) US: NFIB (Mar)	9 Apr NZ: RBNZ rate US: Whlsl inv (Feb F), FOMC mins (Mar)	10 Apr JN: PPI (Mar) CH: PPI (Mar), CPI (Mar) US: CPI (Mar), AHE (Mar) CA: Build perm (Feb)	11 Apr NZ: Mfg PMI (Mar) UK: GDP (Feb), IP (Feb), Trade bal (Feb) GE: CPI (Mar F), CA bal (Feb) US: PPI (Mar), U of Mich sent (Apr P)
14 Apr NZ: Net migration (Feb) JN: IP (Feb F) CH: Trade bal (Mar)	15 Apr AU: RBA mins (Apr) UK: Earnings (Feb), Unemp (Feb) GE: ZEW (Apr) EA: ZEW (Apr) CA: Housing strt (Mar), CPI (Mar)	16 Apr NZ: Trade bal (Mar) JN: Core mach order (Feb) CH: IP (Mar), Retail sl (Mar), Unemp (Mar), GDP (Q1) UK: CPI (Mar), PPI (Mar) EA: CA bal (Feb), CPI (Mar F) US: Retail sl (Mar), IP (Mar) CA: BoC rate	17 Apr NZ: CPI (Q1) AU: Unemp (Mar) JN: Trade bal (Mar) GE: PPI (Mar) EA: ECB rate US: Housing strt (Mar), Build perm (Mar P), Phil Fed bus outlook (Apr)	18 Apr JN: CPI (Mar)
Public Holiday: AU, NZ, US, UK, GE				
21 Apr	22 Apr US: Phil Fed non-mfg (Apr), Rich Fed (Apr)	23 Apr AU: PMI (Apr P) JN: PMI (Apr P) UK: PMI (Apr P) GE: PMI (Apr P) EA: PMI (Apr P), Trade bal (Feb) US: PMI (Apr P), New hm sl (Mar), Build perm (Mar F)	24 Apr NZ: ANZ cons conf (Apr) JN: PPI serv (Mar) GE: IFO (Apr) US: Durable gds (Mar P), Exist hm sl (Mar), Kansas Fed mfg (Apr)	25 Apr JN: Tokyo CPI (Apr) UK: Retail sl (Mar) US: U of Mich sent (Apr F), Kansas Fed serv (Apr) CA: Retail sl (Feb)
Public Holiday: AU, NZ				

28 Apr

US: Dallas Fed mfg
(Apr)

29 Apr

EA: M3 (Mar)
US: Trade bal (Mar),
Whlsl inv (Mar P), C-
S HPI (Feb), JOLTS
(Mar), Conf. Board
cons conf (Apr),
Dallas Fed serv
(Apr)

Public Holiday: JN

30 Apr

NZ: ANZ bus conf (Apr)
AU: CPI (Q1), Pvt sec
cred (Mar)
JN: IP (Mar P), Retail sl
(Mar)
CH: PMI (Apr)
GE: Unemp (Apr), CPI
(Apr), GDP (Q1 P)
EA: GDP (Q1 A)
US: ADP emp (Apr),
GDP (Q1 A), Pers
inc/spend (Mar),
PCE (Mar)
CA: GDP (Feb)

1 May

AU: PMI mfg (Apr F),
Trade bal (Mar),
JN: PMI mfg (Apr F),
BoJ rate
UK: PMI mfg (Apr F)
US: PMI mfg (Apr F),
Const spend (Mar),
ISM mfg (Apr)
CA: PMI mfg (Apr)

Public Holiday: CH, GE

2 May

NZ: Build perm (Mar)
AU: PPI (Q1), Retail sl
(Q1)
JN: Unemp (Mar)
GE: PMI mfg (Apr F)
EA: PMI mfg (Apr F),
CPI (Apr P), Unemp
(Mar)
US: NFP (Apr), Unemp
(Apr), AHE (Apr),
Factory ordrs (Mar),
Durable gds (Mar F)

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へ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。