

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	4
データレビュー	5
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 はテーパリング決行だが見直し時期を延期

目先の経済見通しの悪化を踏まえれば、当社は RBA が 7 月に決定した通りに政策を実行して行く可能性は低いと考えていた。そして二つの政策オプションのうちどちらかとなる可能性が高いと考えていた：テーパリング開始延期、あるいはテーパリングは開始するが次の債券買い入れ見直し時期を 11 月から 2 月に延期するかのどちらかだ。当社はコミュニケーションの分かりやすさの観点から、開始・見直し延期よりも開始延期が選好されると考えていた。しかし RBA 理事会は債券買い入れ額を週 40 億豪ドルへの縮小開始に踏み切ると同時に、次の見直し時期を 2 月へ延期した。

開始・見直し延期を選択したということは、40 億豪ドルへの縮小を 11 月半ばへ延期する場合と比べて、総買い入れ額が幾分か小さくなることを示唆する。また、週 50 億豪ドルが開始延期オプションのデフォルト買い入れ水準であることから、RBA にとって目先の経済状況が悪化した際に週 50 億豪ドルへ再び拡大するのが難しくなった。このため、開始・見直し延期オプションの選択は緩やかながらも引き締め政策である。当社のベースシナリオは RBA は 2 月に週 30 億豪ドルへさらに買い入れを縮小するというものだが、経済が著しく強い場合には週 20 億豪ドルへの縮小の可能性も排除できない。

インフレ期待が 3 年来の高水準へ急上昇している。過去 1 年間のインフレ期待の持ち直しは実勢インフレ率と原油価格の上昇により説明が可能だろう。これは政策へのインプリケーションを弱めるものだ。

ANZ 求人広告件数は、今後数ヶ月間に失業率が 5% 超へ再上昇することを示唆している。残念な結果ではあるが、2020 年の経験よりは圧倒的に良い。2021 年第 3 四半期 GDP が昨年第 2 四半期 GDP の落ち込みの半分程度であることと比較してもだ。

注目材料

8 月企業景況感 (9 月 14 日) : さらなる悪化が見込まれる。

8 月雇用統計 (9 月 16 日) : 前月比 10 万人減が予想される。

ANZ 主要プロジェクト調査報告 : 1 億豪ドル超規模の主要インフラ・商業不動産セクター全般の投資プロジェクトパイプラインに関する当社の年次調査報告。コロナは見通しにどのような影響を与えただろうか？ どのセクターが最も有望だろうか？ 各州・準州でどのようなプロジェクトが予定されているだろうか？

今週のチャート : ANZ 求人広告は失業率上昇を示唆



*Last observation uses previous month's labour force as proxy.
Source: ABS, SEEK, Dept of Education Skills and Employment, Macrobond, ANZ Research



RBA は 2 月に債券買い入れをさらに縮小へ

デビッド・ブランクの見解

RBA は債券買い入れの縮小を開始した。当社は 2 月にさらに減額されると予想しており、最も可能性が高いのは週 30 億豪ドルへの縮小だ。しかしながら、最近の出来事はパンデミックの今後の道筋の不確実性が高いことを示している。このため、経済パフォーマンスが例外的に良好であれば週 20 億豪ドルへの縮小の可能性もあるが、状況が悪化すれば週 40 億豪ドルに留まる可能性も排除できない。当社の中心シナリオでは、債券買い入れは 2022 年 8 月に終了する。

RBA9 月理事会では、9 月初めに債券買い入れを週 50 億豪ドルから週 40 億豪ドルへ縮小するという 7 月理事会での決定が実行された。しかしながら、RBA 理事会は次の債券買い入れの見直し時期を 11 月ではなく 2 月への延期を決定した。これは、理事会がテーパリング延期を決定しない場合に当社が主張していた妥協案だ。今ではテーパリングが進行しており、RBA は水曜にセミ債を 8 億豪ドル、木曜に豪連邦債を 16 億豪ドル購入した。

