

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

市場が RBA に挑戦

市場予想を上回るニュージーランドの第3四半期 CPI が豪州債のフロントエンドの大量売却をもたらした。これにより RBA のキャッシュレート引き上げ予想が 2010 年以来の高水準に達した（次頁の図表 1、2 をご参照）。RBA が 24 年 4 月償還債利回りの 0.10% 目標を防衛するための債券買い入れを開始するのに 22 日金曜までかかったという事実が、豪州債のフロントエンド利回りの上昇圧力を強めた。RBA による買い入れをうけて 24 年 4 月償還債利回りは 21 日木曜のシドニー市場終了時点の 17bp から執筆時点で 12bp へ低下した。

10 月 25 日週の豪州 CPI は市場の RBA 金融政策予想にとって重要だが、RBA のフォワードガイダンス形成にとっては市場が考えるほど重要な役割は演じないかもしれない。当社は RBA が政策反応関数の変更には抵抗すると考えている。すなわち、RBA は「実勢インフレ率が持続的に 2-3% の目標レンジに収まり続けるまでキャッシュレートを引き上げない」との文言を維持するだろう。特に当社が重要と考えているのは「持続的に」という表現が賃金上昇率を参照して定義され続けるということだ。

RBA10 月理事会議事要旨では「産業別賃金データあるいは RBA のリエゾン・プログラムからは、総賃金上昇率の急加速を示すものは殆どない」と指摘された。もし RBA の賃金に関する見通しがこの線に沿ったものであり続けるならば、目先の物価が想定より高くとも、中期的なインフレ予測は大きく変わらないだろう。

注目材料

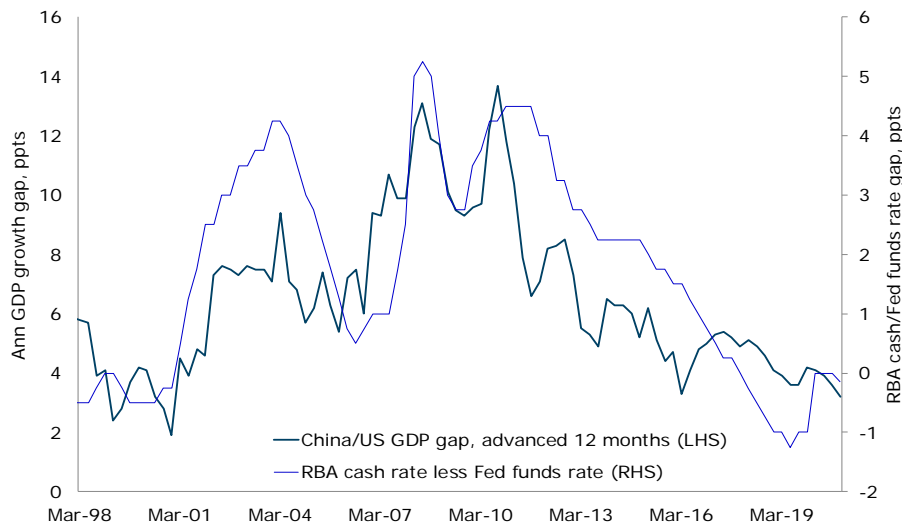
第3四半期 CPI (10月27日)：10月25日週の最大のイベントとなる。当社はニュージーランド CPI が市場予想を大幅に上回ったことをうけて**予想を修正した**。最新予想は総合が前期比 0.9%、刈り込み平均が前期比 0.5% だ。

