

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

Contact
research@anz.com

Follow us on Twitter
@ANZ_Research

市場は3%への急速な利上げを織り込む

2022年度予算案には当社の想定よりも大規模な歳出が含まれ、多くは将来の歳出計画の前倒しだった。既に堅調な経済において需要を追加することになる。

当社は今回の予算案がRBAの最初の利上げのタイミングに関する考え方に修正を迫るとは考えていない。利上げ開始タイミングは2022年前半のインフレと賃金統計次第で、これらは第2四半期におけるガソリン税減税によるある程度のインパクトを除き、予算案の影響をあまり受けない。「インフレ心理」がどのように進展するののかも重要だ。

当社は、RBAが4月理事会後の声明文でインフレ心理につき議論をさらに展開する場合、目先の利上げが真剣に検討されているサインだと解釈するだろう。当社はRBAの利上げ開始タイミングは最も早くも6月と考えている。6月理事会は、第1四半期賃金価格指数(WPI)や平均賃金統計が発表された後であるためだ。

RBAが利上げに踏み切るとしたら、利上げの必要性が圧倒的に高まっているということだろう。さらに、中立金利を大きく下回る水準からのスタートだ。このため当社は、毎月の連続的な利上げが続く可能性が非常に高いと考えている。

市場は当社以上に利上げにつき確信しており、キャッシュレート目標が2022年末に2%近くへ（実際のキャッシュレートは目標を下回って推移することを考慮している）、2023年後半には3%超へ引き上げられることが織り込まれている。

当社はこれまで、今回の引き締めサイクルにおけるキャッシュレートのピークは3%超になると議論してきた。これはRBAが数回利上げ後いったん時間を置くとの当社の考えも含まれている。もしRBAが市場の織り込みと同程度に速く利上げを行う場合、経済見通しへのリスクが大きくなるだろう。

注目材料

3月ANZ求人広告件数(4月4日)：求人広告件数は2月に8.4%増加した。

4月RBA理事会声明文(4月5日)

2月貿易収支(4月7日)：貿易黒字は小幅縮小も大規模な黒字が続こう。

RBA金融安定レビュー(4月8日)

今週のチャート

市場はRBAキャッシュレートの3%超への上昇を織り込む



Source: Bloomberg, ANZ Research



市場は今後 18 ヶ月間で 300bp 以上の利上げを織り込み

デビッド・プランクの見解

市場は明らかに、RBA がひとたび引き締めを開始すれば時間を無駄にしないと考えている。モーゲージのコストを決定する上で（唯一ではないが）重要な要素である 3 ヶ月物銀行間取引金利（BBSW）は今後 18 ヶ月間に 300bp 以上、上昇すると予想されている。過去、市場がここまで大幅な利上げを予想したのは 1994 年前半で、市場は 3 ヶ月物銀行間取引金利が先行き 18 ヶ月のうちに一時 400bp 以上、上昇すると予想していた。

