

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	7
イベントカレンダー	
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  
[Catherine.Birch@anz.com](mailto:Catherine.Birch@anz.com)  
 +61 439 627 968

### Blair Chapman

Senior Economist  
[Blair.Chapman@anz.com](mailto:Blair.Chapman@anz.com)  
 +61 491 344 235

### 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 2 8037 0078

## Contact

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

## X (Twitter)

@ANZ\_Research

## インフレの鈍化により RBA は 5 月に中立シフトへ

1 月の月次 CPI は前年比 3.4%にとどまり、前月比では 0.3%低下だったことが示唆される。1 月のデフレは異例ではなく、典型的な年では前月比 0.2%程度の低下となる、とは言え、年明けの月次 CPI データは 2024 年第 1 四半期総合 CPI に関する前期比 0.7%という当社予測に対する下振れリスクがあることを示している。これはまた、RBA が緩和サイクルを 11 月に開始するという当社予想に対するリスクが再び前倒し方向に傾いていることを示唆している。

2024 年第 1 四半期インフレ率に関する当社予想に対する下振れリスクは、総合インフレ率が RBA の目標バンドの中心近辺で 2 四半期間（2023 年第 4 四半期と 2024 年第 1 四半期）推移した可能性が非常に高いことを意味している。このような想定 CPI 軌道を踏まえると、中央銀行がもっともらしい引き締めバイアスを 5 月の理事会で維持するのかが当社は疑っている（2024 年第 1 四半期の CPI は 4 月 24 日に発表）。

インフレ圧力鈍化の可能性は、利下げのタイミングを巡る焦点がインフレ率から離れ、経済活動の方にシフトすることを意味する。インフレが経済活動のトレンドに遅行することを踏まえれば、これがフォワードルッキングなインフレ目標制を採用する中央銀行のやり方だろう。この観点からは労働市場が重要であることから、次回の労働力調査が重要経済指標となるが、これは 3 月の RBA 理事会後に発表される。当社は堅調な雇用増と失業率の低下（1 月と 2 月の季節要因の残差の一部が影響するとみられる）を予想している一方、弱い結果は重要な情報量を有している。

しかしながらこの点に関しては、2 月 26 日の週に発表された民間資本支出サーベイにおける 2024–25 年度の企業設備投資計画の堅調を踏まえれば、経済活動データの決定的な減速の可能性は低いだろう。RBA の金融政策スタンスの変化を革命的ではなく漸進的なものととどめる他の要因も働いている。5 月予算案に追加的な財政刺激と 7 月 1 日開始の段階第 3 弾が含まれる可能性が高い。インフレ率の鈍化はまた、実質賃金の上昇（WPI 対 CPI でみれば）も意味する。当社は 3 月 4 日の週に発表される GDP 統計で実質家計所得の横ばいと前年比減少ペースの急鈍化が示されると予想している。インフレ鈍化はまた、消費者信頼感を押し上げるだろう（非常に低い水準からではあるが）。

3 月 4 日の週は 2023 年第 4 四半期 GDP が最大の焦点で、当社は前期比 0.3%、前年比 1.5%を予想している。

## 今週のチャート

インフレ経路は 2024 年第 1 四半期 CPI の下振れリスクを示唆



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

## 1 週間の振り返り

今週は月次 CPI、建設工事完工、民間資本支出、小売売上高および民間部門信用を以下にまとめた。

### 軟調な結果となった月次 CPI

月次 CPI 指標は前年比 3.4%と市場予想を下回った。これは 2024 年第 1 四半期 CPI に関する当社予想である前期比 0.7% に対する下振れリスクとなるが、1 月のデータはサービスと非貿易財の価格のウェイトが通常より低い。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 1 月小売売上高は想定より軟調

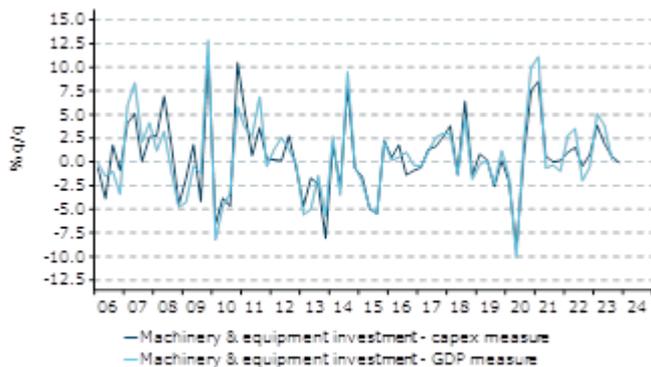
小売売上高は 1 月に前月比 1.1%増加し、12 月の前月比 2.1%減少を相殺するに至らなかった。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 機械・機器投資は前期比 0.1 減少