第3四半期小売売上高 (10月29日)：小売売上高はロックダウンと物価上昇圧力をうけて前期比 5.3% 減少したとみられる。

9月民間部門与信 (10月29日)：前年比伸び率は 5% 超へ加速したとみられる。

今週のチャート

中国の相対的景気減速は RBA の政策設定にとり重要



Source: Bloomberg, ANZ Research



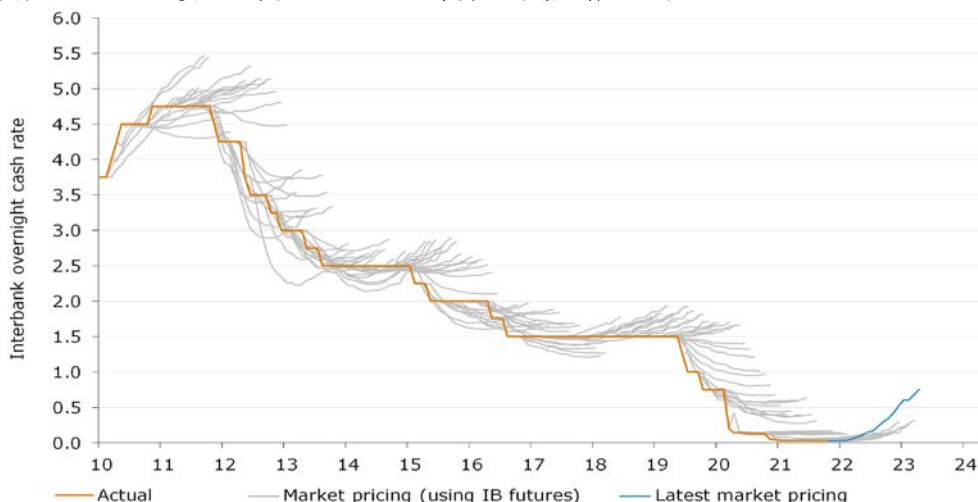
市場はアグレッシブに利上げを織り込み

デビッド・プランクとアデレード・ティンブレルの見解

キャッシュレート引き上げに関する市場の強気見通しは目新しいことではない。過去 10 年間で、2011 年以降利上げがなかったにもかかわらず、市場は頻繁に利上げを織り込んできた。

前回の引き締め局面である 2010 年以降で最もアグレッシブなのは、現在市場が織り込む利上げの幅だ。市場は現在から 2023 年 4 月までに 70bp 程度の利上げを織り込んでおり、過去 11 年間で最も強気な 18 ヶ月先予想となっている。そして利上げ織り込みが漸進的ではなく、2022 年 12 月時点で 50bp 利上げとなっており、9 月末に織り込まれていた 2022 年 12 月時点の 17bp 利上げと比べて相当大幅だ。

