

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	5
データレビュー	6
予測	7
データと	
イベントカレンダー	8
この先の5週間	9
重要なお知らせ	10

## 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

## 引き締め政策が（小幅に）一歩前進

ニューサウスウェールズ州は10月11日月曜にロックダウンから抜け出し始める。12日に発表されるANZロイモーガン消費者信頼感指数はこれがどのようにセンチメントに影響を与えるかについての初期指標となる。

10月4日週は当社が長らく予想していたマクロブルーデンス政策の正式な引き締めが進展し、豪健全性規制庁（APRA）が銀行に対しモーゲージ貸出に対する返済可能性バッファ（serviceability buffer）を50bp引き上げ、少なくとも3%ポイントとするよう要求するよう決定した。今回の措置のインパクトは緩やかとなる可能性が高いが、6月のチーム物ファンディングファシリティ終了により開始された金融政策・金融規制の引き締めの漸進的な一歩だ。

最新のRBA金融安定レビュー（FSR）における中心的な焦点は、さらなるマクロブルーデンス政策引き締めのトリガーとなる条件についてのヒントが示されるかどうかだった。それはつまり、与信の伸びがどうなるかだ。FSRでRBAは「もしローン実行が最近の水準を維持する場合、与信の伸びは来年初までに6ヵ月年率で10%近くに達することになる」と指摘した。これは家計所得の伸びを大きく上回っており、「既に高水準の家計債務に関連したリスクを高めることになる」。もし与信の伸びがこのペースから著しく鈍化しなければ、さらなる措置が取られると当社は考えている。

第3四半期コアCPIは緩やかな伸びになると当社は予想しており、刈り込み平均インフレ率は前年比1.7%へ加速すると予想される。エネルギー価格上昇に注目が集まっているが、電力価格は第3四半期に低下が予想される。

