

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](mailto:David.Plank@anz.com)

**Felicity Emmett**  
Senior Economist  
+61 2 8037 0571  
[Felicity.Emmett@anz.com](mailto:Felicity.Emmett@anz.com)

**Catherine Birch**  
Senior Economist  
+61 439 627 968  
[Catherine.Birch@anz.com](mailto:Catherine.Birch@anz.com)

**Adelaide Timbrell**  
Senior Economist  
+61 3 9095 0331  
[Adelaide.Timbrell@anz.com](mailto:Adelaide.Timbrell@anz.com)

**Hayden Dimes**  
Market Economist  
+61 2 8037 0009  
[Hayden.Dimes@anz.com](mailto:Hayden.Dimes@anz.com)

Contact  
[research@anz.com](mailto:research@anz.com)

Follow us on Twitter  
[@ANZ\\_Research](https://twitter.com/ANZ_Research)

## 賃金が焦点に

11月15日週の最大の焦点は豪第3四半期賃金価格指数(WPI)だ。弱い結果が続く場合にはRBAの忍耐を続ける決意が支持される。前期比0.8%超の結果なら、2022年に利上げが始まるという市場の期待を強めるだろう。一方、当社は後掲のプレビュー記事通り、前期比0.6%を予想している。

ロウRBA総裁がWPI公表前日にインフレについて講演する。中でも、当社はロウ総裁が豪州のインフレ率を他国と比較すると予想している。驚くほど高い伸びとなった豪州第3四半期CPIを巡る多くの議論の中で、忘れてならないのは、他の多くの国と異なり、豪州では総合インフレ率が鈍化したということだ。ロウ総裁はまた、RBAが予測に際し市場の織り込みを利用している点にも触れるだろう。11月第1週における発言では、ロウ総裁はそれがRBAの予測に与える影響について極めて否定的だった。これをより深く考えてみると、経済を鈍化させるには大幅な引き締めが必要であることが示唆されるが、ロウ総裁がこれを意味したかったのかは当社は確信できていない。

豪健全性規制庁(APRA)は11日にマクロブロード政策の枠組みを公表した。この報告書では、規制当局がマクロブロード政策を必要か、どのような政策手段を使うかを決定する上で用いられる要因が提示された(概観記事をご参照)。

## 注目材料

### RBA11月議事要旨(11月16日)

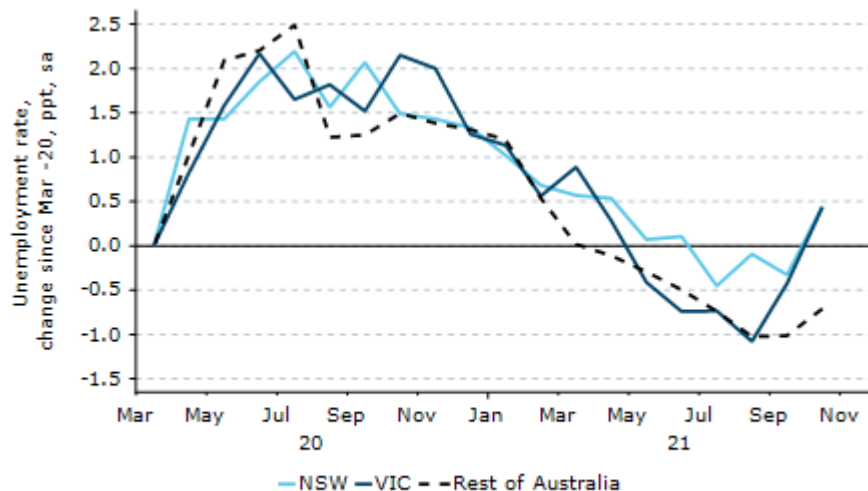
**ロウRBA総裁講演(11月16日)**：ロウ総裁が豪州企業エコノミストウェビナーにて「最近のインフレのトレンド」との演題で講演する。

**第3四半期賃金価格指数(11月17日)**：当社は前年比2.2%増を予想(プレビュー記事をご参照)。

**RBA高官発言(11月18日)**：トニー・リチャーズ決済政策局長が豪州企業財務協会、ルーシー・エリス総裁補佐(経済担当)が豪州経済開発委員会で講演する予定となっている。

## 今週のチャート

ニューサウスウェールズ州とヴィクトリア州でロックダウン中に失業率が急上昇したが、経済活動再開に伴い急低下の見込み



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research



当社の見解ではさらなるマクロプルーデンス政策が必要な場合、サービサビリティ・バッファの追加引き上げ、債務・所得比率や貸出・物件価値比率が高い貸出を標的とする措置となる可能性が最も高い

