

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	6
データレビュー	7
予測	8
データとイベントカレンダー	9
この先の5週間	11
重要なお知らせ	12

Contributors

Adam Boyton

Head of Australian Economics
Adam.Boyton@anz.com
 +61 466 564 893

Felicity Emmett

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

Catherine Birch

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

Adelaide Timbrell

Senior Economist
Adelaide.Timbrell@anz.com
 +61 466 850 588

Madeline Dunk

Economist
Madeline.Dunk@anz.com
 +61 2 8037 0078

Contact
research@anz.com

Twitter
[@ANZ_Research](https://twitter.com/ANZ_Research)

RBA 4月理事会は微妙なバランス

ANZ 豪州求人広告データが更新され、ANZ・インディード求人広告と名前が変わりました。2023年3月までのデータは4月3日に公表されます。

当社は最近の経済指標の堅調を踏まえ4月4日のRBA理事会で25bp利上げが決定されると予想しているが、決定は微妙なバランス上にある。

ロウ RBA 総裁が決定を左右すると強調した4つの経済指標では引き続き回復力が覗える：

- 労働力データは強く、失業率は3.5%へ低下した。
- NAB 企業景況感は堅調が続いており、価格とコストの伸びは高水準が続いており、企業は依然として採用モードにある。
- 小売売上高は前月比+0.2%と鈍化した。小売売上高統計で捕捉されているサービス支出は堅調が続いている。
- 月次CPIはインフレのモメンタムが依然として強いことを示し、前年比の上昇率が示すほどには鈍化していない。

最近の銀行セクター騒動は検討されよう。しかし問題を囲い込む迅速な行動に続き、米連邦準備銀行、ECB、BOEとSNBの全てがその後利上げを行っており、注意深い監視下にあるものの、金融安定問題はインフレ懸念を凌駕するものではないことを示している。少なくともまだそうならない。

当社の中心シナリオは4月理事会での25bp利上げだが、利上げ停止の確率はこれまでで最も高まった。RBAは「長期で変動しやすい」金融政策のラグを踏まえ、利上げ停止という政策オプションによりこれまでの利上げと最近の世界情勢の影響を評価しようとするかもしれない。当社は引き続き、問題はキャッシュレートのピークを「どこまで」上げるかではなく、「いつ」かであると捉えている（当社は引き続き4.1%とみている）。

注目材料

ANZ・インディード求人広告件数（4月3日）

住宅金融（4月3日）：販売が低水準に留まる中、前月比5%の減少を予想。

建設許可件数（4月3日）：前月比8%増加では1月の減少を相殺できないだろう。

RBA キャッシュレート決定（4月4日）：25bpの追加利上げを予想。

ロウ RBA 総裁講演（4月5日、全国記者クラブにて）

貿易収支（4月6日）：2月は概ね横ばいを予想。

RBA 金融安定レビュー（4月6日）

今週のチャート

月次CPIは四半期移動平均で3ヵ月/3ヵ月比2.0%



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research



金利はさらに上昇し高水準に留まる

フェリシティ・エメットの見解

これは3月30日発行のANZリサーチ四半期報からの抜粋です。

次の2回の利上げのタイミングを巡るリスクはあるものの、当社は堅調な国内経済とインフレ目標への回帰が鈍いことを背景に、キャッシュレートは最終的に4.1%へ引き上げられるとの見方に満足している。

さらに、インフレを目標バンドへ回帰させるには、景気が今後鈍化していくとしても、景気抑制的な金利水準を長期間維持する必要があるだろう。当社はキャッシュレートが2024年遅くまで4.1%で維持されると予想している。

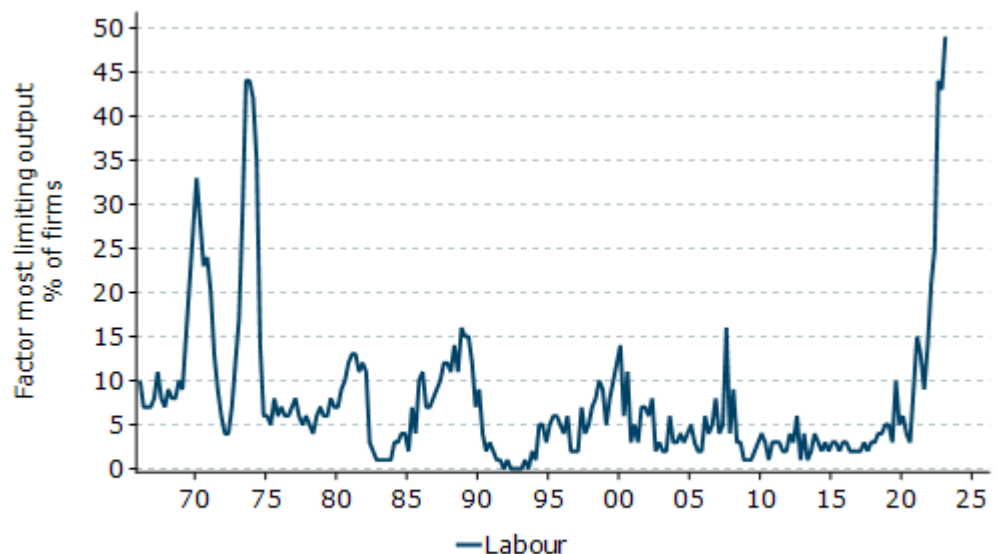
中央銀行の迅速な対応にもかかわらず、過去数週間の銀行セクターの動揺が景気見通し全般を巡る不確実性を高めた。最近の出来事により金融環境がタイト化すると懸念が熾り続けるだろう。

