

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
最新マクロ予測	3
SoMPの詳細	4
最近のインサイト記事	5
データレビュー	6
予測	7
データと	8
イベントカレンダー	
この先の5週間	10

Contributors

Adam Boyton

Head of Australian Economics

Adam.Boyton@anz.com

+61 466 564 893

Catherine Birch

Senior Economist

Catherine.Birch@anz.com

+61 439 627 968

Blair Chapman

Senior Economist

Blair.Chapman@anz.com

+61 491 344 235

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

X (Twitter)

@ANZ_Research

引き締めバイアスだがハト派シフト

2月5日の週におけるRBAからのコミュニケーションは恐らく市場の想定よりもタカ派的で、理事会後の声明文には依然として引き締めバイアスが含まれ「さらなる金利引き上げを排除できない」とされた。ミシェル・ブロック RBA 総裁は記者会見で、理事会は将来の政策変更についていかなる選択肢も断定も排除もしていない」と強調した。

金融政策声明 (SoMP) における予測は理事会後の声明文よりも間違いなく若干ハト派的だった。実際、RBA はインフレ率 (総合および刈込平均) につき 2026 年央に 2.6% と予想している。インフレ予測の前提として、2025 年末にキャッシュレートが 3.4% になることが想定されている。(SoMP におけるキャッシュレートの前提はあくまで前提に過ぎず、政策パスに関する RBA の見解を反映している訳ではないことに留意。)

当社は、理事会がレトリックを修正する前にインフレ率が持続的なかたちで目標バンドに回帰するという非常に高い確信を持ちたいのだと考えている。理事会後の声明文では次のように述べられている：「理事会はインフレ率が持続的に目標レンジへ向かうという確信が必要だ」。これが予測に対する理事会後の声明文のトーンの違いを説明している。

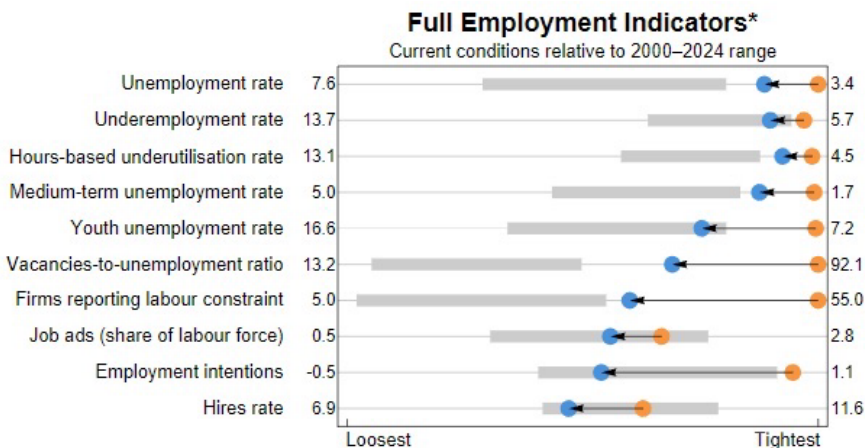
当社は、大規模な減税が7月1日から開始されることに留意し、緩和サイクル開始時期として11月を嗜好している。しかしながら、第4四半期CPI発表後、より早期の緩和を巡るリスクが高まったと認識している。

2月12日の週の焦点は労働力調査で、当社は雇用者数につき2.5万人増、失業率につき3.9%での横ばいを予想している。RBAの経済予測部門のトップを務めるマリオン・コーラーが火曜の豪州企業エコノミスト年次予測カンファレンスで講演する。当社はマリオン・コーラーが2月5日の週のRBAからのコミュニケーションおよび予測における見解やトーンを踏襲すると予想している。

当ウィークリーでは、2023年第4四半期CPIをうけ、来月のGDP発表に向けて当社のマクロ経済予測を修正した(3頁)。RBAのSoMPに関する追加的な詳細も掲載している(図表4)。

今週のチャート

RBAの完全雇用指標の一覧



* Blue dots represent current outcomes, orange dots show outcomes at October 2022 and light grey shaded regions cover the middle 80 per cent of observations since 2000.

