

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 はフォワードガイダンスをシフトし利回り目標撤廃へ

豪第3四半期CPIは、インフレ圧力が想定よりも広範であることを暴露した。一部はある時点で弱まる供給制約に関連したもののだが、他の品目はより持続的なインフレを示した。それだけでなく、インフレ期待の上昇は賃金上昇率が想定よりも加速することを示唆している（今週のチャートをご参照）。

当社はRBAが予測期間中にインフレ率が2%以上となる見通しを示すと考えている。その場合、インフレ率が2024年までは「持続的に2-3%の目標レンジ内に収まる」ことはないというRBAの見解を維持できなくなる。RBAが利上げは2023年後半となるようフォワードガイダンスをシフトすると当社は予想している。フォワードガイダンスの完全撤廃により市場は2022年中の利上げを織り込み、豪ドルの押し上げ圧力となるだろう。これはRBAの目標達成に不利に働くこととなる。

フォワードガイダンス変更は利回り目標政策の合理性を失わせる。RBAには二つの選択肢がある：利回り目標政策を完全に撤廃するか、2023年4月償還の豪国債のようなより満期が近い債券を対象をシフトすることだ。満期まで18ヵ月しかない債券を対象とする価値はないため、当社は利回り目標政策が撤廃されると考えている。利回り目標政策は既にその役割を果たした。10月最終週にRBAが利回り目標政策を防衛しなかったことが当社の予想を支持している。

注目材料

10月ANZ求人広告件数（11月1日）：求人広告件数はこれまで比較的小幅にしか減少していない。

9月住宅ローン（11月1日）：緩やかな減少が見込まれる。

RBA理事会声明文（11月2日）：フォワードガイダンスと利回り目標が変更されよう。

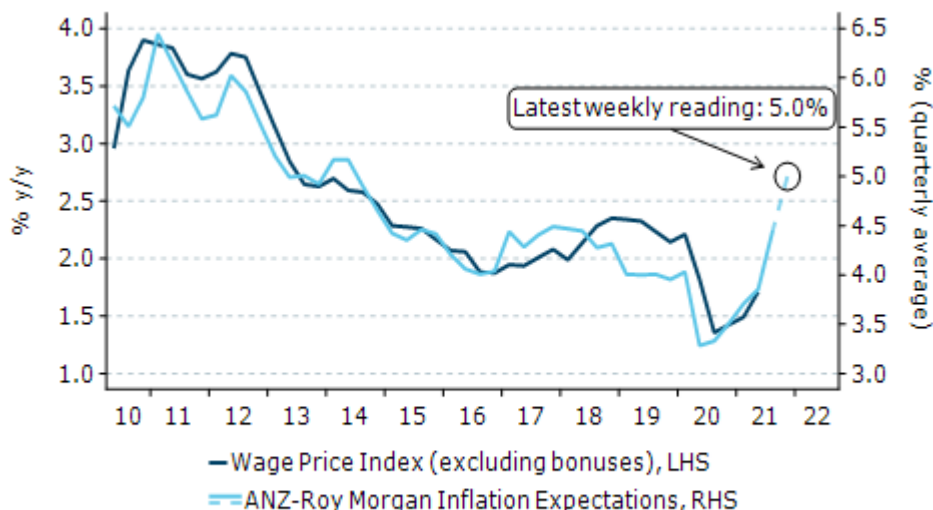
9月建設許可件数（11月3日）：減少が見込まれる。

9月貿易収支（11月3日）：8月の史上最高の黒字からの縮小が見込まれる。

RBA金融政策声明（SoMP）（11月4日）：詳細なレビューは以下をご覧ください。

今週のチャート

インフレ期待の上昇は賃金上昇率の加速を示唆



Source: Roy Morgan, ABS, Macrobond, ANZ Research

11月第1週の市場の主な
焦点はRBAのインフレ予
測

RBAのインフレ予測が焦点に

フェリシティ・エメットの見解

11月5日金曜日にRBAの四半期金融政策声明（SoMP）で最新の経済予測が公表される。SoMPはRBAの見解を敷衍するものだが、予測の主な影響力と政策への含意は2日火曜発表の理事会後の声明文で明らかになるだろう。