豪州ではインフレという野獣はまだ飼いならされていないが、RBAは最近のコミュニケーションで利上げサイクル停止のタイミングが近づいていることを明確に示している。およそ15%のモーゲージ債務が今年中に非常に低い固定金利（2%前後）から大幅に上昇する変動金利（5.5-6%）へ移行する中で、RBAは引き締め過ぎないように注意している。成長鈍化の兆候があり、インフレ率の前年比がピークを過ぎたことが確認されており、利上げの影響が出始めており、待望されていた景気減速が始まりつつあることが示唆されている。

当社はそれほど確信できていない。経済が鈍化し始めていることに疑いはないが、第4四半期GDPの弱さは誇張されている。企業サーベイや労働時間増加と整合的ではない。当社は第1四半期は若干改善すると予想している。そして、RBAと同様に、昨年央の経済指標のソフトパッチが反転し、コアインフレが最近再加速した米国と欧州の経験については認識している。

ハードデータ、アンケート調査および銀行の顧客から得た労働市場の状況は、経済が依然として底堅く推移しているという当社の見方を支持している。1-3月期の産業動向に関するACCIサーベイでは、労働力が生産の抑制要因となっている度合いが過去60年の同調査の歴史の中で最も高いと企業が認識していることが示されている。同時に受注は、生産の抑制要因としては1970年代初頭以来の低水準へ低下している。需要は引き続き堅調だ。供給は引き続きより大きな問題だ。

図表 1. 労働力が生産の主要な抑制要因



Source: Australian Chamber of Commerce & Industry, Macrobond, ANZ Research

2月の労働市場指標の回復は示唆が多い。失業率は3.5%へ再び低下し、不完全雇用率は直近の最低水準へ再び低下した。労働市場全体の未活用労働率は9.4%と11月に記録した底である9.3%からわずかにしか上昇していない。



(非常に高水準の空席者数に反映されている) 超過労働需要が失業率の上昇を制限している。当社は失業率が今年中は 3% 台半ばで推移し、2024 年末までに 4.3% へ上昇すると予想している。

図表 2. 失業率は僅かしか上昇せず



Source: ABS, RBA, Macrobond, ANZ Research

RBAにとって重要なのは、タイトな労働市場が賃金上昇率の加速に結びついていないことだ。少なくとも今まではそうになっていない。賃金価格指数の上昇率は加速しているが前年比 3.3%と緩やかな伸びにとどまっている一方、RBA が重視しているより広範な労働コスト指標である非農業部門時給は 10-12 月期に前年比 2.5%しか伸びなかった。これらの穏やかな結果が物価と賃金のスパイラルへの懸念を低下させている一方、労働市場のタイトな状況が続いているため RBA は警戒を続けるだろう。当社の見解では、賃金上昇率は加速が続き 2024 年初に前年比 4.4%に達する。