減少は当社の想定ほど大きくなかったものの、結果的に当社の GDP 予想は影響を受けなかった。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 第 4 四半期建設工事完工は前期比 0.7%増加

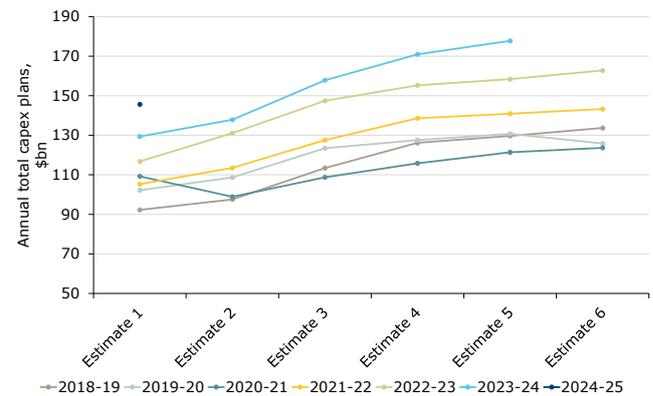
これは土木建設工事の前期比 2.7%および非住宅建物の前期比 5.0%が牽引役だった。一方、住宅建物の前期比 5.2%減により減殺された。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 民間資本支出計画の伸びは 12 年振りの高水準

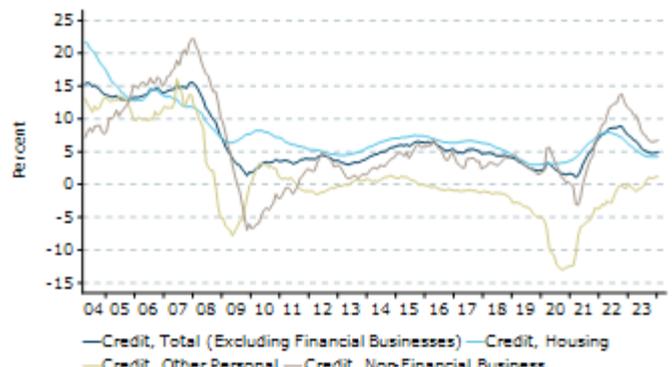
2024-25 年度の資本支出の当初計画は前年度の当初計画対比で 12.6%増加した。



出所: 豪州統計局、ANZ リサーチ

### 民間部門信用は前月比 0.4%増加

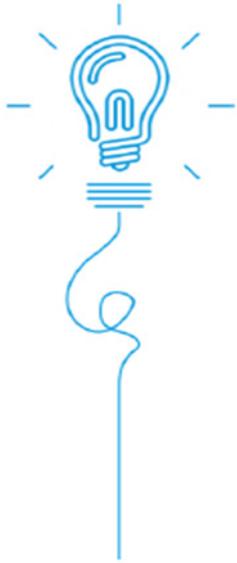
当社の予想通りだったこの結果は、企業向け与信の前月比 0.7%増加が主因だった。



Source: RBA, Macrobond, ANZ Research

## 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23日発行、豪州住宅市場チャートパック：価格上昇率は鈍化へ
- 2月7日発行、豪州の労働市場フローは鈍化ペース加速を示唆
- 2月1日発行、ANZが観測している豪州支出：1月の低迷
- 1月25日発行、サステナブル債券市場アップデート：2023年第4四半期
- 1月23日発行、減税第3弾：豪州経済への影響
- 1月19日発行、ANZが観測している豪州支出：第4四半期の伸びは堅調も、水準は低いまま
- 1月11日発行、豪州の労働市場：2024年の見通し
- 1月11日発行、豪州の商業用不動産：循環的および構造的逆風
- 1月10日発行、豪州の民間部門信用：2024年は鈍化も堅調（slower but solid）
- 12月13日発行、2024年と2025年の豪州経済
- 12月13日発行、ANZが観測している豪州支出：12月は弱い
- 12月5日発行、豪州住宅市場チャートパック：供給不均衡が価格を下支え
- 12月1日発行、豪州エミッション計画は2030年目標に近づく
- 11月24日発行、豪州：インフラ支出削減は主要プロジェクトパイプラインに殆ど影響せず
- 10月31日発行、豪州主要プロジェクト：仕掛案件は2025-26年度にピークをつける見込み