市場予想を上回る豪第3四半期CPIをうけて、焦点はインフレ予測となった。当社は大幅上方修正を予想しており、刈り込み平均インフレ率は予測期間全体においてRBAの2-3%の目標レンジ内に収まろう（図表1）。これにより、RBAはフォワードガイダンスを2023年にキャッシュレートを引き上げるよう修正し、利回り目標政策を撤廃することになると当社は予想している。

豪州経済の大部分が第4四半期にロックダウンから抜け出し、供給制約が残る中で、RBAは第4四半期についても堅調なインフレ率の継続を予想するだろう。このため2021年12月期の刈り込み平均インフレ率は前年比2.25%の予測となるだろう。2022年を通じて、供給制約圧力の幾分の緩和をうけてRBAのインフレ予測は若干鈍化するとみられ、刈り込み平均値は2022年末までに2%へ低下しよう。その後については、賃金上昇圧力の強まりが物価にも上昇圧力を与え、コアインフレ率は2023年12月までに緩やかに2.5%に達するだろう。

図表1. RBAはインフレ予測を全般的に上方修正する見込み

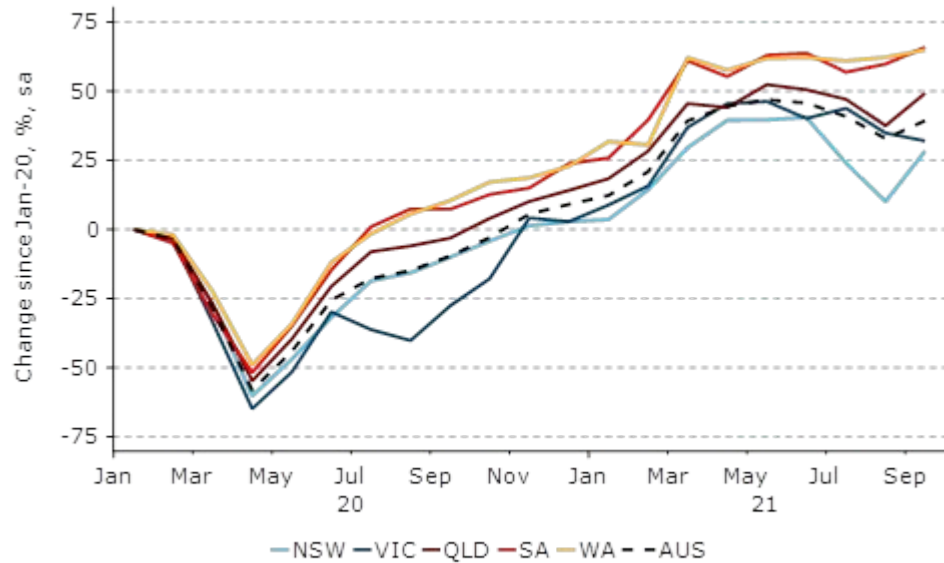
(% y/y)	Jun-21	Dec-21	Jun-22	Dec-22	Jun-23	Dec-23
GDP growth						
August SoMP	9½	4	4½	4¼	2¾	2½
November SoMP expected	9.6	2¼	3	5½	3½	2½
Unemployment						
August SoMP	5.2	5	4½	4¼	4¼	4
November SoMP expected	5.1	4¾	4½	4¼	4	4
Wage price index						
August SoMP	1¾	2¼	2¼	2½	2½	2¾
November SoMP expected	1.7	2¼	2½	2½	2¾	3
CPI inflation						
August SoMP	3.8	2½	1½	1¾	2	2¼
November SoMP expected	3.8	2¾	2½	2	2¼	2½
Trimmed mean inflation						
August SoMP	1.6	1¾	1½	1¾	2	2¼
November SoMP expected	1.6	2¼	2¼	2	2¼	2½
Year-average						
	2020/21	2021	2021/22	2022	2022/23	2023
GDP growth						
August SoMP	1¼	4¾	4½	5	4	2¾
November SoMP expected	1.4	4	2¾	4¼	5	3¼