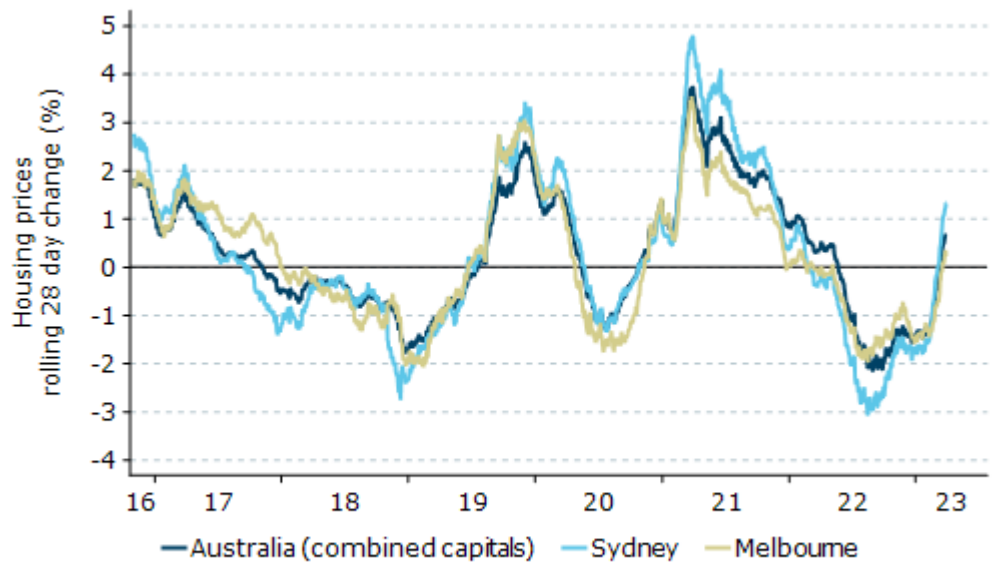
賃金上昇率の加速は家計が将来の問題に対処する手助けとなる。家計の貯蓄率はコロナ前の水準へ低下したが、パンデミック中の大規模な貯蓄バッファの積み上がり、モーゲージ金利や生計費の上昇の影響を緩和する一助となろう。家計の貯蓄取り崩し意欲が、消費者支出や総需要の今後の径路にとって重要となる。

第 4 四半期国民経済計算における消費者支出の鈍化は誇張されているように見えるが、ANZ が観測している 3 月の支出データは、長く待望されていた消費の鈍化がついに開始したことを示唆している。とは言え、旅行やその他サービス支出は非常に高水準に留まっている。

家計の堅調の証左は、住宅価格の抵抗力の強さにも表れている。全国レベルでは、住宅価格は 2022 年 5 月から 2023 年 2 月にかけて 10% 近く低下したが、低下のペースは大きく鈍化した。1 月に 1.1% 低下した住宅価格の 2 月の低下はわずか 0.2% にとどまった一方、シドニーの価格は 0.1% 上昇した。日次データによれば 3 月もこうしたトレンドは続いていることが示唆されており、28 日移動平均でみてシドニーの価格は 1% 近く上昇、メルボルンもプラスに転じた。これは驚くべき展開で、2023 年に住宅価格が 10% 低下するという当社の予想に対する著しい上振れリスクとなっている。



図表 3. 住宅価格は上昇に転換

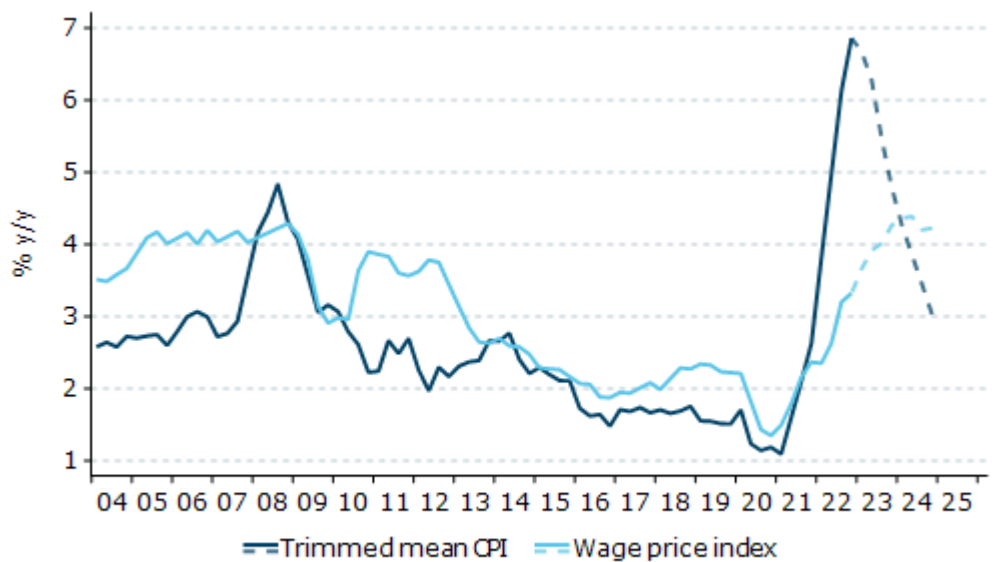


Source: CoreLogic, Macrobond, ANZ Research

しかし、一歩引いて考えてみると、もし最も金利感応度が高いセクターが復活しているとする
と、需要とインフレを押し下げるためには追加利上げが必要となろう。

世界的な供給制約圧力の緩和が年末にかけての総合インフレ率の 4.5%への鈍化を支援するだろ
う。しかし当社は引き続き、到達平均インフレ率はより粘着的と予想している。10-12 月期に
6.9%でピークを付けた後、当社は 2023 年末までに 4.8%へ、2024 年末までに 3.0%への緩
やかな鈍化を予想している。これはインフレ率が目標を上回って推移する期間としては長期間
で、高インフレが家計や企業のインフレ期待の上昇につながり始めるリスクを高める。