## APRA のマクロプルーデンス政策が活動条件を規定

フェリシティ・エメットの見解

10月6日に住宅ローンのサービサビリティ（返済可能性）バッファ引き上げ発表に続き、APRAによる11月8日週のマクロプルーデンス政策フレームワーク報告書が関心を引いている。これにより、非常に強い住宅向け貸出に対応するための今後のさらなる規制措置に関する洞察が得られるが、次の措置に関する具体的な発表はなかった。この報告書は、もしさらなる措置が求められるとしたら、サービサビリティ・バッファの追加引き上げか、債務・所得比率や貸出・物件価値比率（LVR）が高いローンを標的とする措置となる可能性が最も高いという当社の見解と整合的だった。

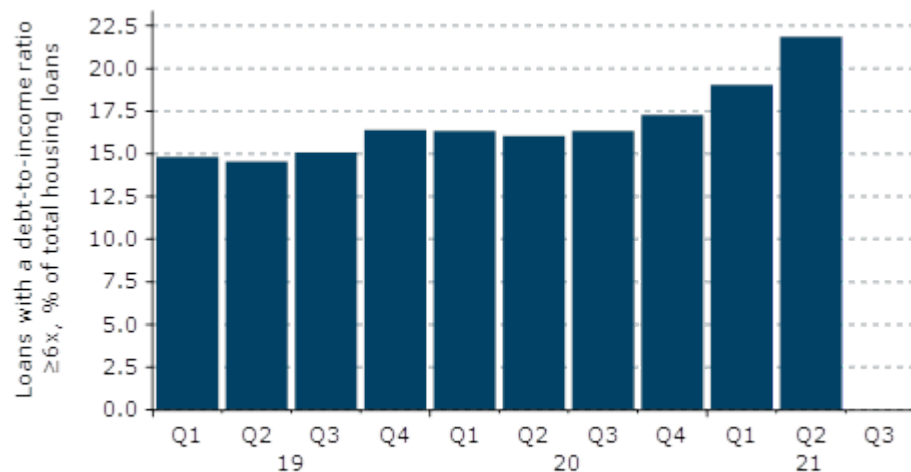
同報告書は、規制当局がマクロプルーデンス政策を必要か、どのような政策手段を使うかを決定する上で用いられる要因が提示された。これはRBAの金融安定レビューで住宅ローンのマクロプルーデンス政策のみに焦点を当てた章よりも広範でより全般的な内容だった。そこでは次に取られる措置について具体的には言及されなかったが、APRAが新たな措置を発表した際に銀行がすぐに実行できるよう期待する内容だった。

規制当局が実行し得る政策手段として、APRAは住宅ローンのサービサビリティ・バッファの最低水準（現在は3%）の2-5%の間への変更を提案している。また、住宅向け貸出については、APRAは銀行が以下の貸出を制限できるよう期待している：

- 債務・所得比率が4倍あるいは6倍以上；
- 貸出・物件価値比率（LVR）が80%あるいは90%以上；
- 投資目的；
- インタレスト・オンリー（利払いのみ）の貸出；
- 上述のうち2つに該当する貸出

これらの要件と潜在的なバッファのレンジ拡大の可能性は、規制当局が次の措置について決定していないが、同時に銀行に対していかなる規制の変更があっても対応できるよう期待していることを示唆している。レバレッジ制限として機能し、実行が比較的容易で、モーゲージ金利にいかなる影響もないという最初の引き上げ時の理由を考慮すれば、サービサビリティ・バッファのさらなる引き上げの可能性が高い。現段階で、当社は投資家向けあるいはインタレスト・オンリーの貸出への上限設定は想定していない。これらが総貸出に占める割合が低位に留まっているためだが（特にインタレスト・オンリー）、今後変化し得る。債務・所得比率が高い貸出の最近の増加にはAPRAは注目しているだろう。債務・所得比率（DTI）が高いが実際のリスクは低い借り手への制約を避けるため、DTIとLVRへの制限を組み合わせる可能性が高いというのが当社の見解だ。