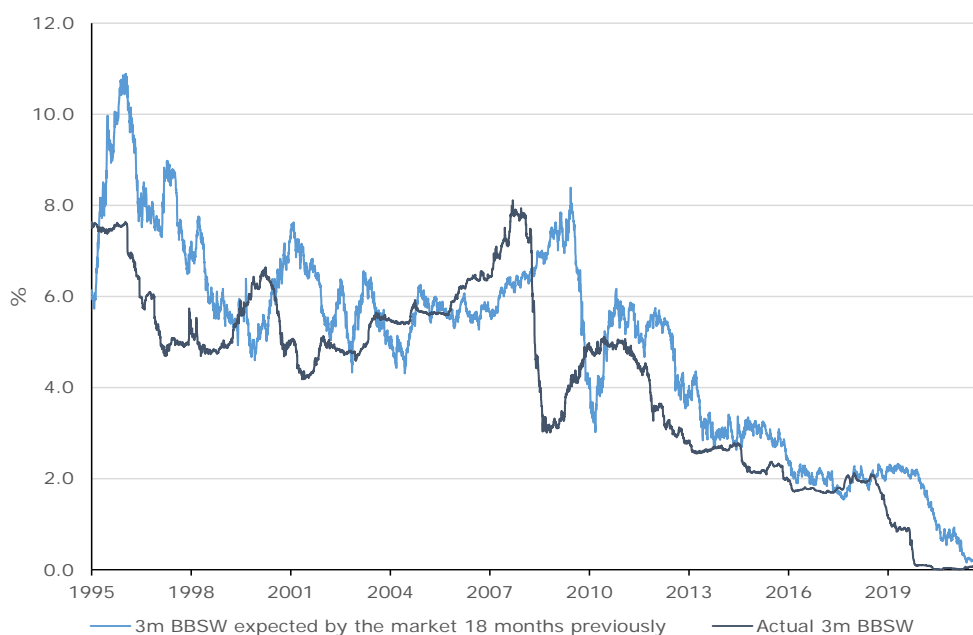
図表 1. 市場は非常に速い短期金利上昇を織り込む



Source: Bloomberg, ANZ Research

もちろん、市場はしばしば間違える。図表 2 は 1994 年の金利上昇は実現しなかったことを示している。他の引き締めサイクルでも、市場の織り込みが実際のピークを上回った例が観測されている。

図表 2. BBSW 水準の予想と実際



Source: Bloomberg, ANZ Research

市場の短期金利の変化に関する織り込みは 1994 年以降の高水準



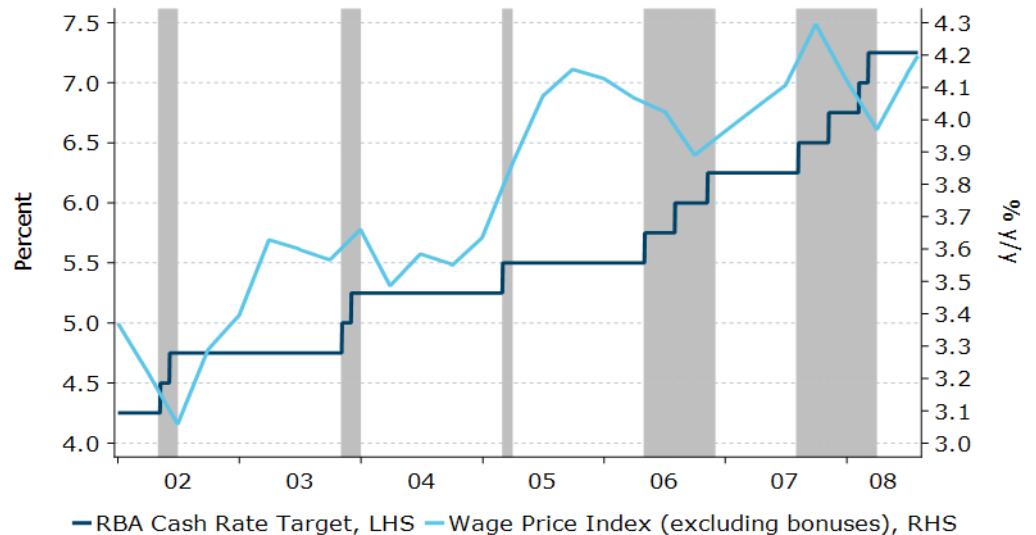
市場の織り込みが正しかった局面としては、2000年代の長期引き締め局面が挙げられるが、世界金融危機（GFC）発生により想定より大幅に早く金利が反転したのはやむを得ないだろう。キャッシュレートのいずれ3%台へ上昇することになるとの当社の見解は、2000年代の経験もある程度考慮している。

過度の簡略化リスクは承知の上だが、当社は2000年代の金利ピーク達成に貢献した一因はRBAによるゆっくりと安定した利上げだったと考えている。この局面の特徴はRBAの据え置き期間が長かったことだ。例えば、2005年初めの利上げの後、RBAは12ヵ月以上も追加利上げを行わなかった。

2000年代と同様に、当社は今回、途中で複数回の据え置き期間を挟む安定した引き締めペースとなり、引き締めサイクルが数年にわたることになると想定している。据え置き期間は、経済が金利上昇に適応する猶予を与えるものだ。