## 注目材料

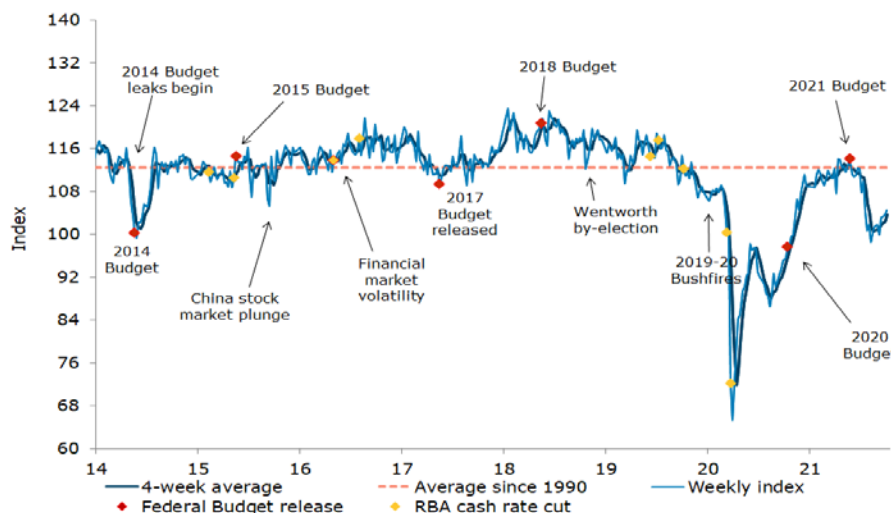
9月企業景況感（10月12日）：直近ロックダウン中のボトムは過ぎたとみられる。

デベルRBA副総裁発言（10月14日）：デベル副総裁はCFA豪州投資カンファレンスで「気候変動リスクと豪州金融システム」という演題で講演する。

9月雇用統計（10月14日）：9月はさらに12万人の雇用が奪われる見込みで、ヴィクトリア州に集中するとみられる。

## 今週のチャート

消費者信頼感は改善しつつある



Source: ANZ-Roy Morgan, ANZ Research

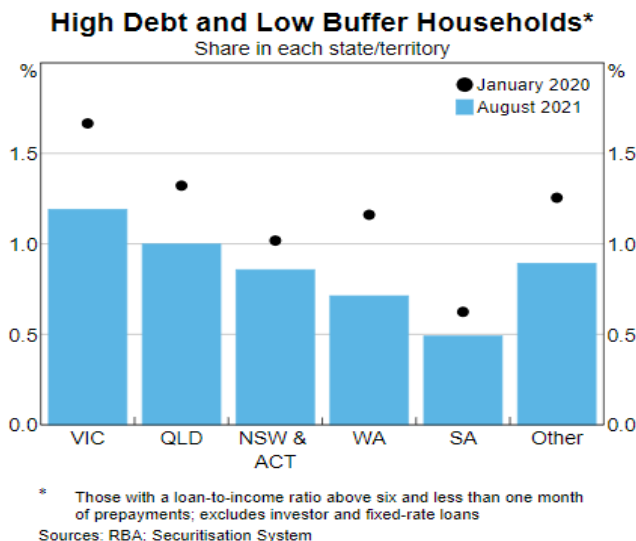


## RBA 「高債務所得比率貸出が自己居住目的よりも投資目的の貸出を抑制へ」

デビッド・プランクとアデレード・ティンブレルの見解

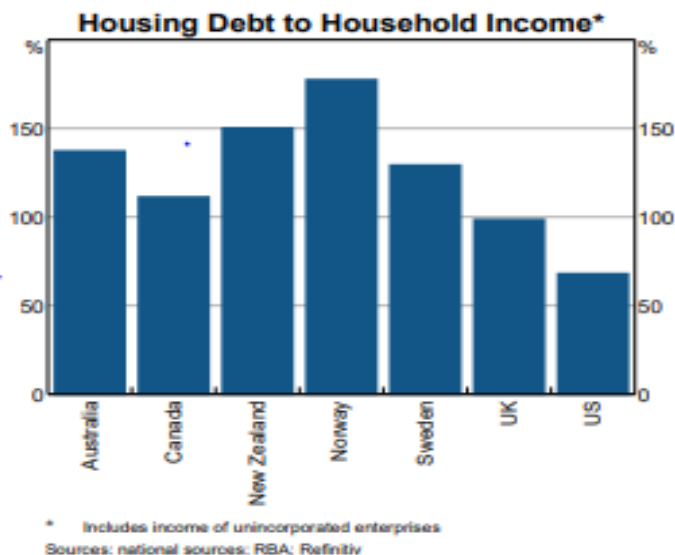
最新の金融安定レビュー（FSR）で RBA は家計の資金繰りは抵抗力が強く改善したと指摘した（図表 1）。これは最近のロックダウン前に大きく積み上がった金融面のバッファーや、ロックダウンにより所得が減少した企業や家計に対する時限的支援措置を反映している。

図表 1. 「脆弱な」家計の数が減少



しかしながら住宅向け与信の増加は、既に相対的に大きい家計の債務をさらに増やすことから、リスクとして指摘された（図表 2）。マクロプルーデンス政策の引き締めも今回の FSR の焦点だった。

