

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	5
データプレビュー	6
予測	8
データとイベントカレンダー	9
この先の5週間	10
重要なお知らせ	11

## 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)

## Contact

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

## Follow us on Twitter

[@ANZ\\_Research](https://twitter.com/ANZ_Research)

## 豪州の2022年成長率予想を下方修正；予算案公表

当社はインフレ加速によるセンチメント悪化をうけた消費見通しの鈍化を反映し、2022年の豪州GDP成長率予測を小幅に下方修正した。とは言え前年比4.2%と堅調な伸びを予測している。堅調な家計の財務状況や賃金上昇率の上昇が予測の中心的要素となっている。当社は賃金上昇率につき2022年末時点の前年比3.5%、2023年末時点の前年比4%と想定している。これにより刈り込み平均は2022年、2023年ともに3%を上回り続けることとなろう。

こうした見通しの下でRBAはキャッシュレートを引き締め領域へ引き上げることとなる。当社の見立てでは3%以上を意味する。当社は引き続きRBAの利上げ開始を今年第3四半期とみているが、6月理事会までに第1四半期のインフレ、賃金統計が発表されることから6月理事会での利上げ開始の可能性も明らかにある。

因みに、今週のチャートではFedとRBAの間に「機械的」関係がないことが示されている。2015年末から2018年遅くまで、Fedは200bp以上の利上げを行った。RBAは同時期に利下げを行った。両者の関係は間接的なもので、Fedの行動はグローバルなインフレ圧力に関する情報を提供するほか、豪ドルにも影響する。しかし究極的には、RBAにとって重要なのは国内の経済状況だ。

当社は3月21日週に連邦予算案に関する詳細なプレビューを行った。経済見通しの改善とコモディティ価格上昇は、歳出拡大でも財政赤字の縮小を意味する。しかし、経済の回復段階を踏まえれば財政赤字は依然大きく、次期政権にとっては財政健全化が課題となる。

## 注目材料

2月小売売上高（3月29日）：横ばいが予想される。

連邦予算案（3月29日）：財政赤字縮小が見込まれる。

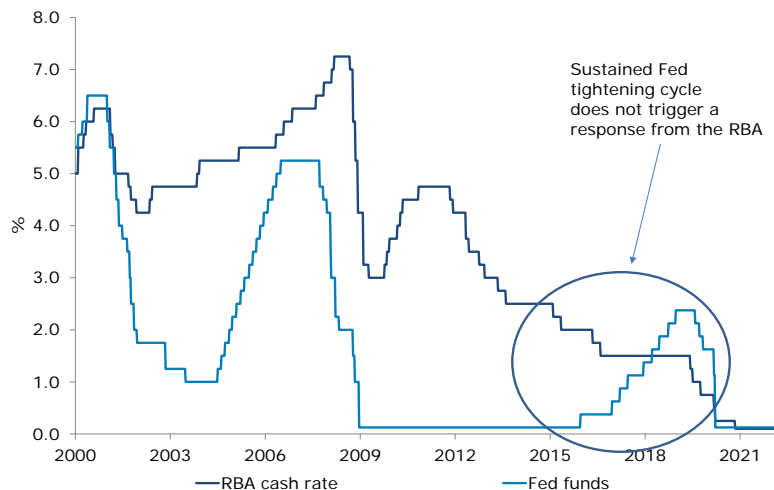
第1四半期求人件数（3月31日）：ANZ求人広告件数は同時期に1.8%増加した。