当社の見解には、RBAの据え置き以外の要素も含まれている。重要な側面として、賃金上昇は持続する傾向が強いというものがある。賃金上昇率が低い際は、低賃金の持続性がRBAのインフレを押し上げようとする努力の逆風となる。しかし逆もまた真なりで、ひとたび賃金加速が定着すると、当社の見解ではRBAは政策金利を引き締め領域へ引き上げる必要がある。

図表 3. 2000年代、賃金上昇率は複数回の利上げにもかかわらず加速した



Source: RBA, ABS, Macrobond, ANZ Research

当社の見解ではキャッシュレートの最終的なピークは3%台だが、もしRBAが市場が現在織り込んでいるように速く引き締めを行うと、3%には達しないリスクが高まる。このような迅速な引き締めサイクルは金利がすぐに引き締め領域に達してしまい、経済のハードランディングリスクが高まることを意味する。当社はRBAがそのような政策運営を行うかは疑わしいと考えている。当社は現在の市場の織り込みよりも熟考された引き締めパスを想定しており、引き締めサイクルが長期化することを意味している。



最近のインサイト記事

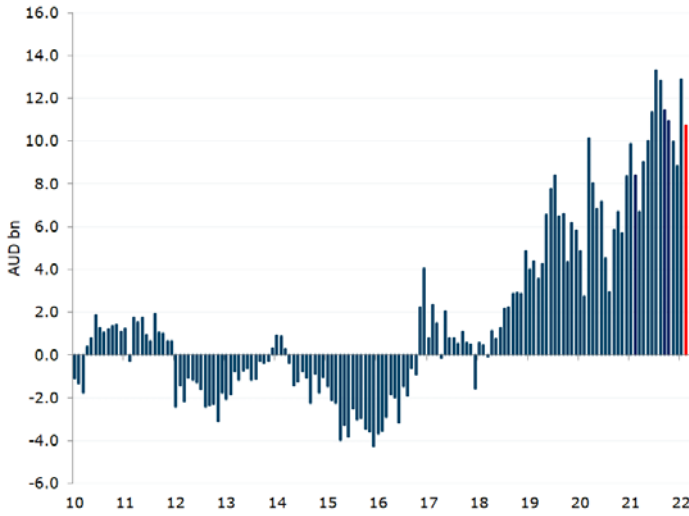
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 3月30日発行、チャートで見る 2022-23 年度豪州連邦予算案：多くの新たな歳出
- 3月29日発行、2022-23 年度豪州連邦予算案チャート：多くの新たな歳出
- 3月23日発行、2022-23 年度豪州連邦予算案プレビュー：赤字が大幅縮小へ
- 3月22日発行、ANZ 豪州データ：ガソリン価格急騰は他の財への支出減少につながっていない
- 3月16日発行、消費者信頼感が大幅雇用増と乖離
- 3月10日発行、豪州のインフレ率は5%に向けて加速へ
- 3月8日発行、ANZ 豪州データ：旅行が急回復
- 3月2日発行、平均賃金の前年比上昇率はRBA 予測を大幅に上回る
- 2月25日発行、RBA の引き締め下でも賃金加速は持続へ
- 2月24日発行、2021 年第4 四半期 ANZ ステイトメーター：離陸準備
- 2月24日発行、豪州：景気回復、財政赤字縮小
- 2月24日発行、ANZ 豪州データ：オミクロン感染による減少後、支出が急回復
- 2月17日発行、豪州の賃金とインフレ：アップ・アンド・アウェイ（加速継続へ）
- 2月16日発行、豪州の住宅市場：ソフトランディング
- 2月9日発行、ANZ データ：自宅から出られない状態から自宅に閉じこもる状態に

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 ANZ グローバルリサーチの中からテーマと洞察をまとめた **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。



2月貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

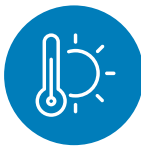
4月7日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
貿易収支 (10億豪ドル)	+10.7	N/A	+12.9

