

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 のシナリオは 2024 年の利上げを意味「し得る (could)」

2 日の RBA 理事会後の声明文では、利上げの条件が満たされる時期としての 2024 年への言及が削除されたが、金融政策声明 (SoMP) ではこれが依然として中心シナリオであり得る (could) とされた。すなわち：

もし経済が中心シナリオに沿って進展する場合、こうした結果はキャッシュレートの最初の引き上げが 2024 年に行われるのと整合的と理事会は判断するだろう。

このコアシナリオでは、刈り込み平均インフレ率が今年末の 2.25% から当面同水準にとどまり、2023 年後半に 2.5% に達する。当社は目先、この予測の正しさが試されることになることとみており、市場は再び RBA のスタンスに果敢に異議を唱えるだろう。RBA が忍耐強くいられるかどうかは賃金上昇率次第だろう。これに関し当社は RBA の予測よりも幾分加速するが、2022 年の利上げにつながるのに十分な加速とはならないとみている。

RBA の金利に関する市場の織り込みの使い方も注目に値する。これは、横ばいのキャッシュレートの前提とされていれば経済見通しはさらに強いものになったことを意味する。ロウ総裁は 2 日の質疑応答でこれについて聞かれ、金利の前提による見通しの違いは大きくないとした。見通しを巡る不確実性が著しく大きいことを踏まえれば、おそらくこれは RBA の懸念事項の中では比較的小さいことなのだろう。そして市場金利の上昇は固定金利モーゲージに波及する。

当社の直近の判断では、インフレと賃金の見通しが相俟って 2023 年前半の利上げ開始につながる。2022 年後半の利上げ開始の可能性も排除できないが、これには 2022 年前半に賃金が急加速することが求められるだろう。これは早過ぎると当社は考えている。

最近の変化を踏まえ当社は豪州金利見通しを修正した。

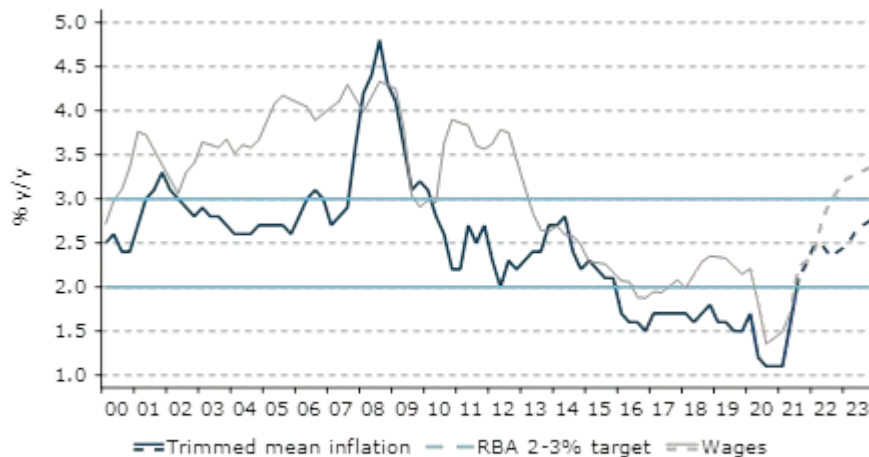
注目材料

10 月企業景況感 (11 月 9 日)：ロックダウン緩和により改善する見込み。

10 月雇用統計 (11 月 11 日)：当社はロックダウンを控え雇用者数が 5.0 万人増加も失業率は 4.8% への上昇を予想。

今週のチャート

当社は賃金加速がインフレを押し上げると予想



Source: ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research



RBA は内外景気見通しに楽観的だが、インフレと賃金の中心シナリオは 2024 年の利上げ開始と整合的

RBA は力強い景気回復でも緩やかな賃金上昇を予想

デビッド・プランクの見解

RBA は景気見通しに関しては楽観的で、金融政策声明 (SoMP) の書き出しで「世界経済の持続的回復の条件が整っている」とした。中でも、「多くの国におけるワクチン接種率の急上昇により行動制限が緩和されている」とした。加えて、「拡張的な財政・金融政策が回復を支援しており、良好な見通しの下支えとなり続けるだろう」とした。

