

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

概観	2
最近のインサイト記事	4
データレビュー	5
予測	6
データとイベントカレンダー	7
この先の5週間	8
重要なお知らせ	9

## Contributors

## David Plank

Head of Australian Economics

+61 481 917 043

[David.Plank@anz.com](mailto:David.Plank@anz.com)

## Felicity Emmett

Senior Economist

+61 2 8037 0571

[Felicity.Emmett@anz.com](mailto:Felicity.Emmett@anz.com)

## Catherine Birch

Senior Economist

+61 439 627 968

[Catherine.Birch@anz.com](mailto:Catherine.Birch@anz.com)

## Adelaide Timbrell

Senior Economist

+61 3 9095 0331

[Adelaide.Timbrell@anz.com](mailto:Adelaide.Timbrell@anz.com)

## Hayden Dimes

Market Economist

+61 2 8037 0009

[Hayden.Dimes@anz.com](mailto:Hayden.Dimes@anz.com)

## Contact

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

## Follow us on Twitter

@ANZ\_Research

## 賃金統計が6月利上げ開始の可能性を高める

豪州の失業率は今年3%台前半へ低下すると当社は予想しており、賃金上昇率を大きく押し上げ、コアインフレは今年と来年の大半の期間でRBAの目標レンジを上回ることとなる。これは、RBAが2022年第3四半期に利上げを開始するという当社の予想と整合的だ。当社の見解では、今次サイクルのキャッシュレートのピークは3%台だが、それまでにしばらくかかるだろう。

第3四半期より前の利上げ開始の可能性は、ロウ総裁が2月7日週に明確にしたように、経済指標に依存する。特に、2021年第4四半期賃金価格指数(WPI)、3月2日発表の2021年第4四半期GDP統計における平均賃金、そして4月発表の第1四半期CPI、5月発表の同WPIおよび6月初めに発表される同平均賃金が重要となる。これらの結果が一貫してRBAの想定を上回る場合、6月の利上げ開始の可能性が高まることとなる。

2月21日週の第4四半期WPIはこのリストのうち最初に発表されるものだ。当社は前期比0.7%、前年比2.4%を予想している。これはRBAの予測より高いが僅かだ。その後2022年後半には年率2.7%へ加速するだろう。さらなる改善だが、高い伸びではない。このため当社は、6月に利上げ開始が前倒しされるには、賃金上昇率につき前期比0.8%の伸びが必要と考えている。

キャッシュレートが最終的にどこまで上昇するかを決める上で重要なのは家計だ。当社は利上げに際して住宅市場が軟化すると予想しているが、最近の上昇傾向の中では緩やかにしか軟化しないとみている。過去2回の利上げ局面の教訓は、消費者センチメントに実際にインパクトを与えるには政策が景気抑制的な水準へ高まる必要があるということだ。