Source: RBA, ANZ Research

労働市場はデルタ株感染拡大に対するロックダウン中に想定よりも持ちこたえており、これが予測に反映されると当社はみている。失業率は想定よりも低かったが、第4四半期は経済活動再開による労働参加率の急上昇をうけて、第3四半期の平均4.6%から小幅に上昇するとみられる。そして、失業率は労働時間などの他指標の弱さを覆い隠してしまうものの、幅広い指標が労働市場の良好な状態を示している。重要なのは、求人広告の総件数の水準がロックダウン中に緩やかにしか低下せず、9月にニューサウスウェールズ州で新規求人広告件数が行動制限解除前に急上昇したことだ。



図表 2. 新規インターネット求人数はニューサウスウェールズ州で 9 月に急増



Source: National Skills Commission, Macrobond, ANZ Research

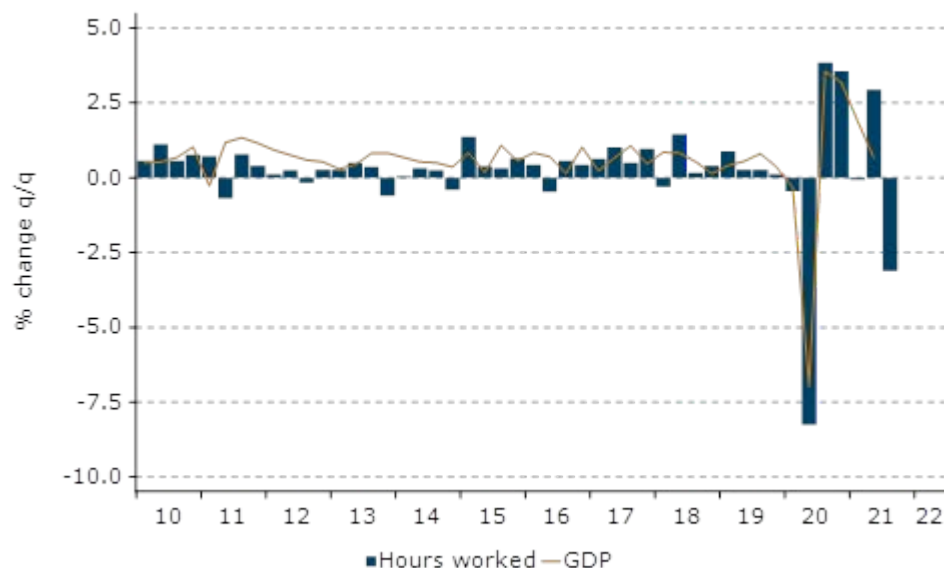
当社は RBA が失業率が 4%へ低下する時期の予想を 2023 年 6 月へ前倒しするとみている

スタート時点が想定より良好なため、RBA の失業率予測が若干低下することを示唆している。RBA の失業率予測は 2021 年 12 月と 23 年 6 月時点で 0.25%ポイント低下し、従来の想定よりも 6 ヶ月早く 4%に達することになると当社はみている。

こうした労働市場見通しの改善は、労働力不足の報告と相まって、RBA が賃金上昇率見直しにより楽観的になることを示唆しており、賃金上昇率予測は 2023 年末までに 3%に達するよう小幅に上方修正されると当社は予想している。豪州における長期間の低賃金環境の経験や国境閉鎖の複雑な影響を踏まえると、賃金見直し（および RBA の予測）を巡る不確実性は依然として大きい。

RBA の目先の GDP 予測は 8 月時点と比べて若干低下するとみられるが、2022 年中は上方修正されよう。ニューサウスウェールズ州とヴィクトリア州におけるロックダウン延長をうけて RBA は 2021 年 12 月期の GDP 成長率予測を（4%から）2.25%程度へ下方修正するとみられる。この間に失われた経済活動の大半は 2022 年前半に取り戻されるだろう。ロウ RBA 総裁は最近、経済は「来年後半に、デルタ株感染前の回復径路に戻るだろう」と述べている。このため 2022 年 12 月期の GDP 成長率予測が（4.25%から）5.5%へ上方修正されるが、2023 年 12 月期の成長率は 2.5%で据え置かれると当社はみている。

