

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
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

Fedの政策シフトをうけ RBAは2月にQE終了へ

12月10日が今年最後のAustralian Macro Weekly発行となります。2022年最初の発行は1月14日となります。

豪州第3四半期は経済が今後力強く反発し得ることを示した。特に、家計には引き出し可能な大規模な貯蓄がある。さらに、家計貯蓄は非常に流動性が高いかたちで保有されており、預金残高が急増している。当社は力強い消費支出が2022年の経済成長の牽引役の一つになると予想している。

米連邦準備銀行は債券買入れの縮小を加速する姿勢を示している。Fedによるテーパリング加速により、RBAは量的緩和プログラムを2月に終了させることとなろう。これは、2月に週次買入れ額を（現在の40億豪ドルから）20億豪ドルへ縮小後、5月に終了させるという現在の予想よりも前倒しとなる。この場合、現在見られている債券市場の流動性への圧力を緩和するだろう。

当社は2023年末のRBAキャッシュレート目標に関する予想を従来の0.75%から1.00%へ引き上げた。これは、RBAの利上げにより、キャッシュレート目標と為替決済（ES）残高への付利金利との間のギャップが再び25bpへ拡大するという当社の予想を反映している。これは実際のキャッシュレートが当初、目標金利よりも小幅にしか上昇しないことを意味する。

議会予算局（PBO）は2021-22年度以降の財政状況につき報告書を発表した。

注目材料

ANZ 求人広告件数（12月6日）：求人広告件数は行動制限の緩和が始まったことから10月に6.2%増加した。

RBA 理事会声明文（12月7日）：政策スタンスの変更は予想されない。

ロウ RBA 総裁発言（12月9日）：ロウ総裁は「2021年決済システムサミット」で講演する予定となっている。

今週のチャート

家計は消費に回すことができる豊富な貯蓄を保有



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research



Fed の見通しシフトをうけ RBA は QE 終了を前倒しへ

デビッド・プランクの見解

パウエル FRB 議長は 11 月 29 日週に従来の表現を修正し、政策変更を示唆した。議会証言でパウエル FRB 議長は「インフレ見通しを語る際、一過性という表現を撤回する時が来た」と述べた。政策見通しについて議長は次のように述べた；

経済は非常に強く、インフレ圧力が高まっているため、私の見解では我々の資産買入れの終了を・・・恐らく数ヶ月早めることを検討するのが適切だ。

議長はさらに「我々はこれにつき次の会合で議論すると私は予想している」と述べた。

RBA 理事会による 11 月政策声明後のウェビナーで RBA の量的緩和プログラムについて語る際、ロウ総裁は次のように述べた：

我々はまた、債券買い入れを現在のペースで 2 月まで継続し、ペースを再検討する。再検討にあたっては、前回の再検討時と同様に、3 つの条件を基にする：(1) 他中銀の行動、(2) 豪州債券市場の機能、そして(3) 最も重要なものとして、インフレと失業率に関する RBA の目標に向けた実際そして予想される進展だ。

このため、12 月 FOMC での決定は RBA の債券買入れプログラム再検討における重要なインプットとなる。加えて、RBA の買い入れによる債券市場の流動性への影響が強まっている。RBA による国債貸出額の増加や、スワップスプレッドの拡大により、流動性への影響が見て取れる。

図表 1. 豪ドルスワップスプレッドはここ数週間に大幅にワイド化



Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

もし Fed がテーパリング加速を決定する場合、RBA は量的緩和プログラムを 2 月に終了させるだろう。もし今後数週間に発表される経済指標をうけて RBA の 2 月 SoMP における経済予測の上方修正が示唆される場合にはなおさらだ。

しかしながら、RBA の 12 月理事会後の声明文で、量的緩和を 2 月に終了することを示唆するのは当社は考えていない。特に、FOMC は RBA 理事会の 1 週間後に予定されているためだ。