2月建設許可件数（3月31日）：1月の減少の後、緩やかな反動増が見込まれる。

2月住宅金融（4月1日）：最近の大幅増から鈍化へ。

## 今週のチャート

FedとRBAの間には「機械的」関係はない



Source: Bloomberg, ANZ Research



## 2022年の豪 GDP 成長率予測は若干下方修正も依然として堅調な伸びに

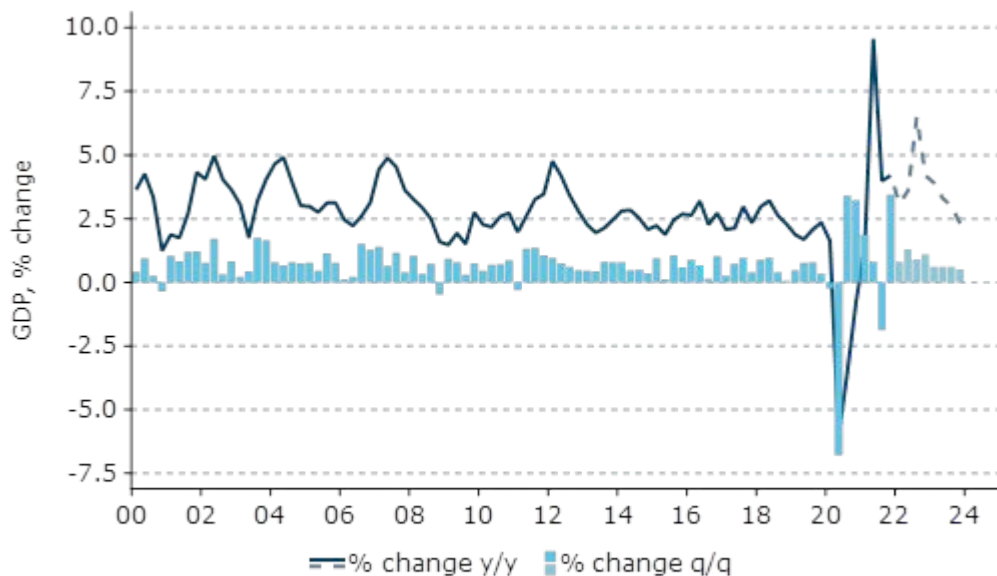
フェリシティ・エメットとキャサリン・バーチの見解

(本稿は3月24日木曜発行のANZ Research Quarterlyからの抜粋です)

2022年の豪州経済は堅調が見込まれ、GDP成長率は4.2%と2021年の高成長が続くだろう。当社は最近の生計費への上昇圧力をうけた消費者信頼感の低下をうけて前年比4.7%という従来の予想を若干引き下げた。しかしながら、当社は引き続き、センチメント悪化にもかかわらず堅調な家計支出が成長の牽引役になると予想している。

ロックダウン中の支出機会の制限と寛大な政府による労働者に対する補償の組み合わせにより、家計のバランスシートは非常に良好となっており、家計の超過貯蓄は2,500億豪ドル積み上がった。この結果、消費者は支出の準備ができており、意欲も高い。10-12月期の家計消費の前期比6.5%増加と1月小売売上高の前月比1.8%増加は、低調な消費者センチメントにもかかわらず超過貯蓄により消費者の財布のひもが緩んだことを示唆している。

図表 1. 2022年も堅調な経済成長が続く見込み



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

堅調な消費に加え、住宅、非住宅建設の大規模な受注残があり、来年頃にかけて成長を押し上げ過剰生産能力を使い果たすことになるだろう。投資計画は上方修正され、特に公共投資を中心とした政府需要見通しも有望だ。

豪州経済の堅調は労働市場にも現れている。労働市場における余剰生産力は想定よりもかなり速く縮小した。失業率は4.0%、不完全雇用率は6.6%といずれも2008年以来の低水準となっている。史上最高水準の欠員率や労働需要の高まりにより、さらに低下する可能性がある。当社は失業率が2022年末までに3%台前半へ低下し、1970年代半ば以来の低水準になると予想している(図表2)。



図表 2. 失業率は 50 年振りの水準へ低下する見込み



Source: ABS, RBA, Macrobond, ANZ Research

低水準の失業率は既に労働コストの上昇につながっている。過去の何年にもわたる低い賃金上昇率の後、現在の仕事からの離職を計画している労働者の比率が上昇しており、労使紛争により失われた労働日数は 12 年振りの高水準となっている。賃金価格指数（WPI）はパンデミックによる打撃から持ち直しており、他の労働コスト指標は加速している。失業率の低下につれ、当社は賃金価格指数が加速し 2022 年末までに 3.5%へ、2023 年末までに 4%へ上昇すると予想している。