図表 1. 債務・所得比率が高い貸出が焦点に



Source: APRA, Macrobond, ANZ Research



しかしながら、市場が APRA の仕事をある程度行うかもしれない。実際、過去数週間における**固定金利住宅ローン**の増加や、不動産の売り出しの増加により、貸出は追加的なマクロプルーデンス政策措置の必要性を低下させるのに十分鈍化するだろう。既に与信の伸びは過去数ヶ月間で若干鈍化している。とは言えピークを既に過ぎたと判断するのは時期尚早だろう（図表 2）。

図表 2. 与信の伸びは既にピークを過ぎた可能性



Source: ABS, RBA, Macrobond, ANZ Research

APRA はより広範なマクロプルーデンス政策措置として、カウンターシクリカル資本バッファーを現在の 0.0~2.5%から 0.0~3%へ拡大することを示唆した。

### 今週の経済指標フォーカス：豪第 3 四半期賃金価格指数

キャサリン・バーチの見解

当社は第 3 四半期賃金価格指数（WPI）が前期比 0.6%上昇したと予想している。前年比では 2.2%となり、パンデミック直前の水準を回復することになるだろう。

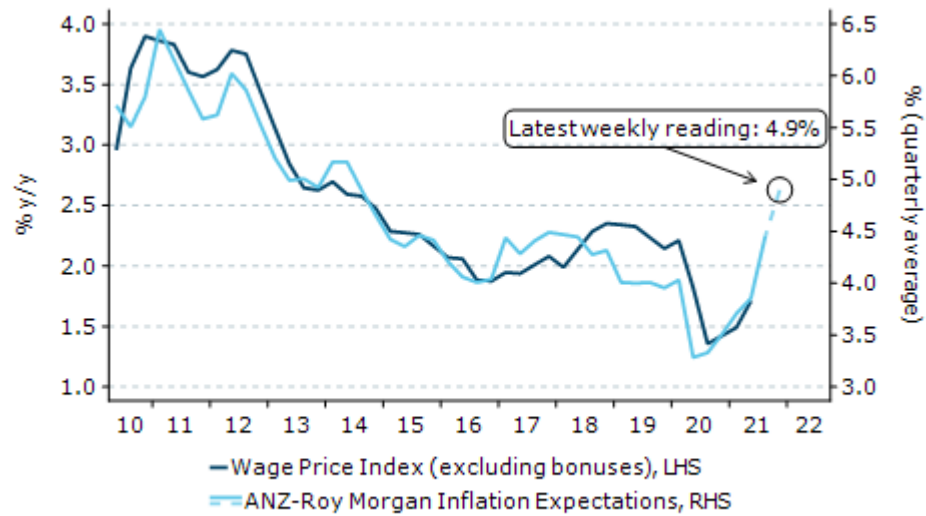
豪州の賃金上昇率が米国は言うまでもなく、ニュージーランドのような高い伸びになるのも時期尚早と当社は考えている。メルボルン研究所のサーベイによれば、豪州の家計は依然として弱い賃金上昇率を回答しており、豪州では賃金上昇圧力となるような「大量辞職（Great Resignation）」はまだ見られていない。**賃金上昇率が加速するのは来年**と当社は考えており、2022 年後半には前年比 3%に達するだろう。