IOER の小幅な引き上げにより RBA の 2023 年中の利上げが加速へ

ジャック・チェンバースとデビッド・プランクの見解

これは 12 月 1 日発行の豪州金利インサイトに、キャッシュレートへのインプリケーションに関する議論を加えたものです。

数週間前、当社は RBA 金融政策見通しを修正し、2023 年 5 月に利上げが開始され、第 3 四半期、第 4 四半期に 2 回の追加利上げが行われるとした。

今回の利上げサイクルにおける一つの特色として、流動性が潤沢な世界においては、キャッシュレートではなく、RBA による為替決済残高 (ES) に対する付利 (IOER) が事実上の政策金利となっている。これは、翌日物キャッシュレート (OCR) が IOER の水準と全く同水準に設定されるという意味ではなく、キャッシュレート目標よりも IOER の方が OCR に対する影響力が大きいということだ。IOER は現在ゼロ%に設定されており、実際の OCR は RBA の公式目標である 0.10%ではなく 0.04%で取引されている。

このため、RBA が IOER とキャッシュレート目標で決まるコリドーをどのように設定するかは金融政策変更を検討する上で重要となる。

当社は、RBA がこれまで実施してきたことを戻していくと考えている。すなわち、0.25%への最初のキャッシュレート目標引き上げと共に、IOER は現在のゼロ%から 0.10%へ引き上げられるだろう。0.50%への 2 度目の利上げの際には、IOER が 15bp 引き上げられ、目標キャッシュレートとパンデミック前の IOER との間の 25bp のギャップが確保されるだろう。3 度目の (そしてその後の) 利上げの際には、IOER はキャッシュレート目標と同じ幅となる 25bp 引き上げられるだろう。別の表現をすれば、IOER とキャッシュレート目標との間のコリドーは最初の利上げ時に現在の 10bp から 15bp へ拡大し、2 度目の利上げで「正常な」25bp へ回帰することになる。

結論として、最初の 2 回の利上げ (IOER は最初が 10bp、2 回目が 15bp 引き上げ) は、実際の OCR に対する完全な 25bp 引き上げとはならない。このため、RBA は少なくとも最初の 2 回の利上げに関しては、それ以降と比べて早めに動く余地があるかもしれない。

当社は RBA がこの余地を活用すると考えている。特に、3 回目の利上げは OCR を 0.5%へ引き上げるため、2 回目の利上げのすぐ後である 2023 年第 3 四半期になると当社は考えている。すなわち、当社は 2023 年末のキャッシュレートにつき、従来予想の 0.75%から 1.00%へ引き上げた。しかし銀行手形金利など他の市場金利にとって重要な実際の OCR は 0.75%を若干上回る水準で取引されるとみられる。

議会予算局は財政収支改善見通しを提示

ヘイデン・ダイムズの見解

議会予算局 (PBO) は 2021-22 年度国家財政見通しを公表した。この文書では直近の連邦・州財政予測をまとめ、豪州全体の財政収支見通しを提示している。

前回 3 月の見通し以後、パンデミックからの想定より速い景気回復を反映して、財政赤字と純債務の予測は下方修正されている。現時点で、豪州全体の財政赤字¹は 2020-21 年度の GDP 比 8.3%から 2024-25 年度には 1.8%へ改善する見込みとなっている。しかし、特に 2021-22 年度の赤字については、デルタ株感染対応のロックダウンにより、結果的に想定よりも若干拡大し得る点に留意する必要があるだろう。連邦政府、ヴィクトリア州、ニューサウスウェールズ州分の予測はデルタ株対応のロックダウン前に策定されたものだ。それにもかかわらず、今後数週間に想定されるアップデートでは予測期間中の財政赤字縮小方向となる可能性が高い。

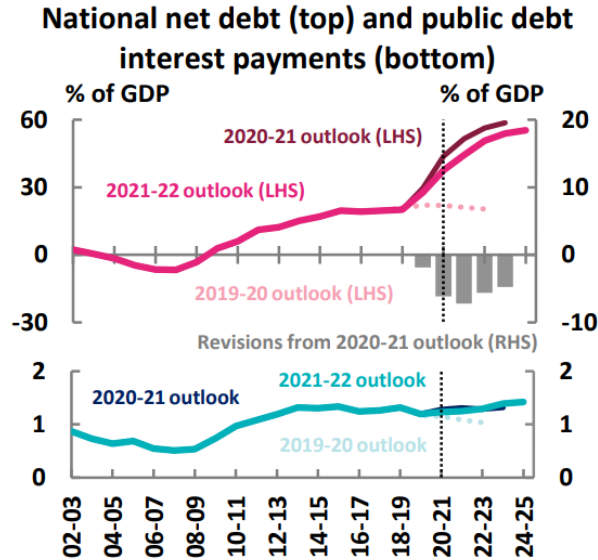
国家債務は前回見通し以降下方修正されたが、依然として 2020-21 年度の GDP 比 38%から 2024-25 年度に同 55%への上昇が見込まれている。純債務水準の下方修正にもかかわらず、借り入れコストの上昇見通しを反映して公的債務の利払いが上方修正されている。