## 注目材料

ケント RBA 総裁補佐発言 (2月22日) : ケント RBA 総裁補佐 (金融市場担当) が豪州金融市場協会で講演する。

第4四半期賃金価格指数 (2月23日) : 当社は第3四半期からの緩やかな加速を予想。

第4四半期建設工事完工 (2月23日) : ロックダウンからの大幅な反発予想される。

第4四半期民間資本支出 (2月23日) : 高い伸びへの回帰が見込まれる。

## 今週のチャート

失業率は2022年末までに3%台前半へ低下の見込み



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research



### 消費者信頼感と利上げ

デビッド・プランクとアリンダム・チャクラボーティの見解

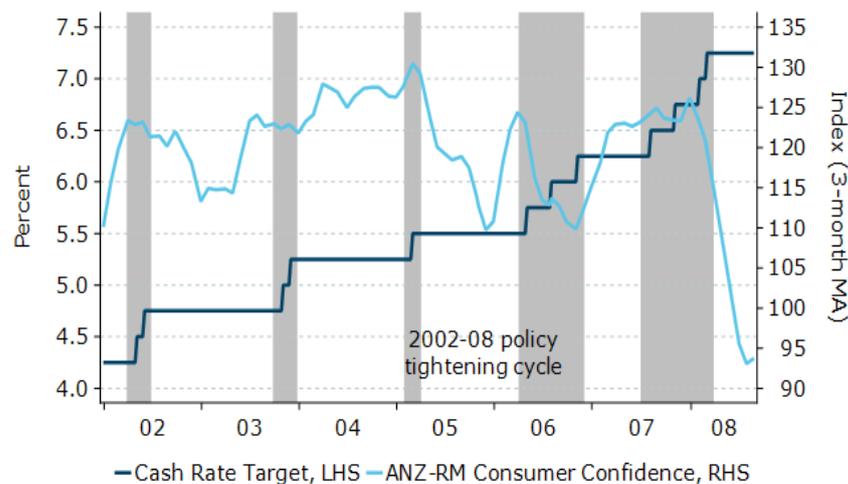
殆どのマーケット・アナリストは RBA が今年翌日物キャッシュレートを引き上げることに同意している。RBA でさえこれを「もっともらしい (plausible) シナリオ」としている。ただしキャッシュレートのピーク水準についてはコンセンサスが形成されていない。キャッシュレートが3%台まで上昇するという当社の考えは、予想レンジのまさに上限となっている。

家計セクターが金利上昇にどのように反応するかが、キャッシュレートが究極的にどこまで上昇できるかを決定付ける中心的事項だ。最近の住宅市場アップデートにおいて、当社は2023年に住宅価格が緩やかに下落するという予想を示したが、それでも価格は2019年を上回る見込みだ。このため、住宅市場の鈍化が経済全般に大きな影響を与えるとは当社は考えていない。しかしながら、これは RBA が引き締めサイクルを一定期間停止する要因となり得るだろう。確かに、当社は利上げペースが23年末から著しく鈍化すると予想しており、RBA は金融引き締めがインフレ率を目標バンド内に収まるよう十分機能したかについてのシグナルを見極めるため、十分な時間を費やして様子見するだろう。

もう一つの重要な指標は消費者センチメントだ。ANZ ロイモーガン消費者信頼感サーベイではセンチメントが利上げ直後に常に悪化することが示されている。しかし悪影響は通常短期的にとどまっている。

図表1は世界金融危機（GFC）前の引き締めサイクルにおける消費者信頼感と RBA のキャッシュレートの関係を示している。キャッシュレートが6.75%へ引き上げられた2007年末近くでも、消費者信頼感は2002年の引き締めサイクル開始前よりも高い水準だった。2008年初めにキャッシュレートがさらに上昇して初めて、消費者信頼感は明確に悪化した。

図表 1. 世界金融危機前の消費者信頼感とキャッシュレート



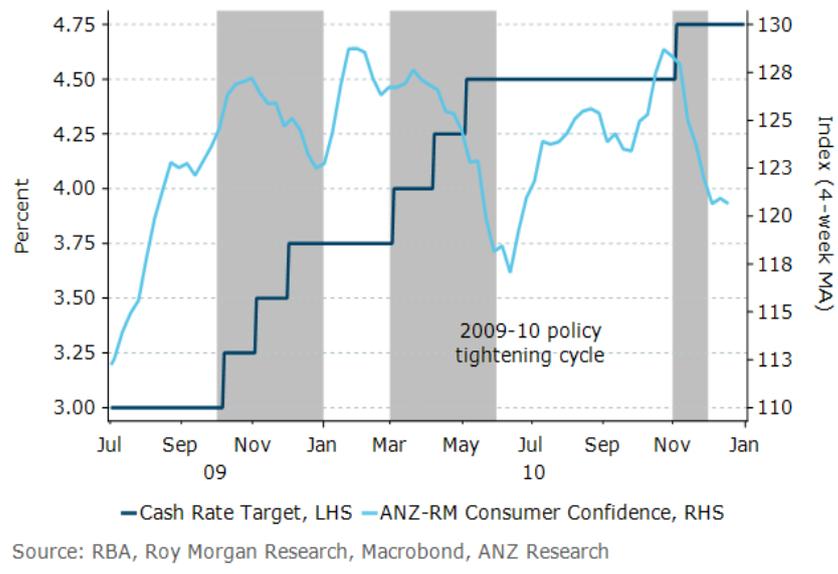
Source: RBA, ANZ-Roy Morgan, Macrobond, ANZ Research