しかしいくつかのポジティブなサインが見られており、第 3 四半期賃金の上振れサプライズとなり得る。

**ANZ ロイモーガン消費者信頼感**サーベイによればインフレ期待は 5%程度へ上昇しており、2014 年以来の高水準となっている。



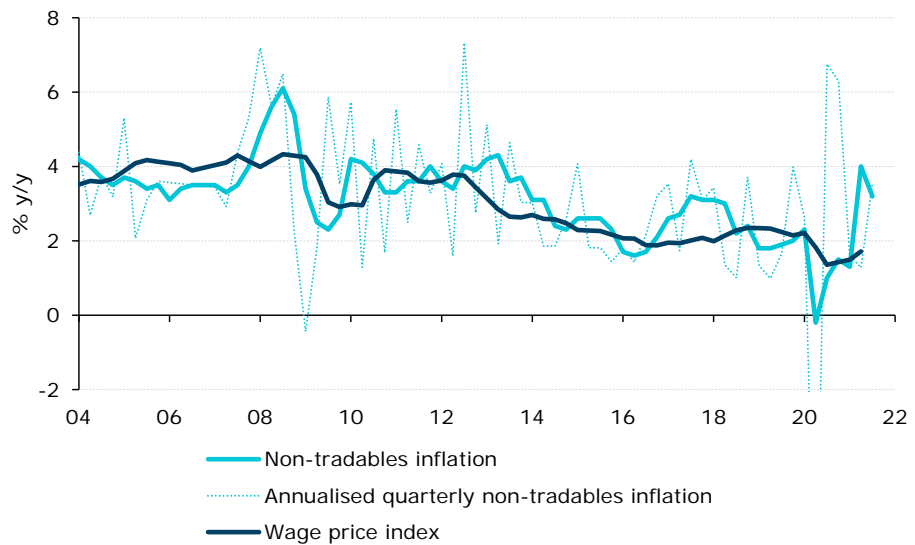
図表 3. インフレ期待の加速は賃金上昇率加速を示唆



Source: Roy Morgan, ABS, Macrobond, ANZ Research

そして第3四半期非貿易財インフレは前期比0.9%と想定を上回った。これは賃金上昇率加速のサインとなり得る。

図表 4. 第3四半期非貿易財インフレは予想外に強かった



Source: ABS, ANZ Research

同時に下振れリスクも複数あり、第2四半期の前期比0.4%に続き失望的な結果となる可能性も排除できない。

今年の最低賃金引上げは2.5%で、パンデミック前の10年平均である3.1%を下回り、パンデミックによる経済活動制限の影響を最も大きく受けたと判断される観光や接客業などの業種については11月1日(第4四半期)へ先送りされた。

また、7月1日から年金拠出保証(Superannuation guarantee, SG)の0.5%ポイント引き上げも行われた。分析によれば過去のSG引き上げの大半はその後の賃金上昇率の鈍化により相殺されてしまったが、第3四半期にはより直接的な押し下げ効果がある。一部の企業は総賃金支払い(年金拠出を含む)を不変とし、年金拠出保証引き上げ分を上乗せしないことから、賃金分は削減されることになる。

リスクは両方向にあるため、第3、第4四半期の賃金価格指数は変動が若干大きく解釈が難しいだろう。当社は未活用労働の減少、転職者の増加および根強い採用の困難などにより来年後半には賃金上昇率が前年比3%へ加速すると予想している。



### 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。

- 11月9日発行、ANZ データ：豪州の支出はデルタ株感染拡大前の水準を回復
- 11月8日発行、豪州の住宅ローン金利は RBA にもかかわらず上昇へ
- 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29日発行、豪州：賃金加速に賭ける
- 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。



