

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	3
データレビュー	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	8
重要なお知らせ	9

Contributors

David Plank
Head of Australian Economics
+61 481 917 043
David.Plank@anz.com

Felicity Emmett
Senior Economist
+61 2 8037 0571
Felicity.Emmett@anz.com

Catherine Birch
Senior Economist
+61 439 627 968
Catherine.Birch@anz.com

Adelaide Timbrell
Senior Economist
+61 3 9095 0331
Adelaide.Timbrell@anz.com

Hayden Dimes
Market Economist
+61 2 8037 0009
Hayden.Dimes@anz.com

Contact
research@anz.com

Follow us on Twitter
@ANZ_Research

RBA はコアインフレ 3%到達予測でも賃金を待つ

当社は、RBA が 2 月 4 日発表の金融政策声明 (SoMP) で刈り込み平均インフレ率が 2022 年央までに 3%に達し、失業率は年末までに 4%を割り込む予測を示すと考えている。それにもかかわらず、当社は RBA 理事会が利上げまでには賃金上昇率がさらに加速するのを待つと述べている。

これは、5 月までの利上げ開始と年末までの 100bp の利上げを織り込む市場にとって複雑なメッセージとなろう。しかし、これは RBA が利上げ前に賃金が持続的に加速することを真剣に望んでいるという明確なシグナルとなろう。RBA の賃金上昇率予測は中心シナリオとして 2023 年前半の利上げ開始を示すものとなろうが、ロウ総裁は 2 月 1 日の声明文および/あるいは翌日の講演で、もし賃金上昇率が RBA の予測を上回る場合には 2022 年中の利上げ開始の可能性もあることを初めて認めることになろう。これは今年利上げが開始されるという市場の期待を強化することとなるだろう。

RBA は依然としてキャッシュレートが当面維持されると予想していることを示すだろうが、政策は静的なものではない。当社は RBA が正式に量的緩和策を終了し、保有債券の償還が始まる 3 月から量的引き締め策 (QT) を始めると発表すると予想している。

当社は、コアインフレ率が既に目標バンドの中心にあることを踏まえれば、RBA がよりタカ派的姿勢にシフトする可能性を警戒している。RBA の政策反応関数は時々大きくシフトすることがある。

注目材料

12 月住宅ローン (2 月 1 日) : 減少が予想される。

12 月および第 4 四半期小売売上高 (2 月 1 日) : 11 月の増加の後、減少が見込まれる。

RBA 理事会声明文 (2 月 1 日) : RBA はインフレ加速でも忍耐強くあり続けるだろう。

ロウ RBA 総裁講演 (2 月 2 日) : ロウ総裁はコアインフレが 2022 年央までに 3%に到達してもキャッシュレートを引き上げない姿勢を強く弁護するとみられる。

12 月建設許可件数 (2 月 3 日) : 小幅減少が見込まれる。

RBA 四半期金融政策声明 (SoMP) (2 月 4 日) : 詳細は後掲のプレビューをご参照。

今週のチャート

市場は既に 2022 年末までにキャッシュレートが 1%を超えることを織り込んでいる



Source: Bloomberg, ANZ Research



コアインフレは3%へ、失業率は4%割れへ

デビッド・プランク、キャサリン・バーチ、ヘイデン・ダイムズの見解

RBAは2月4日金曜日に四半期の金融政策声明（SoMP）で最新経済予測を公表する。SoMPはRBAの見解に影響を及ぼすが、予測の要点と政策への含意は火曜公表の理事会後の声明文および水曜のロウ総裁講演で明らかにされるだろう。

オミクロン株の影響により
目先のGDP成長率予測は
若干下方修正へ

当社はGDP見通しの大幅修正を予想していない。オミクロン株感染の短期的な悪影響により2022年前半のGDP成長率予測は幾分下方修正されようが、RBAはオミクロン株の影響が一時的と判断するだろう。豪州経済は第2四半期には持ち直し、その後2022年中を通じて堅調が続こう。その後2023年中は消費者が超過貯蓄を使い果たし、政策が引き締められる中で著しく成長が鈍化するだろう。