RBA は持続的なインフレ率達成の鍵として賃金上昇率に焦点を当てている一方、短期的には供給制約がインフレ加速の牽引役となっている。こうした圧力はこれまでの想定よりも長続きするとみられる。ウクライナにおける戦争や豪州東海岸沿いの洪水が、特にガソリンと食品価格を通じて、既に高水準のインフレ圧力をさらに強めるだろう。オミクロン関連の供給制約や労働力調達の困難化が既に第 1 四半期の食品価格を押し上げているが、今後は洪水が食料生産や供給網のさらなる制約となるだろう。豪州の CPI バスケットにおいて食品は約 17%を占めている一方、ガソリンは約 3.5%だ。

供給制約による価格上昇は 2022 年後半から 2023 年にかけて後退するだろう。しかしながら、それまでに賃金は高い伸びに達しているだろう。当社は刈り込み平均インフレ率が 2022 年央に 3.7%でピークを付けた後、供給制約後退により鈍化するが、予測期間中は RBA の 2-3%の目標バンド上限以上の水準に留まると予想している。さらに、当社の賃金予想に基づけば 2023 年後半には再び加速が見込まれている。

最大の問題は、これら全ての要因が RBA の利上げ開始タイミングにどのように影響するかだ。RBA は忍耐強くあり続けると強調している。RBA はインフレ率が 2022 年前半に加速することを認識しつつも、利上げによって解決できない供給ショックに反応するには気が進まないと言われる。賃金上昇率が 3%を超えるのを待つということは、第 3 四半期に利上げ開始というのが、最も可能性が高いシナリオだろう。

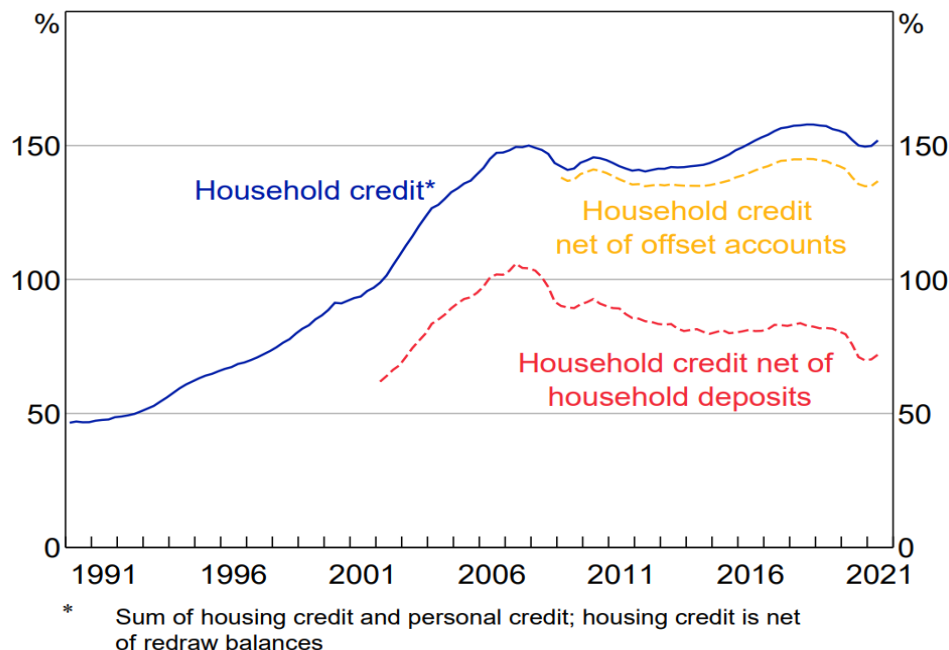
しかしながらリスクはより早い利上げ開始に傾いている。問題は、一時的だが複数の品目の同時価格急騰がより持続的なインフレ加速ショックをもたらしていることだ。そして需要が特に強い局面で経済にのしかかってきている。ロウ RBA 総裁は最近、この組み合わせは「インフレ心理のシフト」につながり得ると述べた。重要なのは、非常に低いインフレが長期間続いた後、今では企業はコストの大幅上昇の消費者への転嫁を模索せねばならなくなっていることだ。これに対してはより早期の「より大幅な金融政策対応」が求められよう。このため、早ければ第 1 四半期のインフレ率と賃金のデータが入り得る 6 月に RBA が利上げを開始する可能性を排除できない。