RBA の決定は、11 月まで週 40 億豪ドル、2 月まで週 30 億豪ドルというオプションと比べて買い入れ額が大きい一方、週 40 億豪ドルへの縮小を 11 月に延期するオプションと比べて買い入れ額が小さいことを示唆する。RBA は 経済見通しが改善しない場合に週 50 億豪ドルへ買い入れ額を戻すのが難しくなった。当面週 50 億豪ドルにとどめた方が、11 月半ば以降も同水準に維持しやすかったためだ。このため、開始・見直し延期という政策オプションの選択は、緩やかではあっても政策設定の引き締めを意味する。

2 月までに豪州経済は着実に回復経路に回帰すると予想される。この場合、週 30 億豪ドルへのさらなる減額の可能性が高い。景気回復が想定を上回る場合には、週 20 億豪ドルへの縮小の可能性も排除できない。これはデルタ変異株がなければ RBA が辿っていたであろうテーパリングの経路に戻ることになる。

もちろん、パンデミックの進展に関して楽観的になり過ぎてはいけないというのが過去 18 ヶ月間の教訓だ。高いワクチン接種率を背景に経済活動を再開した国で起きていることを踏まえれば、2022 年にもロックダウンが実施される可能性は排除できない。いずれにせよ、RBA はさらなるテーパリングを 2 月以降に延期可能だ。しかし、当社の基本シナリオでは、債券買い入れ額は 2 月に週 30 億豪ドルへさらに減額され、5 月に週 20 億豪ドルへ、そして 8 月に終了することを想定している。

インフレ期待の急上昇は物価上昇と整合的

アリンダム・チャクラポーティとデビッド・ブランクの見解

ANZ ロイモーガン豪州消費者信頼感サーベイにおけるインフレ期待は 9 月 5 日に終わる週に 4.7%へ上昇し、約 3 年来の高水準となった（図表 1）。そしてこれは一度限りの急伸ではない。インフレ期待はパンデミック下で 2020 年 8 月に 3.2%の低水準を付けた後、上昇し続けている。この低水準はヴィクトリア州における 2 回目のロックダウンの際につけたものだ。

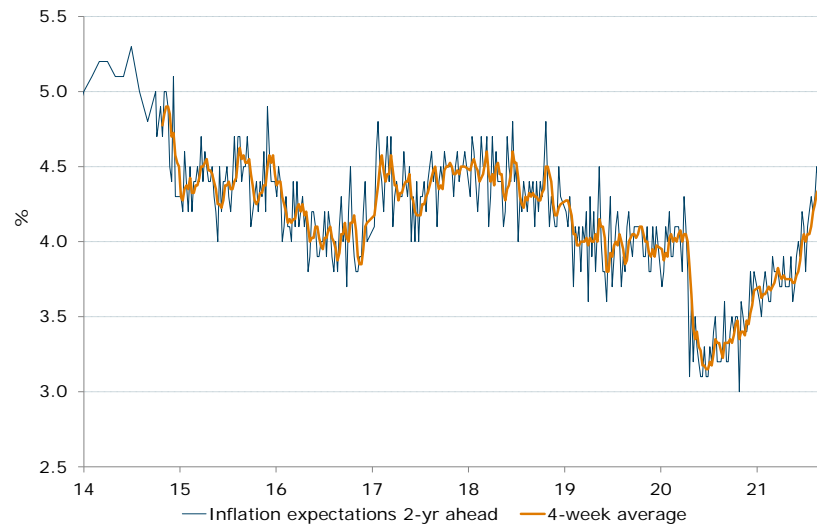
インフレ期待の上昇は総合インフレ率の前年比の伸びの急上昇と整合的だ。総合インフレは 2020 年第 2 四半期に歴史的な低水準である前年比 0.3%へ低下後、2021 年第 2 四半期に前年比 3.8%へ加速した。歴史的に見て、インフレ期待は総合インフレ率と同様の傾向を辿っている（図表 2）。

同様に、インフレ期待の 4 週移動平均は通常、週次全国平均ガソリン価格と若干のラグを伴って密接に連動している（図表 3）。

従って、インフレ期待の 2020 年の低水準からの加速の大半は、実勢インフレ率の回復によるものだ。このため、インフレ期待の加速は政策の観点から懸念されるものとは当社は考えていない。



図表 1. インフレ期待



* Data from Oct-2014 is weekly.
Data prior to that is monthly.