図表 4. 賃金上昇率は加速へ



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

インフレ、経済活動のいずれについても、国内見通しにとっては世界動向も重要となる。

中国の景気回復はポジティブだ。最大の貿易相手国のコロナ規制緩和と国境再開により渴望され
た豪州の観光と教育輸出への押し上げ要因となることから、サービスセクターが最大の恩恵を受
けるだろう。

欧米経済の浅い景気後退が世界経済の 2023 年の成長率を抑制することが、幾分の相殺要因とな
らう。しかしより重要なワイルドカードは銀行セクターとその金融コンテージョンの進展だ。



高い人口増加率も豪州経済の下支えとなる。昨年初めの国境再開以降、海外からの移民は史上最高水準へ急増し、総人口増加率は当社の（そして政府の）従来の予想を大きく上回っている。

当社の中心シナリオでは、タイトな労働市場、抵抗力のある消費者、人口増加率と大規模な建設仕掛案件により、今後2年間、豪州は景気後退を回避できる。しかしこうした抵抗力の強さは執拗に高いインフレと、RBAの警戒につながる。

金利は当面、景気抑制的な領域に留まる必要があり、当社は引き続き、最初の利下げは2024年11月まで行われないと考えている。

図表 5. ANZ 予測

	Dec-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dec-23	Mar-24	Jun-24	Sep-24	Dec-24
RBA target cash rate									
%	3.10	3.60	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	3.85
GDP									
% q/q	0.5	0.6	0.5	0.4	0.3	0.5	0.3	0.3	0.4
% y/y	2.7	2.7	2.2	1.9	1.8	1.7	1.5	1.4	1.5
Headline CPI inflation									
% q/q	1.9	1.3	1.1	1.1	0.9	0.9	0.8	0.7	0.6
% y/y	7.8	6.9	6.2	5.5	4.5	4.1	3.8	3.4	3.0
Trimmed mean CPI inflation									
% q/q	1.7	1.4	1.2	1.1	1.0	0.9	0.8	0.7	0.6
% y/y	6.9	6.7	6.3	5.5	4.8	4.3	3.9	3.4	3.0
Wage Price Index									
% q/q	0.8	1.0	1.0	1.2	1.0	1.1	1.1	1.0	1.0
% y/y	3.3	3.7	3.9	4.0	4.3	4.4	4.4	4.2	4.2
Employment									
% q/q, qtrly average	0.8	0.4	0.7	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1
% y/y, qtrly average	5.0	3.1	2.6	2.4	2.0	1.9	1.4	1.1	0.8
Unemployment rate									
%, qtrly average	3.5	3.6	3.6	3.6	3.7	3.9	4.1	4.2	4.3

Source: ABS, ANZ Research
Forecasts in bold

2月の民間部門信用は前月比0.3%増

2月の民間部門信用は前月比0.3%増加し、予想より若干弱かった。前年比では前月の8.0%から7.6%へ鈍化した。

企業向け与信の伸びは前月比0.4%だが、1月の前月比0.5%から鈍化した。高水準の設備稼働率、企業景況感の堅調や強い2023-24年度設備投資計画は、経済が鈍化しても企業向け与信は他形態向けよりも抵抗力が強いことを示唆している。

住宅向け与信の伸びは前月比0.3%と安定的で、自己居住向けも前月比0.4%と横ばいだった。足もとの投資家向けと自己居住向けの両方の住宅向け貸出統計は、金利上昇による借入余力低下によって融資意欲が抑制されていることを示している。与信の伸びについては、債務返済コストが上昇していることによる、自発的なモーゲージ利払いの減少によって幾分相殺されている。当社は住宅向け与信の伸びが今後さらに鈍化すると予想している。

個人向け与信は与信総額のうち非常にシェアが小さいが（約4%）、2月は横ばいだった。ANZが観測している支出データでは3月に裁量の支出の全般的な後退が見られており、「今買って後で払う（BNPL）」やその他の決済手段を通じた支出も減少していた。これは個人向け与信の軟化を示唆しているが、インフレと利払い費用の上昇が幾分相殺することとなろう。