1. 連邦政府と全ての州政府分を含む。



公的債務の利払いは 2020-21 年度の GDP 比 1.2% から 2024-25 年度には同 1.4% へ増加すると予想されている (図表 2)。現時点での利回り構造に関する見通しを基にすると、当社の見解では今後数週間の全ての財政アップデートをうけて、借入れコスト見通しは上方修正されるだろう。

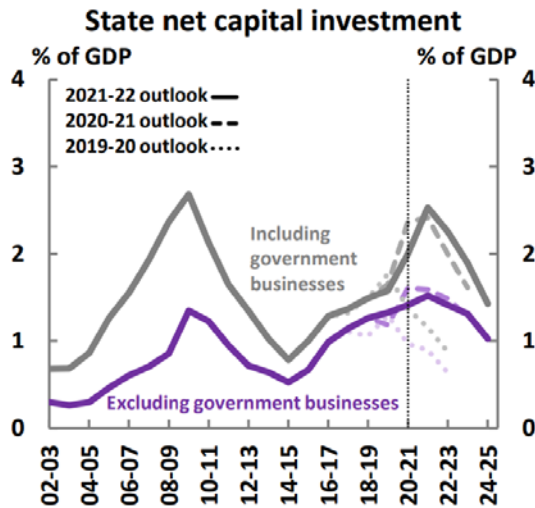
図表 2. 国家純債務のピークは従来の想定よりも低くなるが、利払いは増加へ



Source: PBO

州の歳出面で顕著なのは、資本投資がパンデミック前の水準を大きく上回る見通しであることだ。多くの州はパンデミック後、経済成長を支援するために追加的な資本支出プログラムを発表した。現在、純資本支出は 2021-22 年度に GDP 比 2.5% でピークを付け、2024-25 年度にかけて GDP 比 1.4% へ鈍化する見通しとなっている (図表 3)。これは 2019-20 年度予算における GDP 比 1.7% を大幅に上回るものだ。

図表 3. 州政府は経済成長支援のため資本支出を利用



Source: PBO

2020-21 年度の国家財政見通しと比べ、州政府を合計した純資本支出は 2020-21 年度から 2023-24 年度を通じて 130 億豪ドル上方修正されており、ニューサウスウェールズ州とヴィクトリア州がこの修正のうち 110 億豪ドル分を占めている。これにはニューサウスウェールズ州の雇用・インフラ加速基金とヴィクトリア州の大建設 (Big Build) が含まれる。



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。

- 12月1日発行、デルタ株感染により豪州第3四半期 GDP は前期比 1.9%減
- 11月25日発行、2021年第3四半期 ANZ ステイトメータ：州境閉鎖も地方は開かれている
- 11月25日発行、RBA は市場予想比より遅く引き締め開始も、より高水準へ引き上げへ
- 11月24日発行、サービス貿易収支は国境再開でより速く縮小へ
- 11月18日発行、豪州住宅市場：ロールオーバー
- 11月16日発行、豪州のインフレ率は米国に追随しない見込み
- 11月16日発行、ANZ 豪州データ：ブラックフライデーが支配的となりつつある
- 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 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21日発行、中国と豪州の成長