物価と賃金に関して RBA は、供給面での制約が貿易財とエネルギー価格に影響を及ぼしているとした。しかし豪州に関しては、「一部の国で非石油エネルギー価格を押し上げている要因の影響は相対的に小さい」とした。そして賃金に関して RBA は次のように記した：

労働供給の急回復は賃金上昇圧力の緩和を示唆しており、国境再開により労働供給はさらなる拡大が見込まれる。加えて、豪州ではパンデミック前の時点で、賃金上昇率とインフレ率が他の多くの先進国と比べて低かった。

「余剰生産能力や賃金決定プロセスにおける慣性」を考慮すると、RBA にとって「賃金上昇率は緩やかにしか加速しない」ことになる。

RBA の経済予測の詳細は、当社と大きく変わらない。2021 年の 3%成長予測は、当社が RBA 予測として考えていた水準を大きく上回る。これは RBA の 2021 年第 3 四半期 GDP 成長率の落ち込みが 2.5%と、当社が現在想定している落ち込み幅よりも小幅なためだ。予測期間末である 2023 年までに成長率は 2.5%へ鈍化するが、これは当社の想定と同様だ。

RBAはインフレ予測パスを全体的に引き上げ

	Jun-21	Dec-21	Jun-22	Dec-22	Jun-23	Dec-23
<i>GDP growth</i>						
August SoMP	9½	4	4½	4¼	2¾	2½
November SoMP	9.6	3	4	5½	3¼	2½
Revision	0.1	-1	-½	1¼	½	-
<i>Unemployment</i>						
August SoMP	5.1	5	4½	4¼	4¼	4
November SoMP	5.1	4¾	4½	4¼	4	4
Revision	-	-¼	-	-	-¼	-
<i>Wage price index</i>						
August SoMP	1¾	2¼	2¼	2½	2½	2¾
November SoMP	1.7	2¼	2½	2½	2¾	3
Revision	-	-	¼	-	¼	¼
<i>CPI inflation</i>						
August SoMP	3.8	2½	1½	1¾	2	2¼
November SoMP	3.8	3¼	2¾	2¼	2¼	2½
Revision	-	¾	1¼	½	¼	¼
<i>Trimmed mean inflation</i>						
August SoMP	1.6	1¾	1½	1¾	2	2¼
November SoMP	1.6	2¼	2¼	2¼	2¼	2½
Revision	-	½	¾	½	¼	¼

Year-Average	2020/21	2021	2021/22	2022	2022/23	2023
<i>GDP growth</i>						
August SoMP	1¼	4¾	4½	5	4	2¾
November SoMP	1.4	4¼	3¼	5	5	3
Revision	0.15	-½	-1¼	-	1	¼

(a) Forecasts finalised on 3 November. Forecast assumptions: TWI at 62, A\$ at US\$0.74, Brent crude oil price at US\$80/bbl, population growth of 0.2 per cent in 2021-22 and 0.8 per cent in 2022-23; forecasts conditioned on a path for the cash rate broadly in line with market pricing; and other elements of the Bank's monetary stimulus are in line with the announcement made following the November 2021 Board meeting.