RBA は注意しているが  
(まだ) 恐れてはいない



金利上昇は家計にとって試練となるだろう。最後に RBA が利上げを行った 2010 年は非常に多くの借り手にとってモーゲージ金利上昇の経験がなかった。とは言え、家計の財務状況は利上げを切り抜けることができるほど非常に良好だ。平均的な借り手はモーゲージ返済を 2 年前倒しで行っており、1 年前倒しだった数年前と比べて改善している。家計は過去 10 年間、金利低下を利用してモーゲージ・オフセットやその他の預金を増額し将来の金利上昇に対するヘッジを行ってきた。

図表 3. 預金等で相殺した家計の債務額は減少している



Source: RBA Financial Stability Review

さらに、モーゲージ返済延滞率も低下しており、家計のクレジットカード債務は減少している。銀行も実際の利払い負担よりもモーゲージ金利が上昇した場合の債務返済可能性を評価するよう求められている。

当社の見通しが狂うとしたら何が要因となるだろうか？当社の見通しでは力強い消費者を前提としているが、最近の消費者信頼感の低下は、地政学的紛争が見通しに関する不確実性を高め消費者が困惑しているリスク、あるいはガソリン価格急騰により裁量的支出が打撃を受けるリスクがあることを示している。

図表 4. 消費者信頼感低下が懸念される





上振れリスクとしては、コモディティ価格上昇が企業利益増加と政府の歳入増加につながり得る点がある。財政収支が改善し、政府が選挙を控えて人気取りのための支出を増加させる余裕ができるかもしれない。

図表 5. ANZ 予測

	% q/q					% y/y		
	Dec-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dec-22	2021	2022	2023
GDP	3.4	<b>0.8</b>	<b>1.3</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	4.2	<b>4.2</b>	<b>2.3</b>
Employment growth	0.6	<b>2.1</b>	<b>1.2</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	2.2	<b>4.7</b>	<b>2.1</b>
Unemployment rate	4.7	<b>4.0</b>	<b>3.6</b>	<b>3.4</b>	<b>3.3</b>	4.7	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>
Wage price index	0.7	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	2.3	<b>3.5</b>	<b>4.0</b>
Headline inflation	1.3	<b>1.4</b>	<b>1.1</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	3.5	<b>3.7</b>	<b>3.0</b>
Trimmed mean inflation	0.9	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	2.6	<b>3.4</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.

## 最近のインサイト記事

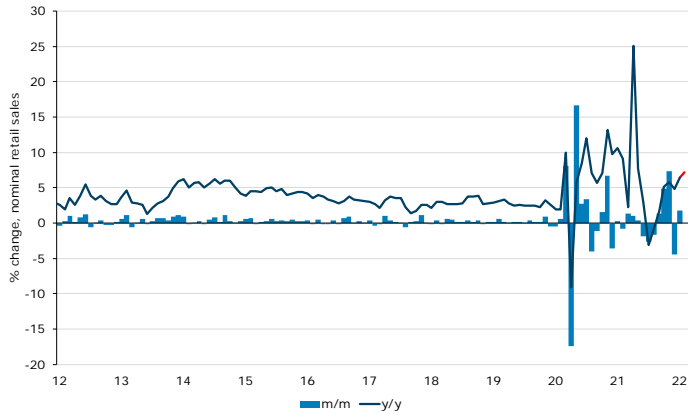
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 3月23日発行、2022-23年度豪州連邦予算案プレビュー：赤字が大幅縮小へ
- 3月22日発行、ANZ 豪州データ：ガソリン価格急騰は他の財への支出減少につながっていない
- 3月16日発行、消費者信頼感が大幅雇用増と乖離
- 3月10日発行、豪州のインフレ率は5%に向けて加速へ
- 3月8日発行、ANZ 豪州データ：旅行が急回復
- 3月2日発行、平均賃金の前年比上昇率はRBA予測を大幅に上回る
- 2月25日発行、RBAの引き締め下でも賃金加速は持続へ
- 2月24日発行、2021年第4四半期ANZステイトメーター：離陸準備
- 2月24日発行、豪州：景気回復、財政赤字縮小
- 2月24日発行、ANZ 豪州データ：オミクロン感染による減少後、支出が急回復
- 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

