

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

マクロプルーデンス規制が間もなく強化へ

今年末か来年の初めまでに、マクロプルーデンス政策の強化への道が開かれた。当社は規制当局の最初の一步は住宅市場の急減速を引き起こすことなく与信の伸びを鈍化させることを目的とした非常に慎重なものになると考えている。その調整には手際を要する。

マクロプルーデンス政策に注目が集まる中、10月8日公表の金融安定レビュー（FSR）は特に興味深いものとなろう。10月5日火曜のRBA理事会声明文で、FSRにおける主要な結論の一部に言及されるだろう。でなければ10月理事会の声明文は、デルタ株感染拡大に対するロックダウンや債券買入れのテーパリングをどうするかにつき扱わねばならなかった8月や9月と異なり、ノーイベントとなるだろう。

ニューサウスウェールズ州とヴィクトリア州のロックダウンからの出口は、当社がGDP予測で用いた前提と概ね整合的だ。GDPが第3四半期に前期比3%程度減少した後、第4四半期に前期比2%程度成長するというものだ。しかしながら不確実性が高い。例えば、もしクイーンズランド州がデルタ株感染拡大への措置として長期のロックダウンに突入する場合、第4四半期の2%成長は手が届かないだろう。

注目材料

9月ANZ求人広告（10月5日）：求人広告件数は減少したが昨年よりもかなり持ちこたえた。

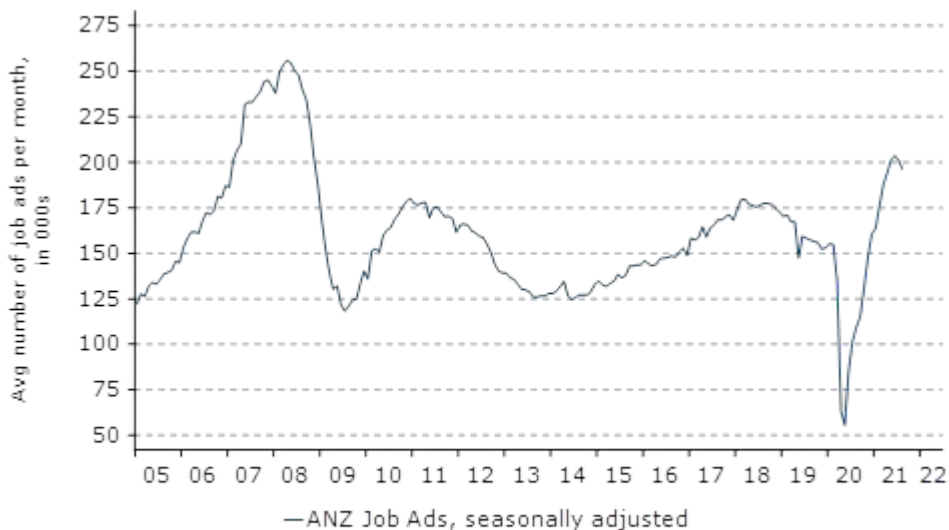
8月貿易収支（10月5日）：7月の史上最高の黒字からは縮小が見込まれる。

RBA理事会声明文（10月5日）：8、9月の興奮と比べると落ち着いた結果が予想される。

RBA金融安定レビュー（10月8日）：マクロプルーデンス政策に関する活発な議論を考慮すれば（以下の概観記事をご参照）、FSRが10月4日週の主要イベントとなるだろう。

今週のチャート

ANZ求人広告件数は現在までのところ小幅な減少にとどまっている



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



マクロプルーデンス政策が忍び寄る

フェリシティ・エメットの見解

マクロプルーデンス政策が年末あるいは 2022 年初までに導入される可能性が高まった。最も重要なのは、金融規制評議会（CFR）が四半期毎の声明で、与信の伸びが加速し続けた場合の経済に対するリスクの増加を指摘したことだ：

評議会は、与信の伸びが家計所得の伸びを上回る期間が続くと、貸出基準が健全であっても経済が直面する中期的なリスクを高めることに留意している。こうした背景の下、評議会は可能なマクロプルーデンス政策面での対応を協議した。