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 四半期企業関連指標



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

3月4日 月曜

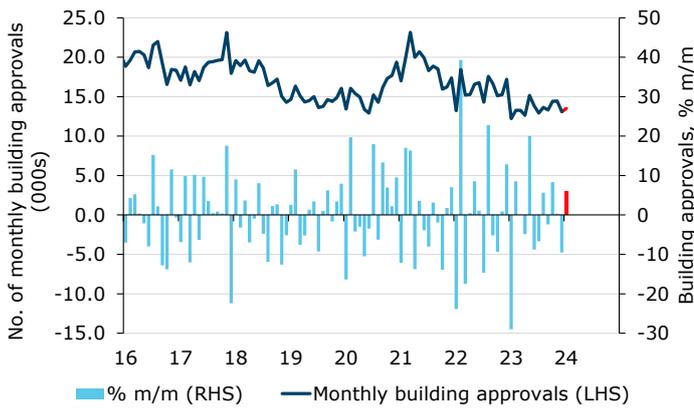
	ANZ 予想	市場予想	前回
在庫 (前期比、%)	-0.2	0.2	1.2
企業利益 (前期比、%)	1.8	0.3	-1.3
賃金・給与 (前期比、%)	1.6	N/A	2.7

当社は第4 四半期の在庫につき、企業が高水準の在庫を取り崩したことから減少を予想している。これにより民間非農業部門在庫は GDP 成長率に対し、2023 年第3 四半期の大幅プラス寄与から、0.5%ポイントのマイナス寄与に転じることとなる。

企業利益は商品価格上昇による鉱業セクターの利益改善主導で増加が予想される。賃金・給与は増加が続くと予想しており、堅調な賃金上昇率（国民経済計算で報告されている）が労働時間減少を相殺するとみられる。

Blair Chapman/Adam Boyton

1 月建設許可件数



出所：豪州統計局、ANZ リサーチ

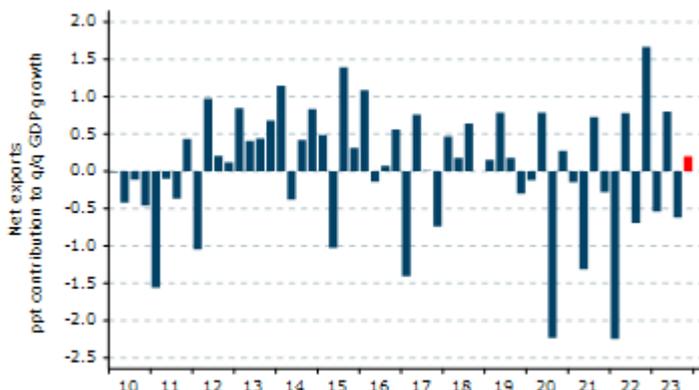
3月4日 月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
住宅建設許可件数 (前月比、%)	6.0	4.0	-9.5

当社は1月の建設許可件数のある程度の増加を予想しているが、依然として10 年来の低水準に留まる可能性が高い。建材価格の上昇が鈍化し採用の困難度合いが低下する中で、建設は2024 年に増加する余地がある。当社の住宅建設見通しの詳細は直近の住宅市場レポートをご覧ください。

Adelaide Timbrell

第4 四半期国際収支



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

3月5日 火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
純輸出 (寄与度、%ポイント)	0.2	0.2	-0.6
経常収支、10 億豪ドル	1.9	4.9	-0.2

当社は2023 年第4 四半期の純輸出につき0.2%ポイントのプラス寄与を予想している。経常収支は輸出価格上昇に支えられた一方、純所得収支赤字の増加に一部相殺され、19 億豪ドルの黒字（GDP 比0.3%）を予想している。

Adam Boyton

## 第4四半期 GDP



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

## 3月6日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	0.3	0.2	0.2
前年比、%	1.5	1.4	2.1

GDP 部分統計が出揃う前の段階で、当社は **2023 年第 4 四半期の GDP 成長率**につき前期比 **0.3%**、前年比 **1.5%**を予想している。労働時間の減少により生産性は再び高い伸びが見込まれる（四半期国民経済計算で推計された通り）。**2022 年第 4 四半期の急減**が計算対象から外れ、横ばい推移の **2023 年第 4 四半期分**に代替されるため、実質家計可処分所得の前年比減少は大幅に鈍化する見込みだ。