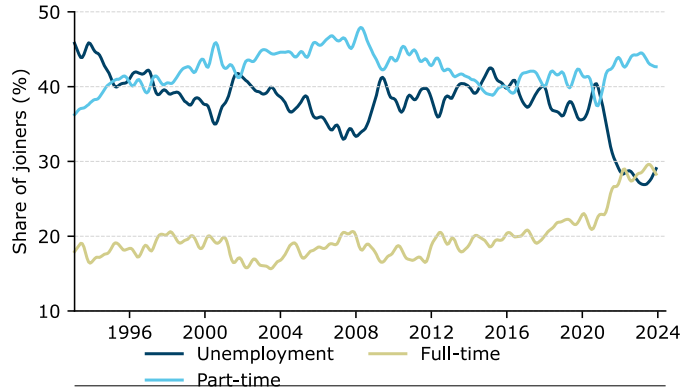
Sources: ABS; JSA; NAB; RBA.

1 週間の振り返り

以下では労働市場フローに着目した直近インサイト記事、ANZ インディード豪州求人広告件数、小売売上高、貿易収支、豪州統計局による生計費指数 (LCI) 抜粋および RBA の金融政策声明を以下にまとめた。

労働市場フロー統計はさらなる軟化を示す

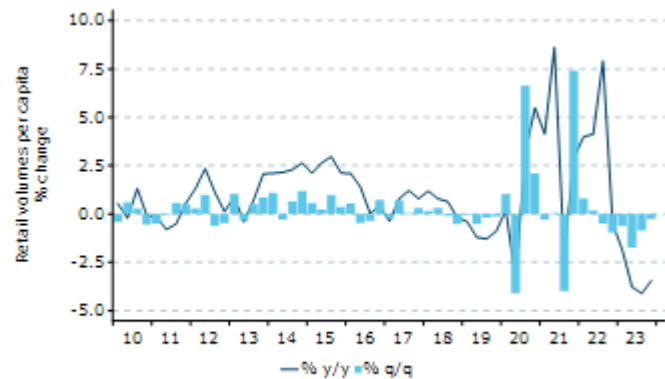
当社の直近レポートでは人々の様々な労働市場における地位 (フロー) 間の移動に着目した。このデータは失業率が想定よりも速く上昇するリスクを示唆している。



*労働力となった人のシェア。季節調整済みデータの13期ヘンダーソン・トレンド。
出所：豪州統計局、ANZ リサーチ

小売売上高は増加したが一人当たりでは増加せず

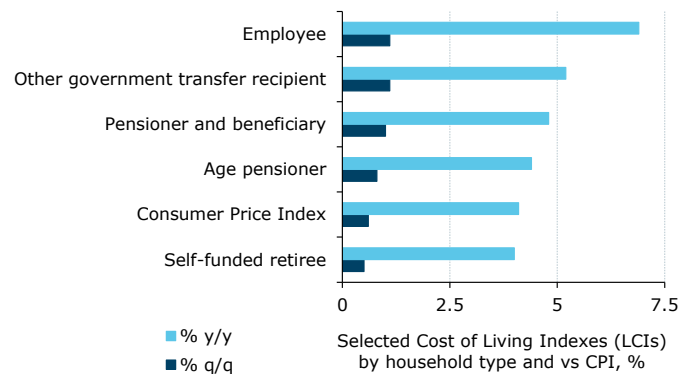
小売売上高は第4四半期に前期比0.3%増加したが、一人当たり小売売上高は前期比0.3%減と、6期連続の減少となった。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

第4四半期は全ての LCI 指標が上昇

LCI のうち、住宅関連構成項目の低下により、自己資金の退職者の増加が最も小さかった。これは電力料金の割引と関連している。



Source: ABS, ANZ Research

ANZ インディード求人広告件数は1月に前月比1.7%増

求人広告件数は過去2ヵ月間に2.3%増加した。増加はヴィクトリア州における求人広告増加が牽引役で、ニューサウスウェールズ州とクイーンズランド州における弱さを相殺した。

