

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	5
データと	
イベントカレンダー	6
この先の5週間	7
重要なお知らせ	8

## 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**  
Economist  
+61 3 9095 0331  
[Adelaide.Timbrell@anz.com](mailto:Adelaide.Timbrell@anz.com)

**Charlotte Heck-Parsch**  
Economist  
+61 2 8037 0078  
[Charlotte.Heck-Parsch@anz.com](mailto:Charlotte.Heck-Parsch@anz.com)

**Hayden Dimes**  
Market Economist  
+61 2 8037 0009  
[Hayden.Dimes@anz.com](mailto:Hayden.Dimes@anz.com)

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

Follow us on Twitter  
[@ANZ\\_Research](https://twitter.com/ANZ_Research)

## ロウ RBA 総裁は「財政政策がより適切な政策手段」と発言

9月からの週次債券買い入れ額のテーパリング開始計画を延期しないという RBA の決定が大方の注目を集めた一方、8月2日週で恐らく最も重要だったのは ANZ 求人広告件数だった。自己宣伝を批判されるかもしれないが、真面目な話、このデータは現在のロックダウンに直面しても労働市場の抵抗力が強いという見方を支持するものだった。

残念ながら、これは必ずしもある程度の雇用喪失がないことを意味しない。しかし ANZ 求人広告は、ロックダウンの最大の悪影響は労働時間に現れることを示している。RBA も同様の見解で、8月金融政策声明 (SoMP) では 2021 年末にかけて失業率が僅かにしか上昇しない予想を示した。

これはテーパリングを延期しないという決定を説明する一助となる。財政政策面での対応がこの決定に際して重要な要素となった。ロウ総裁は議会経済常設委員会で「財政政策が一時的で地域的な所得への打撃に対する支援の提供においてより適切な政策手段だ」と証言した。

ロウ総裁は続けて、RBA は「今後 1 年の経済見通しに悪影響を与える公衆衛生に関するさらなる悪いニュースに対し行動する準備がある」と述べた。このため RBA が 9 月理事会で債券買い入れ額のテーパリング延期を決定する可能性は排除できない。しかし、少なくともロウ総裁が「追加支援が最も必要とされる現在では、追加債券買い入れは (中略) 非常に小さな効果しかない」と考えていることから、延期のハードルは高いとみられる。

最後に、ロウ総裁はキャッシュレートを引き上げるには「インフレ率が 1-2 四半期間 2% を超えるだけでは十分ではない」と述べた。これが、2022 年末にインフレ率が 2% を超えると予想しているにもかかわらず、当社の利上げ開始タイミングに関する予想は 2023 年後半である主な理由だ。

## 注目材料

**7 月企業景況感 (8 月 10 日)** : ロックダウンにより企業景況感と信頼感が悪化へ。

## 今週のチャート

**ANZ 求人広告件数は労働市場の抵抗力の強さを示唆**



Source: SEEK, Dept of Education Skills and Employment, Macrobond, ANZ Research



## ロウ総裁発言「キャッシュレート引き上げにはインフレ率が 1-2 四半期間 2%を超えるだけでは十分ではない」

デビッド・プランクの見解

ロウ総裁は議会経済常設委員会における証言で、なぜ 8 月理事会で 9 月開始のテーパリング延期を決定しなかったのかなど幅広い領域について述べた。これについては財政面での対応が重要で、理事会は「豪州の連邦・州政府による大規模な財政対応」を歓迎した。しかしながら、ロウ総裁は続けて、RBA は「状況を監視し続け、今後 1 年の経済見通しに悪影響を与える公衆衛生に関するさらなる悪いニュースに対し行動する準備がある」と述べた。このため RBA が見解を修正する可能性は排除できないが、ハードルは高そうだ。

ロウ総裁は RBA の利上げに必要とされることに関して重要な文脈を追加した：

キャッシュレートを引き上げるには「インフレ率が 1-2 四半期間 2%を超えるだけでは十分ではない。我々はインフレ率が目標バンドにしっかり収まり、そこにどまると確信したい。この評価にあたり、我々は賃金上昇率のほか幅広い労働コスト指標に注意する。