図表2は世界金融危機後の引き締めサイクルにおける両者の関係を示している。またしても、消費者信頼感は利上げ直後には悪化するが、比較的迅速に回復する傾向が示されている。

消費者信頼感は利上げ直後に悪化するが、金利が景気抑制的な水準に到達するまでは素早く回復する傾向

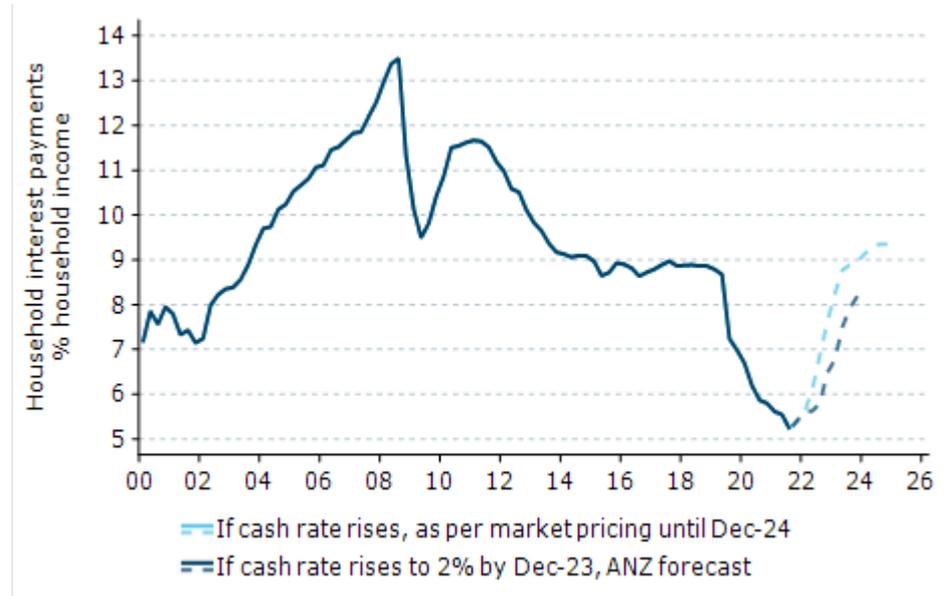


図表 2. 世界金融危機以降の消費者信頼感とキャッシュレート



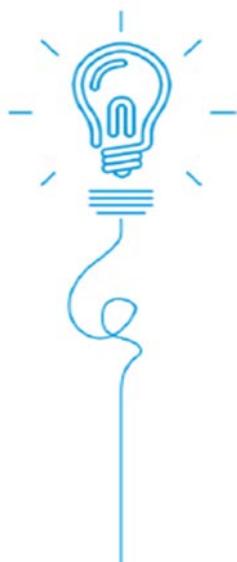
金利は消費者信頼感に影響を与える多くの要因の一つでしかない。引き締めサイクル初期においては通常、経済活動は力強く、労働市場が良好な状況で家計所得は相当の賃金上昇率により恩恵を受けている。このため、この時期における金利上昇のセンチメントへの悪影響が短期的であることはそれほど驚きではない。当社の見解では、利上げの消費者信頼感への影響が持続的となるのは、金利水準が非常に景気抑制的な水準に達してからだ。