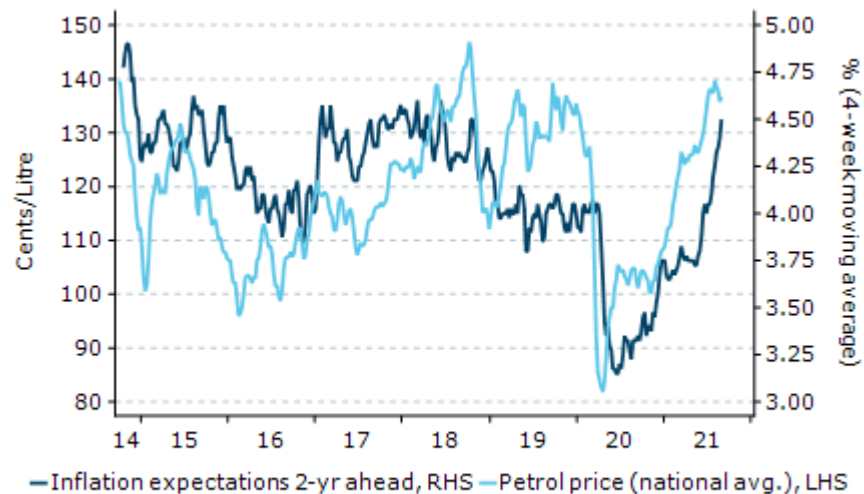
Source: ANZ-Roy Morgan

図表 2. 四半期インフレ期待と CPI



Source: ABS, ANZ-Roy Morgan, ANZ Research

図表 3. 週次インフレ期待とガソリン価格



Source: AIP, ANZ-Roy Morgan, Macrobond, ANZ Research



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。



- 9月9日発行、西オーストラリア州予算：鉄鉱石ロイヤルティの棚ぼたにより黒字が拡大
- 9月6日発行、ANZ 豪州求人広告件数：緩やかな減少
- 9月2日発行、RBA は債券買い入れテーパリングを延期へ
- 9月1日発行、豪州 GDP の前期比 0.7%増は第 3 四半期に向けた堅調なモメンタムを示唆
- 8月31日発行、ANZ データ：ロックダウン拡大の下でヴィクトリア地域の人々の支出が減少
- 8月26日発行、ANZ2021 年第 2 四半期ステイトメータ：ロックダウンで減少も終わりではない
- 8月26日発行、代替データスナップショット：移動統計とセンチメント指標が乖離
- 8月26日発行、デルタ株が豪州財政赤字に打撃
- 8月25日発行、豪州住宅市場：デルタ株により成長軌道を外れる可能性は低い
- 8月24日発行、ANZ データ：東海岸の不調を小規模の州が補う
- 8月19日発行、代替データスナップショット：豪州全土の経済活動は昨年 6 月の水準に
- 8月17日発行、ANZ データ：シドニーの経済活動水準は依然低いがロックダウン後の反発が希望の光
- 8月12日発行、代替データスナップショット：豪州では移動制限にもかかわらずセンチメントは持ちこたえている
- 8月6日発行、豪州の小売売上高は抵抗力が強い

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。



8月企業景況感



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

8月雇用統計



Source: ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

9月14日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	+11
企業信頼感	-	-	-8

企業景況感は8月も、ニューサウスウェールズにおけるロックダウンが延長されたほか、ヴィクトリア州や豪州首都特別地域（ACT）でもロックダウンが開始されたため、大幅に悪化するとみられる。