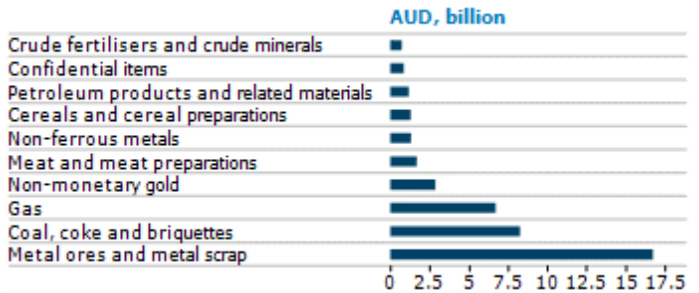


Source: ANZ-Indeed Australian Job Ads, Macrobond

貿易収支は8億豪ドル減少し110億豪ドルに

12月は輸入が前月比4.8%増加した一方、輸出はより緩やかな前月比1.8%増だった。鉄鉱石が引き続き豪州の最大の輸出品目だった。

Value of Australia's biggest exports, Dec 2023 (nsa)

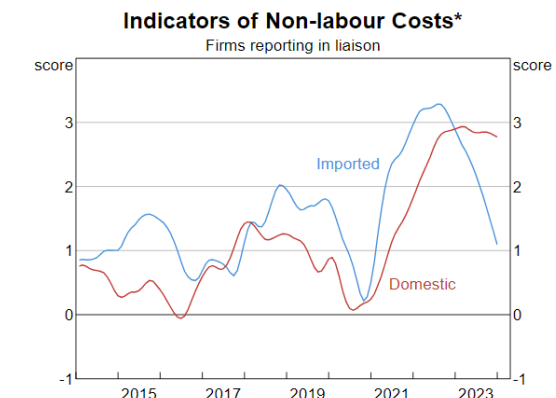


Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

*SITC2 による分類。

RBA リエゾン：殆どの企業が投入コスト低下を予想

指摘された主要な非労働コストには物流、燃料、公益保険 (utilities insurance) および専門サービス料金が含まれた。



*過去12か月；13か月ヘンダーソン・トレンドで平滑化；スコアゼロは企業が平均非労働投入コストの変化を報告しなかったことを意味する一方、スコア2は企業が平均的な上昇を報告したことを意味する。出所：RBA

CPI 後、GDP 前の予測修正

アダム・ボイトンの見解

当社は第4四半期 CPI および 12 月労働力統計の発表を契機に、来月発表の 2023 年第 4 四半期 GDP を控えて予測を幅広く修正した。

図表 1: ANZ リサーチの経済予測

% change y/y	Dec-23	Jun-24	Dec-24	Jun-25	Dec-25
Gross domestic product	1.5	1.1	1.4	1.9	2.4
Household consumption	0.3	0.5	1.4	2.0	2.2
Real household disposable income	-1.6	-1.1	3.2	4.7	2.6
Dwelling investment	-0.7	-2.8	-1.8	2.5	6.7
Business investment	7.9	2.4	1.4	1.8	4.2
Unemployment rate (quarterly, %)	3.8	4.0	4.2	4.3	4.4
Employment	3.0	1.8	1.0	1.3	1.6
Wage price index	4.1	4.1	3.8	3.6	3.5
Consumer price index	4.1	3.4	3.0	2.8	2.7
Cash rate (e.o.p)	4.35	4.35	4.10	3.60	3.60

