

# Australian Macro Weekly

2025年3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

世界の不確実性は高いが国内ファンダメンタルズは堅調  
2週間の振り返り 3  
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 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](#)

## 雇用者数は減少したが失業率は横ばいの動き

2月の雇用者数は52.8千人減と下方のサプライズとなった。今回は市場予想を大幅に下回る結果となったが、ABSは「2月に復職した高齢労働者が少なかった」ことが要因と指摘した。この結果、労働参加率は低下し、失業率は4.1%と横ばいとなった。

失業率が横ばい傾向で推移していることは、今月の雇用者数と労働参加率に見られた不安定さよりも大きな意味（シグナル）があると社は見ている。つまり、雇用者数の減少が、特に退職者の増加に関連しているのであれば、労働需要の急激な鈍化を示唆するものではないと考えている。

ABSは今週、人口統計も発表した。2024年第3四半期に人口は前年比1.8%増、前期比0.4%増と長期平均並みの伸びとなった。

来週は[オーストラリアの2025-26年度予算](#)が注目される。また、2月の月次CPIも発表される。当社は前年比+2.6%を見込んでいる。

予算案では2024-25年度が200億豪ドル、2025-26年度が400億豪ドルの財政赤字になると社は予想している。純債務発行の規模を評価する上でより重要とされる財政収支は2024-25年度に約410億豪ドル、2025-26年度に約650億豪ドルの赤字となる見込みである。今後の見通し期間を通じて、基礎的および総財政収支赤字は続く予想される。

予算には、2024-25年に約25億豪ドル、2025-26年に約100億豪ドル、それ以降、毎年約50億豪ドルの追加的な新規支出（政策決定）が含まれる可能性が高い。この場合、2025-26年度にはGDPの約1/4%から1/2%に相当する裁量的財政緩和が行われることになる。この程度の規模であれば、成長率、インフレ率、RBA予想に重大な影響はない。

## 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25日	10:10am	RBA ジョーンズ総裁補：Australian Payments Plus Beyond Tomorrow (シドニー) にて炉辺談話		
3月25日	7:30pm	2025-26年度・連邦政府予算		
3月26日	11:30am	2月 月次CPI (%、前年比)	2.6	2.4

完全雇用に関する当社の指標は労働市場が比較的タイトであることを示している。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

## 世界の不確実性は高いが国内ファンダメンタルズは堅調

[ANZ リサーチ四季報](#)の最新号ではオーストラリア経済予測についてさらに詳しく説明し、世界経済予測のサマリーも掲載している。

当社は 2025 年第 4 四半期までの 1 年間のオーストラリア GDP 成長率は 2.4%、RBA による追加利下げは 1 回のみと予想する。この見通しは中国の堅調な成長と米国の減速（景気後退ではない）という当社予想に基づいている。世界的な政策不透明感が主要なリスクであり、短期的には物価上昇リスクを上回るマイナス成長の影響があり、RBA の追加利下げが当社のメインシナリオよりも必要になる可能性がある。

国内の動向に限定すれば、2024 年第 4 四半期の GDP 成長率の回復は 2024 年半ば以降横ばい傾向にある ANZ インディード求人広告指数の動きと整合的である。こうした指標やその他の先行的な労働市場指標が安定化したことを踏まえると、失業率に対する上振れリスクは限定的と当社は見ており、失業率は 2025 年第 2 四半期に 4.2%（四半期平均）でピークを迎え、その後徐々に低下し、2026 年第 4 四半期には 3.9%に達すると予想している。