図表 3. 家計のデット・サービス・レシオ



Source: RBA, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

当社の試算では、キャッシュレートが 2023 年末までに 2%へ上昇しても、家計のデット・サービス・レシオは長期平均を下回り、過去 2 回の利上げ局面におけるピークと比べてかなり低い。労働市場の例外的な堅調が続き賃金上昇率が大きく加速すると見込まれる中、2022 年から 2023 年にかけての利上げがセンチメントに与える当初の悪影響は短期に留まると当社は考えている。しかし、もし当社が間違っており、消費者信頼感への下押し圧力が続く場合、キャッシュレートのピークに関する予想を再検討する必要性が出てくるだろう。



### 最近のインサイト記事

レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 2月17日発行、豪州の賃金とインフレ：アップ・アンド・アウェイ（加速継続へ）
- 2月16日発行、豪州の住宅市場：ソフトランディング
- 2月9日発行、ANZ データ：自宅から出られない状態から自宅に閉じこもる状態に
- 2月4日発行、豪州インフラ投資アップデート：障害から抜け出す
- 2月2日発行、RBA は「歴史的機会」の中で忍耐強く待つ
- 2月1日発行、RBA は「忍耐強い」姿勢継続だが 2022 年第 3 四半期に利上げ開始へ
- 2月1日発行、ANZ 豪州データ：オミクロン株感染減少と共に支出が改善
- 1月27日発行、RBA の政策金利の最終到達点は市場予想よりも高い可能性
- 1月18日発行、ANZ 豪州データ：オミクロンにより支出は減少しオンラインヘシフト
- 1月13日発行、豪第 4 四半期 CPI は総合、コアとも高水準に
- 1月12日発行、豪労働市場：新年の改革
- 1月7日発行、ANZ 豪州データ：デルタ株感染以後で最悪
- 1月5日発行、ANZ 豪州データ：外食への恐怖
- 1月4日発行、ANZ 豪州データ：支出データ総まとめ

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 メールをお送り下さい。

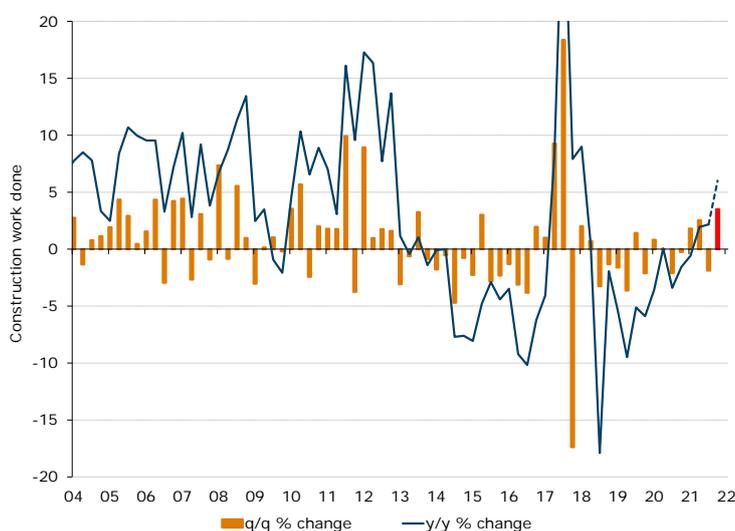


#### 第4 四半期賃金価格指数



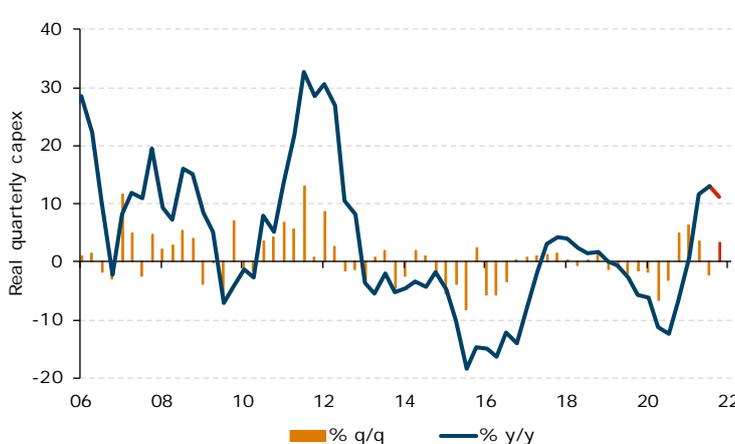
Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