2月の貿易黒字はバルクコモディティ価格（石炭と鉄鉱石）の軟化による資源輸出の減少を主因に、縮小が予想される。海外旅行出入国者数の暫定推計値は、旅行輸出の若干の増加を示唆している。

輸入は、オミクロン株感染からの経済の回復により2月も堅調が続くとみられる。

Arindam Chakraborty



豪州經濟活動*

	% q/q					% y/y		
	Dec-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dec-22	2021	2022	2023
GDP	3.4	0.9	1.2	0.9	1.1	4.2	4.2	2.3
Employment growth	0.6	2.1	1.2	0.7	0.6	2.2	4.7	2.1
Unemployment rate	4.7	4.0	3.6	3.4	3.3	4.7	3.3	3.3
Wage price index	0.7	0.7	0.8	1.0	0.9	2.3	3.5	4.0
Headline inflation	1.3	1.4	1.1	0.5	0.6	3.5	3.7	3.0
Trimmed mean inflation	0.9	1.0	1.0	0.7	0.7	2.6	3.4	3.1

*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	Mar 22	Jun 22	Sep 22	Dec 22
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.10	0.10	0.10	0.25	0.75
90-day bank bill	0.23	0.11	0.14	0.46	0.76
3-year bond	2.38	1.75	2.15	2.35	2.35
10-year bond	2.85	2.30	2.70	2.85	2.85
Curve - 3s10s (bps)	47	55	55	50	50
3y swap	2.62	1.90	2.30	2.50	2.50
10y swap	3.12	2.60	3.00	3.15	3.15
RBNZ cash rate	1.00	1.00	2.00	2.50	3.00
US fed funds	0.50	0.50	1.25	1.75	2.25
US 2-year note	2.36	2.00	2.30	2.50	2.75
US 10-year note	2.37	2.20	2.40	2.60	2.75
BoE Bank Rate	0.75	0.50	0.75	1.00	1.00
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.75	0.70	0.71	0.73	0.75
AUD/EUR	0.68	0.63	0.65	0.66	0.68
AUD/GBP	0.57	0.51	0.54	0.55	0.56
AUD/JPY	91.3	79.1	83.8	86.9	90.0
AUD/CNY	4.75	4.46	4.49	4.61	4.73
AUD/NZD	1.08	1.08	1.08	1.07	1.07
AUD/CHF	0.69	0.66	0.67	0.69	0.71
AUD/IDR	10757	9923	10118	10366	10575
AUD/INR	56.73	52.15	54.32	55.48	57.00
AUD/KRW	912	823	852	861	878
USD/JPY	122	113	118	119	120
EUR/USD	1.11	1.12	1.10	1.10	1.10
USD/CNY	6.34	6.37	6.32	6.31	6.30
AUD TWI	63.60	58.36	59.68	61.17	62.67