### 主要経済予想

% change y/y	Jun-24	Dec-24	Jun-25	Dec-25	Jun-26	Dec-26
Gross domestic product	1.0	1.3	2.1	2.4	2.5	2.5
Household consumption	0.3	0.7	1.7	2.5	2.2	2.2
Real household disposable income	0.9	1.9	3.7	3.3	2.3	1.5
Dwelling investment	-1.8	2.5	2.7	3.1	3.4	3.7
Business investment (underlying)	3.1	0.3	2.3	4.6	5.5	6.2
Public demand	3.7	5.7	5.5	3.5	3.2	3.1
Unemployment rate (quarterly, %)	4.1	4.0	4.2	4.0	4.0	3.9
Employment	2.2	2.7	2.6	1.9	1.8	1.6
Wage price index	4.1	3.2	3.3	3.3	3.1	3.1
Trimmed mean inflation	4.0	3.2	2.7	2.7	2.5	2.5
Consumer price index	3.8	2.4	2.0	2.9	2.5	2.5
Cash rate (e.o.p)	4.35	4.35	4.10	3.85	3.85	3.85

出所：ABS、RBA、ANZ リサーチ

経済の幅広い回復力は今年後半にもう 1 回利下げが実施されるとの当社予想に反映されている。企業景況感調査の物価・コスト指標は、目標レンジ内のインフレ率と整合的な水準まで低下しているが、パンデミック前の水準を上回って落ち着いている。同様に、労働市場の逼迫度を示す指標として当社が好んで使用する人口に対するフルタイム換算雇用者数比率（FTE-Pop）は、パンデミック前よりも労働市場が実質的に逼迫していることを示す水準に落ち着いており、賃金の伸びがこれ以上大幅に鈍化する可能性は低い。トリム平均インフレ率は 2025 年半ばから再び目標インフレ率 2-3%のレンジに入るだろう。

家計の実質可処分所得の回復が個人消費を下支えするはずで、小売売上高は現在、年率換算で 4.75%前後で推移している。RBA による 2 月の利下げも消費者信頼感と消費の回復を後押しするはずだ。

企業部門では ABS の設備投資調査の期待要素が最近軟化していることから、当面の投資は緩やかな伸びにとどまることが予想される。しかし消費者部門の改善は 2025 年から 2026 年にかけて企業部門にも波及するはずである。利益の伸び、低いギアリング水準、低失業率も投資見通しを支えるはずだ。

インフラ投資計画がピークを過ぎ、一部の連邦政府プログラムの最近の伸びが鈍化するにつれて、予測期間中の伸びは鈍化するものの、公的需要は GDP 全体の伸びよりも堅調に推移すると当社は予想する。

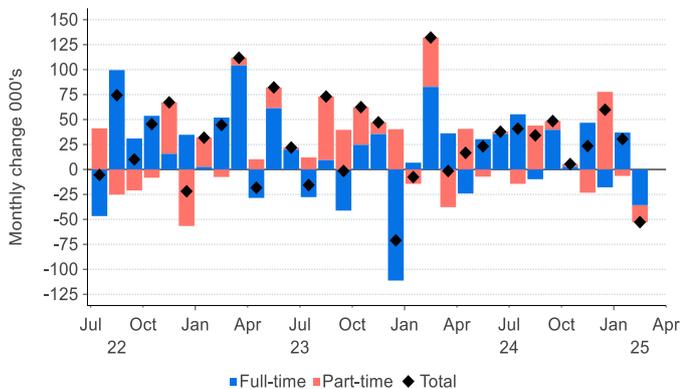
世界的な政策不透明感成長に対する主な下振れリスクである。世界的な政策不透明感が国内経済に波及する場合、景況感を通じて企業投資や家計支出の意思決定に影響を与える可能性が高い。現在までのところ景況感と消費者信頼感を持ちこたえている。

## 1 週間の振り返り

今週は雇用統計、観光労働計算、人口データ、海外離発着データに関する当社のインサイトを以下にまとめた。

### 2月の雇用者数は52.8千人減

市場予想を大きく下回る結果。ABSは「高齢者の復職が少なかった」ことが減少の主要因であると指摘。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 2月の失業率は4.1%で横ばい