図表 3. 第 3 四半期の労働時間の 3.1%減少は GDP の大幅落ち込みを示唆



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research



最近のインサイト記事

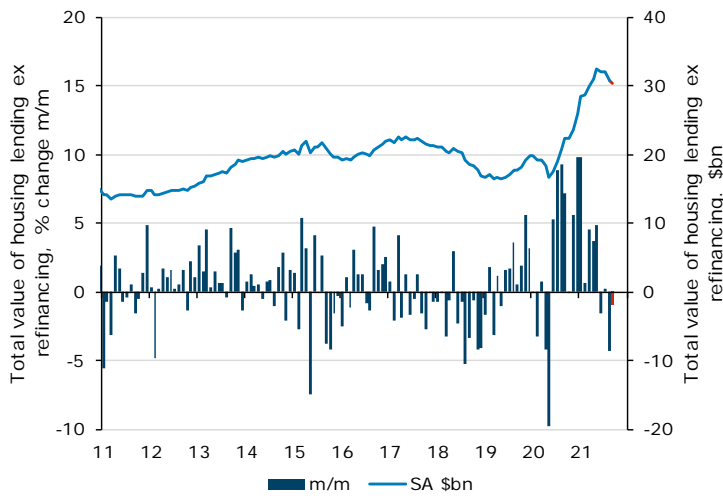
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 10月28日発行、RBAはインフレ上方修正をうけて利上げ時期を前倒しへ
- 10月27日発行、燃え尽きるか消え去るか：RBA利回り目標の運命は
- 10月26日発行、ANZデータ：メルボルンの支出急増ははまだ起こらず
- 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。



9月住宅向け貸出



Source: ABS, ANZ Research

11月1日月曜

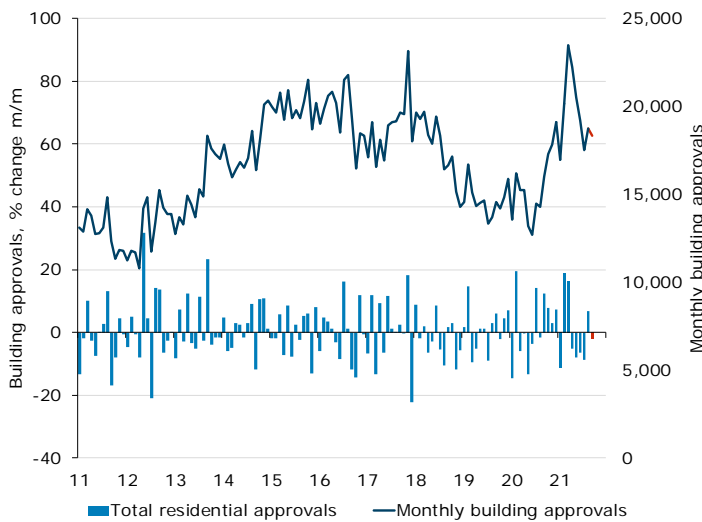
	ANZ 予想	市場予想	前回
住宅向け貸出除く借換 (前月比、%)	-0.9	-1.0	-4.3

当社は、投資家向け貸出の増加継続が自己居住向け貸出の鈍化を補うには不十分とみられることから、住宅向け貸出が9月に若干減少したと予想している。とは言え投資家向け、自己居住向け共にコロナ前と比べて非常に高水準なままとまっている。

10月初めのAPRAによる貸出規則の変更により、今後住宅向け貸出が若干鈍化しようが、平均借入能力を5%程度削減するにとどまるだろう。

Adelaide Timbrell

9月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

11月3日水曜

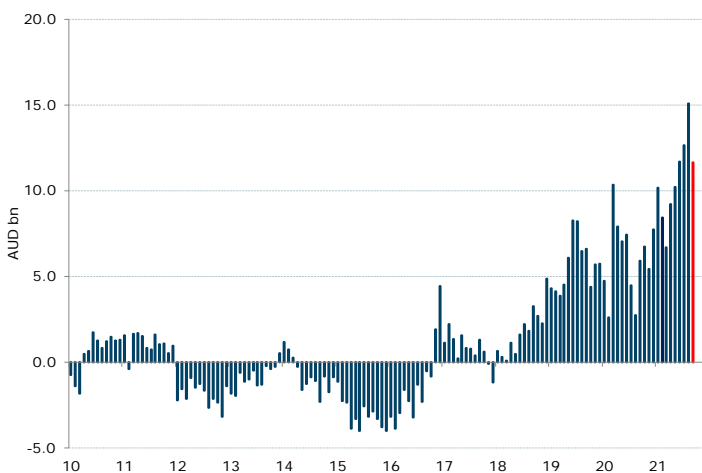
	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	-2.0	-2.8	+6.8