**Adam Boyton**

## 1 月財貿易収支



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

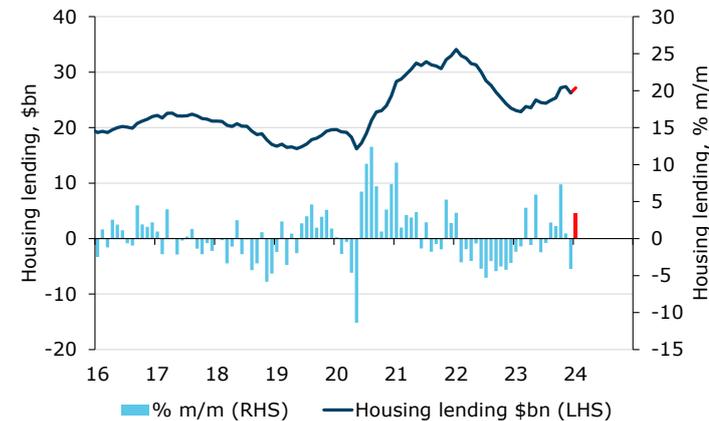
## 3月7日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支、 10 億豪ドル	11.5	11.0	11.0

過去数ヶ月間、貿易収支は比較的狭い範囲で横ばいが続いている。当社はこうした動きが 1 月も続き、**115 億豪ドル**を予想している。

**Madeline Dunk**

## 1 月住宅向け貸出



Source: ABS, ANZ Research

## 3月7日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
総住宅向け貸出・ 除く借換 (前月比、%)	3.5	2.3	-4.1

当社は住宅向け貸出につき、**12 月に減少**の後、**1 月**は前月比増加を予想している。低い賃貸空室率や高い家賃上昇率が投資家の借入を促し、平均モーゲージ規模の拡大も押し上げ要因となるが、売出や売買の件数が抑制されていることがこれらの効果を限定するとみられる。**2024 年初め**の住宅市場指標および当社の住宅価格見通しは直近の**住宅市場レポート**をご覧ください。

**Adelaide Timbrell**

## 予測

### 豪州経済活動\*

	% q/q						% y/y			
	Sep-23	Dec-23	Mar-24	Jun-24	Sep-24	Dec-24	2022	2023	2024	2025
GDP	0.2	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	2.3	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	<b>2.4</b>
Unemployment rate	3.7	3.9	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4.2</b>	3.5	3.9	<b>4.2</b>	<b>4.4</b>
Wage price index	1.3	0.9	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	<b>0.8</b>	3.3	4.2	<b>3.8</b>	<b>3.5</b>
Headline inflation	1.2	0.6	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.6</b>	7.8	4.1	<b>3.0</b>	<b>2.7</b>
Trimmed mean inflation	1.2	0.8	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.6</b>	6.8	4.2	<b>3.1</b>	<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 24	Jun 24	Sep 24	Dec 24	Mar 25
<b>Interest Rates (%)</b>						
RBA cash rate	4.35	4.35	4.35	4.35	4.10	3.85
90-day bank bill	4.34	4.56	4.56	4.48	4.23	3.98
3-year bond	3.70	3.75	3.75	3.50	3.50	3.50
10-year bond	4.14	4.10	4.10	3.95	3.95	3.95
Curve - 3s10s (bps)	43	35	35	45	45	45
3y swap	3.92	4.00	4.00	3.70	3.65	3.65
10y swap	4.38	4.45	4.45	4.25	4.20	4.20
RBNZ cash rate	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50
US fed funds	5.50	5.50	5.50	5.00	4.50	4.00
US 2-year note	4.64	4.40	4.25	3.75	3.50	3.25
US 10-year note	4.26	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75
BoE Bank Rate	5.25	5.25	5.25	5.00	4.50	4.00
<b>Foreign Exchange</b>						
AUD/USD	0.65	0.68	0.69	0.70	0.70	0.71
AUD/EUR	0.60	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61
AUD/GBP	0.51	0.52	0.52	0.53	0.52	0.53
AUD/JPY	97.4	95.2	95.2	95.9	95.2	95.1
AUD/CNY	4.67	4.86	4.90	4.94	4.90	4.96
AUD/NZD	1.07	1.10	1.11	1.11	1.11	1.11
AUD/CHF	0.57	0.59	0.60	0.60	0.60	0.61
AUD/IDR	10234	10438	10488	10570	10500	10615
AUD/INR	53.92	56.58	57.27	57.96	57.75	58.22
AUD/KRW	865	864	863	865	854	859
USD/JPY	150	140	138	137	136	136
EUR/USD	1.08	1.11	1.13	1.14	1.15	1.15
USD/CNY	7.19	7.15	7.10	7.05	7.00	7.00
AUD TWI	61.10	62.53	62.88	63.34	62.92	62.92