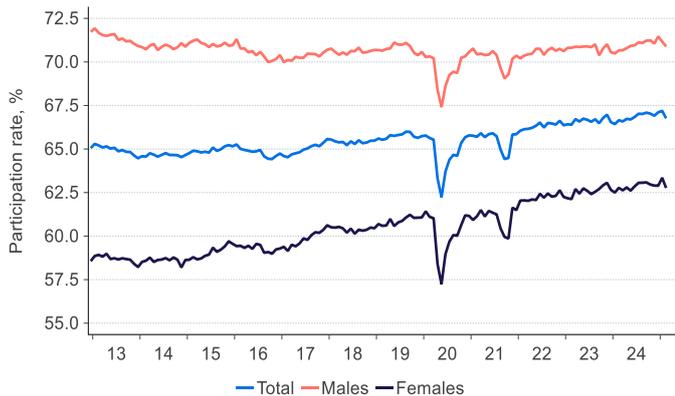
失業者数も11.2千人減。失業率は過去12ヵ月間、3.9~4.2%の狭いレンジ内で横ばい。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 2月の労働参加率は66.8%に低下

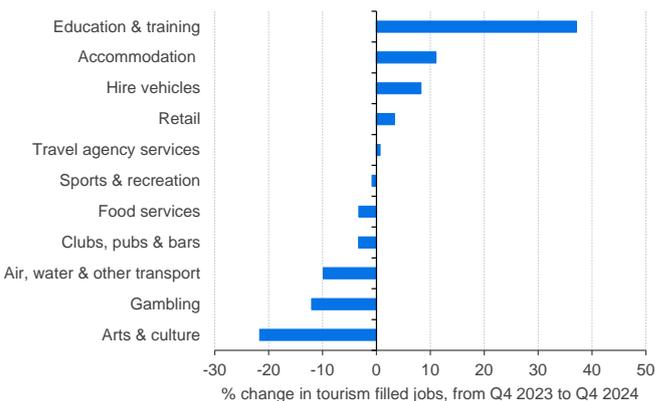
しかし1月は67.2%と過去最高。雇用者数、失業者数ともに減少。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

### 2024年は観光セクターの教育・訓練が雇用増を牽引

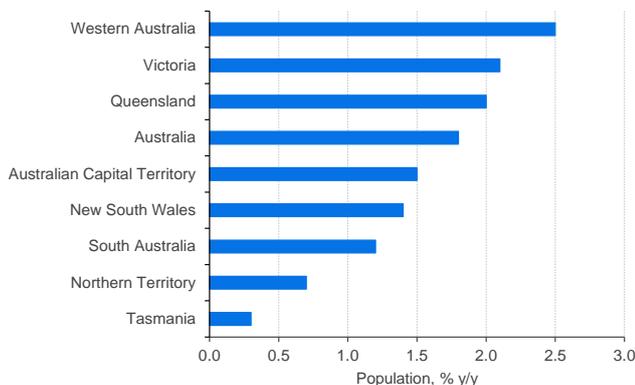
同セクターは37.1%増。次いで宿泊施設の11.0%増。



出所: ABS, ANZ リサーチ

### 西オーストラリア州が最も急速に人口増

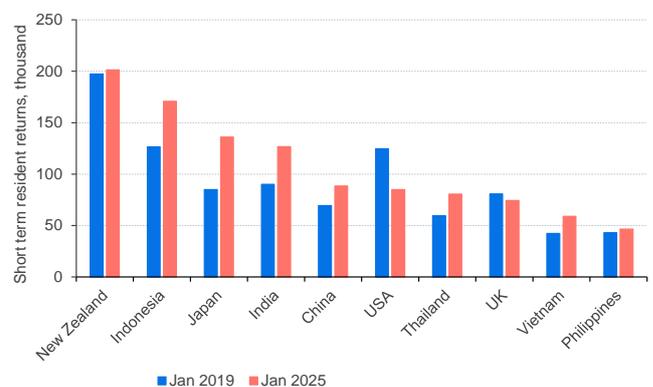
同州の人口は2024年第3四半期に前年比2.5%増。一方、タスマニア州は同0.3%増と最も低い伸び。