CFR の議長はフィリップ・ロウ RBA 総裁で、APRA、ASIC および財務省のトップもメンバーとなっている。APRA がマクロプルーデンス政策実施に関する枠組みの情報提供資料の公表を検討していることを踏まえると、与信の伸びが家計所得の伸びを大幅に上回り続けることを前提にすると（住宅市場のモメンタムを顧慮すると当社および RBA はほぼ確実と考えている）、あたかも政策実施が間近のように見える。

CFR におけるマクロプルーデンス規制に関する議論に、過去 1 週間のジョッシュ・フライデンバーグ財務相やミシェル・ブロック RBA 総裁補（金融システム担当）からの発言が続いた。豪紙 AFR によるインタビューで 9 月 27 日の週に開催された CFR に参加したフライデンバーグ財務相は次のように述べた：

マクロプルーデンス政策設定の妥当性を継続的に評価することが重要だ。

我々は金融システムの将来のリスク蓄積を回避するため、与信と所得の伸びのバランスに留意せねばならない。

注意深克的を絞ったタイムリーな政策調整が時には必要だ。

フライデンバーグ財務相のコメントは、ブロック RBA 総裁補による 9 月 27 日週の講演に続くものだった。ブロック総裁補はそこで、金融政策は経済を幅広く支援するために緩和的であり続ける必要があるが、RBA は「金融安定への懸念に対応するため他の手段を検討している」と強調した。

IMF も加勢しており、次のように指摘した：

徐々に高まる金融安定へのリスクに対処するため、マクロプルーデンス政策は引き締められねばならない。

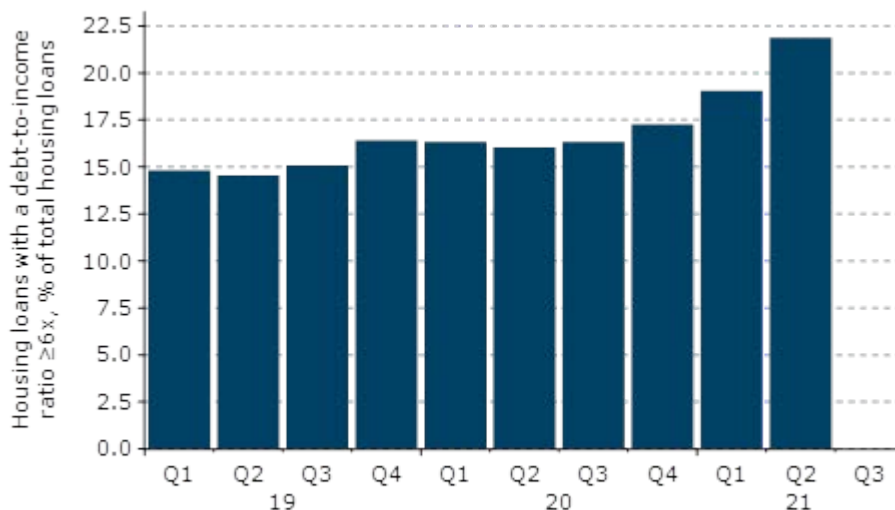
規制当局にとっての問題は銀行セクターの安定性より、家計債務がさらに増大し支出を大幅に削減するという経済ショックが起きた際のマクロ経済の安定性だ。RBA の懸念は家計債務の伸びが家計所得の伸びを著しく上回っていることにある。住宅向け与信は年初から 8 月まで 6.2%伸びたが、最近加速しており、過去 3 ヶ月の年率は 9%弱となった。ブロック総裁補は 9 月 27 日週の講演で、RBA は今後数ヶ月間で 11%に達すると予想していると述べた。これは最近の住宅金融の堅調と整合的だ。

ブロック総裁補は 9 月 27 日週の講演の質疑応答で、現在検討されている様々なマクロプルーデンス政策措置について概要を示した。そこでは債務返済能力評価に用いられる金利バッファ（現在は+2.5%）の引き上げ、債務・所得比率が高いローンの制限、ローン・資産評価比率（LVR）が高いモーゲージ貸出の制限が言及された。これら 3 つ全てが組み合わせて導入される可能性もあるが、最初の段階では、初めの 2 つの政策オプションの方が 3 つ目よりも導入の可能性が高いと当社は考えている。なぜなら、高 LVR ローンの制限は住宅の初回購入者に最も打撃が大きくなるとみられるためだ。