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。

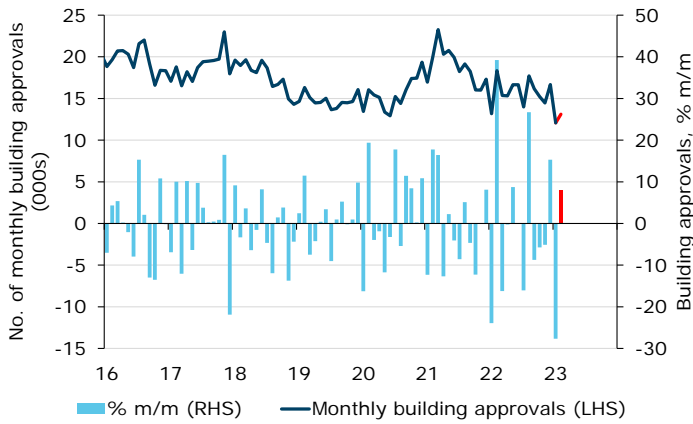
- 3月30日発行、ANZ リサーチ四半期報：流動性がピークを過ぎる
- 3月22日発行、ANZ が観測している支出は3月に鈍化
- 3月8日発行、ANZ が観測している豪州支出：リバランスが継続
- 3月1日発行、豪州第4四半期 GDP：落ち着いた賃金上昇率、鈍化する経済活動
- 2月23日発行、豪州住宅市場チャートパック：下落は道半ば
- 2月23日発行、2022年第4四半期 ANZ ステイトメーター：行く手に減速バンプあり
- 2月22日発行、ANZ が観測している豪州支出：2月ブルース
- 2月16日発行、RBA キャッシュレートは4.1%へ；すぐには緩和に転じない
- 2月10日発行、ANZ が観測している豪州支出：旅行の抵抗力が幾分の鈍化を相殺
- 2月8日発行、中国経済の再開：豪州経済への意味合い
- 12月19日発行、豪州の成長率予想の下方修正は政策見通しに影響なし
- 12月16日発行、ANZ リサーチ四半期報：ソフトウェア・ランディング
- 12月15日発行、ANZ 不動産評議会サーベイ：金利上昇がセンチメントの重石に
- 12月7日発行、豪州のインフレ圧力が強まり続ける
- 12月1日発行、豪州のクリティカル・ミネラル輸出が増加
- 11月29日発行、RBA と RBNZ の政策乖離が再び焦点に

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。



データプレビュー

2月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

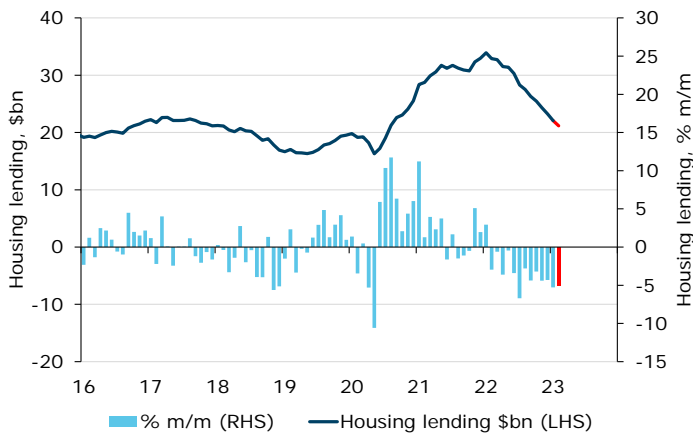
4月3日月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
住宅建設許可件数 (前月比、%)	+8.0	+10.0	-27.6

当社は建設許可件数につき、需要や不動産建設向けの借り入れ余力の減少およびより規模の大きい開発を巡るコストとリスク環境により、1月に減少した後の反発は限定的になると予想している。

Adelaide Timbrell

2月住宅向け貸出



Source: ABS, ANZ Research

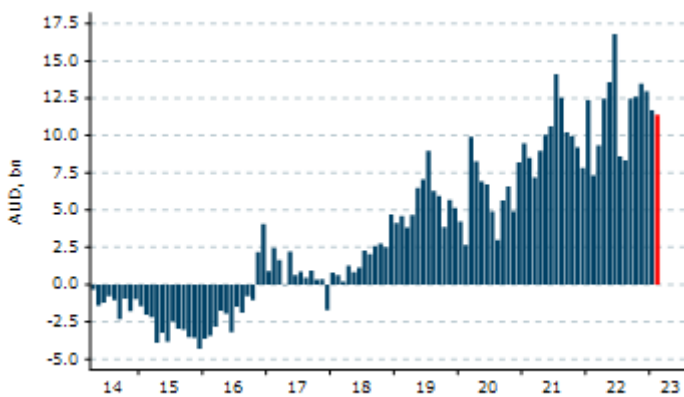
4月3日月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
総住宅向け貸出・除く借換 (前月比、%)	-5.0	-1.3	-5.3