これは RBA のフォワードガイダンスが、8 月金融政策声明 (SoMP) でインフレ率が 2023 年末に 2.25% と予測されているにもかかわらず、依然としてキャッシュレート引き上げの条件は 2024 年まで満たされないというもので維持されたかを説明している。重要なのは、RBA の賃金上昇率予測が 2023 年末に依然として前年比 3% を下回っていることだ。ロウ総裁は議会証言の質疑応答で「賃金上昇率が 2% 程度ということは、インフレが問題とならないことを意味している」と述べた。

現在のロックダウンによる経済への打撃にもかかわらず、8 月 SoMP では経済見通しの上方修正が続いた。賃金上昇率予測は引き上げられ、失業率予測は引き下げられた。

図表 1. RBA 予測 – 5 月と 8 月 SoMP の比較

	Jun-21	Dec-21	Jun-22	Dec-22	Jun-23	Dec-23
<i>GDP growth</i>						
May SoMP	9¼	4¾	4	3½	3	-
<b>August SoMP</b>	9½	<b>4</b>	<b>4½</b>	<b>4¼</b>	<b>2¾</b>	<b>2½</b>
Revision	½	-¾	½	¾	-¼	-
<i>Unemployment</i>						
May SoMP	5¼	5	4¾	4½	4½	-
<b>August SoMP</b>	<b>5.2</b>	<b>5</b>	<b>4½</b>	<b>4¼</b>	<b>4¼</b>	<b>4</b>
Revision	-	-	-¼	-¼	-¼	-
<i>Wage price index</i>						
May SoMP	1½	1¾	2	2¼	2¼	-
<b>August SoMP</b>	<b>1¾</b>	<b>2¼</b>	<b>2¼</b>	<b>2½</b>	<b>2½</b>	<b>2¾</b>
Revision	¼	½	¼	¼	¼	¼
<i>CPI inflation</i>						
May SoMP	3¼	1¾	1¼	1½	2	-
<b>August SoMP</b>	<b>3.8</b>	<b>2½</b>	<b>1½</b>	<b>1¾</b>	<b>2</b>	<b>2¼</b>
Revision	0.6	½	¼	¼	¼	-
<i>Trimmed mean inflation</i>						
May SoMP	1½	1½	1½	1¾	2	-
<b>August SoMP</b>	<b>1.6</b>	<b>1¾</b>	<b>1½</b>	<b>1¾</b>	<b>2</b>	<b>2¼</b>
Revision	0.1	¼	-	-	-	-
<hr/>						
Year-Average	2020/21	2021	2021/22	2022	2022/23	2023
<i>GDP growth</i>						
May SoMP	1	5¼	5	4	3¼	-
<b>August SoMP</b>	<b>1¼</b>	<b>4¾</b>	<b>4½</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>2¾</b>
Revision	¼	-½	-½	1	½	-

(a) Forecasts finalised on 4 August. Forecast assumptions: TWI at 62, A\$ at US\$0.74, Brent crude oil price at US\$70/bbl, population growth of 0.1 per cent over 2021, 0.4 per cent over 2022 and 1.2 per cent over 2023; cash rate in line with market pricing; and other elements of the Bank's monetary stimulus are in line with the announcement made following the August 2021 Board meeting.

Source: RBA, ANZ Research

RBA は 2021 年以後の失業率予測を下方修正



## 概観

RBA の 2021 年後半の成長率予測は既に古くなっている。しかし失業率動向の方が重要度が高い

当社は RBA が賃金上昇率に関して悲観的過ぎると考える

ロックダウンにより 2021 年の成長率は従来予測の 4.75% から 4% へ押し下げられるとみられる。この予測は可能性が高い。この予測は、ヴィクトリア州における 6 回目のロックダウンやクイーンズランド州南東部のロックダウンにより、古いものになってしまっている。ニューサウスウェールズ州の成長率に対する打撃も RBA の予測時点と比べて大きくなっているとみられる。