Source: ABS, RBA, ANZ Research

予測修正は小幅なものにとどまっている。詳細は以下の通り：

- **GDP 成長率**は予測期間中、0.1 から 0.2%ポイント上方修正した。部分統計発表前の段階で、当社の 2023 年第 4 四半期 GDP 成長率の予想は前期比 0.3%、前年比 1.5%だ。
- 当社の**インフレ率**予測は想定比良好な第 4 四半期 CPI をうけて下方修正した。当社は総合インフレが 24 年第 4 四半期に前年比 3.0%（従来は 3.2%）、2025 年末に 2.7%（従来は 2.9%）を予想している。
- **実質家計所得**の伸びはインフレ低下を反映し、大半の予測期間につき若干（0.1~0.2%ポイント）上方修正した。当社の予測において、実質家計可処分所得はインフレ鈍化、減税および利下げにより 2025 年 4-6 月期に前年比 4.7%でピークをつけた後、2025 年 12 月に前年比 2.6%へ鈍化する見通しであることを指摘しておく。
- 目先の**雇用増加**予測は前年比では上方修正だが、これは主に過去の雇用者数、人口の推計改定を反映している。当社の予測機関の最終時点における失業率予測は 4.3%ではなく四捨五入で 4.4%となった。
- 当社の**賃金価格指数**予測は修正なし。

RBA の最新 SoMP の詳細

アデレード・ティンブレルの見解

SoMP における RBA の予測は、特にインフレ予測の引き下げを通じて、従来の予測と比べてタカ派度合いの弱いトーンを伝えている。RBA は SoMP で次のことを強調した：「金利上昇は経済における需要と全般的な財・サービスの供給能力のより持続的なバランス確立に機能している。」RBA の予測における主要な修正と注目点は以下の通り：

- **予測期間全般を通じてインフレ率が引き下げられ**、目先の分がより速く鈍化した後、2024 年後半から 2025 年にかけて RBA の目標バンドの中央値に向けてゆっくりと進展するかたちとなった。SoMP では次のようにも述べられた：「中期、長期的な期待に関する指標はインフレ目標と整合的だ。」
- **GDP 成長率が下方修正され**、特に 2024 年前半の引き下げが大きく、2025 年中の下方修正はより小幅だった。SoMP は経済が依然として需要超過で潜在成長率以上の成長を続けていることを示唆しているが、「産出ギャップは過去 1 年間で縮小した」とした。
- **目先の賃金上昇率予想が上方修正されたが**、2025 年中の賃金上昇率は低下した。SoMP ではリエゾンプログラムで得られたアネクドート情報と整合的なかたちで「(賃金上昇率は)鈍化のサインが窺われる」と記された。
- 予測期間全般にわたり失業率が小幅に上方修正された。

インフレ率について SoMP では「先進国経済における現在までのインフレ鈍化の大半はエネルギーと財価格インフレの鈍化によるものだ」とし「依然としてタイトな労働市場の反映もあって、サービス価格インフレはまだ高止まりしている」と報告した。RBA リエゾンプログラムからは物価について心強い洞察が得られており「消費者が今次局面の初期と比べて支出においてより予算制約を意識している」中で「コンタクト先は総じて今後 1 年間につき、過去 1 年間と比べて小幅な平均価格上昇を予想している」と指摘した。

家計消費に関しては、上振れリスクと下振れリスクの両方が指摘された。この経済領域については、理事会後の声明文と SoMP の両方において非常に不確実性が高いと記述された。

労働市場については「2022 年終盤の非常にタイトな状況からの緩和にもかかわらず、労働市場は完全雇用と整合的な状況と比べてタイトだと評価される」と指摘した。しかしリエゾンプログラムは「採用意欲は 2022 年にピークを付けた後、長期平均水準へ低下した」ことや年末に 3.5%程度と「コンタクト先の大部分は今後 12 か月間に賃金上昇率の鈍化を予想している」ことを含め、労働市場状況の緩和を示している。

海外要因については、SoMP では財インフレが低下する中でのサービスインフレの持続性を強調した（そして米国と英国では財価格単体で下落している）。SoMP には「コア財価格インフレにおいてはコアインフレがさらに鈍化した、コアサービス価格インフレは相対的に高止まりしている」という点が含まれた。SoMP はまた、紅海における船舶攻撃により「貿易財インフレに対しある程度の上方リスクがかかる一方、現在までの上昇は、サプライチェーンの混乱がより広範だったパンデミックの際に見られたのと比べて小幅となっている」ことにも言及した。