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	NZ	Terms of Trade Index q/q	Q4	--	--	-0.6%	21:45	08:45
4-Mar	AU	ANZ-Indeed Job Advertisements m/m	Feb	--	--	1.7%	00:30	11:30
		Building Approvals m/m	Jan	--	6.0%	-9.5%	00:30	11:30
		Company Operating Profit q/q	Q4	--	1.8%	-1.3%	00:30	11:30
		Inventories sa q/q	Q4	--	-0.2%	1.2%	00:30	11:30
		Private Sector Houses m/m	Jan	--	--	-0.5%	00:30	11:30
	JN	Capital Spending y/y	Q4	--	--	3.4%	23:50	10:50
		Company Profits y/y	Q4	--	--	20.1%	23:50	10:50
		Company Sales y/y	Q4	--	--	5.0%	23:50	10:50
	EA	<b>ECB's Holzmann Speaks</b>					<b>11:30</b>	<b>22:30</b>
	US	<b>Fed's Harker Remarks on Economic Impact of Higher Education</b>					<b>16:00</b>	<b>03:00</b>
Tuesday	NZ	ANZ Commodity Price m/m	Feb	--	--	2.2%	00:00	11:00
5-Mar	AU	BoP Current Account Balance	Q4	--	A1.9b	-A\$0.2b	00:30	11:30
		Net Exports of GDP	Q4	--	0.2	-0.6	00:30	11:30
	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food y/y	Feb	--	--	1.8%	23:30	10:30
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	Feb	--	--	3.3%	23:30	10:30
		Tokyo CPI y/y	Feb	--	--	1.8%	23:30	10:30
		<b>BOJ Governor Ueda Speech at FIN/SUM 2024</b>					<b>04:00</b>	<b>15:00</b>
	CH	Caixin China PMI Composite	Feb	--	--	52.5	01:45	12:45
		Caixin China PMI Services	Feb	52.9	--	52.7	01:45	12:45
	EA	PPI m/m	Jan	--	--	-0.8%	10:00	21:00
		PPI y/y	Jan	--	--	-10.6%	10:00	21:00
	US	Durable Goods Orders	Jan F	--	--	-6.1%	15:00	02:00
		Factory Orders	Jan	-1.6%	--	0.2%	15:00	02:00
		ISM Services Index	Feb	53	--	53.4	15:00	02:00
	CA	S&P Global Canada Composite PMI	Feb	--	--	46.3	14:30	01:30
		S&P Global Canada Services PMI	Feb	--	--	45.8	14:30	01:30
Wednesday	NZ	Volume of All Buildings sa q/q	Q4	--	--	-2.4%	21:45	08:45
6-Mar	AU	GDP sa q/q	Q4	--	0.3%	0.2%	00:30	11:30
		GDP y/y	Q4	--	1.5%	2.1%	00:30	11:30
	EA	Retail Sales m/m	Jan	--	--	-1.1%	10:00	21:00
	GE	Trade Balance sa	Jan	--	--	22.4b	07:00	18:00
	US	MBA Mortgage Applications	Mar-24	--	--	--	12:00	23:00
		ADP Employment Change	Feb	150k	--	107k	13:15	00:15
		<b>Fed Chair Powell Testifies Before Congress</b>					<b>15:00</b>	<b>02:00</b>
		JOLTS Job Openings	Jan	--	--	9026k	15:00	02:00
		Wholesale Inventories m/m	Jan F	--	--	--	15:00	02:00
		<b>Fed's Daly to Give Keynote Address</b>					<b>17:00</b>	<b>04:00</b>
		Federal Reserve Releases Beige Book					19:00	06:00
	CA	Labor Productivity q/q	Q4	--	--	-0.8%	13:30	00:30
		Bank of Canada Rate Decision	Mar-24	5.0%	--	5.0%	14:45	01:45
		Ivey Purchasing Managers Index sa	Feb	--	--	56.5	15:00	02:00
Thursday	NZ	Mfg Activity sa q/q	Q4	--	--	-2.8%	21:45	08:45
7-Mar		Mfg Activity Volume q/q	Q4	--	--	-2.7%	21:45	08:45
	AU	Home Loans Value m/m	Jan	--	3.5%	-4.1%	00:30	11:30
		Investor Loan Value m/m	Jan	--	--	-1.3%	00:30	11:30
		Owner-Occupier Loan Value m/m	Jan	--	--	-5.6%	00:30	11:30
		Trade Balance	Jan	--	A11.5b	A\$10.9b	00:30	11:30
	JN	<b>BOJ Board Nakagawa Speech in Shimane</b>					<b>01:30</b>	<b>12:30</b>
	CH	Trade Balance YTD	Feb	--	--	--	13:00	00:00
	EA	ECB Deposit Facility Rate	Mar-24	--	--	4.0%	13:15	00:15
		ECB Main Refinancing Rate	Mar-24	--	--	4.5%	13:15	00:15
		ECB Marginal Lending Facility	Mar-24	--	--	4.8%	13:15	00:15
		<b>ECB President Christine Lagarde Holds Press Conference</b>					<b>13:45</b>	<b>00:45</b>
	GE	Factory Orders m/m	Jan	--	--	8.9%	07:00	18:00
	US	Challenger Job Cuts y/y	Feb	--	--	-20.0%	12:30	23:30
		Continuing Claims	Feb-24	--	--	--	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Mar-24	--	--	--	13:30	00:30
		Nonfarm Productivity	Q4 F	3.2%	--	3.2%	13:30	00:30
		Trade Balance	Jan	-\$61.5b	--	-\$62.2b	13:30	00:30
		Unit Labor Costs	Q4 F	0.5%	--	0.5%	13:30	00:30
		<b>Fed Chair Powell Testifies Before Congress</b>					<b>15:00</b>	<b>02:00</b>
		<b>Fed's Mester Gives Speech on Economic Outlook</b>					<b>16:30</b>	<b>03:30</b>
		Household Change in Net Worth	Q4	--	--	-\$1312b	17:00	04:00
		Consumer Credit	Jan	\$10.000b	--	\$1.561b	20:00	07:00
	CA	Building Permits m/m	Jan	--	--	-14.0%	13:30	00:30
		Int'l Merchandise Trade	Jan	--	--	-0.31b	13:30	00:30