図表 2. 豪州の家計は相対的に債務が大きい

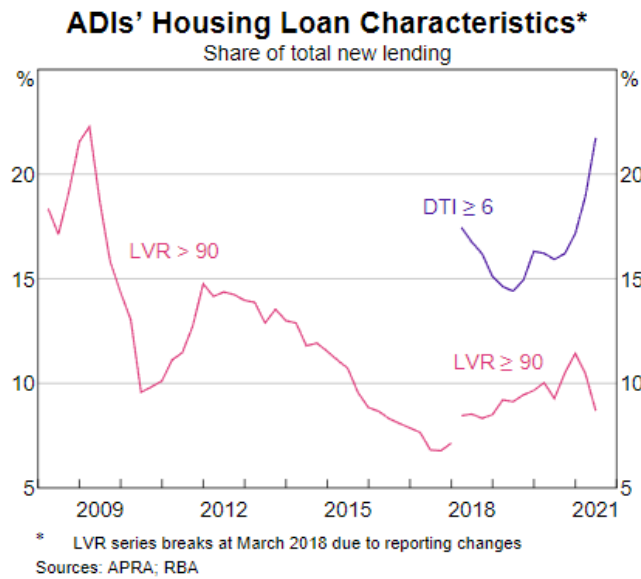


RBA は 3 つのマクロプルーデンス政策引き締め方法を模索した。第 1 は返済可能性の制限（serviceability restrictions）で、10 月 4 日週に APRA がモーゲージ貸出向けの返済可能性バッファー（現在のモーゲージ貸出金利への上乗せ）を 2.5%ポイントから 3.0%ポイントへ引き上げた。債務所得（DTI）比率制限やローン担保価値比率（loan-to-valuation ratio、LVR）制限も検討された。

マクロプルーデンス政策の次のステップとして、当社は DTI 制限の方が LVR 制限よりも可能性が高いと考えている。高債務および低バッファーの家計の比率はパンデミック前よりも低く、高 LVR 家計の比率は昨年 10-12 月期以降急低下した。高 DTI 貸出は増加している。

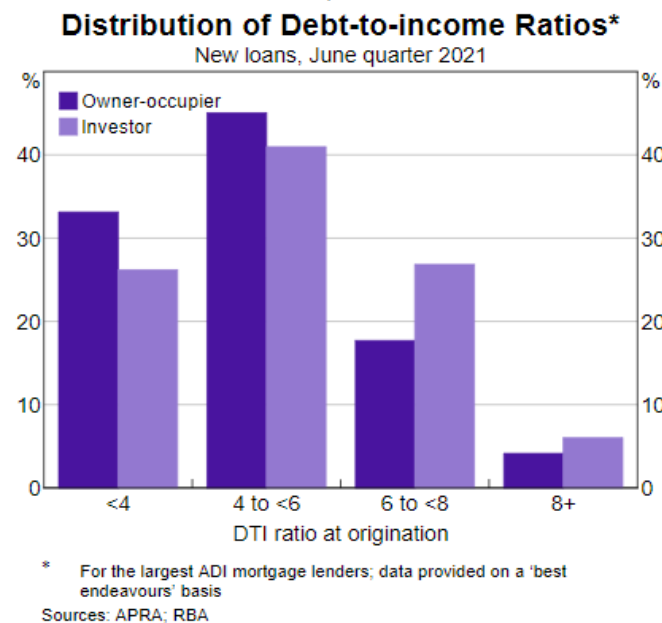


図表 3. 高 DTI 貸出の比率が急上昇



さらに、LVR 制限は投資家よりも自己居住目的の住宅購入者に大きな影響を与える可能性が高い。DTI 制限は他の自己居住目的の住宅購入者よりも初回住宅購入者に大きな影響を与える。しかし、制限は投資家にも影響を与えるだろう。今年第 2 四半期に新たに借り入れした投資家の 3 分の 1 以上で DTI 比率が 6 を超えている一方、自己居住目的の住宅購入者の 20%程度がこれに分類される。