出所: ABS, ANZ リサーチ

### T 日本への旅行者数はパンデミック前比で60%増

1月のオーストラリア人の海外旅行先で最も人気があったのはニュージーランド。短期旅行全体の13%を占めた。



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](#)

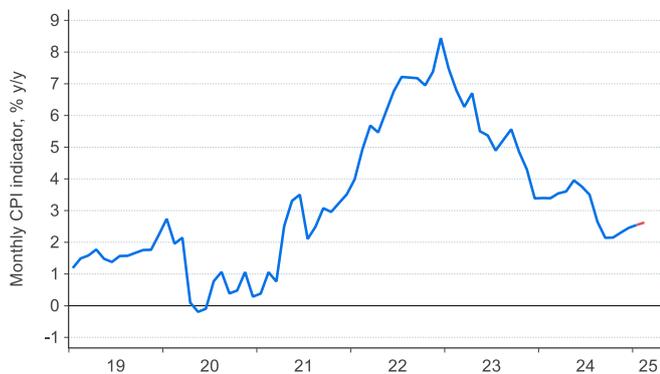
[12月12日発行、ANZリサーチ四季報：2025年を占う](#)

[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](#)

2月 月次CPI



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

3月26日 水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
月次CPI (%、前年比)	2.6	2.4	2.5

2月の月次CPI指標は前年比+2.6%の上昇と予想される。

インフレに寄与する主な要因は、電気代に対する補助金の休止、前月比約1.2%の燃料価格の上昇、平年より高い伸びとなる可能性がある教育費の値上げなどである。

こうしたインフレ押し上げ要因は休日旅行の季節的な下落によっていくらか相殺されると思われる。

**Adelaide Timbrell**

## 予測

### 豪州經濟活動\*

	% q/q				% y/y				
	Dec-24	Mar-25	Jun-25	Sep-25	Dec-25	Mar-26	2024	2025	2026
GDP*	0.6	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	1.3	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>
Unemployment rate	4.0	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	4.0	<b>4.0</b>	<b>3.9</b>
Wage price index	0.7	<b>1.0</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	3.2	<b>3.3</b>	<b>3.1</b>
Headline inflation	0.2	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	2.4	<b>2.9</b>	<b>2.5</b>
Trimmed mean inflation	0.5	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	3.2	<b>2.7</b>	<b>2.5</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	3.75	3.80	3.80	4.00	4.00	4.00	4.00
10-year bond	4.37	4.50	4.35	4.35	4.35	4.35	4.85
Curve - 3s10s (bps)	63	70	55	35	35	35	85
3y swap	3.68	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	3.96	4.25	4.00	3.75	3.75	3.75	4.00
US 10-year note	4.24	4.50	4.25	4.25	4.25	4.25	4.75
BoE Bank Rate	4.50	4.50	4.25	4.00	3.50	3.50	3.50
<b>Foreign Exchange</b>							
AUD/USD	0.63	0.61	0.61	0.63	0.64	0.65	0.66
AUD/EUR	0.58	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	93.8	93.3	92.7	94.5	94.7	94.9	95.0
AUD/CNY	4.57	4.45	4.50	4.69	4.80	4.88	4.92
AUD/NZD	1.09	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	10405	10126	10187	10521	10656	10725	10791
AUD/INR	54.36	53.68	53.86	55.76	56.77	57.85	58.74
AUD/KRW	926	903	915	945	954	962	964
USD/JPY	149	153	152	150	148	146	144
EUR/USD	1.09	1.00	1.01	1.03	1.05	1.06	1.08
USD/CNY	7.25	7.30	7.38	7.45	7.50	7.50	7.45
AUD TWI	60.00	59.01	59.25	61.13	61.87	62.56	63.00