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。



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	-1.9	2.3	1.8	1.3	0.8	-0.9	1.5	4.8	3.0
Employment growth	1.0	-0.6	0.3	1.9	1.0	0.7	-1.0	2.0	4.3	2.4
Unemployment rate	5.1	4.6	4.8	4.6	4.3	4.1	6.8	4.8	4.0	3.8
Wage price index	0.4	0.6	0.7	0.7	0.8	0.6	1.4	2.3	3.1	3.4
Headline inflation	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	0.9	3.0	2.6	2.7
Trimmed mean inflation	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	0.06	0.06	0.10	0.13	0.16
3-year bond	0.93	0.90	1.00	1.25	1.25
10-year bond	1.68	1.75	1.85	1.85	1.85
Curve - 3s10s (bps)	75	85	85	60	60
3y swap	1.37	0.93	1.03	1.28	1.28
10y swap	2.04	1.90	2.00	2.00	2.00
RBNZ cash rate	0.75	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	0.61	0.50	0.75	0.75	1.00
US 10-year note	1.45	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	0.71	0.75	0.75	0.75	0.75
AUD/EUR	0.63	0.66	0.66	0.66	0.66
AUD/GBP	0.53	0.56	0.56	0.56	0.55
AUD/JPY	80.3	87.0	87.0	87.0	87.0
AUD/CNY	4.52	4.80	4.78	4.76	4.74
AUD/NZD	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04
AUD/CHF	0.65	0.70	0.70	0.70	0.71
AUD/IDR	10210	10650	10631	10613	10575
AUD/INR	53.16	55.73	55.88	56.10	56.25
AUD/KRW	834	885	881	878	870
USD/JPY	113	116	116	116	116
EUR/USD	1.13	1.13	1.13	1.13	1.14
USD/CNY	6.38	6.40	6.37	6.35	6.32
AUD TWI	59.80	63.30	63.19	63.11	62.89