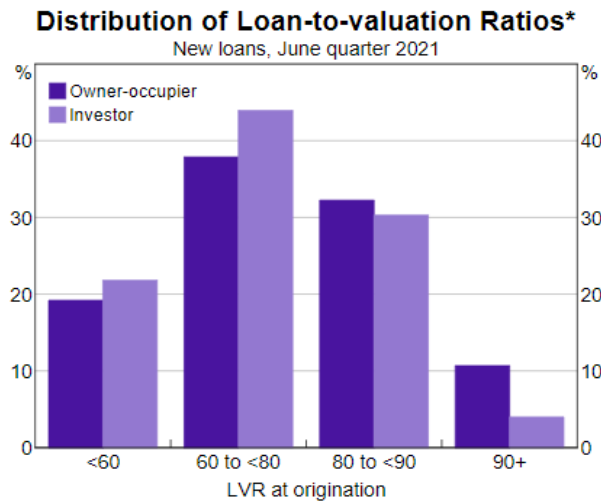
図表 4. 投資家は DTI 比率が高い



いつもながら、FSR には多くの重要な分析と興味深いグラフが含まれている。このうち当社の注意を引いた幾つかを掲載している。

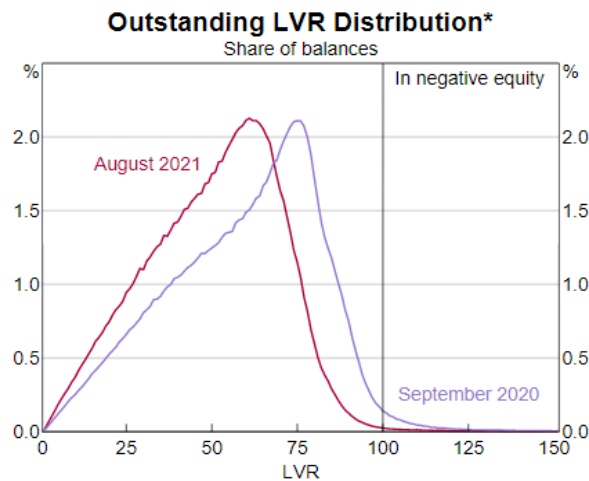


図表 5. 自己居住目的の住宅購入者は投資家よりも LVR 比率が高い



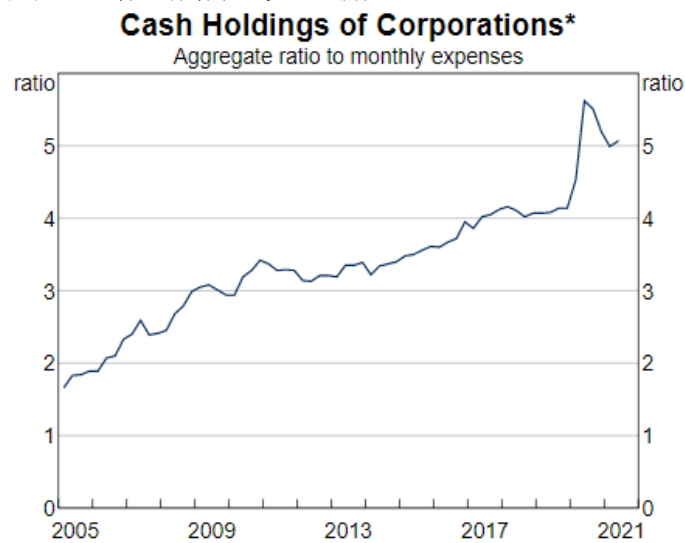
\* For the largest ADI mortgage lenders; data provided on a 'best endeavours' basis  
Sources: APRA; RBA

図表 6. 住宅価格の大幅上昇によりネガティブエクイティの住宅所有者数が減少



\* Loan balances adjusted for redraw and offset account balances; property prices estimated using SA3 price indices  
Sources: ABS; CoreLogic; RBA; Securitisation System

図表 7. 企業が保有する現金は潤沢



\* Private non-financial corporations  
Sources: ABS; RBA



### 最近のインサイト記事

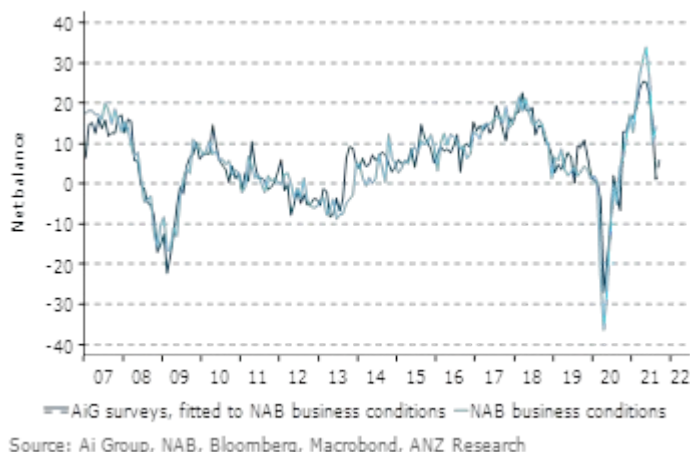
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 10月7日発行、豪州第3四半期CPIプレビュー：総合は依然高水準もコアは低調
- 10月6日発行、経済活動再開期待から支出が持ち直す
- 10月5日発行、ANZ 豪州求人広告件数：小幅減少が続く
- 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
- 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