### 第3 四半期賃金価格指数



Source: ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

### 11月17日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	0.6	0.6	0.4
前年比、%	2.2	2.2	1.7

当社は第3 四半期賃金価格指数（WPI）が前期比0.6%上昇したと予想している。前年比では2.2%となろう。

詳細は前掲のプレビュー記事をご参照。

**Catherine Birch**



豪州經濟活動\*

	% q/q						% y/y			
	Jun-21	Sep-21	Dec-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	2020	2021	2022	2023
GDP	0.7	<b>-3.3</b>	<b>2.2</b>	<b>1.8</b>	<b>1.3</b>	<b>0.8</b>	-0.9	<b>1.4</b>	<b>4.8</b>	<b>3.0</b>
Employment growth	1.0	-0.6	<b>0.3</b>	<b>1.9</b>	<b>1.0</b>	<b>0.7</b>	-1.0	<b>2.0</b>	<b>4.3</b>	<b>2.4</b>
Unemployment rate	5.1	4.6	<b>4.8</b>	<b>4.6</b>	<b>4.3</b>	<b>4.1</b>	6.8	<b>4.8</b>	<b>4.0</b>	<b>3.8</b>
Wage price index	0.4	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>0.6</b>	1.4	<b>2.3</b>	<b>3.1</b>	<b>3.4</b>
Headline inflation	0.8	0.8	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	0.9	<b>3.0</b>	<b>2.6</b>	<b>2.7</b>
Trimmed mean inflation	0.5	0.7	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	1.1	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>	<b>2.7</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	0.04	0.06	0.10	0.13	0.16
3-year bond	1.03	0.90	1.00	1.25	1.25
10-year bond	1.84	1.75	1.85	1.85	1.85
Curve - 3s10s (bps)	81	85	85	60	60
3y swap	1.32	0.93	1.03	1.28	1.28
10y swap	2.10	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	0.51	0.50	0.75	0.75	1.00
US 10-year note	1.55	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
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.73	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	83.2	84.0	84.0	84.0	84.0
AUD/CNY	4.66	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	10415	10575	10500	10425	10350
AUD/INR	54.37	54.98	55.13	55.35	55.50
AUD/KRW	861	863	848	833	825
USD/JPY	114	112	112	112	112
EUR/USD	1.15	1.18	1.20	1.23	1.22
USD/CNY	6.39	6.40	6.35	6.30	6.27
AUD TWI	61.40	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	AEST
Monday	JN	GDP Private Consumption q/q	Q3 P	-0.5%	--	0.9%	23:05	10:05
15-Nov		GDP Annualized sa q/q	Q3 P	-0.7%	--	1.9%	23:50	10:50
		GDP sa q/q	Q3 P	-0.2%	--	0.5%	23:50	10:50
		Industrial Production m/m	Sep F	--	--	-5.4%	04:30	15:30
		Industrial Production y/y	Sep F	--	--	-2.3%	04:30	15:30
	CH	Industrial Production y/y	Oct	3.0%	--	3.1%	02:00	13:00
	Retail Sales y/y	Oct	3.8%	--	4.4%	02:00	13:00	
	EA	Trade Balancensa	Sep	--	--	4.8b	10:00	21:00
		Trade Balance sa	Sep	--	--	11.1b	10:00	21:00
	US	Empire Manufacturing	Nov	20.2	--	19.8	13:30	00:30
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Nov-21	--	--	109	22:30	09:30
16-Nov		RBA Minutes of Nov. Policy Meeting					00:30	11:30
		RBA Governor Lowe Gives Speech at ABE Webinar					02:30	13:30
	EA	Employment q/q	Q3 P	--	--	0.7%	10:00	21:00
		GDP sa q/q	Q3 P	--	--	2.2%	10:00	21:00
		GDP sa y/y	Q3 P	--	--	3.7%	10:00	21:00
	UK	Employment Change 3M/3M	Sep	--	--	235k	07:00	18:00
		ILO Unemployment Rate 3Mths	Sep	--	--	4.5%	07:00	18:00
	US	Retail Sales Advance m/m	Oct	1.0%	--	0.7%	13:30	00:30
		Industrial Production m/m	Oct	0.8%	--	-1.3%	14:15	01:15
		NAHB Housing Market Index	Nov	80	--	80	15:00	02:00
		Fed's Barkin, Bostic and George Discuss Racism and the...					17:00	04:00
		Fed's Daly gives speech at Commonwealth Club					20:30	07:30
	CA	Housing Starts	Oct	--	--	251.2k	13:15	00:15
Wednesday	NZ	PPI Input q/q	Q3	--	--	3.0%	21:45	08:45
17-Nov		PPI Output q/q	Q3	--	--	2.6%	21:45	08:45
	AU	Wage Price Index q/q	Q3	--	--	0.4%	00:30	11:30
		Wage Price Index y/y	Q3	--	--	1.7%	00:30	11:30
	JN	Core Machine Orders m/m	Sep	--	--	-2.4%	23:50	10:50
		Core Machine Orders y/y	Sep	--	--	17.0%	23:50	10:50
		Trade Balance	Oct	--	--	-¥624.1b	23:50	10:50
	EA	CPI Core y/y	Oct F	--	--	2.1%	10:00	21:00
		CPI m/m	Oct F	--	--	0.8%	10:00	21:00
	UK	CPI Core y/y	Oct	--	--	2.9%	07:00	18:00
		CPI m/m	Oct	--	--	0.3%	07:00	18:00
		PPI Inputsa m/m	Oct	--	--	0.4%	07:00	18:00
		PPI Inputsa y/y	Oct	--	--	11.4%	07:00	18:00
	US	MBA Mortgage Applications	Nov-21	--	--	5.5%	12:00	23:00
		Building Permits	Oct	1630k	--	1586k	13:30	00:30
		Housing Starts	Oct	1580k	--	1555k	13:30	00:30
		Fed's Daly speaks in at New York Fed's Treasury Mkt Conference					17:40	04:40
		Fed's Evans Takes Part in Moderated Q&A					21:05	08:05
		Fed's Bostic Discusses Community Development					21:10	08:10
	CA	Consumer Price Index	Oct	--	--	142.9	13:30	00:30
		CPI y/y	Oct	--	--	4.4%	13:30	00:30
Thursday	US	Fed's Bostic Discusses Regional Outlook					13:00	00:00
18-Nov		Continuing Claims	Nov-21	--	--	2160k	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Nov-21	--	--	267k	13:30	00:30
		Philadelphia Fed Business Outlook	Nov	21	--	23.8	13:30	00:30
		Leading Index	Oct	0.8%	--	0.2%	15:00	02:00
		Kansas City Fed Manf. Activity	Nov	--	--	31	16:00	03:00
		Fed's Evans Takes Part in Moderated Q&A					19:00	06:00
		Fed's Daly takes part in Fed Listens event					20:30	07:30
Friday	JN	Natl CPI Ex Fresh Food y/y	Oct	--	--	0.1%	23:30	10:30
19-Nov		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy y/y	Oct	--	--	-0.5%	23:30	10:30
		Natl CPI y/y	Oct	--	--	0.2%	23:30	10:30
	EA	ECB Current Account sa	Sep	--	--	13.4b	09:00	20:00
	GE	PPI m/m	Oct	--	--	2.3%	07:00	18:00
		PPI y/y	Oct	--	--	14.2%	07:00	18:00
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Oct	--	--	-0.6%	07:00	18:00
		Retail Sales Ex Auto Fuel y/y	Oct	--	--	-2.6%	07:00	18:00
	CA	Retail Sales Ex Auto m/m	Sep	--	--	2.8%	13:30	00:30
		Retail Sales m/m	Sep	--	--	2.1%	13:30	00:30





## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>15 Nov</b> JN: GDP (3Q P), IP (Sep F) CH: Retail sales (Oct), IP (Oct) EA: Trade bal. (Sep) US: Empire manf. (Nov)	<b>16 Nov</b> 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)	<b>17 Nov</b> 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)	<b>18 Nov</b> US: Philadelphia Fed (Nov), Kansas City Fed (Nov)	<b>19 Nov</b> JN: CPI (Oct) UK: Retail sales (Oct) GE: PPI (Oct) CA: Retail sales (Sep)
<b>22 Nov</b> US: Chicago Fed (Oct), Exist. home sales (Oct)	<b>23 Nov</b> 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)  <b>Public Holiday: JN</b>	<b>24 Nov</b> 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	<b>25 Nov</b> NZ: Trade bal. (Oct)  <b>Public Holiday: US</b>	<b>26 Nov</b> AU: Retail sales (Oct) JN: CPI (Nov) GE: M3 money (Oct)
<b>29 Nov</b> JN: Retail sales (Oct) GE: CPI (Nov P) US: Dallas Fed (Nov)	<b>30 Nov</b> 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)	<b>1 Dec</b> 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)	<b>2 Dec</b> AU: Trade balance (Oct) EA: Unemp. rate (Oct)	<b>3 Dec</b> US: Nonfarm payroll (Nov), Unemp. rate (Nov), Factory orders (Oct), Durable goods (Oct)  <b>Public Holiday: JN</b>
<b>6 Dec</b> AU: ANZ Job Ads (Nov) GE: Factory orders (Oct)	<b>7 Dec</b> AU: RBA cash rate CH: Trade balance (Nov) GE: IP (Oct), Zew survey (Dec) EA: GDP (3Q F) US: Trade balance (Oct)	<b>8 Dec</b> JN: GDP (3Q F), Trade balance (Oct) CA: BoC cash rate	<b>9 Dec</b> CH: CPI (Nov) GE: Trade balance (Oct) US: Wholesale inv (Oct)	<b>10 Dec</b> NZ: PMI (Nov) JN: PPI (Nov) UK: IP (Oct) GE: CPI (Nov) US: CPI (Nov), U. of Mich. sent. (Dec P)
<b>13 Dec</b> JN: Machine order (Nov)	<b>14 Dec</b> AU: NAB bus conf (Nov) JN: IP (Oct F) UK: Unemp rate (Oct) US: NFIB, PPI (Nov)	<b>15 Dec</b> CH: Retail sales (Nov), IP (Nov) UK: CPI (Nov) US: Empire manf (Dec), Retail sales (Nov), FOMC rate CA: CPI (Nov), Housing starts (Nov)	<b>16 Dec</b> NZ: GDP (3Q) AU: Unemp. rate (Nov) JN: Trade balance (Nov) UK: BoE policy rate US: housing start (Nov), Philly Fed (Dec), IP (Nov)	<b>17 Dec</b> NZ: Bus. Conf. (Dec) UK: Retail sales (Nov) GE: IFO (Dec) EA: CPI (Nov F)



## 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。