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。



2月小売売上高



3月29日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	0.0	N/A	+1.8

堅調な1月と比べ、当社は2月の小売売上高は低調になると予想している。

David Plank

2月建設許可件数



Source: ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

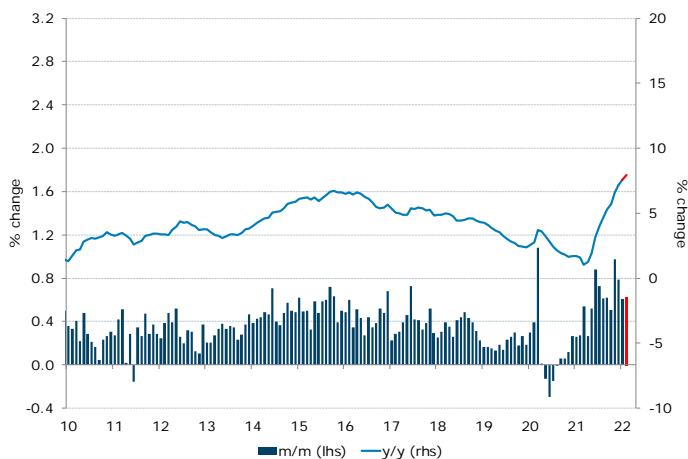
3月31日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+5.0	N/A	-27.9

建設許可件数は1月に急減した。当社は2月に緩やかな反動増を予想している。

David Plank

2月民間部門与信



3月31日木曜

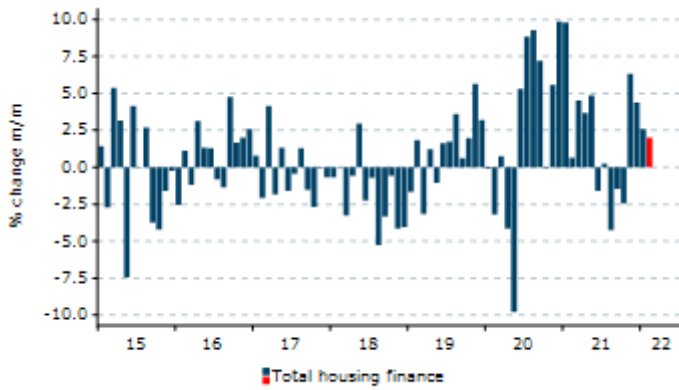
	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+0.6	N/A	+0.6

当社は1月と同程度の伸びが続くと予想している。

David Plank



2月住宅金融



Source: ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

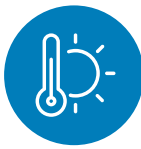
4月1日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
住宅ローン (前月比、%)	+2.0	N/A	+2.6

住宅金融は力強く 2021 年を終えており、11 月と 12 月はそれぞれ前月比 6.3%増、4.4%増だった。これは 1 月の増加も強い結果だったことを意味している。当社は 2 月に伸び率がやや鈍化すると予想している。

David Plank





## 豪州經濟活動\*

	% q/q					% y/y		
	Dec-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dec-22	2021	2022	2023
GDP	3.4	<b>0.8</b>	<b>1.3</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	4.2	<b>4.2</b>	<b>2.3</b>
Employment growth	0.6	<b>2.1</b>	<b>1.2</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	2.2	<b>4.7</b>	<b>2.1</b>
Unemployment rate	4.7	<b>4.0</b>	<b>3.6</b>	<b>3.4</b>	<b>3.3</b>	4.7	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>
Wage price index	0.7	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	2.3	<b>3.5</b>	<b>4.0</b>
Headline inflation	1.3	<b>1.4</b>	<b>1.1</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	3.5	<b>3.7</b>	<b>3.0</b>
Trimmed mean inflation	0.9	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	2.6	<b>3.4</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	0.20	0.11	0.14	0.46	0.76
3-year bond	2.23	1.40	1.75	1.75	2.00
10-year bond	2.79	2.00	2.10	2.10	2.25
Curve - 3s10s (bps)	56	60	35	35	25
3y swap	2.49	1.55	1.90	1.90	2.20
10y swap	3.05	2.30	2.40	2.40	2.55
RBNZ cash rate	1.00	1.00	2.00	2.50	3.00
US fed funds	0.50	0.50	1.00	1.25	1.50
US 2-year note	2.14	1.25	1.50	1.75	2.00
US 10-year note	2.37	1.50	2.00	2.00	2.25
BoE Bank Rate	0.75	0.50	0.75	1.00	1.00
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.75	0.70	0.71	0.73	0.75
AUD/EUR	0.68	0.63	0.65	0.66	0.68
AUD/GBP	0.57	0.51	0.54	0.55	0.56
AUD/JPY	92.0	79.1	83.8	86.9	90.0
AUD/CNY	4.79	4.46	4.49	4.61	4.73
AUD/NZD	1.08	1.08	1.08	1.07	1.07
AUD/CHF	0.70	0.66	0.67	0.69	0.71
AUD/IDR	10788	9923	10118	10366	10575
AUD/INR	57.41	52.15	54.32	55.48	57.00
AUD/KRW	916	823	852	861	878
USD/JPY	122	113	118	119	120
EUR/USD	1.10	1.12	1.10	1.10	1.10
USD/CNY	6.37	6.37	6.32	6.31	6.30
AUD TWI	63.70	58.36	59.68	61.17	62.67