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	AU	S&P Global Australia PMI Composite	Mar P	--	--	50.6	22:00	09:00
24-Mar		S&P Global Australia PMI Mfg	Mar P	--	--	50.4	22:00	09:00
		S&P Global Australia PMI Services	Mar P	--	--	50.8	22:00	09:00
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Mar P	--	--	52	00:30	11:30
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Mar P	--	--	49	00:30	11:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Mar P	--	--	53.7	00:30	11:30
	EA	HCOB Eurozone Composite PMI	Mar P	--	--	50.2	09:00	20:00
		HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Mar P	--	--	47.6	09:00	20:00
		HCOB Eurozone Services PMI	Mar P	--	--	50.6	09:00	20:00
	GE	HCOB Germany Composite PMI	Mar P	--	--	50.4	08:30	19:30
		HCOB Germany Manufacturing PMI	Mar P	--	--	46.5	08:30	19:30
		HCOB Germany Services PMI	Mar P	--	--	51.1	08:30	19:30
	UK	S&P Global UK Composite PMI	Mar P	--	--	50.5	09:30	20:30
		S&P Global UK Manufacturing PMI	Mar P	--	--	46.9	09:30	20:30
		S&P Global UK Services PMI	Mar P	--	--	51	09:30	20:30
		<b>BOE's Bailey Speaks</b>					<b>18:00</b>	<b>05:00</b>
	US	S&P Global US Composite PMI	Mar P	--	--	51.6	13:45	00:45
		S&P Global US Manufacturing PMI	Mar P	--	--	52.7	13:45	00:45
		S&P Global US Services PMI	Mar P	--	--	51	13:45	00:45
Tuesday	AU	<b>RBA's Jones-Fireside Chat</b>					<b>23:10</b>	<b>10:10</b>
25-Mar	JN	BOJ Minutes of Jan. Meeting					23:50	10:50
	EA	<b>ECB's Holzmann Speaks in Vienna</b>					<b>10:00</b>	<b>21:00</b>
		<b>ECB's Vujcic Speaks in Warsaw</b>					<b>10:50</b>	<b>21:50</b>
	GE	Ifo Business Climate	Mar	--	--	85.2	09:00	20:00
		Ifo Current Assessment	Mar	--	--	85	09:00	20:00
		Ifo Expectations	Mar	--	--	85.4	09:00	20:00
	US	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Mar	--	--	-13.1	12:30	23:30
		S&P CoreLogic CS 20-City m/m sa	Jan	--	--	0.5%	13:00	00:00
		S&P CoreLogic CS 20-City y/yysa	Jan	--	--	4.5%	13:00	00:00
		S&P CoreLogic CS US HPI y/yysa	Jan	--	--	3.9%	13:00	00:00
		<b>Fed's Williams Gives Opening Remarks</b>					<b>13:05</b>	<b>00:05</b>
		Conf. Board Consumer Confidence	Mar	94	--	98.3	14:00	01:00
		Conf. Board Expectations	Mar	--	--	72.9	14:00	01:00
		Conf. Board Present Situation	Mar	--	--	136.5	14:00	01:00
		New Home Sales	Feb	680k	--	657k	14:00	01:00
		New Home Sales m/m	Feb	3.5%	--	-10.5%	14:00	01:00
		Richmond Fed Business Conditions	Mar	--	--	1	14:00	01:00
		Richmond Fed Manufact. Index	Mar	--	--	6	14:00	01:00
Wednesday	AU	CPI Trimmed Mean y/y	Feb	--	--	2.8%	00:30	11:30
26-Mar		CPI y/y	Feb	2.4%	2.6%	2.5%	00:30	11:30
	JN	PPI Services y/y	Feb	--	--	3.1%	23:50	10:50
	EA	<b>ECB's Cipollone Speaks at Crypto Assets Conference</b>					<b>18:00</b>	<b>05:00</b>
	UK	CPI Core y/y	Feb	--	--	3.7%	07:00	18:00
		CPI m/m	Feb	--	--	-0.1%	07:00	18:00
		CPI Services y/y	Feb	--	--	5.0%	07:00	18:00
		CPI y/y	Feb	--	--	3.0%	07:00	18:00
		CPIH y/y	Feb	--	--	3.9%	07:00	18:00
		PPI Inputsa m/m	Feb	--	--	0.8%	07:00	18:00
		PPI Inputsa y/y	Feb	--	--	-0.1%	07:00	18:00
		PPI Outputsa m/m	Feb	--	--	0.5%	07:00	18:00
		PPI Outputsa y/y	Feb	--	--	0.3%	07:00	18:00
	US	MBA Mortgage Applications	Mar-25	--	--	--	11:00	22:00
		Durable Goods Orders	Feb P	-0.7%	--	3.2%	12:30	23:30
		Durables Ex Transportation	Feb P	--	--	0.0%	12:30	23:30
		<b>Fed's Musalem Speaks on Economy, Monetary Policy</b>					<b>17:10</b>	<b>04:10</b>