当社はRBAの2022年央
の刈り込み平均インフレ率
予測を3%と予想

第4四半期CPIが市場予想を上回ったことから、焦点はインフレ率予測だ。2022年第1四半期初めにかけてのオミクロン株による国内のサプライチェーン分断とグローバルなサプライチェーンへの制約継続により、RBAは2022年前半の2四半期について高いインフレ率を予測する可能性が高いだろう。予想を大きく上回った2021年第4四半期分と合わせ、RBAの刈り込み平均インフレ率予測は年央に向けて3%へ上方修正されるだろう。

供給制約の緩和による貿易財インフレ率の鈍化見通しにより、RBAは2022年12月分の刈り込み平均インフレ率予測を2.75%へ低下させるだろう。貿易財インフレが正常化すれば、RBAは2023年央にかけてインフレ率予測をさらに低下させるだろう。賃金上昇率予測が3%を超えている可能性が高い中、刈り込み平均インフレ率を予測期間末にかけて目標バンドの中心に維持するのに十分だろう。

ホームビルダー制度の効果が続く中、住宅建設コストのさらなる上昇により、RBAの総合インフレ率予測は2022年前半にさらに加速した後、目標バンド中心へ鈍化するだろう。

図表 1. RBAは2022年央の基調インフレ率予測を3%とする見込み

(% y/y)	Dec-21	Jun-22	Dec-22	Jun-23	Dec-23	Jun-24
GDP growth						
November SoMP	3	4	5½	3¼	2½	-
February SoMP expected	3	3¾	5¼	3¼	2½	2½
Unemployment						
November SoMP	4¾	4½	4¼	4	4	-
February SoMP expected	4.7	4	3¾	3¾	3¾	3¾
Wage price index						
November SoMP	2¼	2½	2½	2¾	3	-
February SoMP expected	2¼	2¾	3	3¼	3¼	3½
CPI inflation						
November SoMP	3¼	2¾	2¼	2¼	2½	-
February SoMP expected	3.5	3¾	3¼	2¾	2½	2½
Trimmed mean inflation						
November SoMP	2¼	2¼	2¼	2¼	2½	-
February SoMP expected	2.6	3	2¾	2½	2½	2½
Year-average	2021	2021/22	2022	2022/23	2023	2023/24
GDP growth						
November SoMP	4¼	3¼	5	5	3	-
February SoMP expected	4¼	3¼	4½	5	3¼	2½

Source: RBA, ANZ Research



当社は RBA の失業率予測が 2022 末に 4%を下回ると考えている。その場合、賃金上昇率は同時期までに 3%へ加速することになる。これは従来の RBA の想定より 1 年前倒しだ。

失業率が 12 月に 2008 年 8 月以来の低水準となる 4.2%へ低下し、RBA がオミクロン株の経済への影響は一時的と考えるとみられることから、当社は RBA の労働市場および賃金上昇率予測が大幅に上方修正されるとみている。当社は RBA の 2022 年 6 月分失業率予測が 0.5%ポイント引き下げられ 4%になると予想している。これは 11 月 SoMP 時点と比べて 1 年前倒しとなる。そして当社は RBA の失業率予測がその後の予測期間中 3%台にとどまると予想している。

失業率が 12 月に 13 年振りの低水準へ低下するなどの現在の労働市場のタイトさや、見通しの改善により、NAIRU（インフレ率を加速させない失業率）の閾値に達し RBA のモデルの水準を超えたとみられ、賃金上昇率はより早く加速するだろう。目先の予測の調整は予想していないものの、RBA の 2022 年末時点の賃金上昇率予測は前年比 3%に達するだろう。これは 11 月 SoMP 時点から 1 年前倒しとなり、2024 年央までに 3.5%へさらに加速するだろう。