しかしながら、重要なのは失業率がどうなるかだ。失業率はロックダウンが緩和された後の回復力に大きく影響するためだ。RBA は 2021 年末の失業率予測を 5% で維持した。これは、今後数ヶ月の失業率動向が適切な政策対応に関する RBA の考え方によりにどのように影響を与えるかを評価する上でのベンチマークとなる。

RBA は経済活動再開により、2022 年の力強い景気回復を予測している。RBA はワクチン接種プログラム成功によりこれが実現すると想定している。2021 年第 4 四半期につき、RBA は限定的なロックダウンを想定しているが、「経済の強まりがインフレ目標と整合的な賃金や物価の上昇につながるには数年かかる」としている。

当社は RBA の 2022 年の賃金上昇率予測は悲観的過ぎると考えており、これが現在の RBA のフォワードガイダンスが示唆するよりも早く RBA がキャッシュレートを引き上げると当社が予想している根拠だ。もちろん、これは現在ではパンデミックの脅威が続く中、議論の余地が幾分ある。

## 最近のインサイト記事

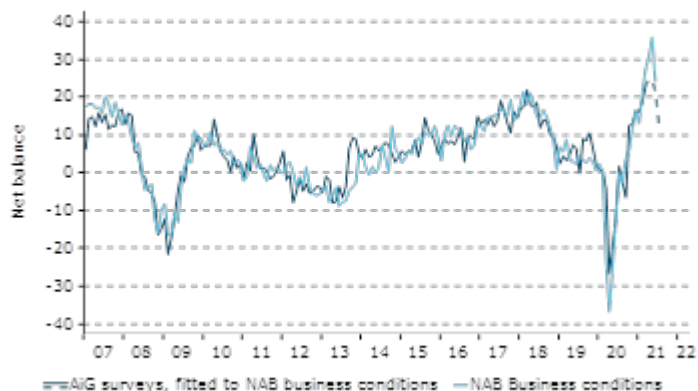
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 8月6日発行、豪州の小売売上高は抵抗力が強い
- 8月5日発行、代替データスナップショット：グーグル検索結果は州により異なる
- 8月3日発行、ANZ データによれば7月の小売売上高は弱い；メルボルンは持ち直す
- 8月2日発行、ANZ 豪州求人広告件数：7月は小幅に減少も急減ではない
- 7月29日発行、代替データスナップショット：政府支援を求めて
- 7月29日発行、豪州のロックダウン延長と消費者信頼感
- 7月28日発行、ロックダウンにより豪州第3四半期 GDP は減少へ
- 7月27日発行、ANZ データ：シドニーの支出は2020年4月以来の低水準
- 7月22日発行、代替データスナップショット：経済活動は2020年の水準へ回復
- 7月21日発行、RBNZ と RBA の政策乖離 – インフレ持続性が鍵に
- 7月20日発行、ANZ データ：ヴィクトリア州のロックダウンの支出への影響がより大きい、シドニーにもリスク
- 7月16日発行、失業率はニューサウスウェールズ州のロックダウンにもかかわらず2021年末に4.4%に低下へ
- 7月15日発行、豪州の経常収支はほぼ均衡にとどまる
- 7月14日発行、ANZ データ：シドニーの支出は悪化もメルボルンのロックダウン時より良好
- 7月13日発行、シドニーのロックダウンは成長の一時的な打撃に
- 7月8日発行、マクロブルーデンス政策発動が豪州で近づく
- 7月7日発行、ANZ データ：ロックダウンが6月の支出に打撃
- 7月5日発行、ANZ 豪州求人広告：記録的な13ヶ月連続増加
- 7月2日発行、ANZ ・不動産評議会サーベイ：センチメントは史上最高水準を若干下回る程度

毎週、当社チーフエコノミストの Richard Yetsenga が前週の調査テーマと見通しをまとめた 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。