Source: RBA, ANZ Research

RBA は失業率について 2023 年央に 4%へ低下すると予測した。これは RBA が予測すると当社がみていた通りで、8 月 SoMP 対比で半年前倒しとなっている。RBA の賃金価格指数 (WPI) の予測は RBA に関する当社予想通りだった。当社自身は WPI のさらなる加速を予想しており、もし当社が正しければ、RBA は自身の現在の想定よりも早く利上げを開始するだろう。



RBA の 2022 年末時点の刈り込み平均インフレ率予測は 2.25% と、当社が想定していた 2% を若干上回った。しかしそれ以外の RBA のインフレ予測は当社の想定と一致していた。当社は今後数四半期のインフレ率は RBA にとって上振れサプライズとなる可能性が非常に高いと考えており、2022 年前半は 2.5% 程度となるだろう。RBA は貿易財インフレが想定より長期化したことによるインフレ率の上振れサプライズであれば見過ごすと当社は考えている。市場は RBA ほど寛容ではないだろうが、当社がこれまで度々指摘してきたように、市場の織り込みと RBA の見通しとの大幅乖離は目新しいことではない。

RBA が挙げている見通しに対するリスクの一つに、家計が住宅価格の急上昇に通常より大きく反応するというものがある。

過去の平均的ケースよりも強い反応は、経済成長率の上振れと失業率が 2023 年末までに 4% を下回る支援となる。このシナリオの下では刈り込み平均インフレ率は 3% を若干上回るだろう。

2 日公表の声明文から利上げの条件が満たされるタイミングとして 2024 年への言及が削除された一方で、SoMP で復活したのは興味深い。具体的には次の通りだ：

もし経済が中心シナリオに沿って進展する場合、賃金上昇率は 3% 程度へ加速するが基調的インフレ率は 2023 年末までに 7 年振りに 2-3% の中心に達する程度だ。その際の経済の成長経路次第では、理事会は経済状況が 2024 年に最初のキャッシュレート引き上げを行うのと整合的と判断する。

市場の織り込みを直接的に後退させる表現として、SoMP では「理事会の見解では、直近の経済指標と予測は 2022 年中のキャッシュレート引き上げを正当化しない」とされた。

SoMP では「中国不動産開発セクターにおけるストレス」というボックス記事が掲載されたことも注目に値する。RBA は次のように結論付けている：

金融市場の幅広い状況を見ると、中国恒大集団およびその他の不動産開発業者におけるストレスの中国金融システムの他部分への波及効果はこれまでのところ限定的となっている。とは言え、小規模銀行を含め、中国金融システムの透明性の低い部分のストレスを観測するのは困難だ。さらに、状況は依然として流動的で、不動産セクターにおけるさらなるストレスが中国経済のさらなる鈍化につながり得る。

これは明らかに、RBA が注意を払い続ける問題だろう。



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。

- 11月4日発行、RBAは2023年前半に引き締めへ；量的緩和は2022年5月に終了へ
- 11月1日発行、ANZデータ：メルボルンがキャッチアップ
- 11月1日発行、ANZ豪州求人広告件数：ロックダウンによる減少分を取り戻す
- 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

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。



10月企業景況感



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

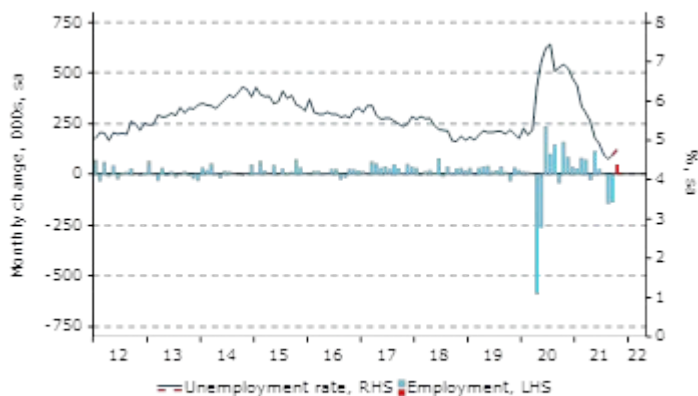
11月9日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	+5
企業信頼感	-	-	+13

企業景況感はロックダウン後の低水準が過ぎ去ったことを示すだろう。10月にニューサウスウェールズ州、ヴィクトリア州、豪州首都特別地域（ACT）で経済活動が再開され始めたためだ。