#### 第4 四半期建設工事完工



Source: ABS, ANZ Research

#### 第4 四半期民間資本支出



Source: ABS, ANZ Research

#### 2月23日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	0.7	0.8	0.6
前年比、%	2.4	2.4	2.2

当社は賃金価格指数 (WPI) の第4 四半期の伸びは前期比 0.7% (前年比 2.4%) と予想しており、この場合 2014 年以來で最も高い伸びとなる。先行指標はまちまちだが、モメンタムが強まっており、インフレ期待が第4 四半期中上昇した。

当社は 2022 年中のさらなる加速を予想している。

Catherine Birch

#### 2月23日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+3.5	2.0	-1.9

当社は建設工事完工が第4 四半期に前期比 3.5%増加したと予想している。これはメルボルンとシドニーにおけるデルタ株感染に対するロックダウン下での短期的な建設活動停止により減少した第3 四半期からの反動を部分的に反映している。21 年末に向けての住宅向け貸出や建設許可件数の持ち直しは、今後数ヵ月間の建設工事にとって良い兆候だ。

Adelaide Timbrell

#### 2月24日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+3.4	2.7	-2.2
21-22 年度第5 回計画 (10 億豪ドル)	146	na	139
22-23 年度第1 回計画 (10 億豪ドル)	118	na	na

当社は民間新規資本支出が第4 四半期に前期比 3.4%増加したと予想している。2021-22 年度計画は大幅に上方修正され、2022-23 年計画は力強いスタートとなることが見込まれる。過去のデータによれば、企業は一時的なコロナ感染による障害を「見越して」おり、支援的なマクロ経済状況に影響されやすいことが示唆されている。

Adelaide Timbrell



豪州經濟活動\*

	% q/q						% y/y			
	Sep-21	Dec-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dec-22	2020	2021	2022	2023
GDP	-1.9	<b>2.3</b>	<b>2.0</b>	<b>1.5</b>	<b>1.1</b>	<b>0.8</b>	-0.8	<b>2.9</b>	<b>5.5</b>	<b>2.4</b>
Employment growth	-0.6	-0.2	<b>2.2</b>	<b>1.1</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	-1.0	1.4	<b>4.7</b>	<b>2.4</b>
Unemployment rate	4.6	5.1	<b>4.6</b>	<b>4.4</b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	6.8	5.1	<b>4.0</b>	<b>3.8</b>
Wage price index	0.6	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	1.4	<b>2.4</b>	<b>3.5</b>	<b>4.0</b>
Headline inflation	0.8	1.3	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	0.9	3.5	<b>3.5</b>	<b>3.1</b>
Trimmed mean inflation	0.7	1.0	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	1.2	2.6	<b>3.2</b>	<b>3.1</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 22	Jun 22	Sep 22	Dec 22
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	0.10	0.10	0.10	0.25	0.75
90-day bank bill	0.08	0.11	0.14	0.46	0.76
3-year bond	1.59	1.40	1.75	1.75	2.00
10-year bond	2.16	2.00	2.10	2.10	2.25
Curve - 3s10s (bps)	58	60	35	35	25
3y swap	1.83	1.55	1.90	1.90	2.20
10y swap	2.44	2.30	2.40	2.40	2.55
RBNZ cash rate	0.75	1.00	1.50	2.00	2.50
US fed funds	0.25	0.50	1.00	1.25	1.50
US 2-year note	1.47	1.25	1.50	1.75	2.00
US 10-year note	1.96	1.50	2.00	2.00	2.25
BoE Bank Rate	0.50	0.50	0.75	1.00	1.00
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.72	0.70	0.71	0.73	0.75
AUD/EUR	0.63	0.63	0.62	0.63	0.64
AUD/GBP	0.53	0.51	0.51	0.52	0.52
AUD/JPY	82.6	79.1	80.9	84.0	87.0
AUD/CNY	4.55	4.46	4.51	4.61	4.73
AUD/NZD	1.07	1.08	1.08	1.07	1.07
AUD/CHF	0.66	0.66	0.65	0.68	0.68
AUD/IDR	10301	9923	10047	10293	10500
AUD/INR	54.05	52.15	53.11	54.75	56.40
AUD/KRW	860	823	831	847	863
USD/JPY	115	113	114	115	116
EUR/USD	1.14	1.12	1.14	1.15	1.17
USD/CNY	6.34	6.37	6.35	6.32	6.30
AUD TWI	60.30	58.49	59.14	60.57	61.91