次頁に続く

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Friday	JN	BoP Current Account Balance	Jan	--	--	¥744.3b	23:50	10:50
8-Mar		Trade Balance BoP Basis	Jan	--	--	¥115.5b	23:50	10:50
	EA	Employment q/q	Q4 F	--	--	0.3%	10:00	21:00
		GDP sa q/q	Q4 F	--	--	0.0%	10:00	21:00
		Govt Expend q/q	Q4	--	--	0.4%	10:00	21:00
		Gross Fix Cap q/q	Q4	--	--	0.0%	10:00	21:00
		Household Cons q/q	Q4	--	--	0.3%	10:00	21:00
	GE	Industrial Production sa m/m	Jan	--	--	-1.6%	07:00	18:00
		PPI m/m	Jan	--	--	-1.2%	07:00	18:00
	<b>US</b>	<b>Fed's Williams Participates in Moderated Discussion</b>					<b>12:00</b>	<b>23:00</b>
		Average Hourly Earnings m/m	Feb	0.2%	--	0.6%	13:30	00:30
		Average Hourly Earnings y/y	Feb	--	--	4.5%	13:30	00:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Feb	180k	--	353k	13:30	00:30
		Unemployment Rate	Feb	3.7%	--	3.7%	13:30	00:30
	CA	Net Change in Employment	Feb	31.0k	--	37.3k	13:30	00:30
		Unemployment Rate	Feb	5.8%	--	5.7%	13:30	00:30