Catherine Birch

10月雇用統計



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

11月11日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
雇用者数変化、千人	+50	+40k	-138
失業率、%	4.8	4.7	4.6

当社は雇用者数がニューサウスウェールズ州、ヴィクトリア州、豪州首都特別地域（ACT）における経済活動再開に先んじて10月に増加に転じたとみており、5.0万人増を予想している。ニューサウスウェールズ州における新規求人広告件数は9月に前月比17%近く増加した。しかしながら、調査参照期間が通常よりも早期であることから、減少が続くリスクもある程度ある。労働参加率の上昇により失業率は4.8%へ上昇するとみられる。

Catherine Birch



豪州經濟活動*

	% q/q							% y/y			
	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dec-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	2020	2021	2022	2023
GDP	1.9	0.7	-3.3	2.2	1.8	1.3	0.8	-0.9	1.4	4.8	3.0
Employment growth	1.3	1.0	-0.6	0.3	1.9	1.0	0.7	-1.0	2.0	4.3	2.4
Unemployment rate	6.0	5.1	4.6	4.8	4.6	4.3	4.1	6.8	4.8	4.0	3.8
Wage price index	0.6	0.4	0.6	0.7	0.7	0.8	0.6	1.4	2.3	3.1	3.4
Headline inflation	0.6	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	0.9	2.6	2.6	2.7
Trimmed mean inflation	0.4	0.5	0.7	0.7	0.6	0.5	0.6	1.1	2.3	2.4	2.7

*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	0.05	0.06	0.10	0.13	0.16
3-year bond	0.91	0.90	1.00	1.25	1.25
10-year bond	1.77	1.75	1.85	1.85	1.85
Curve - 3s10s (bps)	87	85	85	60	60
3y swap	1.18	0.93	1.03	1.28	1.28
10y swap	1.99	1.90	2.00	2.00	2.00
RBNZ cash rate	0.50	0.75	1.00	1.50	2.00
US fed funds	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50
US 2-year note	0.43	0.30	0.50	0.75	0.75
US 10-year note	1.53	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	0.74	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	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0
AUD/CNY	4.73	4.80	4.76	4.73	4.70
AUD/NZD	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04
AUD/CHF	0.67	0.69	0.70	0.68	0.70
AUD/IDR	10605	10575	10500	10425	10350
AUD/INR	55.41	54.98	55.13	55.35	55.50
AUD/KRW	877	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	6.40	6.40	6.35	6.30	6.27
AUD TWI	62.40	62.41	62.02	61.57	61.43