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	NZ	Volume of All Buildings sa q/q	Q3	--	--	2.0%	21:45	08:45
06-Dec		ANZ Commodity Price m/m	Nov	--	--	2.1%	00:00	11:00
	AU	Melbourne Institute Inflation m/m	Nov	--	--	0.2%	00:00	11:00
		ANZ Job Advertisements m/m	Nov	--	--	6.2%	00:30	11:30
	GE	Factory Orders m/m	Oct	--	--	1.3%	07:00	18:00
		Markit Germany Construction PMI	Nov	--	--	47.7	08:30	19:30
	UK	Markit/CIPS UK Construction PMI	Nov	--	--	54.6	09:30	20:30
		BOE's Broadbent speaks					11:30	22:30
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Dec-21	--	--	106	22:30	09:30
07-Dec		House Price Index q/q	Q3	--	--	0.067	00:30	11:30
		House Price Index y/y	Q3	--	--	0.168	00:30	11:30
		RBA Cash Rate Target	Dec-21	--	0.1%	0.1%	03:30	14:30
	CH	Trade Balance	Nov	--	--	\$84.54b	13:00	00:00
	EA	Employment q/q	Q3 F	--	--	0.9%	10:00	21:00
		Employment y/y	Q3 F	--	--	2.0%	10:00	21:00
		GDP sa q/q	Q3 F	--	--	2.2%	10:00	21:00
		GDP sa y/y	Q3 F	--	--	3.7%	10:00	21:00
		ZEW Survey Expectations	Dec	--	--	25.9	10:00	21:00
	GE	Industrial Production sa m/m	Oct	--	--	-1.1%	07:00	18:00
		ZEW Survey Current Situation	Dec	--	--	12.5	10:00	21:00
		ZEW Survey Expectations	Dec	--	--	31.7	10:00	21:00
	US	Nonfarm Productivity	Q3 F	-4.9%	--	-5.0%	13:30	00:30
		Trade Balance	Oct	-\$66.7b	--	-\$80.9b	13:30	00:30
		Unit Labor Costs	Q3 F	0.083	--	0.083	13:30	00:30
Wednesday	JN	GDP Annualized sa q/q	Q3 F	-3.4%	--	-3.0%	23:50	10:50
08-Dec		GDP sa q/q	Q3 F	-0.9%	--	-0.8%	23:50	10:50
		Trade Balance BoP Basis	Oct	--	--	-¥229.9b	23:50	10:50
	US	MBA Mortgage Applications	Dec-21	--	--	-0.072	12:00	23:00
		JOLTS Job Openings	Oct	--	--	10438k	15:00	02:00
	CA	Bank of Canada Rate Decision	Dec-21	0.3%	--	0.3%	15:00	02:00
Thursday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Nov	--	--	0.01	21:00	08:00
09-Dec		Mfg Activity sa q/q	Q3	--	--	0.039	21:45	08:45
	AU	RBA Governor Lowe speaks at Payments Summit					22:00	09:00
	JN	Machine Tool Orders y/y	Nov P	--	--	0.815	06:00	17:00
	CH	CPI y/y	Nov	--	--	1.5%	01:30	12:30
		PPI y/y	Nov	--	--	13.5%	01:30	12:30
	GE	Trade Balance	Oct	--	--	16.0b	07:00	18:00
	US	Continuing Claims	Nov-21	--	--	--	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Dec-21	--	--	--	13:30	00:30
		Wholesale Inventories m/m	Oct F	--	--	0.022	15:00	02:00
		Household Change in Net Worth	Q3	--	--	\$5849b	17:00	04:00
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Nov	--	--	54.3	21:30	08:30
10-Dec	JN	PPI m/m	Nov	--	--	1.2%	23:50	10:50
		PPI y/y	Nov	--	--	8.0%	23:50	10:50
	GE	CPI m/m	Nov F	--	--	-0.2%	07:00	18:00
		CPI y/y	Nov F	--	--	5.2%	07:00	18:00
	UK	Construction Output m/m	Oct	--	--	1.3%	07:00	18:00
		Industrial Production m/m	Oct	--	--	-0.4%	07:00	18:00
		Monthly GDP m/m	Oct	--	--	0.6%	07:00	18:00
		Trade Balance GBP/Mn	Oct	--	--	-£2777m	07:00	18:00
	US	CPI m/m	Nov	0.7%	--	0.9%	13:30	00:30
		CPI y/y	Nov	--	--	6.2%	13:30	00:30
		Real Avg Hourly Earning y/y	Nov	--	--	-0.012	13:30	00:30
		U. of Mich. Sentiment	Dec P	68.5	--	67.4	15:00	02:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
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)
13 Dec JN: Machine order (Nov)	14 Dec AU: NAB bus conf (Nov) JN: IP (Oct F) UK: Unemp rate (Oct) US: NFIB, PPI (Nov)	15 Dec CH: Retail sales (Nov), IP (Nov) UK: CPI (Nov) US: Empire manf (Dec), Retail sales (Nov), FOMC rate CA: CPI (Nov), Housing starts (Nov)	16 Dec NZ: GDP (3Q) AU: Unemp. rate (Nov) JN: Trade balance (Nov) UK: BoE policy rate US: housing start (Nov), Philly Fed (Dec), IP (Nov)	17 Dec NZ: Bus. Conf. (Dec) UK: Retail sales (Nov) GE: IFO (Dec) EA: CPI (Nov F)
20 Dec NZ: Trade bal. (Nov)	21 Dec AU: RBA minutes CA: Retail sales (Oct)	22 Dec UK: GDP (3Q F) US: Chicago Fed (Nov), GDP (3Q T), Exist. Home sale (Nov)	23 Dec US: Personal inc/spend (Nov), PCE (Nov), Durable goods (Nov), U of Mich sent. (Dec F), New home sale (Nov) CA: GDP (Oct)	24 Dec JN: CPI (Nov)
				Public Holiday: US
27 Dec JN: Retail sales (Nov) CH: IP (Nov) US: Dallas Fed (Dec)	28 Dec JN: IP (Nov P) US: Cons. Conf. (Dec), Richmond Fed (Dec)	29 Dec EA: M3 money (Nov) US: Wholesale inv. (Nov), Pending home sales (Nov)	30 Dec US: PMI (Dec)	31 Dec CH: PMI (Dec)
Public Holiday: AU, NZ, UK, CA	Public Holiday: AU, NZ, UK, CA			Public Holiday: JN
3 Jan GE: PMI (Dec F) EA: PMI (Dec F)	4 Jan AU: Job Ads (Dec) UK: PMI (Dec F) GE: Unemp rate (Dec) US: ISM (Dec)	5 Jan US: FOMC minutes (Dec) CA: Build. permits (Nov)	6 Jan GE: CPI (Dec), Factory orders (Nov) US: Trade bal. (Nov), Factory orders (Nov) US: Durable goods (Nov)	7 Jan JN: CPI (Dec) GE: IP (Nov), Trade bal. (Nov) EA: Retail sales (Nov), CPI (Dec) US: Unemp. rate (Dec)
Public Holiday: NZ, AU, JN, CH, UK, CA	Public Holiday: NZ			



重要なお知らせ

本文書は、ANZ の法人部門およびマーケティング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。