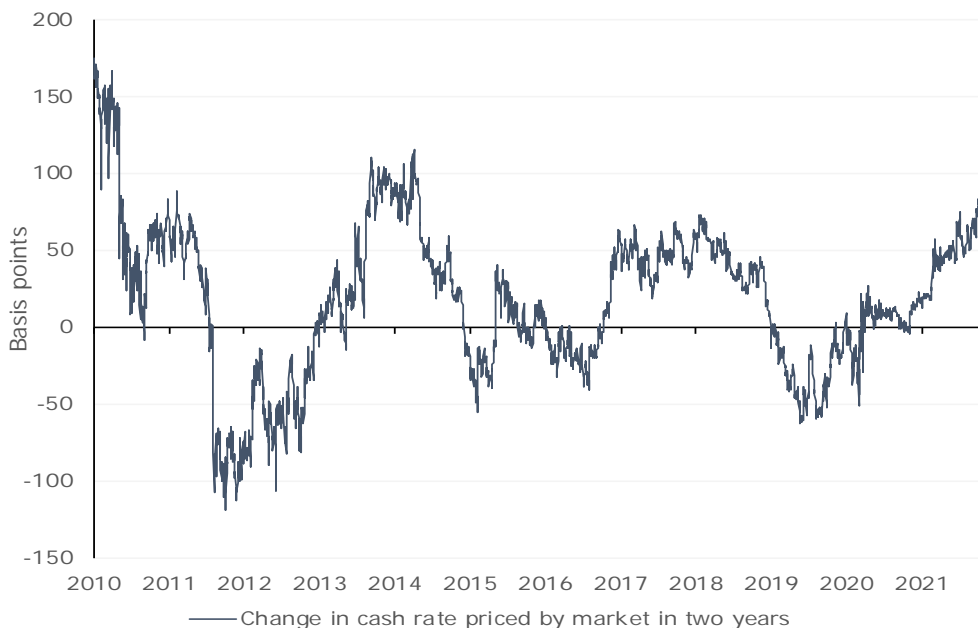
図表 1. 18 か月後のキャッシュレートに関する市場の織り込み



Source: RBA, Bloomberg, ANZ Research

2 年後までの期間につき 140bp 近い利上げが織り込まれており、2010 年以降で最も大幅な 2 年間の利上げ織り込みとなっている。

図表 2. 2 年後までのキャッシュレート変化の織り込み



Source: Bloomberg, ANZ Research



利上げ期待の高まりの大半は最近のニュージーランド CPI によるものだ。重要なのは、当社は依然として豪州の非貿易財インフレは第 3 四半期も低調と予想していることだ（5 頁目のプレビューをご参照）。これはニュージーランドと非常に対照的で、当社が 10 月 27 日発表の豪州第 3 四半期 CPI が強いと呼べる水準ではない予想をしている理由だ。

しかし、ニュージーランドの直近 CPI に対する世界的な貿易財価格上昇のインパクトは、コモディティ価格、輸送費やエネルギー需要の急増が豪州のインフレと金利パスに対してどの程度影響を与えるかについて示唆を与えている。

第 3 四半期計数は RBA に対する期待に大きな影響を与えるが、RBA の 11 月 SoMP における最新予想を検討するにあたっては、持続的なインフレ加速には賃金上昇率が重要とする RBA の考え方が重要と当社は考えている。直近では、チリにおける中銀の責務に関するパネルディスカッション後の質疑応答でロウ RBA 総裁が言及した。

RBA のフォワードガイダンスには 2 つの段階がある

RBA のキャッシュレートに関するフォワードガイダンスは 2 つの要因に依存している：RBA のインフレ予測と RBA の政策反応関数だ。フォワードガイダンスの今後の変化には両方が役割を果たすことになる。

RBA がキャッシュレート引き上げの条件が満たされるとして 2024 年に焦点を当てているのは、RBA の予測を基にしており、決められたコミットメントではない。もし見通しが変われば、フォワードガイダンスも変化する。

10 月 18 日週のロウ総裁発言を含め、最近の RBA からのコミュニケーションは、賃金が RBA の中期的なインフレ予測において中心的役割を果たしていることを示している。このため、間もなく発表の第 3 四半期 CPI が上振れサプライズとなっても、RBA の賃金に関する見通しが変わらなければ、RBA の中期インフレ予測への影響は限定的だろう。しかし、CPI の中身は重要だろう。

当社は CPI 発表後、RBA の予測に関する当社の最新予想を公表する予定である。

RBA の政策反応関数がフォワードガイダンスのもう一つの構成要素だ。これは RBA が金融政策アプローチをどのように形成しているかという意味だ。これは時間の経過と共に変化する。数年前、RBA は金融安定に特に焦点を当てており、インフレが目標を下回っていたにもかかわらずキャッシュレート引き下げを行わなかった。

現在の RBA の政策反応関数は「実勢インフレ率が持続的に目標レンジである 2-3% に収まるまでキャッシュレートを引き上げない」というものだ。加えて「この条件を達成するには労働市場が十分に引き締め賃金上昇率が現在よりも著しく加速する必要がある」としている。ロウ総裁はまた、利上げ前にインフレ率が数四半期間、目標レンジの中心値かそれを上回る必要があると述べている。ロウ総裁はさらに、インフレが持続的に目標レンジに収まるには賃金上昇率が 3% を上回る必要があるとも指摘している。

この政策反応関数が変更される可能性は排除できないが、この新たなアプローチに多大な労力を注いだことを踏まえれば、RBA は変更には抵抗すると当社は考えている。これは、RBA が目先のインフレ加速は見過ごし、中期的な予測に焦点を当てることを意味する。このため、もし RBA の賃金上昇率見通しが低調なままであれば、キャッシュレート引き上げは相当先になるというフォワードガイダンスを維持するだろう。