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	US	Powell to Make Opening Remarks at Fed Diversity Conference					15:30	02:30
08-Nov		Fed's Harker Speaks to Economic Club of New York					17:00	04:00
		Fed's Evans Speaks on Economy and Monetary Policy					18:50	05:50
Tuesday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Oct	--	--	13.4%	21:00	08:00
09-Nov	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Nov-21	--	--	108.4	22:30	09:30
		NAB Business Conditions	Oct	--	--	5	00:30	11:30
		NAB Business Confidence	Oct	--	--	13	00:30	11:30
	JN	Trade Balance BoP Basis	Sep	--	--	-¥372.4b	23:50	10:50
	EA	ZEW Survey Expectations	Nov	--	--	21	10:00	21:00
		ECB's Lagarde Speaks at Forum on Banking Supervision					13:00	00:00
		BOE's Bailey, ECB's Schnabel on Panel at Inequality Conference					16:00	03:00
	GE	Current Account Balance	Sep	--	--	11.8b	07:00	18:00
		Trade Balance	Sep	--	--	11.7b	07:00	18:00
		ZEW Survey Current Situation	Nov	--	--	21.6	10:00	21:00
		ZEW Survey Expectations	Nov	--	--	22.3	10:00	21:00
	US	NFIB Small Business Optimism	Oct	--	--	99.1	11:00	22:00
		PPI Ex Food and Energy m/m	Oct	0.5%	--	0.2%	13:30	00:30
		PPI Final Demand m/m	Oct	0.6%	--	0.5%	13:30	00:30
		PPI Final Demand y/y	Oct	--	--	8.6%	13:30	00:30
		ECB's Knot, Fed's Bullard on UBS Panel					14:00	01:00
		Powell to Speak at Joint Fed, ECB and BoC Diversity Conference					14:00	01:00
		Fed's Daly Speaks at NABE Conference					16:35	03:35
Wednesday	JN	Machine Tool Orders y/y	Oct P	--	--	71.9%	06:00	17:00
10-Nov	CH	CPI y/y	Oct	--	--	0.7%	01:30	12:30
		PPI y/y	Oct	--	--	10.7%	01:30	12:30
	GE	CPI m/m	Oct F	--	--	0.5%	07:00	18:00
		CPI y/y	Oct F	--	--	4.5%	07:00	18:00
	US	MBA Mortgage Applications	Nov-21	--	--	-3.3%	12:00	23:00
		Continuing Claims	Oct-21	--	--	--	13:30	00:30
		CPI Ex Food and Energy m/m	Oct	0.4%	--	0.2%	13:30	00:30
		CPI m/m	Oct	0.5%	--	0.4%	13:30	00:30
		CPI y/y	Oct	5.8%	--	5.4%	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Nov-21	--	--	--	13:30	00:30
		Real Avg Hourly Earning y/y	Oct	--	--	-0.8%	13:30	00:30
		Real Avg Weekly Earnings y/y	Oct	--	--	-0.8%	13:30	00:30
		Wholesale Inventories m/m	Sep F	1.1%	--	1.1%	15:00	02:00
Thursday	NZ	ANZ Business Confidence	Nov P	--	--	-13.4	00:00	11:00
11-Nov	AU	Employment Change	Oct	--	50k	-138.0k	00:30	11:30
		Participation Rate	Oct	--	--	64.5%	00:30	11:30
		Unemployment Rate	Oct	--	4.8%	4.6%	00:30	11:30
	JN	PPI m/m	Oct	--	--	0.3%	23:50	10:50
		PPI y/y	Oct	--	--	6.3%	23:50	10:50
	UK	GDP q/q	Q3 P	--	--	5.5%	07:00	18:00
		GDP y/y	Q3 P	--	--	23.6%	07:00	18:00
		Industrial Production m/m	Sep	--	--	0.8%	07:00	18:00
		Trade Balance GBP/Mn	Sep	--	--	-£3716m	07:00	18:00
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Oct	--	--	51.4	21:30	08:30
12-Nov	EA	Industrial Production sa m/m	Sep	--	--	-1.6%	10:00	21:00
	UK	BOE's Haskel Speaks at IARIW-ESCoE Conference					14:00	01:00
	US	JOLTS Job Openings	Sep	--	--	10439k	15:00	02:00
		U. of Mich. Sentiment	Nov P	72	--	71.7	15:00	02:00
		Fed's Williams Discusses Heterogeneity in Macroeconomics					17:10	04:10



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
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
6 Dec AU: ANZ Job Ads (Nov) GE: Factory orders (Oct)	7 Dec AU: RBA cash rate CH: Trade balance (Nov) GE: IP (Oct), Zew survey (Dec) EA: GDP (3Q F) US: Trade balance (Oct)	8 Dec JN: GDP (3Q F), Trade balance (Oct) CA: BoC cash rate	9 Dec CH: CPI (Nov) GE: Trade balance (Oct) US: Wholesale inv (Oct)	10 Dec NZ: PMI (Nov) JN: PPI (Nov) UK: IP (Oct) GE: CPI (Nov) US: CPI (Nov), U. of Mich. sent. (Dec 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。