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>4 Mar</b> NZ: Terms of trade (4Q) AU: ANZ job ads (Feb), Build approv (Jan), inventories (4Q), compy prfts (4Q)	<b>5 Mar</b> NZ: ANZ com prc (Feb) AU: BoP CA bal (4Q) JN: Tokyo CPI (Feb) US: Factory ordrs (Jan), ISM serv	<b>6 Mar</b> AU: GDP (4Q) EA: Retail sls (Jan) US: JOLTS (Jan) CA: Labour prod (4Q) BoC interest rate	<b>7 Mar</b> NZ: Mfg activity (4Q) AU: Trade bal (Jan), lending (Jan) CH: Trade bal (Feb) GE: Factory orders (Jan) EA: ECB refi rate US: Trade bal (Jan), ULC (4Q F)	<b>8 Mar</b> JN: BoP CA bal (Jan) GE: IP (Jan) EA: GDP (4Q F) US: Unemp rate (Feb) CA: Unemp rate (Feb)
<b>11 Mar</b> JN: GDP (4Q F)	<b>12 Mar</b> AU: NAB bus conf (Feb) UK: Unemp rate (Jan) GE: CPI (Feb F) US: CPI (Feb)	<b>13 Mar</b> UK: IP (Jan), Trade bal (Jan) EA: IP (Jan)	<b>14 Mar</b> GE: CA bal (Jan) US: Retail sl (Feb), PPI (Feb)	<b>15 Mar</b> NZ: PMI (Feb) US: Empire manf (Mar), IP (Feb), U of Mich sent (Mar P)
<b>18 Mar</b> JN: Core mac ordr (Jan) CH: IP, retail sl (Feb) EA: CPI (Feb F)	<b>19 Mar</b> AU: RBA cash rate JN: IP (Jan F), BOJ policy rate GE: ZEW survey (Mar) EA: ZEW survey (Mar) US: Housing st (Feb), Build permit (Feb) CA: CPI (Feb)	<b>20 Mar</b> NZ: BoP CA bal (4Q) UK: CPI (Feb) US: FOMC policy rate  <b>Public Holiday: JN</b>	<b>21 Mar</b> NZ: GDP (4Q) AU: Unemp rate (Feb) JN: PMI (Mar P) UK: PMI (Mar P), BOE policy rate GE, EA: PMI (Mar P) US: CA bal (4Q), PMI (Mar P), LEI (Feb), Exist home sl (Feb)	<b>22 Mar</b> NZ: Trade bal (Feb) JN: Natl CPI (Feb) UK Retail sl (Feb) GE: IFO (Mar) CA: Retail sl (Jan)
<b>25 Mar</b> US: Chicago Fed NAI (Feb), Dallas Fed Mnf Act (Feb), New home sl (Feb),	<b>26 Mar</b> US: Durable gds (Feb), CB cons conf (Mar), Phil Fed non-mnf act (Mar),	<b>27 Mar</b> NZ: ANZ bus conf (Mar) AU: CPI (Feb) CH: Ind profits (Feb)	<b>28 Mar</b> NZ: ANZ con conf (Mar) AU: Pvt sec credit (Feb), Job vacancy (Feb), Retail sale (Feb) UK: GDP (4Q F) GE: Unemp ch (Mar) EA: M3 money (Feb) US: GDP (4Q), core PCE (4Q) CA: GDP (Jan)	<b>29 Mar</b> JN: Tokyo CPI (Mar), Retail sl, IP (Feb) US: Prsnl inc/spd (Feb), PCE deflator (Feb)  <b>Public Holiday: NZ,            AU, UK, GE, US</b>
<b>1 Apr</b> JN: Tankan survey (1Q) CH: PMI (Mar) US: ISM manf (Mar) CA: PMI (Mar)  <b>Public Holiday: NZ,            AU, UK, GE</b>	<b>2 Apr</b> AU: RBA minutes (Mar), ANZ job ads (Mar) GE: CPI (Mar P) US: JOLTS (Feb), Factory order (Feb)	<b>3 Apr</b> NZ: ANZ com pric (Mar) US: ISM serv (Mar) EA: CPI (Mar), Unemp rate (Feb)	<b>4 Apr</b> NZ: Build permits (Feb) AU: Build approv (Feb) US: Trade bal (Feb)	<b>5 Apr</b> AU: Trade bal (Feb) GE: Factory orders (Feb) EA: Retail sl (Feb) US: Unemp rate (Mar), NFP (Mar) CA: Unemp rate (Mar)

# 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はありません。

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。