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
<b>Monday</b>	<b>UK</b>	<b>Bank of England Governor Andrew Bailey speaks on economy</b>					<b>11:00</b>	<b>22:00</b>
<b>28-Mar</b>	US	Advance Goods Trade Balance	Feb	-\$106.6b	--	-\$107.6b	12:30	23:30
		Retail Inventories m/m	Feb	--	--	1.9%	12:30	23:30
		Wholesale Inventories m/m	Feb P	--	--	0.8%	12:30	23:30
		<b>Dallas Fed Manf. Activity</b>	Mar	--	--	<b>14.00</b>	<b>14:30</b>	<b>01:30</b>
Tuesday	AU	<b>ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index</b>	Mar-22	--	--	<b>91.20</b>	<b>22:30</b>	<b>09:30</b>
29-Mar		Retail Sales m/m	Feb	--	--	1.8%	00:30	11:30
	US	S&P CoreLogic CS US HPI y/y/sa	Jan	--	--	18.8%	13:00	00:00
		Conf. Board Consumer Confidence	Mar	107.8	--	110.5	14:00	01:00
		JOLTS Job Openings	Feb	--	--	11263k	14:00	01:00
		<b>Fed's Harker Discusses Economic Outlook</b>					<b>14:45</b>	<b>01:45</b>
Wednesday	NZ	Building Permits m/m	Feb	--	--	-9.2%	21:45	08:45
30-Mar		<b>ANZ Business Confidence</b>	Mar	--	--	<b>-51.80</b>	<b>00:00</b>	<b>11:00</b>
	JN	Retail Sales y/y	Feb	--	--	1.1%	23:50	10:50
	GE	CPI m/m	Mar P	--	--	0.9%	12:00	23:00
		CPI y/y	Mar P	--	--	5.1%	12:00	23:00
	<b>UK</b>	<b>BOE's Broadbent speaks</b>					<b>08:10</b>	<b>19:10</b>
	US	<b>Fed's Bostic Discusses Economic Leadership</b>					<b>01:30</b>	<b>12:30</b>
		MBA Mortgage Applications	Mar-22	--	--	-8.1%	11:00	22:00
		ADP Employment Change	Mar	400k	--	475k	12:15	23:15
		Core PCE q/q	Q4 T	--	--	5%	12:30	23:30
		GDP Annualized q/q	Q4 T	7.1%	--	7%	12:30	23:30
		GDP Price Index	Q4 T	7.1%	--	7.1%	12:30	23:30
		Personal Consumption	Q4 T	--	--	3.1%	12:30	23:30
		<b>Fed's Barkin Speaks at Rural Economy Event</b>					<b>13:15</b>	<b>00:15</b>
	<b>SO</b>	<b>ECB's Kazimir speaks</b>					<b>08:00</b>	<b>19:00</b>
Thursday	AU	Building Approvals m/m	Feb	--	--	-27.9%	00:30	11:30
31-Mar		Private Sector Credit y/y	Feb	--	--	7.6%	00:30	11:30
	JN	Industrial Production y/y	Feb P	--	--	-0.5%	23:50	10:50
	CH	<b>Composite PMI</b>	Mar	--	--	<b>51.20</b>	<b>01:30</b>	12:30
		<b>Manufacturing PMI</b>	Mar	50.00	--	50.20	01:30	12:30
		Non-manufacturing PMI	Mar	51	--	51.6	01:30	12:30
	EA	Unemployment Rate	Feb	--	--	6.8%	09:00	20:00
	GE	Unemployment Change (000's)	Mar	--	--	-33.0k	07:55	18:55