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	AEST
Monday	AU	Markit Australia PMI Composite	Feb P	--	--	46.7	22:00	09:00
21-Feb		Markit Australia PMI Mfg	Feb P	--	--	55.1	22:00	09:00
		Markit Australia PMI Services	Feb P	--	--	46.6	22:00	09:00
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Feb P	--	--	55.4	00:30	11:30
		Machine Tool Orders y/y	Jan F	--	--	61.4%	06:00	17:00
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Feb P	--	--	58.7	09:00	20:00
	GE	PPI m/m	Jan	--	--	5.0%	07:00	18:00
		Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Feb P	--	--	59.8	08:30	19:30
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Feb P	--	--	57.3	09:30	20:30
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Feb-22	--	--	103.2	22:30	09:30
22-Feb	JN	PPI Services y/y	Jan	--	--	1.1%	23:50	10:50
	GE	Ifo Business Climate	Feb	--	--	95.7	09:00	20:00
		Ifo Current Assessment	Feb	--	--	96.1	09:00	20:00
		Ifo Expectations	Feb	--	--	95.2	09:00	20:00
	UK	<b>BOE's Ramsden speaks</b>					<b>10:45</b>	<b>21:45</b>
	US	House Price Purchase Index q/q	Q4	--	--	4.2%	14:00	01:00
		Markit US Manufacturing PMI	Feb P	--	--	55.5	14:45	01:45
		Conf. Board Consumer Confidence	Feb	110	--	113.8	15:00	02:00
		<b>Richmond Fed Manuf. Index</b>	<b>Feb</b>	--	--	<b>8</b>	<b>15:00</b>	<b>02:00</b>
		Fed's Bostic Takes Part in Moderated Q&A					20:30	07:30
Wednesday	NZ	<b>RBNZ Monetary Policy Statement</b>					<b>01:00</b>	<b>12:00</b>
23-Feb		<b>RBNZ Official Cash Rate</b>	<b>Feb-22</b>	--	--	<b>0.8%</b>	<b>01:00</b>	<b>12:00</b>
	AU	<b>Construction Work Done</b>	<b>Q4</b>	--	--	<b>-0.3%</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
		<b>Wage Price Index q/q</b>	<b>Q4</b>	--	<b>0.7%</b>	<b>0.6%</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
		<b>Wage Price Index y/y</b>	<b>Q4</b>	--	<b>2.4%</b>	<b>2.2%</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
	EA	CPI Core y/y	Jan F	--	--	2.3%	10:00	21:00
		CPI m/m	Jan F	--	--	0.3%	10:00	21:00
		CPI y/y	Jan F	--	--	5.0%	10:00	21:00