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21日発行、代替データスナップショット：行動制限緩和が経済活動を押し上げ
- 10月21日発行、中国と豪州の成長
- 10月20日発行、豪州の貿易収支は今年がピークに
- 10月19日発行、ANZ データ：NSW 州で経済活動再開後最初の週に買い物が急増
- 10月18日発行、豪州：第3四半期 CPI 予測アップデート
- 10月15日発行、デベル RBA 副総裁：気候変動のリスクとチャンス
- 10月13日発行、ANZ データ：美容サービス支出が自由の日 (freedom day) に急増
- 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

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。



第3 四半期 CPI



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

10月27日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
総合 (前期比, %)	+0.9	+0.8	+0.8
総合 (前年比, %)	+3.1	+3.1	+3.8
刈込平均 (前期比, %)	+0.5	+0.5	+0.5
刈込平均 (前年比, %)	+1.8	+1.8	+1.6

当社は貿易財インフレの堅調が第3 四半期の総合インフレを前期比 0.9%と高水準に押し上げたと予想している。しかし、非貿易財インフレは依然として弱く、刈り込み平均インフレ率の低調につながるとみられる。詳細は当社のプレビューをご覧ください。

Hayden Dimes

第3 四半期小売売上高



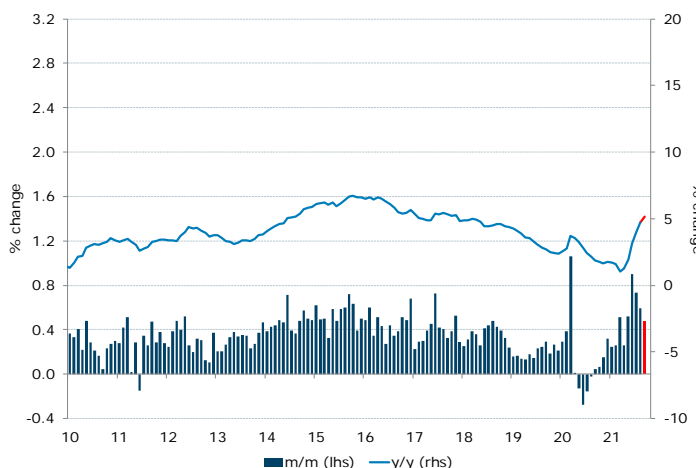
10月29日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高 (前月比, %)	+1.5	+0.2	-1.7
実質小売売上高 (前期比, %)	-5.3	-4.9	+0.8

ANZ データによれば小売支出は9月に大幅に増加したが、第3 四半期のロックダウンの悪影響を相殺するには十分ではなかった。家庭用品価格の大幅上昇が第3 四半期の小売価格を1%程度押し上げたとみられるが、CPI 統計なしには確固たることは言えない。第4 四半期に小売売上高はロックダウン緩和によりさらに増加すると当社は予想している。

Adelaide Timbrell

9月民間部門与信



Source: ABS, ANZ Research

10月29日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比, %	+0.5	+0.6	+0.6
前年比, %	+5.1	+5.0	+4.7

当社は、バランスシート下支えのため依然として高水準にとどまっている企業向け与信のさらなる鈍化を反映して、与信の伸びが前月比で鈍化したとみている。住宅向け与信の加速がこれを幾分相殺したとみられる。