当社は二つの重要なインプリケーションがあると考えている。第一に、賃金上昇見通しの上方修正は RBA が最初の利上げに関するフォワードガイダンスの 2023 年へのシフトを正当化するということだ。賃金上昇率が前年比 3%に達すれば、刈り込み平均インフレ率が目標バンドの中心に維持されるために必要とする RBA の条件が整うためだ。第二に、賃金見通しの上方修正は引き締めサイクル開始が 2022 年とはならないことを正当化すると当社が考えていることだ。供給制約が現在のインフレ加速の主要な牽引役であり、これは金融政策が対応をあまり得意としない要因だ。RBA は経済の需要サイド鈍化のために行動することを示すため、賃金上昇率の加速を待ちたいだろう。

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。

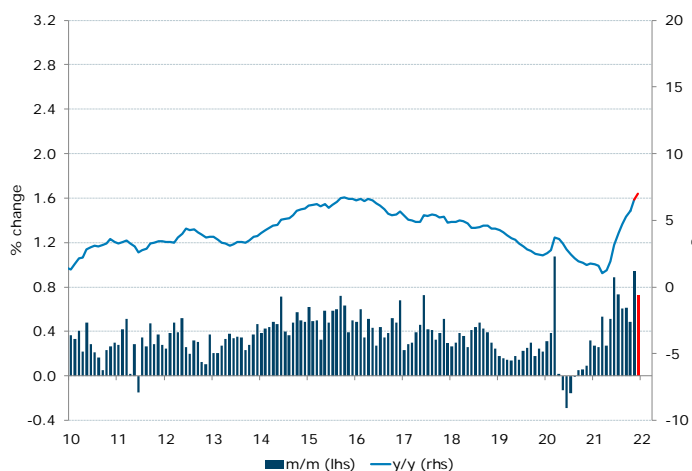
- 1月27日発行、RBA の政策金利の最終到達点は市場予想よりも高い可能性
- 1月18日発行、ANZ 豪州データ：オミクロンにより支出は減少しオンラインヘシフト
- 1月13日発行、豪第4四半期 CPI は総合、コアとも高水準に
- 1月12日発行、豪労働市場：新年の改革
- 1月7日発行、ANZ 豪州データ：デルタ株感染以後で最悪
- 1月5日発行、ANZ 豪州データ：外食への恐怖
- 1月4日発行、ANZ 豪州データ：支出データ総まとめ
- 12月20日発行、ANZ 豪州データ：オミクロンにもかかわらず買い物と旅行は堅調
- 12月16日発行、豪州：財政政策は引き続き拡張的
- 12月16日発行、2021年12月ANZ不動産評議会サーベイ：センチメントが持ち直し
- 12月14日発行、ANZ リサーチ四半期報：どれだけ速く、どれだけ高く、どれだけ脆弱か

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。





12月民間部門信用



Source: RBA, ANZ Research

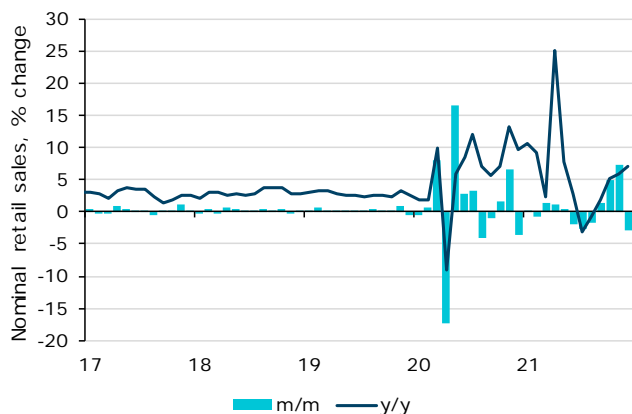
1月31日月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+0.7	-	+0.9
前年比、%	+7.0	-	+6.6

当社は、11月の急増のあと企業向け与信が軟化したことを反映して、月次与信増加率が12月に鈍化したと考えている。それでも、前年比では2008年以來の高水準に達する見込みだ。11月住宅金融統計の堅調をうけた住宅向け与信の若干の加速見通しが、企業向け与信の鈍化を部分的に相殺するとみられる。