	UK	<b>BOE's Tenreiro speaks.</b>					<b>17:00</b>	<b>04:00</b>
	US	MBA Mortgage Applications	Feb-22	--	--	--	12:00	23:00
Thursday	NZ	Trade Balance NZD	Jan	--	--	-477m	21:45	08:45
24-Feb	AU	<b>Private Capital Expenditure</b>	<b>Q4</b>	--	--	<b>-2.2%</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
	UK	BOE's Bailey gives welcome address.					13:15	00:15
		BOE's Broadbent moderates panel.					16:00	03:00
		<b>BOE's Pill speaks.</b>					<b>18:00</b>	<b>05:00</b>
	US	<b>Chicago Fed Nat Activity Index</b>	<b>Jan</b>	--	--	<b>-0.15</b>	<b>13:30</b>	<b>00:30</b>
		Continuing Claims	Feb-22	--	--	--	13:30	00:30
		<b>Core PCE q/q</b>	<b>Q4 S</b>	--	--	<b>4.9%</b>	<b>13:30</b>	<b>00:30</b>
		<b>GDP Annualized q/q</b>	<b>Q4 S</b>	<b>6.9%</b>	--	<b>6.9%</b>	<b>13:30</b>	<b>00:30</b>
		Initial Jobless Claims	Feb-22	--	--	--	13:30	00:30
		Personal Consumption	Q4 S	--	--	3.3%	13:30	00:30
		New Home Sales m/m	Jan	0.3%	--	11.9%	15:00	02:00
		<b>Kansas City Fed Manf. Activity</b>	<b>Feb</b>	--	--	<b>24</b>	<b>16:00</b>	<b>03:00</b>
		Fed's Bostic Discusses Banking in a Digital Era					16:10	03:10
		<b>Fed's Mester Speaks on Economic and Policy Outlook</b>					<b>17:00</b>	<b>04:00</b>
Friday	NZ	Retail Sales Ex Inflation q/q	Q4	--	--	-8.1%	21:45	08:45
25-Feb	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	Feb	--	--	-0.7%	23:30	10:30
		Tokyo CPI y/y	Feb	--	--	0.5%	23:30	10:30
	EA	M3 Money Supply y/y	Jan	--	--	6.9%	09:00	20:00
	GE	<b>GDP sa q/q</b>	<b>Q4 F</b>	--	--	<b>-0.7%</b>	<b>07:00</b>	<b>18:00</b>
	US	Durable Goods Orders	Jan P	0.6%	--	-0.7%	13:30	00:30
		<b>PCE Core Deflator y/y</b>	<b>Jan</b>	<b>5.2%</b>	--	<b>4.9%</b>	<b>13:30</b>	<b>00:30</b>
		<b>PCE Deflator y/y</b>	<b>Jan</b>	--	--	<b>5.8%</b>	<b>13:30</b>	<b>00:30</b>
		Personal Income	Jan	-0.3%	--	0.3%	13:30	00:30
		Personal Spending	Jan	0.8%	--	-0.6%	13:30	00:30
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Feb F	--	--	5.0%	15:00	02:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Feb F	--	--	3.1%	15:00	02:00
		U. of Mich. Sentiment	Feb F	61.7	--	61.7	15:00	02:00



## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p><b>21 Feb</b>            AU: PMI (Feb P)            JN: PMI (Feb P)            UK: PMI (Feb P)            GE: PPI (Jan),            PMI (Feb P)            EA: PMI (Feb P)            US: PMI (Feb P),            Cons. conf. (Feb),            Richmond Fed (Feb)</p> <p><b>Public Holiday: US, CA</b></p>	<p><b>22 Feb</b>            UK: IFO (Feb)            US: Chicago Fed (Jan),            GDP (4Q S),            New home sales (Jan)</p>	<p><b>23 Feb</b>            NZ: RBNZ cash rate            AU: WPI (4Q)            EA: CPI (Jan F)</p> <p><b>Public Holiday: JN</b></p>	<p><b>24 Feb</b>            NZ: Trade bal. (Jan)</p>	<p><b>25 Feb</b>            NZ: Retail sales (4Q),            ANZ cons. conf. (Feb)            JN: CPI (Feb)            EA: M3 money (Jan)            US: Personal inc./spend            (Jan),            Durable goods (Jan P),            PCE (Jan),            U. of Mich. sent. (Feb F)</p>
<p><b>28 Feb</b>            NZ: ANZ Bus Conf (Feb)            AU: Retail sales (Jan)            JN: IP (Jan P),            Retail sales (Jan)            US: Wholesale inv (Jan),            PMI, Dallas Fed (Feb)</p>	<p><b>1 Mar</b>            AU: RBA cash rate            JN: PMI (Feb F)            CH: PMI (Feb)            UK: PMI (Feb F)            GE: PMI (Feb F),            CPI (Feb P)            US: Const. spend (Jan),            ISM manf. (Feb)            CA: GDP (Dec),            PMI (Feb)</p>	<p><b>2 Mar</b>            NZ: Build permit (Jan)            AU: GDP (4Q)            GE: Unemp. rate (Feb)            EA: CPI (Feb P)            US: ADP emp. (Feb)            CA: BoC policy rate</p>	<p><b>3 Mar</b>            AU: Build approv. (Jan),            Trade bal. (Jan)            EA: Unemp. rate (Jan),            Retail sales (Jan)            US: Factory order (Jan),            Durable goods (Jan F)</p>	<p><b>4 Mar</b>            GE: Trade bal. (Jan)            US: Nonfarm payroll            (Feb),            Unemp. rate (Feb)            CA: Build permit (Jan)</p>
<p><b>7 Mar</b>            AU: ANZ Job Ads (Feb)            CH: Trade bal. (Feb)            GE: Factory orders (Jan)</p>	<p><b>8 Mar</b>            AU: NAB Bus Conf (Feb)            GE: IP (Jan)            EA: GDP (4Q F)            US: Trade bal. (Jan),            Wholesale inv. (Jan F)</p>	<p><b>9 Mar</b>            JN: GDP (4Q F),            Machine orders (Feb P)            CH: PPI (Feb),            CPI (Feb)</p>	<p><b>10 Mar</b>            JN: PPI (Feb)            US: CPI (Feb)</p>	<p><b>11 Mar</b>            NZ: PMI (Feb)            UK: IP (Jan),            Trade bal. (Jan)            GE: CPI (Feb F)            US: U. of Mich. sent.            (Mar P)            CA: Unemp. rate (Feb)</p>
<p><b>14 Mar</b>            EA: IP (Jan)</p>	<p><b>15 Mar</b>            CH: IP (Feb)            UK: Unemp. rate (Jan)            GE: ZEW survey (Mar)            EA: ZEW survey (Mar)            US: Empire manf. (Mar),            PPI (Feb)            CA: House starts (Feb)</p>	<p><b>16 Mar</b>            JN: Trade bal (Feb),            IP (Jan F)            US: Retail sales (Feb),            FOMC rate            CA: CPI (Feb)</p>	<p><b>17 Mar</b>            NZ: GDP (4Q)            AU: Unemp. rate (Feb)            JN: Machine order (Jan)            UK: BOE bank rate            EA: CPI (Feb F)            US: House start (Feb),            Build permit (Feb),            Philly Fed (Mar),            IP (Feb)</p>	<p><b>18 Mar</b>            JN: CPI (Feb),            BOJ policy rate            US: Existing home sales            (Feb)            CA: Retail sales (Jan)</p>
<p><b>21 Mar</b>            US: Chicago Fed (Feb)</p> <p><b>Public Holiday: JN</b></p>	<p><b>22 Mar</b>            US: Richmond Fed (Mar)</p>	<p><b>23 Mar</b>            UK: CPI (Feb)            US: New home sale            (Feb)</p>	<p><b>24 Mar</b>            NZ: Trade bal (Feb)            AU: PMI (Mar P)            JN: PMI (Mar P)            UK: PMI (Mar P)            GE: PMI (Mar P)            EA: PMI (Mar P)            US: Durable good (Feb),            PMI (Mar P)</p>	<p><b>25 Mar</b>            JN: CPI (Mar)            UK: Retail sales (Feb)            GE: IFO (Mar)            EA: M3 money (Feb)            US: U. of Mich. sent.            (Mar F)</p>



## 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。