当社は2月住宅向け貸出につき5%減少を予想している。金利上昇による借入余力の低下やインフレ継続が住宅向け貸出の下押し圧力となる。抑制された住宅売出掲載も販売戸数の減少につながっており、総住宅向け貸出フローにも悪影響を与えよう。2023年2月のコアロジック販売戸数は1月の季節的な減少の後、昨年ほどには持ち直さなかった。

Adelaide Timbrell

2月貿易収支



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

4月6日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支 (10億豪ドル)	+11.0	+11.3	+11.7

当社は2月貿易黒字が110億豪ドルへ減少すると予想している。

石炭輸出の減少が貿易収支の重石になるとみている。一方、RBA作成のコモディティ価格指数は農産物輸出の増加を示唆している。

Madeline Dunk



予測

豪州経済活動*

	% q/q					% y/y			
	Dec-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dec-23	Mar-24	2022	2023	2024
GDP	0.5	0.6	0.5	0.4	0.3	0.5	2.7	1.8	1.5
Employment growth	0.8	0.4	0.7	0.5	0.4	0.3	5.0	2.0	0.8
Unemployment rate	3.5	3.6	3.6	3.6	3.7	3.9	3.5	3.7	4.3
Wage price index	0.8	1.0	1.0	1.2	1.0	1.1	3.3	4.3	4.2
Headline inflation	1.9	1.3	1.1	1.1	0.9	0.9	7.8	4.5	3.0
Trimmed mean inflation	1.7	1.4	1.2	1.1	1.0	0.9	6.9	4.8	3.0

*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	Jun 23	Sep 23	Dec 23	Mar 24
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	3.60	4.10	4.10	4.10	4.10
90-day bank bill	3.72	4.29	4.31	4.31	4.31
3-year bond	2.96	3.25	3.00	3.00	3.00
10-year bond	3.32	3.65	3.65	3.65	3.60
Curve - 3s10s (bps)	37	40	65	65	60
3y swap	3.43	3.65	3.40	3.40	3.40
10y swap	3.93	4.15	4.15	4.15	4.10
RBNZ cash rate	4.75	5.25	5.25	5.25	5.25
US fed funds	5.00	5.50	5.50	5.50	5.25
US 2-year note	4.11	4.50	4.00	3.75	3.50
US 10-year note	3.56	3.75	3.75	3.75	3.50
BoE Bank Rate	4.25	4.50	4.50	4.50	4.50
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.67	0.70	0.72	0.75	0.77
AUD/EUR	0.62	0.64	0.64	0.66	0.66
AUD/GBP	0.54	0.56	0.58	0.60	0.60
AUD/JPY	89.6	91.0	91.4	93.0	93.9
AUD/CNY	4.62	4.69	4.75	4.91	5.01
AUD/NZD	1.07	1.11	1.13	1.14	1.15
AUD/CHF	0.61	0.64	0.65	0.68	0.68
AUD/IDR	10109	10430	10440	10650	10857
AUD/INR	55.31	57.05	58.32	60.00	61.45
AUD/KRW	872	875	871	893	909
USD/JPY	133	130	127	124	122
EUR/USD	1.09	1.10	1.12	1.14	1.16
USD/CNY	6.87	6.70	6.60	6.55	6.50
AUD TWI	60.30	61.99	62.83	64.65	65.79