Hayden Dimes

12月小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

2月1日火曜

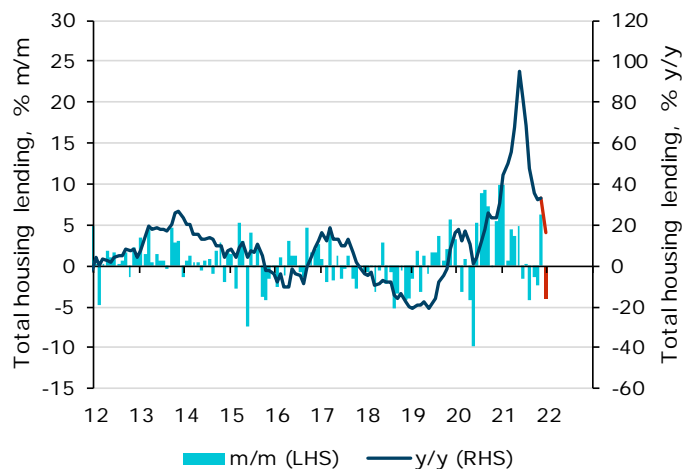
	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高 (前月比、%)	-3.0	-1.7	+7.3

当社は12月小売売上高が前月比で減少したと予想している。メルボルンで小売業が再開し、ブラックフライデーの売上が年末の売上以上に増加したことなどをうけて11月分が著しく堅調だったためだ。マイナス予想ではあるが、クリスマス消費が「弱い」とは当社は考えていない。

前月比3%減でも、12月の小売売上高は前年比7.0%増となる。当社はオミクロン株感染拡大をうけた警戒により、現在までの小売売上が抑制されていることから、1月分はさらに減少すると予想している。

Adelaide Timbrell

12月住宅向け貸付



Source: ABS, ANZ Research

2月1日火曜

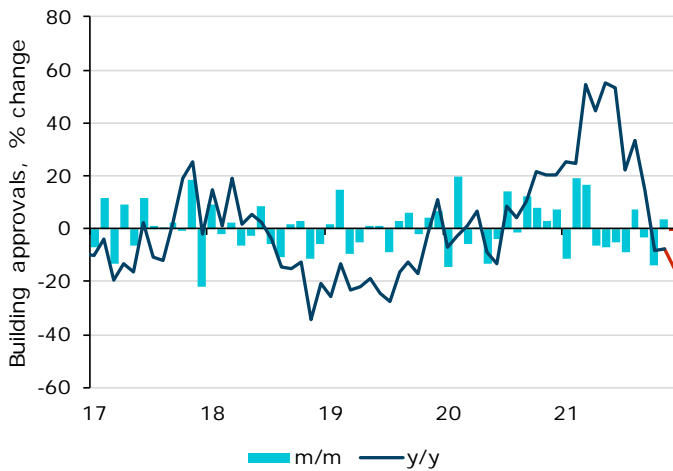
	ANZ 予想	市場予想	前回
総住宅向け貸付除く借換 (前月比、%)	-4.0	-	+6.3

当社は11月の急増の後、住宅向け貸出はある程度の平均回帰を示すとみている。当社は2022年の住宅向け貸出は2021年ほど堅調にはならないとみている。

Adelaide Timbrell



12月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

2月3日木曜

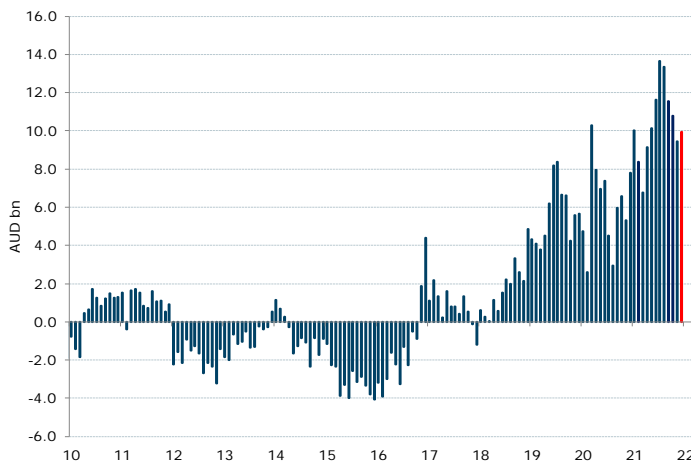
	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	-1.0	-	+3.6