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。



9月企業景況感



9月雇用統計



10月12日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	+14
企業信頼感	-	-	-5

企業景況感は最近のロックダウン局面の最悪期は過ぎ、信頼感はワクチン接種率上昇や経済活動再開計画などをうけて改善するとみられる。AiG パフォーマンス指数では、建設業は9月に景気拡大領域に回帰した一方、サービス業の収縮ペースは加速しなかった。

Catherine Birch

10月14日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
雇用者数変化、千人	-120	-150	-146
失業率、%	4.7	4.8	4.5

当社は雇用者数が9月にさらに12.0万人減少すると予想しており、雇用減少はヴィクトリア州に集中したとみている。労働参加率もさらに低下したが、今回はおそらく雇用減からくる失業率上昇圧力を相殺するには十分ではないとみられ、失業率は4.7%へ若干上昇すると見込まれる。引き続き不確実性が非常に高い。

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	1.9	0.7	<b>-3.3</b>	<b>2.2</b>	<b>1.8</b>	<b>1.3</b>	-0.9	<b>1.4</b>	<b>4.8</b>	<b>3.0</b>
Employment growth	1.2	1.0	<b>-0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>1.8</b>	<b>0.8</b>	-1.0	<b>1.9</b>	<b>3.4</b>	<b>1.8</b>
Unemployment rate	6.0	5.2	<b>4.6</b>	<b>5.2</b>	<b>4.8</b>	<b>4.5</b>	6.8	<b>5.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.0</b>
Wage price index	0.6	0.4	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	1.4	<b>2.0</b>	<b>2.6</b>	<b>3.1</b>
Headline inflation	0.6	0.8	<b>0.7</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	0.9	<b>2.1</b>	<b>2.0</b>	<b>2.3</b>
Trimmed mean inflation	0.4	0.5	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	1.2	<b>1.5</b>	<b>2.0</b>	<b>2.3</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	Dec 21	Mar 22	Jun 22	Sep 22
<b>Interest Rates (%)</b>					
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	0.47	0.40	0.50	0.75	0.75
10-year bond	1.64	1.50	1.50	1.75	1.75
Curve - 3s10s (bps)	117	110	100	100	100
3y swap	0.64	0.43	0.53	0.78	0.78
10y swap	1.75	1.65	1.65	1.90	1.90
RBNZ cash rate	0.50	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	0.31	0.30	0.50	0.75	0.75
US 10-year note	1.59	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
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.73	0.75	0.75	0.75	0.75
AUD/EUR	0.63	0.64	0.63	0.61	0.61
AUD/GBP	0.54	0.54	0.53	0.52	0.51
AUD/JPY	81.8	84.0	84.0	84.0	84.0
AUD/CNY	4.72	4.80	4.76	4.73	4.70
AUD/NZD	1.05	1.04	1.04	1.04	1.04
AUD/CHF	0.68	0.69	0.70	0.68	0.70
AUD/IDR	10363	10575	10500	10425	10350
AUD/INR	54.46	54.98	55.13	55.35	55.50
AUD/KRW	873	863	848	833	825
USD/JPY	112	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	61.30	62.38	61.96	61.52	61.37