## 7月企業景況感



Source: Ai Group, NAB, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

## 8月10日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	+24
企業信頼感	-	-	+11

企業景況感はシドニーのロックダウンおよびヴィクトリア州と南オーストラリア州におけるより短期のロックダウンを反映し、7月にさらに悪化した。信頼感も再び悪化したとみられる。

AiG の建設業パフォーマンス指数は、シドニーにおける建設活動制限を反映し 50 割れへ悪化し景気収縮領域に入ったが、サービス業指数はそうならなかった。

**Catherine Birch**



經濟活動指數\*

	% q/q						% y/y			
	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dec-21	Mar-22	Jun-22	2020	2021	2022	2023
GDP	1.8	<b>1.0</b>	<b>-1.3</b>	<b>2.2</b>	<b>1.5</b>	<b>1.1</b>	-1.0	<b>3.8</b>	<b>4.5</b>	<b>2.5</b>
Employment growth	1.2	1.0	<b>0.4</b>	<b>0.8</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	-1.0	<b>3.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>
Unemployment rate	6.0	5.2	<b>4.8</b>	<b>4.5</b>	<b>4.4</b>	<b>4.3</b>	6.8	<b>4.5</b>	<b>4.2</b>	<b>4.0</b>
Wage price index	0.6	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	1.4	<b>2.4</b>	<b>3.0</b>	<b>3.1</b>
Headline inflation	0.6	0.8	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	0.9	<b>2.3</b>	<b>2.2</b>	<b>2.5</b>
Trimmed mean inflation	0.3	0.5	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	1.2	<b>1.9</b>	<b>2.2</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	Sep 21	Dec 21	Mar 22	Jun 22
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
90-day bank bill	0.01	0.06	0.10	0.13	0.13
3-year bond	0.30	0.40	0.40	0.50	0.75
10-year bond	1.18	1.50	1.75	2.00	2.25
Curve - 3s10s (bps)	88	110	135	150	150
3y swap	0.44	0.43	0.43	0.53	0.78
10y swap	1.30	1.87	2.15	2.15	2.40
RBNZ cash rate	0.25	0.50	1.00	1.25	1.50
US fed funds	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US 2-year note	0.20	0.30	0.50	0.50	0.75
US 10-year note	1.24	1.50	1.75	2.00	2.25
ECB refi rate	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
BoE Bank Rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.74	0.76	0.78	0.78	0.78
AUD/EUR	0.62	0.64	0.64	0.63	0.62
AUD/GBP	0.53	0.54	0.53	0.53	0.52
AUD/JPY	81.1	84.4	87.4	87.4	87.4
AUD/CNY	4.77	4.94	4.99	4.95	4.91
AUD/NZD	1.05	1.06	1.05	1.04	1.04
AUD/CHF	0.67	0.70	0.70	0.70	0.70
AUD/IDR	10613	11058	11232	11076	10920
AUD/INR	54.95	57.00	58.11	57.72	58.11
AUD/KRW	844	874	881	858	842
USD/JPY	110	111	112	112	112
EUR/USD	1.18	1.18	1.22	1.24	1.25
USD/CNY	6.47	6.50	6.40	6.35	6.30
AUD TWI	61.70	63.82	64.68	64.17	63.77