当社は建設許可件数につき、11月の伸びからある程度反落すると予想している。総建設許可件数は依然としてコロナ前よりも高いが、11月時点で4月のピーク比で30.1%減となっている。

在宅勤務のさらなる普及や、オミクロン株が支出に影響を与え続けた場合の貯蓄率上昇が目先の建設許可件数の下支えになると考えられる。しかし、特に金利上昇を踏まえると、その後については建設許可件数を巡るリスクが大きくなるとみられる。

Adelaide Timbrell

12月貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

2月3日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支 (10億豪ドル)	+9.9	-	+9.4

12月は、石炭、鉄鉱石やLNGの価格上昇をうけた資源輸出増加により、貿易黒字の拡大が予想される。

輸入サイドでは、中間財輸入の堅調継続と自動車輸入のさらなる回復が予想される。加えて、出入国記録によれば、豪州人について国境が完全に再開されたことから、12月は旅行輸入の小幅増加が示唆される。

Arindam Chakraborty



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	2.4	2.1	1.6	1.2	0.8	-0.8	3.0	5.8	2.6
Employment growth	-0.7	0.5	2.2	1.1	0.7	0.6	-1.0	2.1	4.7	2.4
Unemployment rate	4.6	4.7	4.6	4.4	4.1	4.0	6.8	4.7	4.0	3.8
Wage price index	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	1.4	2.3	3.1	3.3
Headline inflation	0.8	1.3	0.7	0.6	0.6	0.7	0.9	3.5	2.6	2.8
Trimmed mean inflation	0.7	1.0	0.6	0.6	0.6	0.7	1.1	2.6	2.5	2.7

*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
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
90-day bank bill	0.08	0.11	0.14	0.17	0.17
3-year bond	1.46	1.40	1.75	1.75	2.00
10-year bond	1.95	2.00	2.10	2.10	2.25
Curve - 3s10s (bps)	50	60	35	35	25
3y swap	1.61	1.55	1.90	1.90	2.15
10y swap	2.20	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	1.19	1.25	1.50	1.75	2.00
US 10-year note	1.80	1.50	2.00	2.00	2.25
ECB refi rate	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
BoE Bank Rate	0.25	0.50	0.50	0.50	0.50
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.70	0.75	0.75	0.75	0.75
AUD/EUR	0.63	0.67	0.66	0.65	0.64
AUD/GBP	0.53	0.55	0.54	0.54	0.52
AUD/JPY	81.1	87.0	87.0	87.0	87.0
AUD/CNY	4.48	4.78	4.76	4.74	4.73
AUD/NZD	1.07	1.04	1.04	1.04	1.04
AUD/CHF	0.65	0.71	0.69	0.70	0.68
AUD/IDR	10201	10631	10613	10575	10500
AUD/INR	53.24	55.88	56.10	56.25	56.40
AUD/KRW	846	881	878	870	863
USD/JPY	115	116	116	116	116
EUR/USD	1.11	1.12	1.14	1.15	1.17
USD/CNY	6.37	6.37	6.35	6.32	6.30
AUD TWI	59.80	63.02	62.81	62.58	62.27