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	ANZ Job Advertisements m/m	Mar	--	--	8.4%	00:30	11:30
4-Apr	GE	Trade Balance	Feb	--	--	3.3b	06:00	17:00
	UK	BOE's Bailey Speaks					09:05	20:05
		BOE's Cunliffe Speaks					14:00	01:00
	US	Durable Goods Orders	Feb F	--	--	-2.2%	14:00	01:00
		Factory Orders	Feb	-0.6%	--	1.4%	14:00	01:00
	CA	Building Permits m/m	Feb	--	--	-8.8%	12:30	23:30
Tuesday	AU	S&P Global Australia PMI Composite	Mar F	--	--	57.1	22:00	09:00
5-Apr		S&P Global Australia PMI Services	Mar F	--	--	57.9	22:00	09:00
		ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Apr-22	--	--	91.10	22:30	09:30
		RBA Cash Rate Target	Apr-22	--	--	0.1%	03:30	14:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Mar F	--	--	49.3	23:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Mar F	--	--	48.7	23:30	10:30
	EA	S&P Global Eurozone Composite PMI	Mar F	--	--	54.5	08:00	19:00
		S&P Global Eurozone Services PMI	Mar F	--	--	54.8	08:00	19:00
	GE	S&P Global Germany Composite PMI	Mar F	--	--	54.6	07:55	18:55
		S&P Global Germany Services PMI	Mar F	--	--	55	07:55	18:55
	UK	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Mar F	--	--	59.7	08:30	19:30
		S&P Global/CIPS UK Services PMI	Mar F	--	--	61	08:30	19:30
	US	Trade Balance	Feb	-\$88.2b	--	-\$89.7b	12:30	23:30
		S&P Global US Composite PMI	Mar F	--	--	58.5	13:45	00:45
		S&P Global US Services PMI	Mar F	58.9	--	58.9	13:45	00:45
		ISM Services Index	Mar F	58	--	56.5	14:00	01:00
Wednesday	NZ	ANZ Commodity Price m/m	Mar	--	--	3.9%	00:00	11:00
6-Apr	CH	Caixin China PMI Composite	Mar	--	--	50.1	00:45	11:45
		Caixin China PMI Services	Mar	49.8	--	50.2	00:45	11:45
	EA	PPI m/m	Feb	--	--	5.2%	09:00	20:00
		PPI y/y	Feb	--	--	30.6%	09:00	20:00
	GE	Factory Orders m/m	Feb	--	--	1.8%	06:00	17:00
		Factory Orders WDA y/y	Feb	--	--	7.3%	06:00	17:00
		S&P Global Germany Construction PMI	Mar	--	--	54.9	07:30	18:30
	UK	S&P Global/CIPS UK Construction PMI	Mar	--	--	59.1	08:30	19:30
	US	MBA Mortgage Applications	Apr-22	--	--	--	11:00	22:00
		FOMC Meeting Minutes	Mar-22	--	--	--	18:00	05:00
Thursday	AU	Exports m/m	Feb	--	--	8.0%	00:30	11:30
7-Apr		Imports m/m	Feb	--	--	-2.0%	00:30	11:30
		Trade Balance	Feb	--	--	A\$12891m	00:30	11:30
	EA	Retail Sales m/m	Feb	--	--	0.2%	09:00	20:00
		Retail Sales y/y	Feb	--	--	7.8%	09:00	20:00
		ECB Publishes Account of March Monetary Policy Meeting					11:30	22:30
	GE	Industrial Production sa m/m	Feb	--	--	2.7%	06:00	17:00
		Industrial Production WDA y/y	Feb	--	--	1.8%	06:00	17:00
	UK	Output Per Hour y/y	Q4 F	--	--	0.5%	08:30	19:30
		BOE's Pill Speaks					12:15	23:15
	US	Continuing Claims	Mar-22	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Apr-22	--	--	--	12:30	23:30
		Fed's Bullard Discusses the Economy and Monetary Policy					13:00	00:00
		Fed's Bostic and Evans Discuss Inclusive Employment					18:00	05:00
		Consumer Credit	Feb	\$16.600b	--	\$6.838b	19:00	06:00
Friday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Mar	--	--	1.4%	21:00	08:00
8-Apr	AU	RBA-Financial Stability Review					00:30	11:30
	JN	BoP Current Account Balance	Feb	--	--	-¥1188.7b	22:50	09:50
		Trade Balance BoP Basis	Feb	--	--	-¥1604.3b	22:50	09:50