中国経済の減速については、SoMP は 2023 年中のしぶとい中国の鉄鋼生産および「依然として強い中国の鉄鋼需要、および政策対応継続への期待が鉄鉱石とコーク炭価格の下支えとなり続けている。翻って、これが豪州の交易条件を支援している。」と言及した。

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。

1月 NAB 企業サーベイ



Source: NAB, Macrobond, ANZ Research

2月 13 日火曜

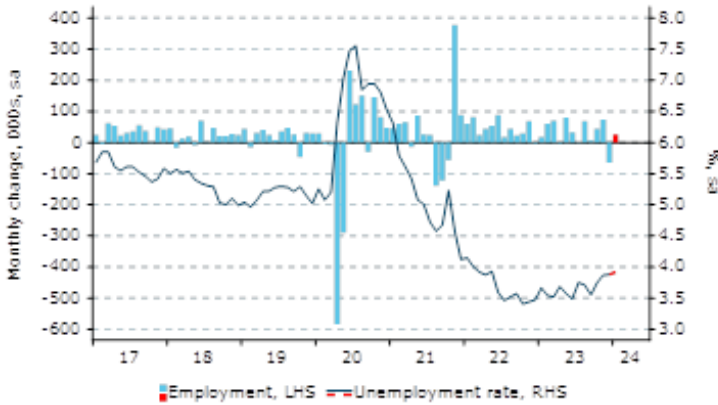
	ANZ 予想	市場予想	前回
企業信頼感、ポイント	n/a	n/a	-1
企業景況感、ポイント	n/a	n/a	7

前回の NAB サーベイでは企業景況感が悪化し長期平均程度水準となった。AiG 産業指数と将来受注の小幅改善は、1月 NAB サーベイでの景況感の安定化が示唆される。

サーベイにおけるコストと価格指標も前月は鈍化した。今回発表である程度の反動が見られても驚きではない。

Madeline Dunk

1月 労働力調査



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

2月 15 日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
雇用者数、千人	+25k	32.5	-65k
失業率、%	3.9	4.0	3.9

当社は1月の雇用者数につき2.5万人増を予想している。1月は多くの方が労働力ではなくなる中、強い季節要素により通常原計数の大幅減少が相殺される。今年1月の労働力からの退出者数が過去2回の1月よりも少なければ、雇用者数は大幅増となる可能性もある。