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
	AU	Private sector credit m/m	Dec		0.7%	0.9%	00:30	11:30
Monday	JN	Industrial Production m/m	Dec P	--	--	7.0%	23:50	10:50
31-Jan		Retail Sales m/m	Dec	--	--	1.3%	23:50	10:50
	EA	GDP sa q/q	Q4 A	--	--	2.2%	10:00	21:00
		GDP sa y/y	Q4 A	--	--	3.9%	10:00	21:00
	GE	CPI m/m	Jan P	--	--	0.5%	13:00	00:00
		CPI y/y	Jan P	--	--	5.3%	13:00	00:00
	US	MNI Chicago PMI	Jan	62.1	--	64.3	14:45	01:45
		Dallas Fed Manf. Activity	Jan	--	--	8.1	15:30	02:30
		Fed's Daly Speaks at Reuters Live Event					16:30	03:30
Tuesday	NZ	Trade Balance NZD	Dec	--	--	-864m	21:45	08:45
01-Feb	AU	Markit Australia PMI Mfg	Jan F	--	--	55.3	22:00	09:00
		ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Jan-22	--	--	100.1	22:30	09:30
		Retail Sales m/m	Dec	--	--	7.3%	00:30	11:30
		RBA Cash Rate Target	Feb-22	--	0.10%	0.10%	03:30	14:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jan F	--	--	54.6	00:30	11:30
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jan F	--	--	59	09:00	20:00
		Unemployment Rate	Dec	--	--	7.2%	10:00	21:00
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jan F	--	--	60.5	08:55	19:55
		Unemployment Change (000's)	Jan	--	--	-23.0k	08:55	19:55
		Unemployment Claims Rate sa	Jan	--	--	5.2%	08:55	19:55
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Jan F	--	--	56.9	09:30	20:30
	US	Markit US Manufacturing PMI	Jan F	--	--	55	14:45	01:45
		Construction Spending m/m	Dec	0.7%	--	0.4%	15:00	02:00
		ISM Manufacturing	Jan	58.1	--	58.8	15:00	02:00
		JOLTS Job Openings	Dec	--	--	10562k	15:00	02:00
	CA	GDP m/m	Nov	--	--	0.8%	13:30	00:30
		GDP y/y	Nov	--	--	3.8%	13:30	00:30
		Markit Canada Manufacturing PMI	Jan	--	--	56.5	14:30	01:30
Wednesday	NZ	Average Hourly Earnings q/q	Q4	--	--	1.2%	21:45	08:45
02-Feb		Employment Change q/q	Q4	--	--	2.0%	21:45	08:45
		Participation Rate	Q4	--	--	71.2%	21:45	08:45
		Unemployment Rate	Q4	--	--	3.4%	21:45	08:45
	AU	RBA's Lowe speaks at press club					01:30	12:30
	EA	CPI Core y/y	Jan P	--	--	2.6%	10:00	21:00
		CPI m/m	Jan P	--	--	0.4%	10:00	21:00
	US	MBA Mortgage Applications	Jan-22	--	--	--	12:00	23:00
		ADP Employment Change	Jan	238k	--	807k	13:15	00:15
	CA	Building Permits m/m	Dec	--	--	6.8%	13:30	00:30
		Bank of Canada's Gravelle Speaks on Benchmark Reform					15:00	02:00
Thursday	AU	Building Approvals m/m	Dec	--	--	3.6%	00:30	11:30
03-Feb		NAB Business Confidence	Q4	--	--	-1	00:30	11:30
		Trade Balance	Dec	A\$9900m	--	A\$9423m	00:30	11:30
	EA	PPI m/m	Dec	--	--	1.8%	10:00	21:00
		ECB President Christine Lagarde Holds Press Conference					13:30	00:30
	UK	Bank of England Bank Rate	Feb-22	--	--	0.25%	12:00	23:00
		BOE Corporate Bond Target	Feb	--	--	20b	12:00	23:00
		BOE Gilt Purchase Target	Feb	--	--	875b	12:00	23:00
		BOE Governor Bailey press conference					12:30	23:30
	US	Continuing Claims	Jan-22	--	--	--	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Jan-22	--	--	--	13:30	00:30
		Nonfarm Productivity	Q4 P	2.5%	--	-5.2%	13:30	00:30
		Unit Labor Costs	Q4 P	1.5%	--	9.6%	13:30	00:30
		Durable Goods Orders	Dec F	--	--	--	15:00	02:00
		Factory Orders	Dec	0.1%	--	1.6%	15:00	02:00