	US	Wholesale Inventories m/m	Feb F	--	--	2.1%	14:00	01:00
	CA	Participation Rate	Mar	--	--	65.4%	12:30	23:30
		Unemployment Rate	Mar	--	--	5.5%	12:30	23:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>4 Apr AU: ANZ Job Ads (Mar) GE: Trade bal. (Feb) US: Factory order (Feb), Durable goods (Feb) CA: Build permit (Feb)</p> <p>Public Holiday: CH</p>	<p>5 Apr AU: RBA cash rate US: Trade bal. (Feb)</p> <p>Public Holiday: CH</p>	<p>6 Apr GE: Factory orders (Feb) EA: Retail sales (Feb) US: FOMC min. (Mar 16)</p>	<p>7 Apr AU: Trade bal (Feb) GE: IP (Feb)</p>	<p>8 Apr NZ: Truckometer (Mar) JN: Trade bal. (Feb) US: Wholesale inv (Feb F) CA: Unemp rate (Mar)</p>
<p>11 Apr CH: PPI, CPI (Mar) UK: IP, Trade bal (Feb)</p>	<p>12 Apr AU: NAB bus conf (Mar) JN: PPI (Mar) UK: Unemp rate (Feb) GE: CPI (Mar F), Zew survey (Apr) EA: Zew survey (Apr) US: CPI (Mar)</p>	<p>13 Apr NZ: RBNZ cash rate JN: Machine order (Feb) CH: Trade bal (Mar) UK: CPI (Mar) EA: IP (Feb) US: PPI (Mar) CA: BoC policy rate</p>	<p>14 Apr NZ: PMI (Mar) AU: Unemp rate (Mar) EA: ECB policy rate US: Retail sales (Mar), U. of Mich. sent. (Apr P)</p>	<p>15 Apr US: IP (Mar), Empire manf. (Apr)</p> <p>Public Holiday: NZ, AU, UK, US, GE</p>
<p>18 Apr CH: IP (Mar), GDP (1Q), Retail sales (Mar) CA: Housing start (Mar)</p> <p>Public Holiday: NZ, AU, UK, GE</p>	<p>19 Apr JN: IP (Feb F) US: Housing start (Mar), Build permit (Mar)</p>	<p>20 Apr JN: Trade bal (Mar) GE: PPI (Mar) US: Ext home sale (Mar) CA: CPI (Mar)</p>	<p>21 Apr NZ: CPI (1Q) AU: NAB bus. conf. (1Q) EA: CPI (Mar F) US: Philly Fed (Apr)</p>	<p>22 Apr JN: CPI (Mar), PMI (Apr P) UK: Retail sales (Mar), PMI (Apr P) GE: PMI (Apr P) EA: PMI (Apr P) US: PMI (Apr P) CA: Retail sales (Feb)</p>
<p>25 Apr GE: IFO (Apr) US: Dallas Fed (Apr)</p> <p>Public Holiday: NZ, AU</p>	<p>26 Apr US: Durable goods (Mar P), Conf. board CC (Apr), Richmond Fed (Apr), New home sales (Mar)</p>	<p>27 Apr AU: CPI (1Q) US: Wholesale inv (Mar P)</p>	<p>28 Apr NZ: Trade bal (Mar), ANZ bus. conf. (Apr) JN: Retail sales (Mar), IP (Mar P) BOJ policy rate GE: CPI (Apr P) US: GDP (1Q A), Personal Cons. (1Q A)</p>	<p>29 Apr AU: PPI (1Q) CH: PMI (Apr) GE: GDP (1Q P) EA: M3 money (Mar), CPI (Apr P), GDP (1Q A) US: ECI (1Q), Persnl inc./spend (Mar), PCE (Mar), PMI (Apr), U. of Mich. sent. (Apr F) CA: GDP (Feb)</p>
<p>2 May AU: ANZ Job Ads (Apr) JN: PMI (Apr F) GE: PMI (Apr F) EA: PMI (Apr F) US: PMI, ISM (Apr) CA: PMI (Apr F)</p> <p>Public Holiday: CH, UK</p>	<p>3 May NZ: Build. permits (Mar) AU: RBA cash rate UK: PMI (Apr F) GE: Unemp. ch. (Apr) EA: Unemp. rate (Mar) US: Factory order (Mar), Durable goods (Mar F)</p> <p>Public Holiday: JN, CH</p>	<p>4 May NZ: Unemp. rate (1Q) AU: Retail sales (Mar) GE: Trade bal (Mar) EA: Retail sales (Mar) US: Trade bal. (Mar), FOMC rate decision</p> <p>Public Holiday: JN, CH</p>	<p>5 May AU: Build approv. (Mar), Trade bal. (Mar) UK: BoE Bank rate GE: Factory order (Mar)</p> <p>Public Holiday: JN, CH</p>	<p>6 May JN: CPI (Apr) GE: IP (Mar) US: Unemp. rate (Apr) CA: Unemp. rate (Apr)</p>

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言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ることがあります。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。