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	Judo Bank Australia PMI Mfg	Mar F	--	--	48.7	22:00	09:00
3-Apr		Building Approvals m/m	Feb	--	--	-27.6%	00:30	11:30
		Home Loans Value m/m	Feb	--	--	-5.3%	00:30	11:30
		Investor Loan Value m/m	Feb	--	--	-6.0%	00:30	11:30
		Owner-Occupier Loan Value m/m	Feb	--	--	-4.9%	00:30	11:30
		Private Sector Houses m/m	Feb	--	--	-13.8%	00:30	11:30
	JN	Tankan Large All Industry Capex	Q1	14.4%	--	19.2%	22:50	09:50
		Tankan Large Mfg Index	Q1	3	--	7	22:50	09:50
		Tankan Large Non-Mfg Index	Q1	20	--	19	22:50	09:50
		Tankan Small Mfg Index	Q1	-6	--	-2	22:50	09:50
		Tankan Small Non-Mfg Index	Q1	7	--	6	22:50	09:50
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Mar F	--	--	48.6	23:30	10:30
	CH	Caixin China PMI Mfg	Mar	51.5	--	51.6	00:45	11:45
	EA	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Mar F	--	--	47.1	08:00	19:00
	GE	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Mar F	--	--	44.4	07:55	18:55
	UK	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Mar F	--	--	48	08:30	19:30
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Mar F	--	--	49.3	13:45	00:45
		Construction Spending m/m	Feb	0.0%	--	-0.1%	14:00	01:00
		ISM Manufacturing	Mar	47.5	--	47.7	14:00	01:00
	CA	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Mar	--	--	52.4	13:30	00:30
Tuesday	AU	RBA Cash Rate Target	Apr-23	--	3.85%	3.6%	03:30	14:30
4-Apr	JN	Monetary Base End of period	Mar	--	--	¥651.8t	22:50	09:50
	EA	PPI m/m	Feb	--	--	-2.8%	09:00	20:00
	GE	Exports sa m/m	Feb	--	--	2.7%	06:00	17:00
		Imports sa m/m	Feb	--	--	-2.1%	06:00	17:00
		Trade Balance sa	Feb	--	--	16.0b	06:00	17:00
	UK	BOE's Tenreyro speaks					09:15	20:15
		BOE's Huw Pill speaks					16:30	03:30
	US	Durable Goods Orders	Feb F	--	--	-1.0%	14:00	01:00
		Factory Orders	Feb	-0.5%	--	-1.6%	14:00	01:00
		JOLTS Job Openings	Feb	--	--	10824k	14:00	01:00
		Fed's Mester Speaks in New York					22:15	09:15
	CA	Building Permits m/m	Feb	--	--	-4.0%	12:30	23:30
	LN	ECB's Simkus Speaks on Lithuanian Financial Sector					10:00	21:00
Wednesday	NZ	RBNZ Monetary Policy Review					01:00	12:00
5-Apr		RBNZ Official Cash Rate	Apr-23	--	--	4.8%	01:00	12:00
	AU	Judo Bank Australia PMI Composite	Mar F	--	--	48.1	22:00	09:00
		Judo Bank Australia PMI Services	Mar F	--	--	48.2	22:00	09:00
		RBA's Lowe-Speech					01:30	12:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Mar F	--	--	51.9	23:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Mar F	--	--	54.2	23:30	10:30
	EA	S&P Global Eurozone Composite PMI	Mar F	--	--	54.1	08:00	19:00
		S&P Global Eurozone Services PMI	Mar F	--	--	55.6	08:00	19:00
	GE	Factory Orders m/m	Feb	--	--	1.0%	06:00	17:00
		S&P Global Germany Composite PMI	Mar F	--	--	52.6	07:55	18:55
		S&P Global Germany Services PMI	Mar F	--	--	53.9	07:55	18:55
	UK	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Mar F	--	--	52.2	08:30	19:30
		S&P Global/CIPS UK Services PMI	Mar F	--	--	52.8	08:30	19:30
		BOE's Silvana Tenreyro speaks					09:15	20:15



DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
	US	MBA Mortgage Applications	Mar-23	--	--	2.9%	11:00	22:00
		ADP Employment Change	Mar	210k	--	242k	12:15	23:15
		Trade Balance	Feb	-\$68.5b	--	-\$68.3b	12:30	23:30
		S&P Global US Composite PMI	Mar F	--	--	53.3	13:45	00:45
		S&P Global US Services PMI	Mar F	--	--	53.8	13:45	00:45
		ISM Services Index	Mar	54.5	--	55.1	14:00	01:00
	CA	Int'l Merchandise Trade	Feb	--	--	1.92b	12:30	23:30
Thursday	NZ	ANZ Commodity Price m/m	Mar	--	--	1.3%	00:00	11:00
6-Apr	AU	Exports m/m	Feb	--	--	1.0%	00:30	11:30
		Imports m/m	Feb	--	--	5.0%	00:30	11:30
		RBA-Financial Stability Review					00:30	11:30
		Trade Balance	Feb	--	+\$11bn	A\$11688m	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Composite	Mar	--	--	54.2	00:45	11:45
		Caixin China PMI Services	Mar	55	--	55	00:45	11:45
	GE	Industrial Production sa m/m	Feb	--	--	3.5%	06:00	17:00
		S&P Global Germany Construction PMI	Mar	--	--	48.6	07:30	18:30
	UK	S&P Global/CIPS UK Construction PMI	Mar	--	--	54.6	08:30	19:30
	US	Challenger Job Cuts y/y	Mar	--	--	410.1%	11:30	22:30
		Continuing Claims	Mar-23	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Apr-23	--	--	--	12:30	23:30
		Fed's Bullard Discusses the Economic Outlook					14:00	01:00
	CA	Hourly Wage Rate Permanent Employees y/y	Mar	--	--	5.4%	12:30	23:30
		Net Change in Employment	Mar	--	--	21.8k	12:30	23:30
		Unemployment Rate	Mar	--	--	5.0%	12:30	23:30
Friday	US	Average Hourly Earnings m/m	Mar	0.3%	--	0.2%	12:30	23:30
7-Apr		Change in Nonfarm Payrolls	Mar	238k	--	311k	12:30	23:30
		Labor Force Participation Rate	Mar	--	--	62.5%	12:30	23:30
		Unemployment Rate	Mar	3.6%	--	3.6%	12:30	23:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
3 Apr AU: Build approv (Feb) JN: Tankan survey (1Q) CH: PMI (Mar) UK: PMI (Mar F) GE: PMI (Mar F) EA: PMI (Mar F) US: PMI (Mar F), ISM (Mar) CA: PMI (Mar F)	4 Apr AU: RBA cash rate GE: Trade bal (Feb) US: Factory order (Feb), JOLTS (Feb), Durable gds (Feb F)	5 Apr NZ: RBNZ cash rate GE: Factory orders (Feb) US: Trade bal (Feb) Public Holiday: CH	6 Apr AU: Trade bal (Feb) GE: IP (Feb) CA: Unemp rate (Mar)	7 Apr US: NFP/ Unemp (Mar) Public Holiday: NZ, AU, UK, GE, US, CA
10 Apr JN: BoP CA bal (Feb) US: Wholesl inv (Feb F) Public Holiday: NZ, AU, UK, GE	11 Apr AU: NAB bus conf (Mar) CH: CPI, PPI (Mar) EA: Retail sale (Feb) US: NFIB survey (Mar)	12 Apr JN: PPI (Mar), Machine order (Feb) US: CPI (Mar), FOMC min (Mar 22) CA: Bank of CA policy rate	13 Apr AU: Unemp rate (Mar) CH: Trade bal (Mar) UK: IP, Trade bal (Feb) GE: CPI (Mar F) EA: IP (Feb) US: PPI (Mar)	14 Apr NZ: PMI (Mar) US: Retail sales (Mar), IP (Mar), U of Mich sent (Apr P)
17 Apr US: Empire manf (Apr)	18 Apr AU: RBA minutes (Apr) CH: GDP (1Q), IP (Mar), Retail sales (Mar) UK: Unemp rate (Feb) GE: ZEW survey (Apr) EA: ZEW survey (Apr) US: Housing st (Mar), Build permits (Mar) CA: CPI (Mar)	19 Apr JN: IP (Feb F) UK: CPI (Mar) EA: CPI (Mar F)	20 Apr NZ: CPI (1Q) AU: NAB bus conf (1Q) JN: Trade bal (Mar) US: Philly Fed (Apr), Exist home sl (Mar), Leading index (Mar)	21 Apr 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)
24 Apr GE: IFO (Apr) US: Chicago Fed Nat Act (Mar), Dallas Fed manf (Apr)	25 Apr US: New home sl (Mar), CB cons conf (Apr), Richmond Fed manf (Apr) Public Holiday: NZ, AU	26 Apr NZ: Trade bal (Mar) AU: CPI (1Q) US: Durable gds (Mar P)	27 Apr NZ: ANZ bus conf (Apr)	28 Apr AU: Pvt sec credit (Mar), PPI (1Q) JN: Tokyo CPI (Apr), IP, Retail sls (Mar), BOJ policy rate GE: Unemp, CPI (Apr), GDP (1Q P) EA: GDP (1Q A) US: ECI (1Q), PCE (Mar)
1 May JN: PMI (Apr F) US: PMI (Apr F), ISM (Apr) CA: PMI (Apr)	2 May AU: RBA cash rate CH: PMI (Apr) UK: PMI (Apr F) GE: PMI (Apr F) EA: PMI (Apr F), CPI (Apr P) US: Factory order (Mar), JOLTS (Mar), Durable gds (Mar F) Public Holiday: CH	3 May NZ: Unemp rate (1Q) AU: Retail sales (Mar) EA: Unemp rate (Mar) US: FOMC policy rate	4 May NZ: Build permits (Mar) AU: Trade bal (Mar) EA: ECB policy rate US: Trade bal (Mar)	5 May AU: RBA SoMP GE: Factory order (Mar) EA: Retail sale (Mar) US: Unemp rate (Apr) CA: Unemp rate (Apr) Public Holiday: JN
Public Holiday: CH, UK, GE	Public Holiday: CH	Public Holiday: JN, CH	Public Holiday: JN	Public Holiday: JN

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。