Catherine Birch

9月16日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
雇用者数変化、千人	-100	-115	+2
失業率、%	4.8	5.0	4.6

当社は8月雇用者数の10万人減を予想しているが、労働参加率の低下により失業率は4.8%への僅かな上昇にとどまるとみている。様々なロックダウンの影響を巡る不確実性や、政府支援の支給メカニズムの変更により、予測の信頼区間は通常より広い。

引き続き、雇用者数や失業率より、労働時間と不完全雇用率の方がロックダウンの影響をより反映しやすいだろう。

調査の参照期間である8月1-14日には以下のことがあった：

- ニューサウスウェールズ州における建設活動中止（地方政府の対象地域以外）が終了。
- ヴィクトリア州で8月5日午後8時にロックダウンが再開したが、調査対象期間中のロックダウンは9日間だけだった。
- 南オーストラリア州で7月のロックダウンが終了。
- 豪州首都特別地域（ACT）とクイーンズランド州の一部が参照期間の一部でロックダウン入り。
-

Catherine Birch



豪州經濟活動*

	% q/q						% y/y			
	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dec-21	Mar-22	Jun-22	2020	2021	2022	2023
GDP	1.8	0.7	-3.3	2.4	1.8	1.4	-1.0	1.4	5.0	3.2
Employment growth	1.2	1.0	-0.3	0.1	1.6	0.8	-1.0	2.0	3.1	1.6
Unemployment rate	6.0	5.2	4.8	5.1	4.7	4.3	6.8	5.1	4.2	4.0
Wage price index	0.6	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6	1.4	2.0	2.6	3.1
Headline inflation	0.6	0.8	0.4	0.4	0.5	0.5	0.9	2.1	2.0	2.3
Trimmed mean inflation	0.4	0.5	0.3	0.4	0.5	0.5	1.2	1.5	2.0	2.3

*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
Interest Rates (%)					
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	0.28	0.40	0.40	0.50	0.75
10-year bond	1.24	1.50	1.75	2.00	2.25
Curve - 3s10s (bps)	96	110	135	150	150
3y swap	0.44	0.43	0.43	0.53	0.78
10y swap	1.39	1.62	1.90	2.15	2.40
RBNZ cash rate	0.25	0.25	0.75	1.00	1.25
US fed funds	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US 2-year note	0.21	0.30	0.50	0.50	0.75
US 10-year note	1.30	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
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.74	0.74	0.75	0.75	0.75
AUD/EUR	0.62	0.62	0.63	0.61	0.60
AUD/GBP	0.53	0.53	0.53	0.51	0.50
AUD/JPY	80.9	82.1	84.0	84.0	84.0
AUD/CNY	4.76	4.81	4.80	4.76	4.73
AUD/NZD	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04
AUD/CHF	0.68	0.67	0.68	0.67	0.67
AUD/IDR	10532	10767	10800	10650	10500
AUD/INR	54.29	55.50	55.88	55.50	55.88
AUD/KRW	862	851	848	825	810
USD/JPY	110	111	112	112	112
EUR/USD	1.18	1.19	1.20	1.23	1.25
USD/CNY	6.46	6.50	6.40	6.35	6.30
AUD TWI	61.40	62.19	62.48	61.92	61.47