当社はホームビルダー制度がピークを過ぎ自己居住向け住宅建設が鈍化したことにより、9月に建設許可件数の減少を予想している。

建設許可件数は、一軒家よりもアパートが牽引役になると予想している。集合住宅を建設し購入する傾向がある投資家の間でセンチメント改善や貸出増加がみられていることを反映するとみられる。

Adelaide Timbrell

9月貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

11月4日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支 (原計数、 百万豪ドル)	+11,500	N/A	+15,077

貿易黒字は、輸出減少と輸入増加を反映して、8月の史上最高水準から大幅に縮小するとみられる。非農産物価格が9月に12%超の大幅低下を示したことが輸出を大きく押し下げたとみられる。

輸入側では、原油価格の大幅上昇をうけて燃料輸入が増加する中、全般的な増加が見込まれる。

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	0.7	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	0.06	0.06	0.10	0.13	0.16
3-year bond	1.00	0.40	0.50	0.75	0.75
10-year bond	1.86	1.50	1.50	1.75	1.75
Curve - 3s10s (bps)	87	110	100	100	100
3y swap	1.28	0.43	0.53	0.78	0.78
10y swap	2.09	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	0.49	0.30	0.50	0.75	0.75
US 10-year note	1.58	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	0.25	0.50	0.50	0.50
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	0.55	0.54	0.53	0.52	0.51
AUD/JPY	85.5	84.0	84.0	84.0	84.0
AUD/CNY	4.81	4.80	4.76	4.73	4.70
AUD/NZD	1.05	1.04	1.04	1.04	1.04
AUD/CHF	0.69	0.69	0.70	0.68	0.70
AUD/IDR	10646	10575	10500	10425	10350
AUD/INR	56.28	54.98	55.13	55.35	55.50
AUD/KRW	881	863	848	833	825
USD/JPY	114	112	112	112	112
EUR/USD	1.17	1.18	1.20	1.23	1.22
USD/CNY	6.39	6.40	6.35	6.30	6.27
AUD TWI	62.90	62.25	61.85	61.41	61.27