失業率は小幅上昇が予想されるが、労働参加率にほとんど変化がなければ四捨五入では3.9%にとどまるとみられる。

Blair Chapman

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	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	2.3	1.5	1.4	2.4
Unemployment rate	3.7	3.8	3.9	4.0	4.2	4.2	3.4	3.8	4.2	4.4
Wage price index	1.3	0.9	0.9	0.9	1.1	0.8	3.3	4.1	3.8	3.5
Headline inflation	1.2	0.6	0.7	0.8	0.8	0.6	7.8	4.1	3.0	2.7
Trimmed mean inflation	1.2	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	6.8	4.2	3.1	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 24	Jun 24	Sep 24	Dec 24	Mar 25
Interest Rates (%)						
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	3.67	3.75	3.75	3.50	3.50	3.50
10-year bond	4.11	4.10	4.10	3.95	3.95	3.95
Curve - 3s10s (bps)	43	35	35	45	45	45
3y swap	3.89	4.00	4.00	3.70	3.65	3.65
10y swap	4.39	4.45	4.45	4.25	4.20	4.20
RBNZ cash rate	5.50	5.50	5.50	5.25	4.75	4.50
US fed funds	5.50	5.50	5.50	5.00	4.50	4.00
US 2-year note	4.45	4.40	4.25	3.75	3.50	3.25
US 10-year note	4.15	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
Foreign Exchange						
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	97.0	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	10179	10438	10488	10570	10500	10615
AUD/INR	54.00	56.58	57.27	57.96	57.75	58.22
AUD/KRW	862	864	863	865	854	859
USD/JPY	149	140	138	137	136	136
EUR/USD	1.08	1.11	1.13	1.14	1.15	1.15
USD/CNY	7.20	7.15	7.10	7.05	7.00	7.00
AUD TWI	61.00	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	EA	ECB's Lane Speaks					09:45	20:45
12-Feb		ECB's Lane Speaks					13:15	00:15
		ECB's Cipollone Speaks					15:50	02:50
	UK	BOE Governor Andrew Bailey speaks					18:00	05:00
	US	NY Fed 1-Yr Inflation Expectations	Jan	--	--	3.0%	16:00	03:00
		Fed's Kashkari Moderates Economic Club of Minnesota Discussion					18:00	05:00
		Monthly Budget Statement	Jan	--	--	-\$129.4b	19:00	06:00
Tuesday	NZ	2Yr Inflation Expectation	Q1	--	--	2.8%	02:00	13:00
13-Feb	AU	NAB Business Conditions	Jan	--	--	7	00:30	11:30
		NAB Business Confidence	Jan	--	--	-1	00:30	11:30
	JN	PPI m/m	Jan	--	--	0.3%	23:50	10:50
		Machine Tool Orders y/y	Jan P	--	--	-9.6%	06:00	17:00
	EA	ZEW Survey Expectations	Feb	--	--	22.7	10:00	21:00
	GE	Current Account Balance	Dec	--	--	30.8b	00:00	11:00
		ZEW Survey Current Situation	Feb	--	--	-77.3	10:00	21:00
		ZEW Survey Expectations	Feb	--	--	15.2	10:00	21:00
	UK	Employment Change 3M/3M	Dec	--	--	--	07:00	18:00
		ILO Unemployment Rate 3Mths	Dec	--	--	--	07:00	18:00
	US	NFIB Small Business Optimism	Jan	--	--	91.9	11:00	22:00
		CPI Core Index sa	Jan	--	--	313.216	13:30	00:30
		CPI Ex Food and Energy m/m	Jan	0.3%	--	0.3%	13:30	00:30
		CPI Ex Food and Energy y/y	Jan	3.7%	--	3.9%	13:30	00:30
		CPI m/m	Jan	0.2%	--	0.3%	13:30	00:30
		CPI y/y	Jan	--	--	3.4%	13:30	00:30
		Real Avg Hourly Earning y/y	Jan	--	--	1.0%	13:30	00:30
Wednesday	EA	ECB's Vujcic Speaks					08:00	19:00
14-Feb		ECB's Guindos Speaks					08:30	19:30
		Employment q/q	Q4 P	--	--	0.2%	10:00	21:00
		GDP sa q/q	Q4 P	--	--	0.0%	10:00	21:00
		Industrial Production sa m/m	Dec	--	--	-0.3%	10:00	21:00
	UK	CPI Core y/y	Jan	--	--	5.1%	07:00	18:00
		CPI y/y	Jan	--	--	4.0%	07:00	18:00
		PPI Inputsa m/m	Jan	--	--	-1.2%	07:00	18:00
		PPI Outputsa m/m	Jan	--	--	-0.6%	07:00	18:00
	US	Revisions: PPI					00:00	11:00
		MBA Mortgage Applications	Feb-24	--	--	--	12:00	23:00
		Fed's Goolsbee Speaks in Q&A					14:30	01:30
		Fed's Barr Speaks at NABE Conference					21:00	08:00
	CA	Existing Home Sales m/m	Jan	--	--	8.7%	14:00	01:00
Thursday	AU	Employment Change	Jan	--	+25k	-65.1k	00:30	11:30
15-Feb		Participation Rate	Jan	--	--	66.8%	00:30	11:30
		Unemployment Rate	Jan	--	3.9%	3.9%	00:30	11:30
	JN	GDP Annualized sa q/q	Q4 P	1.2%	--	-2.9%	23:50	10:50
		GDP Business Spending q/q	Q4 P	0.3%	--	-0.4%	23:50	10:50
		GDP Deflator y/y	Q4 P	3.9%	--	5.3%	23:50	10:50
		GDP Nominal sa q/q	Q4 P	0.8%	--	0.0%	23:50	10:50
		GDP Private Consumption q/q	Q4 P	0.0%	--	-0.2%	23:50	10:50
		GDP sa q/q	Q4 P	0.3%	--	-0.7%	23:50	10:50
		Inventory Contribution % GDP	Q4 P	0.0%	--	-0.5%	23:50	10:50
		Net Exports Contribution % GDP	Q4 P	0.3%	--	-0.1%	23:50	10:50
		Industrial Production m/m	Dec F	--	--	1.8%	04:30	15:30
	EA	Trade Balance sa	Dec	--	--	14.8b	10:00	21:00
		ECB's Lane Speaks					12:00	23:00
	UK	Exports q/q	Q4 P	--	--	-0.6%	07:00	18:00
		GDP q/q	Q4 P	--	--	-0.1%	07:00	18:00
		Government Spending q/q	Q4 P	--	--	0.8%	07:00	18:00
		Gross Fixed Capital Formation q/q	Q4 P	--	--	-1.6%	07:00	18:00
		Imports q/q	Q4 P	--	--	-1.0%	07:00	18:00
		Industrial Production y/y	Dec	--	--	-0.1%	07:00	18:00
		Output Per Hour y/y	Q4 P	--	--	-0.3%	07:00	18:00
		Private Consumption q/q	Q4 P	--	--	-0.5%	07:00	18:00
		Total Business Investment q/q	Q4 P	--	--	-3.2%	07:00	18:00
		Trade Balance GBP/Mn	Dec	--	--	-£1408m	07:00	18:00
		BOE's Megan Greene speaks					13:00	00:00
		BOE's Catherine Mann speaks					13:50	00:50
	US	Continuing Claims	Feb-24	--	--	--	13:30	00:30
		Empire Manufacturing	Feb	-15.1	--	-43.7	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Feb-24	--	--	--	13:30	00:30
		Philadelphia Fed Business Outlook	Feb	-9.3	--	-10.6	13:30	00:30