Friday	NZ	Building Permits m/m	Dec	--	--	0.6%	21:45	08:45
04-Feb	AU	RBA-Statement on Monetary Policy					00:30	11:30
	EA	Retail Sales m/m	Dec	--	--	1.0%	10:00	21:00
	GE	Factory Orders m/m	Dec	--	--	3.7%	07:00	18:00
	UK	BOE's Broadbent and Pill speak					12:15	23:15
	US	Average Hourly Earnings m/m	Jan	0.5%	--	0.6%	13:30	00:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Jan	213k	--	199k	13:30	00:30
		Labor Force Participation Rate	Jan	61.9%	--	61.9%	13:30	00:30
		Unemployment Rate	Jan	3.9%	--	3.9%	13:30	00:30
	CA	Unemployment Rate	Jan	--	--	6.0%	13:30	00:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
31 Jan JN: IP (Dec P), Retail sales (Dec) CH: PMI (Jan) GE: CPI (Jan P) EA: GDP (4Q A) US: PMI (Jan), Dallas Fed (Jan)	1 Feb AU: Retail sales (Dec), RBA cash rate JN: PMI (Jan F) UK: PMI (Jan F) EA: Unemp. rate (Dec) US: PMI (Jan F), Construct. Spend (Dec) ISM (Jan), CA: GDP (Nov)	2 Feb NZ: Unemp. rate (4Q) GE: Unemp rate (Jan), PMI (Jan F) US: ADP emp. (Jan) CA: Build permits (Dec)	3 Feb AU: Build. approv (Dec), Trade bal. (Dec), NAB bus. conf. (4Q) UK: BoE bank rate US: Factory order (Dec) Durable goods (Dec F)	4 Feb NZ: Build. permit (Dec) GE: Factory order (Dec) US: Nonfarm payroll (Jan), Unemp. rate (Jan) CA: Unemp rate (Jan)
Public Holiday: NZ,CH	Public Holiday: CH	Public Holiday: CH	Public Holiday: CH	Public Holiday: CH
7 Feb AU: ANZ Job Ads (Jan) GE: IP (Dec)	8 Feb AU: NAB bus conf (Jan) US: NFIB (Jan), Trade bal. (Dec)	9 Feb US: Wholesale inv. (Dec F)	10 Feb JN: PPI (Jan) US: CPI (Jan)	11 Feb NZ: PMI (Jan) UK: GDP (4Q P), IP (Dec) GE: CPI (Jan F) US: U. of Mich. sent. (Feb P)
Public Holiday: NZ				Public Holiday: JN
14 Feb	15 Feb JN: GDP (4Q P), IP (Dec F) UK: Unemp rate (Dec) GE: ZEW survey (Feb) EA: GDP (4Q P) US: Empire manf. (Feb), PPI (Jan) CA: Housing starts (Jan)	16 Feb CH: CPI, PPI (Jan) UK: CPI (Jan) US: Retail sales (Jan), IP (Jan), FOMC minutes (Jan 26) CA: CPI (Jan)	17 Feb AU: Unemp. rate (Jan) JN: Trade bal. (Jan), Machine orders (Dec) US: House start (Jan), Build. permits (Jan), Philadelphia Fed (Feb)	18 Feb JN: CPI (Jan) UK: Retail sales (Jan) US: Exist. Home sales (Jan) CA: Retail sales (Dec)
21 Feb 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)	22 Feb UK: IFO (Feb) US: Chicago Fed (Jan), GDP (4Q S), New home sales (Jan)	23 Feb NZ: RBNZ cash rate AU: WPI (4Q) EA: CPI (Jan F)	24 Feb NZ: Trade bal. (Jan)	25 Feb 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)
Public Holiday: US, CA		Public Holiday: JN		
28 Feb NZ: ANZ Bus Conf (Feb) AU: Retail sales (Jan) JN: IP (Jan P), Retail sales (Jan) US: Wholesale inv (Jan), PMI, Dallas Fed (Feb)	1 Mar 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)	2 Mar NZ: Build permit (Jan) AU: GDP (4Q) GE: Unemp. rate (Feb) EA: CPI (Feb P) US: ADP emp. (Feb) CA: BoC policy rate	3 Mar AU: Build approv. (Jan), Trade bal. (Jan) EA: Unemp. rate (Jan), Retail sales (Jan) US: Factory order (Jan), Durable goods (Jan F)	4 Mar GE: Trade bal. (Jan) US: Nonfarm payroll (Feb), Unemp. rate (Feb) CA: Build permit (Jan)



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。