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	1.9	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	0.8	0.4	0.5	0.5	0.9	2.1	2.0	2.3
Trimmed mean inflation	0.4	0.5	0.5	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	0.04	0.06	0.10	0.13	0.16
3-year bond	0.76	0.40	0.50	0.75	0.75
10-year bond	1.83	1.50	1.50	1.75	1.75
Curve - 3s10s (bps)	106	110	100	100	100
3y swap	0.95	0.43	0.53	0.78	0.78
10y swap	1.95	1.65	1.65	1.90	1.90
RBNZ cash rate	0.50	0.75	1.00	1.50	2.00
US fed funds	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US 2-year note	0.45	0.30	0.50	0.75	0.75
US 10-year note	1.70	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	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
AUD/EUR	0.64	0.64	0.63	0.61	0.61
AUD/GBP	0.54	0.54	0.53	0.52	0.51
AUD/JPY	85.4	84.0	84.0	84.0	84.0
AUD/CNY	4.78	4.80	4.76	4.73	4.70
AUD/NZD	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04
AUD/CHF	0.69	0.69	0.70	0.68	0.70
AUD/IDR	10567	10575	10500	10425	10350
AUD/INR	56.06	54.98	55.13	55.35	55.50
AUD/KRW	881	863	848	833	825
USD/JPY	114	112	112	112	112
EUR/USD	1.16	1.18	1.20	1.23	1.22
USD/CNY	6.39	6.40	6.35	6.30	6.27
AUD TWI	62.80	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	AEST
Monday	GE	IFO Business Climate	Oct	--	--	98.8	08:00	19:00
25-Oct		IFO Current Assessment	Oct	--	--	100.4	08:00	19:00
		IFO Expectations	Oct	--	--	97.3	08:00	19:00
	UK	BOE's Tenreiro speaks					13:00	00:00
	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Sep	--	--	0.29	12:30	23:30
		Dallas Fed Manf. Activity	Oct	5.8	--	4.6	14:30	01:30
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Oct-21	--	--	107	22:30	09:30
26-Oct	JN	PPI Services y/y	Sep	--	--	1.0%	23:50	10:50
	EA	ECB's Villeroy speaks in Paris					15:45	02:45
	US	S&P CoreLogic CS US HPI y/ynsa	Aug	--	--	19.7%	13:00	00:00
		Conf. Board Consumer Confidence	Oct	110	--	109.3	14:00	01:00
		New Home Sales m/m	Sep	2.7%	--	1.5%	14:00	01:00
		Richmond Fed Manufact. Index	Oct	--	--	-3	14:00	01:00
Wednesday	NZ	Trade Balance NZD	Sep	--	--	-2144m	21:45	08:45
27-Oct		ANZ Activity Outlook	Oct F	--	--	26.2	00:00	11:00
		ANZ Business Confidence	Oct F	--	--	-8.6	00:00	11:00
	AU	CPI q/q	Q3	--	0.9%	0.8%	00:30	11:30
		CPI y/y	Q3	--	3.1%	3.8%	00:30	11:30
	CH	Industrial Profits y/y	Sep	--	--	10.1%	01:30	12:30
	EA	M3 Money Supply y/y	Sep	--	--	7.9%	08:00	19:00
	US	MBA Mortgage Applications	Oct-21	--	--	-6.3%	11:00	22:00
		Advance Goods Trade Balance	Sep	-\$87.3b	--	-\$87.6b	12:30	23:30
		Durable Goods Orders	Sep P	-0.5%	--	1.8%	12:30	23:30
		Wholesale Inventories m/m	Sep P	--	--	1.2%	12:30	23:30
	CA	Bank of Canada Rate Decision	Oct-21	0.3%	--	0.3%	14:00	01:00
Thursday	AU	Export Price Index q/q	Q3	--	--	13.2%	00:30	11:30
28-Oct		Import Price Index q/q	Q3	--	--	1.9%	00:30	11:30
	JN	BOJ 10-Yr Yield Target	Oct-21	--	--	0.0%	13:00	00:00
		Retail Sales y/y	Sep	--	--	-3.2%	23:50	10:50
	EA	ECB Main Refinancing Rate	Oct	--	--	0.0%	11:45	22:45
		ECB President Christine Lagarde Holds Press Conference					12:30	23:30
	GE	Unemployment Change (000's)	Oct	--	--	-30.0k	07:55	18:55