債務・所得比率が高いローン（6 倍超）のシェアは過去 1 年間程度で大きく上昇しており、今では 22%とパンデミック前の 16%を大きく上回っている。



図表 1. 債務・所得比率が高いローンのシェアは著しく上昇



Source: APRA, Macrobond, ANZ Research

図表 2. 住宅向け与信はさらに加速する見込み



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

マクロプルーデンス政策のターゲットは与信の伸びだが、規制強化は住宅価格の伸びを鈍化させるだろう。マクロプルーデンス政策によるコントロールが年末までに導入されるというのが当社のかねてからの見解で、住宅価格の伸びが 2021 年の 20%を若干上回る水準から 2022 年に 7%近くへ鈍化するという当社の予想に織り込まれている。マクロプルーデンス政策が強化されない場合は、恐らく大幅な住宅価格見通しの上方修正を検討する必要があるだろう。

規制当局は最初は軽い規制強化にとどめると当社は想定している。当局の狙いは与信の伸びを所得の伸びに近い水準へ鈍化させることだ（パンデミック前の 10 年間の平均は 4%程度）。金融・財政政策の両方が力強い景気回復を目指している中で、規制当局は住宅価格の低下や消費支出・住宅建設を抑制する貸出急減は回避したいだろう。これらの異なる目標を達成するためには、微妙なバランスが要求される。



最近のインサイト記事

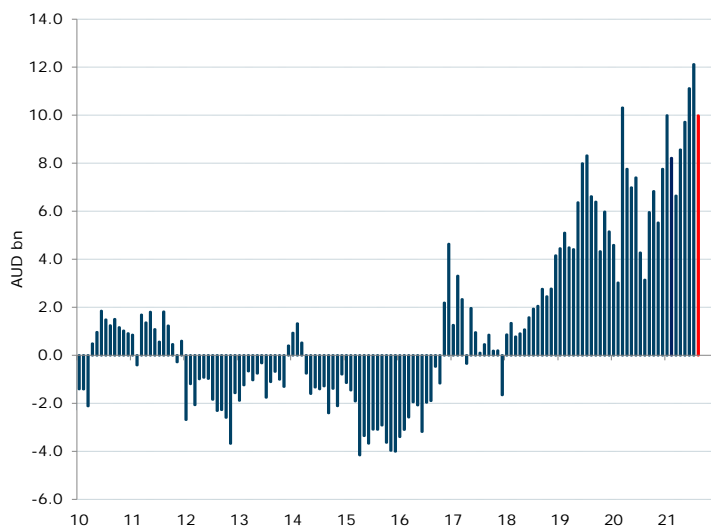
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 9月30日発行、ANZ 不動産評議会サーベイ：不動産セクターのセンチメントは抵抗力が強い
- 9月23日発行、代替データスナップショット：持ち直す経済活動
- 9月21日発行、ANZ データ：ヴィクトリア地方で支出が急増
- 9月16日発行、2021年9月版豪州主要プロジェクト
- 9月14日発行、ラグビーだけではない：賃金上昇率でNZが豪州に勝つ
- 9月14日発行、ANZ データ：経済活動再開前のヴィクトリア州とニューサウスウェールズ州の支出は弱い
- 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

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月貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

10月5日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支 (百万豪ドル)	+10,000	+9,000	+12,117

貿易黒字は7月の史上最高水準から8月は縮小する見込みだ。これは資源輸出の減少を反映したもので、非農業コモディティ価格は8月に5%超低下した。ロックダウンの影響による消費財輸入の減少がこれを部分的に相殺するとみられる。