		Unemployment Claims Rate sa	Mar	--	--	5.0%	07:55	18:55
	UK	Current Account Balance	Q4	--	--	-24.4b	06:00	17:00
		GDP y/y	Q4 F	--	--	6.5%	06:00	17:00
		Government Spending q/q	Q4 F	--	--	1.9%	06:00	17:00
		Gross Fixed Capital Formation q/q	Q4 F	--	--	2.2%	06:00	17:00
		Private Consumption q/q	Q4 F	--	--	1.2%	06:00	17:00
		Total Business Investment y/y	Q4 F	--	--	-0.8%	06:00	17:00
	US	Continuing Claims	Mar-22	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Mar-22	--	--	--	12:30	23:30
		<b>PCE Core Deflator m/m</b>	Feb	0.4%	--	1%	12:30	23:30
		Personal Income	Feb	0.5%	--	0.0%	12:30	23:30
		Personal Spending	Feb	0.5%	--	2.1%	12:30	23:30
		Fed's Williams Makes Opening Remarks					13:00	00:00
		MNI Chicago PMI	Mar	58	--	56.3	13:45	00:45
	CA	GDP y/y	Jan	--	--	3.9%	12:30	23:30
Friday	NZ	<b>CoreLogic House Prices y/y</b>	Mar	--	--	<b>0.25</b>	<b>16:00</b>	<b>03:00</b>
1-Apr		ANZ Consumer Confidence Index	Mar	--	--	81.7	21:00	08:00
		ANZ Consumer Confidence m/m	Mar	--	--	-16.4%	21:00	08:00
	AU	S&P Global Australia PMI Mfg	Mar F	--	--	--	22:00	09:00
		Commodity Index AUD	Mar	--	--	137.2	05:30	16:30
	JN	Tankan Large All Industry Capex	Q1	4.8%	--	9.3%	23:50	10:50
		Tankan Large Mfg Index	Q1	12	--	18	23:50	10:50
		Tankan Small Mfg Index	Q1	-7	--	-1	23:50	10:50
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Mar F	--	--	--	00:30	11:30
	CH	<b>Caixin China PMI Mfg</b>	Mar	50.10	--	50.40	01:45	12:45
	EA	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Mar F	--	--	--	08:00	19:00
		CPI Core y/y	Mar P	--	--	2.7%	09:00	20:00
		CPI m/m	Mar P	--	--	0.9%	09:00	20:00
	GE	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Mar F	--	--	--	07:55	18:55
	UK	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Mar F	--	--	--	08:30	19:30
	US	<b>Average Hourly Earnings y/y</b>	Mar	5.5%	--	5%	12:30	23:30
		<b>Change in Nonfarm Payrolls</b>	Mar	450k	--	678k	12:30	23:30
		<b>Labor Force Participation Rate</b>	Mar	--	--	62%	12:30	23:30
		<b>Unemployment Rate</b>	Mar	3.7%	--	4%	12:30	23:30
		S&P Global US Manufacturing PMI	Mar F	--	--	--	13:45	00:45
		Construction Spending m/m	Feb	1.0%	--	1.3%	14:00	01:00
		ISM Manufacturing	Mar	58.3	--	58.6	14:00	01:00
	CA	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Mar	--	--	56.6	13:30	00:30



## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>28 Mar</b> US: Wholesl inv (Feb P), Dallas Fed (Mar)	<b>29 Mar</b> AU: Retail sales (Feb) US: Conf Board (Mar)	<b>30 Mar</b> NZ: Build permit (Feb), ANZ Bus Conf (Mar) JN: Retail sales (Feb) GE: CPI (Mar P) US: GDP (4Q T)	<b>31 Mar</b> AU: Build approv. (Feb), Pvt. sec credit (Feb) JN: IP (Feb P) CH: PMI (Mar) UK: GDP (4Q F) GE: Unemp rate (Mar) EA: Unemp rate (Feb) US: Pers'l inc/spend (Feb), PMI (Mar)	<b>1 Apr</b> JN: Tankan Mfg (1Q), PMI (Mar F) UK: PMI (Mar F) GE: PMI (Mar F) EA: CPI (Mar P), PMI (Mar F), US: Unemp rate (Mar), ISM, PMI (Mar)
<b>4 Apr</b> AU: ANZ Job Ads (Mar) GE: Trade bal. (Feb) US: Factory order (Feb), Durable goods (Feb) CA: Build permit (Feb)	<b>5 Apr</b> AU: RBA cash rate US: Trade bal. (Feb)	<b>6 Apr</b> GE: Factory orders (Feb) EA: Retail sales (Feb) US: FOMC min. (Mar 16)	<b>7 Apr</b> AU: Trade bal (Feb) GE: IP (Feb)	<b>8 Apr</b> NZ: Truckometer (Mar) JN: Trade bal. (Feb) US: Wholesle inv (Feb F) CA: Unemp rate (Mar)
<b>Public Holiday: CH</b>	<b>Public Holiday: CH</b>			
<b>11 Apr</b> CH: PPI, CPI (Mar) UK: IP, Trade bal (Feb)	<b>12 Apr</b> AU: NAB bus conf (Mar) JN: PPI (Mar) UK: Unemp rate (Feb) GE: CPI (Mar F), Zew survey (Apr) EA: Zew survey (Apr) US: CPI (Mar)	<b>13 Apr</b> NZ: RBNZ cash rate JN: Machine order (Feb) CH: Trade bal (Mar) UK: CPI (Mar) EA: IP (Feb) US: PPI (Mar) CA: BoC policy rate	<b>14 Apr</b> NZ: PMI (Mar) AU: Unemp rate (Mar) EA: ECB policy rate US: Retail sales (Mar), U. of Mich. sent. (Apr P)	<b>15 Apr</b> US: IP (Mar), Empire manf. (Apr)
				<b>Public Holiday: NZ, AU, UK, US, GE</b>
<b>18 Apr</b> CH: IP (Mar), GDP (1Q), Retail sales (Mar) CA: Housing start (Mar)	<b>19 Apr</b> JN: IP (Feb F) US: Housing start (Mar), Build permit (Mar)	<b>20 Apr</b> JN: Trade bal (Mar) GE: PPI (Mar) US: Ext home sale (Mar) CA: CPI (Mar)	<b>21 Apr</b> NZ: CPI (1Q) AU: NAB bus. conf. (1Q) EA: CPI (Mar F) US: Philly Fed (Apr)	<b>22 Apr</b> JN: CPI (Mar), PMI (Apr P) UK: Retail sales (Mar), PMI (Apr P) GE: PMI (Apr P) EA: PMI (Apr P) US: PMI (Apr P) CA: Retail sales (Feb)
<b>Public Holiday: NZ, AU, UK, GE</b>				
<b>25 Apr</b> GE: IFO (Apr) US: Dallas Fed (Apr)	<b>26 Apr</b> US: Durable goods (Mar P), Conf. board CC (Apr), Richmond Fed (Apr), New home sales (Mar)	<b>27 Apr</b> AU: CPI (1Q) US: Wholesl inv (Mar P)	<b>28 Apr</b> NZ: Trade bal (Mar), ANZ bus. conf. (Apr) JN: Retail sales (Mar), IP (Mar P) BOJ policy rate GE: CPI (Apr P) US: GDP (1Q A), Personal Cons. (1Q A)	<b>29 Apr</b> AU: PPI (1Q) CH: PMI (Apr) GE: GDP (1Q P) EA: M3 money (Mar), CPI (Apr P), GDP (1Q A) US: ECI (1Q), Persnl inc./spend (Mar), PCE (Mar), PMI (Apr), U. of Mich. sent. (Apr F) CA: GDP (Feb)
<b>Public Holiday: NZ, AU</b>				

## 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言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。