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	AEDT
Monday	JN	Machine Tool Orders y/y	Sep P	--	--	85.2%	06:00	17:00
11-Oct	US	Fed's Evans Gives Introductory Remarks at Award Ceremony					22:00	09:00
Tuesday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Sep	--	--	-18.1%	21:00	08:00
12-Oct	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Oct-21	--	--	104.6	22:30	09:30
		<b>NAB Business Conditions</b>	Sep	--	--	14	00:30	11:30
		<b>NAB Business Confidence</b>	Sep	--	--	-5	00:30	11:30
	JN	PPI m/m	Sep	--	--	0.0%	23:50	10:50
		PPI y/y	Sep	--	--	5.5%	23:50	10:50
	EA	ZEW Survey Expectations	Oct	--	--	31.1	09:00	20:00
	GE	ZEW Survey Current Situation	Oct	--	--	31.9	09:00	20:00
		<b>ZEW Survey Expectations</b>	Oct	--	--	26.5	09:00	20:00
	UK	Employment Change 3M/3M	Aug	--	--	183k	06:00	17:00
		ILO Unemployment Rate 3Mths	Aug	--	--	4.6%	06:00	17:00
	US	NFIB Small Business Optimism	Sep	99	--	100.1	10:00	21:00
Wednesday	NZ	<b>ANZ Activity Outlook</b>	Oct P	--	--	18.2	00:00	11:00
13-Oct		ANZ Business Confidence	Oct P	--	--	-7.2	00:00	11:00
	JN	Core Machine Orders m/m	Aug	--	--	0.9%	23:50	10:50
		Core Machine Orders y/y	Aug	--	--	11.1%	23:50	10:50
	CH	Trade Balance	Sep	\$47.20b	--	\$58.33b	13:00	00:00
		Trade Balance CNY	Sep	--	--	376.31b	13:00	00:00
	EA	Industrial Production sa m/m	Aug	--	--	1.5%	09:00	20:00
		Industrial Production WDA y/y	Aug	--	--	7.7%	09:00	20:00
	GE	CPI m/m	Sep F	--	--	0.0%	06:00	17:00
		CPI y/y	Sep F	--	--	4.1%	06:00	17:00
	UK	Industrial Production m/m	Aug	--	--	1.2%	06:00	17:00
		Industrial Production y/y	Aug	--	--	3.8%	06:00	17:00
		Monthly GDP (3M/3M)	Aug	--	--	3.6%	06:00	17:00
		Monthly GDP m/m	Aug	--	--	0.1%	06:00	17:00
		Trade Balance GBP/Mn	Aug	--	--	-£3117m	06:00	17:00
	US	MBA Mortgage Applications	Oct-21	--	--	-6.9%	11:00	22:00
		<b>CPI m/m</b>	Sep	0.30%	--	0.30%	12:30	23:30
		CPI y/y	Sep	5.3%	--	5.3%	12:30	23:30
		Real Avg Hourly Earning y/y	Sep	--	--	-0.9%	12:30	23:30
		Real Avg Weekly Earnings y/y	Sep	--	--	-0.9%	12:30	23:30
		<b>FOMC Meeting Minutes</b>	Sep-21	--	--	--	18:00	05:00
Thursday	AU	<b>Employment Change</b>	Sep	--	--	-146.3k	00:30	11:30
14-Oct		Participation Rate	Sep	--	--	65.2%	00:30	11:30
		<b>Unemployment Rate</b>	Sep		4.7%	4.5%	00:30	11:30
		<b>RBA's Guy Debelle speaks</b>					22:00	09:00
	JN	Industrial Production m/m	Aug F	--	--	-3.2%	04:30	15:30
		Industrial Production y/y	Aug F	--	--	9.3%	04:30	15:30
	CH	<b>CPI y/y</b>	Sep	0.9%	--	0.8%	01:30	12:30
		<b>PPI y/y</b>	Sep	10.7%	--	9.5%	01:30	12:30
	US	Continuing Claims	Oct-21	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Oct-21	--	--	--	12:30	23:30
		PPI Final Demand m/m	Sep	0.5%	--	0.7%	12:30	23:30
		PPI Final Demand y/y	Sep	--	--	8.3%	12:30	23:30
		<b>New York Fed's Logan Gives Speech on Policy Implementation</b>					16:00	03:00
		<b>Fed's Barkin Gives Speech</b>					16:15	03:15
		<b>Fed's Harker Discusses the Economic Outlook</b>					22:00	09:00
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Sep	--	--	40.1	21:30	08:30
15-Oct	EA	Trade Balancensa	Aug	--	--	20.7b	09:00	20:00
		Trade Balance sa	Aug	--	--	13.4b	09:00	20:00
	US	Empire Manufacturing	Oct	25	--	34.3	12:30	23:30
		<b>Retail Sales Advance m/m</b>	Sep	-0.20%	--	0.7%	12:30	23:30
		Retail Sales Control Group	Sep	0.5%	--	2.5%	12:30	23:30
		<b>U. of Mich. Sentiment</b>	Oct P	--	--	72.8	14:00	01:00
		<b>Fed's Williams Takes Part in Monetary Policy Panel...</b>					16:20	03:20





## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>11 Oct</b> UK: IP (Aug)  <b>Public Holiday: US, CA</b>	<b>12 Oct</b> 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)	<b>13 Oct</b> JN: Machine order (Aug) CH: Trade bal. (Sep) GE: CPI (Sep F) EA: IP (Aug) US: CPI (Sep), FOMC minutes	<b>14 Oct</b> AU: Unemp. rate (Sep) JN: IP (Aug F) CH: CPI (Sep), PPI (Sep) US: PPI (Sep)	<b>15 Oct</b> NZ: PMI (Sep) EA: Trade bal. (Aug) US: Retail sales (Sep), Empire Fed (Oct), U. of Mich. Sent. (Oct P)
<b>18 Oct</b> NZ: CPI (3Q) CH: GDP (3Q), Retail sales (Sep), IP (Sep) US: IP (Sep), NAHB index (Oct) CA: Housing start (Sep)	<b>19 Oct</b> AU: RBA minutes (Oct) US: Housing start (Sep), Building permit (Sep)	<b>20 Oct</b> JN: Trade balance (Sep) UK: CPI, PPI (Sep) GE: PPI (Sep) EA: CPI (Sep F) US: Beige book CA: CPI (Sep)	<b>21 Oct</b> AU: NAB bus. conf. (3Q) US: Philadelphia Fed (Oct), Existing home sale (Sep)	<b>22 Oct</b> 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)
<b>25 Oct</b> GE: IFO (Oct) US: Chicago Fed (Sep), Dallas Fed (Oct)  <b>Public Holiday: NZ</b>	<b>26 Oct</b> JN: PPI (Sep) US: New home sales (Sep), Cons. Conf. (Oct), Richmond Fed (Oct)	<b>27 Oct</b> 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)	<b>28 Oct</b> JN: Retail sales (Sep) GE: CPI (Oct), Unemp. change (Oct) US: GDP (3Q A)	<b>29 Oct</b> 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)
<b>1 Nov</b> 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)	<b>2 Nov</b> NZ: Build. permits (Sep) AU: RBA cash rate CA: Build. permit (Sep)	<b>3 Nov</b> NZ: Unemp. rate (3Q) AU: Build. approv. (Sep) EA: Unemp. rate (Sep) US: ADP emp. (Oct), Factory order (Sep), Durable goods (Sep), FOMC rate  <b>Public Holiday: JN</b>	<b>4 Nov</b> AU: Trade balance (Sep) UK: BOE bank rate GE: Factory order (Sep) US: Trade bal (Sep)	<b>5 Nov</b> GE: IP (Sep) EA: Retail sales (Sep) US: Nonfarm emp (Oct), Unemp. rate (Oct) CA: Unemp. rate (Oct)
<b>8 Nov</b>	<b>9 Nov</b> AU: NAB bus. conf. (Oct) JN: Trade bal. (Sep) GE: Trade bal. (Sep), Zew survey (Nov) EA: Zew survey (Nov) US: NFIB survey (Oct), PPI (Oct)	<b>10 Nov</b> CH: CPI (Oct) GE: CPI (Oct F) US: CPI (Oct), Wholesale inv. (Sep F)	<b>11 Nov</b> AU: Unemp. rate (Oct) JN: PPI (Oct) UK: GDP (3Q), IP (Sep), Trade bal. (Sep)  <b>Public Holiday: US, CA</b>	<b>12 Nov</b> NZ: PMI (Oct) EA: IP (Sep) US: U. of Mich. sent. (Nov 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。