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEDT
Thursday	CH	Industrial Profits YTD y/y	Feb	--	--	-3.3%	01:30	12:30
27-Mar	EA	M3 Money Supply y/y	Feb	--	--	3.6%	09:00	20:00
		<b>ECB's Guindos Speaks in Brussels</b>					<b>13:00</b>	<b>00:00</b>
		<b>ECB's Villeroy Speaks in Brussels</b>					<b>13:00</b>	<b>00:00</b>
		<b>ECB's Wunsch Speaks in Brussels</b>					<b>16:15</b>	<b>03:15</b>
		<b>ECB's Escriva Speaks in Brussels</b>					<b>16:45</b>	<b>03:45</b>
		<b>ECB's Schnabel Speaks in London</b>					<b>18:30</b>	<b>05:30</b>
	US	Advance Goods Trade Balance	Feb	-\$133.5b	--	-\$153.3b	12:30	23:30
		Continuing Claims	Mar-25	--	--	--	12:30	23:30
		Core PCE Price Index q/q	Q4 T	--	--	2.7%	12:30	23:30
		GDP Annualized q/q	Q4 T	2.5%	--	2.3%	12:30	23:30
		GDP Price Index	Q4 T	--	--	2.4%	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Mar-25	--	--	--	12:30	23:30
		Personal Consumption	Q4 T	--	--	4.2%	12:30	23:30
		Wholesale Inventories m/m	Feb P	--	--	0.8%	12:30	23:30
		Kansas City Fed Manf. Activity	Mar	--	--	-5	15:00	02:00
		<b>Fed's Barkin Gives Speech, Q&amp;A</b>					<b>20:30</b>	<b>07:30</b>
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Mar	--	--	96.6	21:00	08:00
28-Mar		ANZ Consumer Confidence m/m	Mar	--	--	0.6%	21:00	08:00
	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food y/y	Mar	2.2%	--	2.2%	23:30	10:30
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	Mar	2.0%	--	1.9%	23:30	10:30
		Tokyo CPI y/y	Mar	2.8%	--	2.9%	23:30	10:30
		BOJ Summary of Opinions (March MPM)					23:50	10:50
	GE	Unemployment Change (000's)	Mar	--	--	5.0k	08:55	19:55
		Unemployment Claims Rate sa	Mar	--	--	6.2%	08:55	19:55
	UK	Current Account Balance	Q4	--	--	-18.1b	07:00	18:00
		GDP q/q	Q4 F	--	--	0.1%	07:00	18:00
		GDP y/y	Q4 F	--	--	1.4%	07:00	18:00
		Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Feb	--	--	2.1%	07:00	18:00
		Retail Sales Ex Auto Fuel y/y	Feb	--	--	1.2%	07:00	18:00
		Retail Sales Inc Auto Fuel m/m	Feb	--	--	1.7%	07:00	18:00
		Retail Sales Inc Auto Fuel y/y	Feb	--	--	1.0%	07:00	18:00
		Trade Balance Ex Precious Metals	Jan	£2000m	--	£2274m	07:00	18:00
		Trade Balance GBP/Mn	Jan	£3000m	--	£2816m	07:00	18:00
		Visible Trade Balance Ex Precious Metals	Jan	--	--	£16905m	07:00	18:00
		Visible Trade Balance GBP/Mn	Jan	£16700m	--	£17447m	07:00	18:00
	US	Core PCE Price Index m/m	Feb	0.3%	--	0.3%	12:30	23:30
		Core PCE Price Index y/y	Feb	2.7%	--	2.6%	12:30	23:30
		PCE Price Index m/m	Feb	0.3%	--	0.3%	12:30	23:30
		PCE Price Index y/y	Feb	2.5%	--	2.5%	12:30	23:30
		Personal Income	Feb	0.4%	--	0.9%	12:30	23:30
		Personal Spending	Feb	0.6%	--	-0.2%	12:30	23:30
		Real Personal Spending	Feb	--	--	-0.5%	12:30	23:30
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Mar F	--	--	4.9%	14:00	01:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Mar F	--	--	3.9%	14:00	01:00
		U. of Mich. Current Conditions	Mar F	--	--	63.5	14:00	01:00
		U. of Mich. Expectations	Mar F	--	--	54.2	14:00	01:00
		U. of Mich. Sentiment	Mar F	--	--	57.9	14:00	01:00
		Kansas City Fed Services Activity	Mar	--	--	2	15:00	02:00
		<b>Fed's Bostic Moderates Panel on Housing Finance</b>					<b>19:30</b>	<b>06:30</b>
	CA	GDP m/m	Jan	--	--	0.2%	12:30	23:30
		GDP y/y	Jan	--	--	2.2%	12:30	23:30

## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<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)
<b>31 Mar</b> 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)	<b>1 Apr</b> 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)	<b>2 Apr</b> NZ: Build perm (Feb) AU: Build approv (Feb) US: ADP emp (Mar), Factory order (Feb), Durable gds (Feb F)	<b>3 Apr</b> 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)	<b>4 Apr</b> GE: Factory order (Feb) US: NFP (Mar), AHE (Mar), Unemp (Mar) CA: Unemp (Mar)
<b>Public Holiday: CH</b>				
<b>7 Apr</b> AU: ANZ job ads (Mar) JN: Earnings (Feb) GE: IP (Feb), Trade bal (Feb) EA: Retail sl (Feb) US: Cons cred (Feb)	<b>8 Apr</b> AU: NAB bus surv (Mar) JN: BoP CA bal (Feb), Trade bal (Feb) US: NFIB (Mar)	<b>9 Apr</b> NZ: RBNZ rate US: Whlsl inv (Feb F), FOMC mins (Mar)	<b>10 Apr</b> JN: PPI (Mar) CH: PPI (Mar), CPI (Mar) US: CPI (Mar), AHE (Mar) CA: Build perm (Feb)	<b>11 Apr</b> 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)
<b>14 Apr</b> NZ: Net migration (Feb) JN: IP (Feb F) CH: Trade bal (Mar)	<b>15 Apr</b> AU: RBA mins (Apr) UK: Earnings (Feb), Unemp (Feb) GE: ZEW (Apr) EA: ZEW (Apr) CA: Housing strt (Mar), CPI (Mar)	<b>16 Apr</b> 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	<b>17 Apr</b> 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)	<b>18 Apr</b> JN: CPI (Mar)
<b>Public Holiday: AU, NZ, US, UK, GE</b>				

**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, UK, GE**

**Public Holiday: AU, NZ**

## 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。