次ページに続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST	
Thursday	US	Retail Sales Advance m/m	Jan	0.1%	--	0.6%	13:30	00:30	
15-Feb		Retail Sales Control Group	Jan	0.3%	--	0.8%	13:30	00:30	
		Industrial Production m/m	Jan	0.4%	--	0.1%	14:15	01:15	
		Business Inventories	Dec	0.4%	--	-0.1%	15:00	02:00	
		NAHB Housing Market Index	Feb	--	--	44	15:00	02:00	
	CA	Housing Starts	Jan	--	--	249.3k	13:15	00:15	
Friday	NZ	RBNZ's Orr to Speak on Monetary Policy Remit, 2% Inflation						18:40	05:40
16-Feb		BusinessNZ Manufacturing PMI	Jan	--	--	43.1	21:30	08:30	
	EA	ECB's Schnabel Speaks						08:45	19:45
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel y/y	Jan	--	--	-2.1%	07:00	18:00	
		Retail Sales Inc Auto Fuel y/y	Jan	--	--	-2.4%	07:00	18:00	
	US	Fed's Bostic Speaks on Outlook, Policy						00:00	11:00
		Building Permits	Jan	1515k	--	1493k	13:30	00:30	
		Building Permits m/m	Jan	1.5%	--	1.8%	13:30	00:30	
		Housing Starts	Jan	1468k	--	1460k	13:30	00:30	
		Housing Starts m/m	Jan	0.5%	--	-4.3%	13:30	00:30	
		New York Fed Services Business Activity	Feb	--	--	-9.7	13:30	00:30	
		PPI Ex Food, Energy, Trade y/y	Jan	--	--	2.5%	13:30	00:30	
		PPI Final Demand y/y	Jan	--	--	1.0%	13:30	00:30	
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Feb P	--	--	2.9%	15:00	02:00	
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Feb P	--	--	2.9%	15:00	02:00	
		U. of Mich. Sentiment	Feb P	80	--	79	15:00	02:00	
		Fed's Daly Speaks at NABE Conference						17:10	04:10