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	NZ	BSI Large All Industry q/q	Q3	--	--	-4.7	22:50	09:50
13-Sep		BSI Large Manufacturing q/q	Q3	--	--	-1.4	22:50	09:50
	JN	PPI m/m	Aug	--	--	1.1%	22:50	09:50
		PPI y/y	Aug	--	--	5.6%	22:50	09:50
	US	Monthly Budget Statement	Aug	--	--	-\$302.1b	18:00	05:00
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Sep-21	--	--	100	22:30	09:30
14-Sep		NAB Business Conditions	Aug	--	--	11	00:30	11:30
		NAB Business Confidence	Aug	--	--	-8	00:30	11:30
		RBA's Lowe Speech in Sydney					01:45	12:45
	JN	Industrial Production m/m	Jul F	--	--	-1.5%	03:30	14:30
		Industrial Production y/y	Jul F	--	--	11.6%	03:30	14:30
	UK	Employment Change 3M/3M	Jul	--	--	95k	06:00	17:00
		ILO Unemployment Rate 3Mths	Jul	--	--	4.7%	06:00	17:00
	US	NFIB Small Business Optimism	Aug	--	--	99.7	10:00	21:00
		CPI Ex Food and Energy y/y	Aug	4.2%	--	4.3%	12:30	23:30
		CPI y/y	Aug	5.3%	--	5.4%	12:30	23:30
		Real Avg Hourly Earning y/y	Aug	--	--	-1.2%	12:30	23:30
Wednesday	JN	Core Machine Orders m/m	Jul	--	--	-1.5%	22:50	09:50
15-Sep		Core Machine Orders y/y	Jul	--	--	18.6%	22:50	09:50
	CH	Industrial Production y/y	Aug	5.8%	--	6.4%	01:00	12:00
		Industrial Production YTD y/y	Aug	13.4%	--	14.4%	01:00	12:00
		Retail Sales y/y	Aug	7.0%	--	8.5%	01:00	12:00
	EA	Industrial Production sa m/m	Jul	--	--	-0.3%	09:00	20:00
		ECB's Lane Speaks at Webinar					15:00	02:00
	UK	CPI Core y/y	Aug	--	--	1.8%	06:00	17:00
		CPI m/m	Aug	--	--	0	06:00	17:00
		PPI Inputsa m/m	Aug	--	--	0.8%	06:00	17:00
		PPI Outputsa m/m	Aug	--	--	0.6%	06:00	17:00
	US	MBA Mortgage Applications	Sep-21	--	--	-1.9%	11:00	22:00
		Empire Manufacturing	Sep	20	--	18.3	12:30	23:30
		Industrial Production m/m	Aug	0.6%	--	0.9%	13:15	00:15
	CA	Consumer Price Index	Aug	--	--	142.3	12:30	23:30
		CPI y/y	Aug	--	--	3.7%	12:30	23:30
		Existing Home Sales m/m	Aug	--	--	-3.5%	13:00	00:00
Thursday	NZ	GDP sa q/q	Q2	--	--	1.6%	21:45	08:45
16-Sep		GDP y/y	Q2	--	--	0.024	21:45	08:45
	AU	Employment Change	Aug	--	--	2.2k	00:30	11:30
		Participation Rate	Aug	--	--	0.66	00:30	11:30
		Reserve Bank of Australia Bulletin					00:30	11:30
		Unemployment Rate	Aug	--	--	4.6%	00:30	11:30
	JN	Trade Balance	Aug	--	--	¥439.4b	22:50	09:50
	EA	Trade Balance sa	Jul	--	--	12.4b	09:00	20:00
	US	Continuing Claims	Sep-21	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Sep-21	--	--	--	12:30	23:30
		Philadelphia Fed Business Outlook	Sep	20	--	19.4	12:30	23:30
		Retail Sales Advance m/m	Aug	-0.8%	--	-1.1%	12:30	23:30
		Retail Sales Ex Auto m/m	Aug	-0.3%	--	-0.4%	12:30	23:30
	CA	Housing Starts	Aug	--	--	272.2k	12:15	23:15
	FI	ECB's Rehn Speaks at Bank of Finland Press Conference					08:00	19:00
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Aug	--	--	62.6	21:30	08:30