Hayden Dimes



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	2.2	1.8	1.3	-0.9	1.4	4.8	3.0
Employment growth	1.2	1.0	-0.6	0.2	1.8	0.8	-1.0	1.9	3.4	1.8
Unemployment rate	6.0	5.2	4.6	5.2	4.8	4.5	6.8	5.2	4.3	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	Dec 21	Mar 22	Jun 22	Sep 22
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
90-day bank bill	0.02	0.06	0.10	0.13	0.16
3-year bond	0.33	0.40	0.50	0.75	0.75
10-year bond	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75
Curve - 3s10s (bps)	117	110	100	100	100
3y swap	0.55	0.43	0.53	0.78	0.78
10y swap	1.67	1.65	1.65	1.90	1.90
RBNZ cash rate	0.25	0.75	1.00	1.25	1.50
US fed funds	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US 2-year note	0.28	0.30	0.50	0.75	0.75
US 10-year note	1.49	1.50	1.50	1.75	1.75
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	0.72	0.75	0.75	0.75	0.75
AUD/EUR	0.62	0.64	0.63	0.61	0.61
AUD/GBP	0.54	0.54	0.53	0.52	0.51
AUD/JPY	80.5	84.0	84.0	84.0	84.0
AUD/CNY	4.66	4.80	4.76	4.73	4.70
AUD/NZD	1.05	1.04	1.04	1.04	1.04
AUD/CHF	0.67	0.69	0.70	0.68	0.70
AUD/IDR	10378	10575	10500	10425	10350
AUD/INR	53.80	54.98	55.13	55.35	55.50
AUD/KRW	856	863	848	833	825
USD/JPY	111	112	112	112	112
EUR/USD	1.16	1.18	1.20	1.23	1.22
USD/CNY	6.44	6.40	6.35	6.30	6.27
AUD TWI	60.80	62.54	62.12	61.68	61.53