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>12 Feb</p>	<p>13 Feb AU: NAB bus conf (Jan) UK: Unemp rate (Dec) EA: ZEW survey (Feb) GE: ZEW survey (Feb) US: CPI (Jan)</p>	<p>14 Feb UK: CPI (Jan) EA: GDP (4Q P), IP (Dec)</p>	<p>15 Feb AU: Unemp rate (Jan) JN: GDP (4Q P) UK: IP (Dec), Trade bal (Dec), GDP (4Q P) US: Empire manf (Feb), Retail sl, IP (Jan)</p>	<p>16 Feb NZ: PMI (Jan) UK: Retail sl (Jan) US: Build permits (Jan), U of Mich (Feb P)</p>
Public Holiday: JN, CH	Public Holiday: CH	Public Holiday: CH	Public Holiday: US, CH	Public Holiday: CH
<p>19 Feb JN: Core mach orders (Dec)</p>	<p>20 Feb AU: RBA minutes (Feb) US: Leading index (Jan) CA: CPI (Jan)</p>	<p>21 Feb AU: WPI (4Q) JN: Trade bal (Jan) US: FOMC minutes (Jan)</p>	<p>22 Feb NZ: Trade bal (Jan) JN: PMI (Feb P) UK: PMI (Feb P) GE: PMI (Feb P) EA: PMI (Feb P), CPI (Jan F) US: CFNAI (Jan), PMI (Feb P), Exist home sl (Jan) CA: Retail sl (Dec)</p>	<p>23 Feb NZ: Retail sl (4Q) GE: GDP (4Q F), IFO (Feb)</p>
Public Holiday: US, CA				Public Holiday: JN
<p>26 Feb US: Dallas Fed Mnf Act (Feb), New home sl (Jan)</p>	<p>27 Feb JN: Natl CPI (Jan) US: Durable gds (Jan P), Richmnd Fed Mnf Index (Feb), CB cons conf (Feb)</p>	<p>28 Feb NZ: RBNZ cash rate AU: Constrctn WD (4Q), CPI (Jan) US: GDP (4Q S), Wholesl inv (Jan P)</p>	<p>29 Feb NZ: ANZ Bus conf (Feb) AU: Retail sl (Jan), Pvt capex (4Q), Pvt sec credit (Jan) JN: Retail sl, IP (Jan) CH: PMI (Feb) GE: Unemp ch,CPI (Feb) US: PCE deflator (Jan) CA: GDP (4Q/ Dec)</p>	<p>1 Mar NZ: Build permits (Jan) EA: CPI (Feb), Unemp rate (Jan) US: ISM manf (Feb) CA: PMI (Feb)</p>
<p>4 Mar NZ: Terms of trade (4Q) AU: ANZ job ads (Feb), Build approv (Jan), inventories (4Q), compy prfts (4Q)</p>	<p>5 Mar NZ: ANZ com prc (Feb) AU: BoP CA bal (4Q) JN: Tokyo CPI (Feb) US: Factory ordrs (Jan), ISM serv</p>	<p>6 Mar AU: GDP (4Q) EA: Retail sls (Jan) US: JOLTS (Jan) CA: Labour prod (4Q) BoC interest rate</p>	<p>7 Mar 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)</p>	<p>8 Mar JN: BoP CA bal (Jan) GE: IP (Jan) EA: GDP (4Q F) US: Unemp rate (Feb) CA: Unemp rate (Feb)</p>
<p>11 Mar JN: GDP (4Q F)</p>	<p>12 Mar AU: NAB bus conf (Feb) UK: Unemp rate (Jan) GE: CPI (Feb F) US: CPI (Feb) JP: PPI (Feb)</p>	<p>13 Mar UK: IP (Jan), Trade bal (Jan) EA: IP (Jan)</p>	<p>14 Mar GE: CA bal (Jan) US: Retail sl (Feb), PPI (Feb)</p>	<p>15 Mar NZ: PMI (Feb) US: Empire manf (Mar), Import prices (Feb), U of Mich sent (Mar P)</p>

重要なお知らせ

本文書は、ANZ の法人部門およびマーケット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。