17-Sep	EA	CPI Core y/y	Aug F	--	--	1.6%	09:00	20:00
		CPI m/m	Aug F	--	--	0.4%	09:00	20:00
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Aug	--	--	-2.4%	06:00	17:00
	US	U. of Mich. Sentiment	Sep P	72.7	--	70.3	14:00	01:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
13 Sep JN: PPI (Aug) UK: Unemp rate (Jul)	14 Sep AU: NAB Bus. Conf(Aug) JN: IP (Jul F) US: NFIB survey (Aug), CPI (Aug)	15 Sep JN: Machine order (Jul) CH: Retail sales (Aug), IP (Aug) UK: CPI (Aug) EA: IP (Jul) US: Empire Fed (Sep), IP (Aug) CA: CPI (Aug)	16 Sep NZ: GDP (2Q) AU: Unemp. rate (Aug) JN: Trade Bal (Aug) US: Retail sales (Aug), Philly Fed (Sep)	17 Sep NZ: PMI (Aug) UK: Retail sales (Aug) EA: CPI (Aug F) US: U. of Mich. sent. (Sep P)
20 Sep GE: PPI (Aug)	21 Sep AU: RBA minutes US: Housing start (Aug), Build. Permits (Aug)	22 Sep JN: BOJ policy rate US: Existing home sales (Aug), FOMC rate	23 Sep UK: PMI (Sep P), Bank of England rate GE: PMI (Sep P) EA: PMI (Sep P) US: Chicago Fed (Aug), PMI (Sep P) CA: Retail sales (Jul)	24 Sep NZ: Trade balance (Aug) JN: CPI (Aug), PMI (Sep P) GE: IFO (Sep) US: New home sale (Aug)
Public Holiday: JN, CH	Public Holiday: CH		Public Holiday: JN	
27 Sep EA: M3 money (Aug) US: Durable good (Aug), Dallas Fed (Sep)	28 Sep AU: Retail sales (Aug P) CH: IP (Aug) US: Wholesale inv. (Aug), Cons. Conf. (Sep), Richmond Fed (Sep)	29 Sep	30 Sep NZ: Build permit (Aug), ANZ Business conf (Sep) AU: Build approv. (Aug) JN: IP (Aug P), Retail sales (Aug) CH: PMI (Sep) UK: GDP (2Q F) GE: Unemp, CPI (Sep) US: GDP (2Q T)	1 Oct JN: Tankan survey (3Q), PMI (Sep F) UK: PMI (Sep F) EA: PMI (Sep F), CPI (Sep) US: Personal inc/spend (Aug), PCE (Aug), PMI (Sep F), U. of Mich. sent. (Sep F)
4 Oct US: Factory orders (Aug), Durable goods (Aug F) CA: Build permits (Aug)	5 Oct AU: ANZ Job Ads (Sep), Trade balance (Aug), Retail sales (Aug), RBA cash rate JN: CPI (Sep) EA: PPI (Aug) US: Trade balance (Aug)	6 Oct NZ: RBNZ cash rate UK: PMI (Sep) GE: Factory orders (Aug) EA: Retail sales (Aug) US: ADP emp. (Sep)	7 Oct GE: IP (Aug)	8 Oct GE: Trade balance (Aug) US: Nonfarm payroll (Sep), Unemp. rate (Sep), Wholesale inv. (Aug F) CA: Unemp. rate (Sep)
Public Holiday: AU				
11 Oct UK: IP (Aug)	12 Oct NZ: Truckometer (Sep) AU: Bus. cond. (Sep) JN: PPI (Sep) UK: Unemp. rate (Aug) GE: ZEW survey (Oct) EA: ZEW survey (Oct) US: NFIB survey (Sep)	13 Oct JN: Machine order (Aug) CH: Trade bal. (Sep) GE: CPI (Sep F) EA: IP (Aug) US: CPI (Sep), FOMC minutes	14 Oct AU: Unemp. rate (Sep) JN: IP (Aug F) CH: CPI (Sep), PPI (Sep) US: PPI (Sep)	15 Oct NZ: PMI (Sep) EA: Trade bal. (Aug) US: Retail sales (Sep), Empire Fed (Oct), U. of Mich. Sent. (Oct P)
Public Holiday: US, CA				



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。