		CPI y/y	Oct P	--	--	4.1%	12:00	23:00
	US	Continuing Claims	Oct-21	--	--	--	12:30	23:30
		Core PCE q/q	Q3 A	--	--	6.1%	12:30	23:30
		GDP Annualized q/q	Q3 A	3.0%	--	6.7%	12:30	23:30
		GDP Price Index	Q3 A	--	--	6.1%	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Oct-21	--	--	--	12:30	23:30
		Personal Consumption	Q3 A	--	--	12.0%	12:30	23:30
		Pending Home Sales m/m	Sep	1.0%	--	8.1%	14:00	01:00
		Kansas City Fed Manf. Activity	Oct	--	--	22	15:00	02:00
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Oct	--	--	104.5	21:00	08:00
29-Oct		ANZ Consumer Confidence m/m	Oct	--	--	-4.7%	21:00	08:00
	AU	PPI q/q	Q3	--	--	0.7%	00:30	11:30
		Private sector credit m/m	Sep	--	0.5%	0.6%	00:30	11:30
		Retail Sales volumes q/q	Sep Q	--	--	0.8%	00:30	11:30
		Retail Sales m/m	Sep	--	--	--	00:30	11:30
	JN	Tokyo CPI y/y	Oct	--	--	0.3%	23:30	10:30
		Industrial Production m/m	Sep P	--	--	-3.6%	23:50	10:50
	EA	CPI m/m	Oct P	--	--	0.5%	09:00	20:00
		GDP sa q/q	Q3 A	--	--	2.2%	09:00	20:00
	GE	GDPnsa y/y	Q3 P	--	--	9.8%	08:00	19:00
		GDP sa q/q	Q3 P	--	--	1.6%	08:00	19:00
	US	Employment Cost Index	Q3	0.8%	--	0.7%	12:30	23:30
		PCE Core Deflator m/m	Sep	0.2%	--	0.3%	12:30	23:30
		PCE Deflator m/m	Sep	0.3%	--	0.4%	12:30	23:30
		Personal Income	Sep	-0.3%	--	0.2%	12:30	23:30
		Personal Spending	Sep	0.5%	--	0.8%	12:30	23:30
		MNI Chicago PMI	Oct	64.2	--	64.7	13:45	00:45
		U. of Mich. Sentiment	Oct F	71.5	--	71.4	14:00	01:00
	CA	GDP m/m	Aug	--	--	-0.1%	12:30	23:30
		GDP y/y	Aug	--	--	4.7%	12:30	23:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
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)
8 Nov	9 Nov 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)	10 Nov CH: CPI (Oct) GE: CPI (Oct F) US: CPI (Oct), Wholesale inv. (Sep F)	11 Nov AU: Unemp. rate (Oct) JN: PPI (Oct) UK: GDP (3Q), IP (Sep), Trade bal. (Sep) Public Holiday: US, CA	12 Nov NZ: PMI (Oct) EA: IP (Sep) US: U. of Mich. sent. (Nov P)
15 Nov JN: GDP (3Q P), IP (Sep F) CH: Retail sales (Oct), IP (Oct) EA: Trade bal. (Sep) US: Empire manf. (Nov)	16 Nov AU: RBA minutes (Nov) UK: Unemp. rate (Sep) EA: Employment (3Q P), GDP (3Q P) US: Retail sales (Oct), IP (Oct) CA: Housing start (Oct)	17 Nov NZ: PPI (3Q) AU: Wage index (3Q) JN: Trade bal. (Oct), Machine orders (Sep) UK: CPI, PPI (Oct) EA: CPI (Oct F) US: Housing start (Oct), Building permits (Oct) CA: CPI (Oct)	18 Nov US: Philadelphia Fed (Nov), Kansas City Fed (Nov)	19 Nov JN: CPI (Oct) UK: Retail sales (Oct) GE: PPI (Oct) CA: Retail sales (Sep)
22 Nov US: Chicago Fed (Oct), Exist. home sales (Oct)	23 Nov NZ: Retail sales (3Q) AU: PMI (Nov P) JN: PMI (Nov P) UK: PMI (Nov P) GE: GDP (3Q F), PMI (Nov P) US: PMI (Nov P), Richmond Fed (Nov) Public Holiday: JN	24 Nov NZ: RBNZ cash rate GE: IFO (Nov) US: Wholesale inv (Oct), GDP (3Q S), Durable goods (Oct P), PCE (Oct), U. of Mich sent. (Nov F), New home sales (Oct), FOMC minutes	25 Nov NZ: Trade bal. (Oct) Public Holiday: US	26 Nov AU: Retail sales (Oct) JN: CPI (Nov) GE: M3 money (Oct)



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。