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	AU	Markit Australia PMI Mfg	Oct F	--	--	57.3	22:00	09:00
01-Nov		ANZ Job Advertisements m/m	Oct	--	--	-2.8%	00:30	11:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Oct F	--	--	53	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Mfg	Oct	50.1	--	50	01:45	12:45
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Oct F	--	--	58.5	09:00	20:00
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Oct F	--	--	58.2	08:55	19:55
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Oct F	--	--	57.7	09:30	20:30
	US	Construction Spending m/m	Sep	0.5%	--	0.0%	14:00	01:00
		ISM Manufacturing	Oct	60.1	--	61.1	14:00	01:00
		Markit US Manufacturing PMI	Oct F	--	--	59.2	14:45	01:45
	CA	Markit Canada Manufacturing PMI	Oct	--	--	57	14:30	01:30
Tuesday	NZ	Building Permits m/m	Sep	--	--	3.8%	21:45	08:45
02-Nov	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Oct-21	--	--	106.8	22:30	09:30
		RBA 3-Yr Yield Target	Nov-21	--	--	0.1%	03:30	14:30
		RBA Cash Rate Target	Nov-21	--	0.1%	0.1%	03:30	14:30
	CA	Building Permits m/m	Sep	--	--	-2.1%	12:30	23:30
Wednesday	NZ	RBNZ Publishes Financial Stability Report					20:00	07:00
03-Nov		Average Hourly Earnings q/q	Q3	--	--	0.7%	21:45	08:45
		Employment Change q/q	Q3	--	--	1.1%	21:45	08:45
		Employment Change y/y	Q3	--	--	1.7%	21:45	08:45
		Participation Rate	Q3	--	--	70.5%	21:45	08:45
		Unemployment Rate	Q3	--	--	4.0%	21:45	08:45
	AU	Markit Australia PMI Composite	Oct F	--	--	52.2	22:00	09:00
		Markit Australia PMI Services	Oct F	--	--	52	22:00	09:00
		Building Approvals m/m	Sep	--	--	6.8%	00:30	11:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Oct F	--	--	50.7	00:30	11:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Oct F	--	--	50.7	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Composite	Oct	--	--	51.4	01:45	12:45
		Caixin China PMI Services	Oct	53.9	--	53.4	01:45	12:45
	EA	Markit Eurozone Composite PMI	Oct F	--	--	54.3	09:00	20:00
		Markit Eurozone Services PMI	Oct F	--	--	54.7	09:00	20:00
		Unemployment Rate	Sep	--	--	7.5%	10:00	21:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Oct F	--	--	52.4	08:55	19:55
		Markit/BME Germany Composite PMI	Oct F	--	--	52	08:55	19:55
	UK	Markit/CIPS UK Composite PMI	Oct F	--	--	56.8	09:30	20:30
		Markit/CIPS UK Services PMI	Oct F	--	--	58	09:30	20:30
	US	MBA Mortgage Applications	Oct-21	--	--	0.3%	11:00	22:00
		ADP Employment Change	Oct	350k	--	568k	12:15	23:15
		Durable Goods Orders	Sep F	--	--	-0.4%	14:00	01:00
		Factory Orders	Sep	-0.3%	--	1.2%	14:00	01:00
		Markit US Composite PMI	Oct F	--	--	57.3	14:45	01:45
		Markit US Services PMI	Oct F	--	--	58.2	14:45	01:45
		FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Nov-21	0.0%	--	0.0%	18:00	05:00
		FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Nov-21	0.3%	--	0.3%	18:00	05:00
		Powell Holds Press Conference Following FOMC Meeting					18:30	05:30
Thursday	AU	Trade Balance	Sep	--	--	A\$15077m	00:30	11:30
04-Nov	EA	PPI m/m	Sep	--	--	1.1%	10:00	21:00
	GE	Factory Orders m/m	Sep	--	--	-7.7%	07:00	18:00
		Markit Germany Construction PMI	Oct	--	--	47.1	08:30	19:30
	UK	Markit/CIPS UK Construction PMI	Oct	--	--	52.6	09:30	20:30
		Bank of England Bank Rate	Nov-21	0.1%	--	0.1%	12:00	23:00
		BOE's Cunliffe speaks.					16:50	03:50
	US	Challenger Job Cuts y/y	Oct	--	--	-84.9%	11:30	22:30
		Continuing Claims	Oct-21	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Oct-21	--	--	--	12:30	23:30
		Nonfarm Productivity	Q3 P	-1.3%	--	2.1%	12:30	23:30
		Trade Balance	Sep	-\$72.9b	--	-\$73.3b	12:30	23:30
		Unit Labor Costs	Q3 P	5.5%	--	1.3%	12:30	23:30
Friday	AU	RBA Statement on Monetary Policy					00:30	11:30
05-Nov	EA	Retail Sales m/m	Sep	--	--	0.3%	10:00	21:00
	GE	Industrial Production sa m/m	Sep	--	--	-4.0%	07:00	18:00
	UK	BOE's Ramsden, Pill speak.					12:15	23:15
		BOE's Tenreyro speaks.					13:00	00:00
	US	Average Hourly Earnings m/m	Oct	0.4%	--	0.6%	12:30	23:30
		Change in Nonfarm Payrolls	Oct	395k	--	194k	12:30	23:30
		Unemployment Rate	Oct	4.7%	--	4.8%	12:30	23:30
	CA	Unemployment Rate	Oct	--	--	6.9%	12:30	23:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
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)
29 Nov JN: Retail sales (Oct) GE: CPI (Nov P) US: Dallas Fed (Nov)	30 Nov NZ: Bus. Conf. (Nov) AU: Build. approv. (Oct) JN: IP (Oct P) CH: PMI (Nov) GE: Unemp. rate (Nov) EA: CPI (Nov P) US: PMI (Nov), Cons. Conf. (Nov)	1 Dec NZ: Build. permits (Oct) AU: GDP (3Q) JN: PMI (Nov F) CH: PMI (Nov) UK: PMI (Nov F) GE: PMI (Nov F) EA: PMI (Nov F) US: ADP emp. (Nov), PMI, ISM (Nov)	2 Dec AU: Trade balance (Oct) EA: Unemp. rate (Oct)	3 Dec US: Nonfarm payroll (Nov), Unemp. rate (Nov), Factory orders (Oct), Durable goods (Oct) Public Holiday: JN



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。