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	CH	CPI y/y	Jul	0.80%	--	1.10%	00:30	11:30
9-Aug		PPI y/y	Jul	8.60%	--	8.80%	00:30	11:30
	GE	Trade Balance	Jun	--	--	12.5b	06:00	17:00
	US	Fed's Bostic Discusses Building an Inclusive Economy					14:00	01:00
		JOLTS Job Openings	Jun	9300k	--	9209k	14:00	01:00
		<b>Fed's Barkin Speaks in Roanoke, Virginia</b>					<b>16:00</b>	<b>03:00</b>
Tuesday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Jul	--	--	1.20%	21:00	08:00
10-Aug	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Aug-21	--	--	101.8	22:30	09:30
		<b>NAB Business Conditions</b>	Jul	--	--	<b>24</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
		<b>NAB Business Confidence</b>	Jul	--	--	<b>11</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
	EA	ZEW Survey Expectations	Aug	--	--	61.2	09:00	20:00
	GE	ZEW Survey Current Situation	Aug	--	--	21.9	09:00	20:00
		ZEW Survey Expectations	Aug	--	--	63.3	09:00	20:00
	US	<b>NFIB Small Business Optimism</b>	Jul	<b>102</b>	--	<b>102.5</b>	<b>10:00</b>	<b>21:00</b>
		<b>Fed's Mester Discusses Inflation Risks</b>					<b>14:00</b>	<b>01:00</b>
Wednesday	JN	Machine Tool Orders y/y	Jul P	--	--	0.966	05:00	16:00
11-Aug	GE	CPI m/m	Jul F	--	--	0.90%	06:00	17:00
		CPI y/y	Jul F	--	--	3.80%	06:00	17:00
	US	MBA Mortgage Applications	Aug-21	--	--	-1.70%	11:00	22:00
		<b>New York Fed's Logan Speaks at Financial Crisis Forum</b>					<b>12:00</b>	<b>23:00</b>
		CPI Ex Food and Energy y/y	Jul	4.30%	--	4.50%	12:30	23:30
		CPI m/m	Jul	0.50%	--	0.90%	12:30	23:30
		<b>CPI y/y</b>	Jul	<b>0.053</b>	--	<b>0.054</b>	<b>12:30</b>	<b>23:30</b>
		Real Avg Weekly Earnings y/y	Jul	--	--	-0.014	12:30	23:30
		Bostic Discusses Fed's Role in Making Economy More Inclusive					14:30	01:30
		<b>Fed's George to Speak to Business Economists</b>					<b>16:00</b>	<b>03:00</b>
		Monthly Budget Statement	Jul	--	--	-\$174.2b	18:00	05:00
Thursday	JN	PPI m/m	Jul	--	--	0.60%	22:50	09:50
12-Aug		PPI y/y	Jul	--	--	5.00%	22:50	09:50
	EA	Industrial Production sa m/m	Jun	--	--	-1.00%	09:00	20:00
		Industrial Production WDA y/y	Jun	--	--	20.50%	09:00	20:00
	UK	GDP q/q	Q2 P	--	--	-1.60%	06:00	17:00
		Industrial Production m/m	Jun	--	--	0.80%	06:00	17:00
		Trade Balance GBP/Mn	Jun	--	--	£884m	06:00	17:00
	US	Continuing Claims	Jul-21	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Aug-21	--	--	--	12:30	23:30
		PPI Ex Food and Energy m/m	Jul	0.50%	--	1.00%	12:30	23:30
		PPI Final Demand m/m	Jul	0.50%	--	1.00%	12:30	23:30
Friday	EA	Trade Balance sa	Jun	--	--	9.4b	09:00	20:00
13-Aug	US	<b>U. of Mich. 1 Yr Inflation</b>	Aug P	--	--	<b>0.047</b>	<b>14:00</b>	<b>01:00</b>
		<b>U. of Mich. 5-10 Yr Inflation</b>	Aug P	--	--	<b>0.028</b>	<b>14:00</b>	<b>01:00</b>
		U. of Mich. Current Conditions	Aug P	--	--	84.5	14:00	01:00
		U. of Mich. Expectations	Aug P	--	--	79	14:00	01:00
		U. of Mich. Sentiment	Aug P	81.6	--	81.2	14:00	01:00



## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>9 Aug</b> CH: CPI (Jul), PPI (Jul) GE: Trade bal (Jun) US: JOLTS (Jun)  <b>Public Holiday: JN</b>	<b>10 Aug</b> AU: NAB Bus. Conf. (Jul) GE: ZEW Survey (Aug) EA: ZEW Survey (Aug) US: NFIB survey (Jul)	<b>11 Aug</b> GE: CPI (Jul F) US: CPI (Jul)	<b>12 Aug</b> JN: PPI (Jul) UK: GDP (2Q P), IP (Jun), Trade balance (Jun) EA: IP (Jun) US: PPI (Jul)	<b>13 Aug</b> NZ: PMI (Jul) EA: Trade bal (Jun) US: U. of Mich. Sent (Aug P)
<b>16 Aug</b> JN: GDP (2Q P), IP (Jun F) CH: Retail sales (Jul), IP (Jul)	<b>17 Aug</b> UK: Unemp rate (Jun) EA: GDP (2Q P) US: Retail sales (Jul), IP (Jul) CA: Housing starts (Jul)	<b>18 Aug</b> NZ: RBNZ cash rate JN: Trade bal (Jul), Machine orders (Jun) UK: CPI (Jul), PPI (Jul) EA: CPI (Jul F) US: Housing start (Jul), Building permit (Jul) CA: CPI (Jul)	<b>19 Aug</b> AU: Unemp rate (Jul) US: Philadelphia Fed (Aug)	<b>20 Aug</b> JN: CPI (Jul) UK: Retail sales (Jul) GE: PPI (Jul) CA: Retail sales (Jun)
<b>23 Aug</b> AU: PMI (Aug P) JN: PMI (Aug P) UK: PMI (Aug P) GE: PMI (Aug P) EA: PMI (Aug P) US: Chicago Fed (Jul), PMI (Aug P), Existing home sale (Jul)	<b>24 Aug</b> NZ: Retail sales (2Q) GE: GDP (2Q F) US: New home sale (Jul), Richmond Fed (Aug)	<b>25 Aug</b> NZ: Trade balance (Jul) JN: Machine orders (Jul) GE: IFO (Aug) US: Durable goods (Jul P)	<b>26 Aug</b> JN: PPI (Jul) EA: M3 money supply (Jul) US: GDP (2Q S), Core PCE (2Q S)	<b>27 Aug</b> JN: CPI (Aug) GE: Retail sales (Jul) US: Wholesale inv. (Jul P), Personal inc/spend (Jul), PCE deflator (Jul), U. of Mich. sent. (Aug F)
<b>30 Aug</b> JN: Retail sales (Jul) GE: CPI (Aug P) US: Dallas Fed (Aug)  <b>Public Holiday: GB</b>	<b>31 Aug</b> NZ: Build permits (Jul), Business conf. (Aug) AU: Build approval (Jul), Pvt. Sector credit (Jul) JN: IP (Jul P) GE: Unemployment(Aug) EA: CPI (Aug P) US: Cons. Conf. (Aug) CA: GDP (Jun)	<b>1 Sep</b> AU: GDP (2Q) JN: PMI (Aug F) UK: PMI (Aug F) EA: Unemp rate (Jul) US: ADP Emp (Aug), PMI (Aug F), ISM (Aug) CA: PMI (Aug)	<b>2 Sep</b> AU: Trade bal (Jul) US: Trade bal (Jul), Factory orders (Jul), Durable goods (Jul F) CA: Build permit (Jul)	<b>3 Sep</b> AU: PMI (Aug F) JN: PMI (Aug F) CH: PMI (Aug) UK: PMI (Aug F) GE: PMI (Aug F) EA: PMI (Aug F), Retail sales (Jul), US: NFP change(Aug), Unemp rate (Aug)
<b>6 Sep</b> AU: ANZ job ads (Aug) UK: PMI (Aug) GE: Factory orders (Jul), PMI (Aug)  <b>Public Holiday: US, CA</b>	<b>7 Sep</b> AU: RBA cash rate CH: Trade balance (Aug) GE: IP (Jul), Zew survey (Sep) EA: GDP (2Q F), Zew survey (Sep)	<b>8 Sep</b> JN: GDP (2Q F), Machine orders (Aug P) CA: Bank of Canada rate	<b>9 Sep</b> CH: CPI (Aug), PPI (Aug) GE: Trade balance (Jul) EA: ECB policy	<b>10 Sep</b> UK: IP (Jul) GE: CPI (Aug F) US: PPI (Aug), Wholesale inventories (Jul F) CA: Unemp rate (Aug)



## 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。