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	UK	BOE's Dave Ramsden & Mark Carney speak					12:00	23:00
4-Oct	US	Durable Goods Orders	Aug F	--	--	1.80%	14:00	01:00
		Factory Orders	Aug	0.01	--	0.40%	14:00	01:00
		Fed's Bullard Takes Part in Panel Discussion on the Economy					14:00	01:00
	CA	Building Permits m/m	Aug	--	--	-3.90%	12:30	23:30
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Oct-21	--	--	103.7	22:30	09:30
5-Oct		Markit Australia PMI Composite	Sep F	--	--	46	23:00	10:00
		Markit Australia PMI Services	Sep F	--	--	44.9	23:00	10:00
		ANZ Job Advertisements m/m	Sep	--	--	-2.50%	00:30	11:30
		Trade Balance	Aug	--	A\$10000m	A\$12117m	00:30	11:30
		RBA 3-Yr Yield Target	Oct-21	--	0.10%	0.10%	03:30	14:30
		RBA Cash Rate Target	Oct-21	--	0.10%	0.10%	03:30	14:30
	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food y/y	Sep	--	--	0.00%	23:30	10:30
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	Sep	--	--	-0.10%	23:30	10:30
		Tokyo CPI y/y	Sep	--	--	-0.40%	23:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Composite	Sep F	--	--	47.7	00:30	11:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Sep F	--	--	47.4	00:30	11:30
	EA	Markit Eurozone Composite PMI	Sep F	--	--	56.1	08:00	19:00
		Markit Eurozone Services PMI	Sep F	--	--	56.3	08:00	19:00
		PPI m/m	Aug	--	--	2.30%	09:00	20:00
		PPI y/y	Aug	--	--	12.10%	09:00	20:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Sep F	--	--	56	07:55	18:55
		Markit/BME Germany Composite PMI	Sep F	--	--	55.3	07:55	18:55
	UK	Markit/CIPS UK Composite PMI	Sep F	--	--	54.1	08:30	19:30
		Markit/CIPS UK Services PMI	Sep F	--	--	54.6	08:30	19:30
	US	Trade Balance	Aug	-\$69.3b	--	-\$70.1b	12:30	23:30
		Markit US Composite PMI	Sep F	--	--	54.5	13:45	00:45
		Markit US Services PMI	Sep F	--	--	54.4	13:45	00:45
		ISM Services Index	Sep	59.8	--	61.7	14:00	01:00
Wednesday	NZ	RBNZ Monetary Policy Review					01:00	12:00
6-Oct		RBNZ Official Cash Rate	Oct-21	--	--	0.25%	01:00	12:00
		Retail Sales m/m	Aug	--	--	-2.30%	09:00	20:00
	GE	Factory Orders m/m	Aug	--	--	3.40%	06:00	17:00
	US	MBA Mortgage Applications	Oct-21	--	--	-1.10%	11:00	22:00
		ADP Employment Change	Sep	475k	--	374k	12:15	23:15
Thursday	EA	ECB's Lane speaks					13:00	00:00
7-Oct	GE	Industrial Production sa m/m	Aug	--	--	1.00%	06:00	17:00
		Output Per Hour y/y	Q2 F	--	--	3.10%	08:30	19:30
		Unit Labor Costs y/y	Q2	--	--	5.00%	08:30	19:30
	US	Continuing Claims	Sep-21	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Oct-21	--	--	--	12:30	23:30
		Fed's Mester Takes Part in Panel on Inflation Dynamics					15:45	02:45
	CA	Ivey Purchasing Managers Index sa	Sep	--	--	66	14:00	01:00
		BOC's Macklem to Give Speech on Global Financial Architecture					16:00	03:00
Friday	JN	BoP Current Account Balance	Aug	--	--	¥1910.8b	23:50	10:50
8-Oct		Trade Balance BoP Basis	Aug	--	--	¥622.3b	23:50	10:50
		Current Account Balance	Aug	--	--	17.6b	06:00	17:00
	GE	Trade Balance	Aug	--	--	17.9b	06:00	17:00
	UK	Bank of England Quarterly Bulletin					11:00	22:00
	US	Average Hourly Earnings m/m	Sep	0.003	--	0.006	12:30	23:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Sep	513k	--	235k	12:30	23:30
		Unemployment Rate	Sep	5.00%	--	5.20%	12:30	23:30
		Wholesale Inventories m/m	Aug F	--	--	1.20%	14:00	01:00
	CA	Unemployment Rate	Sep	--	--	7.10%	12:30	23:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
4 Oct US: Factory orders (Aug), Durable goods (Aug F) CA: Build permits (Aug) Public Holiday: AU	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)
11 Oct UK: IP (Aug) Public Holiday: US, CA	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)
18 Oct NZ: CPI (3Q) CH: GDP (3Q), Retail sales (Sep), IP (Sep) US: IP (Sep), NAHB index (Oct) CA: Housing start (Sep)	19 Oct AU: RBA minutes (Oct) US: Housing start (Sep), Building permit (Sep)	20 Oct JN: Trade balance (Sep) UK: CPI, PPI (Sep) GE: PPI (Sep) EA: CPI (Sep F) US: Beige book CA: CPI (Sep)	21 Oct AU: NAB bus. conf. (3Q) US: Philadelphia Fed (Oct), Existing home sale (Sep)	22 Oct AU: PMI (Oct P) JN: CPI (Sep), PMI (Oct P) UK: Retail sales (Sep), PMI (Oct P) GE: PMI (Oct P) EA: PMI (Oct P) US: PMI (Oct P) CA: Retail sales (Aug)
25 Oct GE: IFO (Oct) US: Chicago Fed (Sep), Dallas Fed (Oct) Public Holiday: NZ	26 Oct JN: PPI (Sep) US: New home sales (Sep), Cons. Conf. (Oct), Richmond Fed (Oct)	27 Oct NZ: Trade bal. (Sep), Business conf. (Oct F) AU: CPI (3Q) CH: IP (Sep) GE: M3 money (Sep) US: Wholesale inv. (Sep P), Durable goods (Sep P)	28 Oct JN: Retail sales (Sep) GE: CPI (Oct), Unemp. change (Oct) US: GDP (3Q A)	29 Oct AU: Retail sales (Sep), PPI (3Q) JN: CPI (Oct), IP (Sep P) GE: GDP (3Q P) EA: CPI (Oct P), GDP (3Q A) US: U of Mich sent (Oct) CA: GDP (Aug)
1 Nov AU: ANZ Job Ads (Oct) JN: PMI (Oct F) CH: PMI (Oct) UK: PMI (Oct F) GE: PMI (Oct F) EA: PMI (Oct F) US: ISM, PMI (Oct) CA: PMI (Oct)	2 Nov NZ: Build. permits (Sep) AU: RBA cash rate CA: Build. permit (Sep)	3 Nov NZ: Unemp. rate (3Q) AU: Build. approv. (Sep) EA: Unemp. rate (Sep) US: ADP emp. (Oct), Factory order (Sep), Durable goods (Sep), FOMC rate Public Holiday: JN	4 Nov AU: Trade balance (Sep) UK: BOE bank rate GE: Factory order (Sep) US: Trade bal (Sep)	5 Nov GE: IP (Sep) EA: Retail sales (Sep) US: Nonfarm emp (Oct), Unemp. rate (Oct) CA: Unemp. rate (Oct)



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。