

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	
- SoMP	2
- ANZ 支出データ	4
最近のインサイト記事	6
データレビュー	7
予測	8
データとイベントカレンダー	9
この先の 5 週間	10
重要なお知らせ	11

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
+61 466 850 588
Adelaide.Timbrell@anz.com

Contact
research@anz.com

Follow us on Twitter
@ANZ_Research

RBA は利上げ開始、インフレ予測を大幅上昇修正

当社は今後 RBA が 25bbp ずつ利上げすると予想し、今後発表される賃金統計次第では 6 月理事会で 40-50bp 利上げの可能性も十分あり得る。当社予想ではキャッシュレートは 2023 年央までに 2.35% に達するが、市場予想を大幅に下回る。当社は家計の財務状況が非常に良好で金利上昇耐えることができるが、利上げの結果として住宅価格は緩やかに下落するだろう。

豪州の経済統計が減速の兆候を示すだけでなく、米経済も急減速することから、RBA は 2023 年央以降当面利上げを停止するだろう。結果として当社は、しつこいインフレ圧力と闘うため RBA がキャッシュレートを金融引き締め領域となる 3% 以上へ引き上げると予想している。これは豪州経済が 2025 年かそれ以後に急減速することを示唆する。

しかしそれは相当先の話だ。当面の焦点はインフレ圧力の強さだ。RBA はインフレ予測を大幅に引き上げ、総合インフレ率予測は 2022 年 12 月までに 6% に達し（詳細表におけるより正確な数値は 5.9%）、刈り込み平均値はそれまでに 4.75% でピークに達した後、2024 年 6 月までに 3% へ鈍化する（詳細表では 2.9%）。

3 日の 5 月理事会声明文公表後の記者会見でロウ総裁は 25bp 利上げを「通常営業」への回帰と表現した。ロウ総裁は RBA が今後数ヶ月間、「そうする非常に強力な議論」がない限り 25bp 利上げから「乖離」するつもりはないと述べた。最も強力な議論は、数か月後にキャッシュレートが依然として超低水準にある際に起きるだろう。当社は 6 月の利上げ予想を 40-50bp とするのに非常に近いところにいる。

ANZ ロイモーター作成の豪州消費者信頼感是非常に低い。実際、これはインフレ目標政策が導入された 1990 年代初頭以降の引き締めサイクル開始時としては最低水準だ。それにもかかわらず、ANZ が観測している支出データによれば家計の支出は持ちこたえている（詳細は以下を参照）。

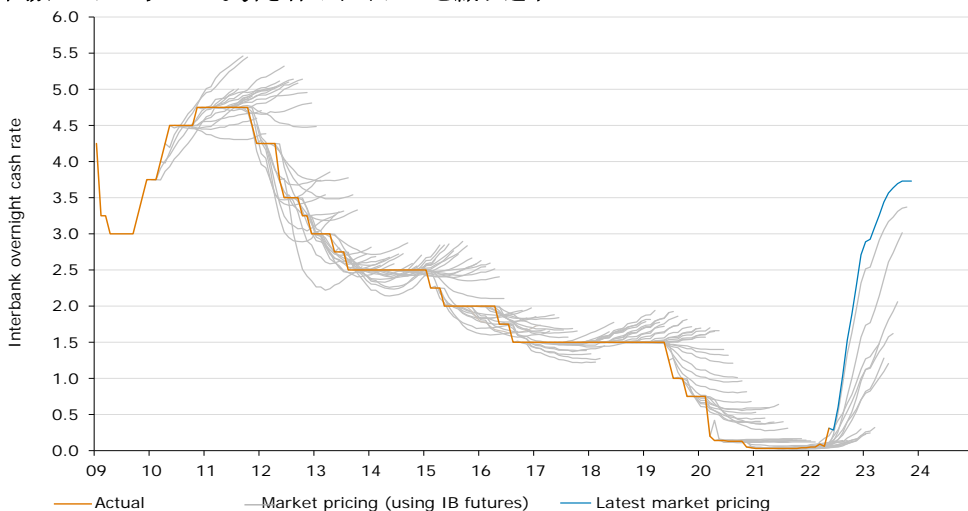
注目材料

第 1 四半期小売売上高（5 月 10 日）：数量と価格を分けたデータが入手可能となる。

第 1 四半期出入国統計（5 月 12 日）

今週のチャート

市場はアグレッシブな引き締めサイクルを織り込み



Source: RBA, Bloomberg, ANZ Research



RBA は SoMP で高インフレ見通しを描く

デビッド・プランクの見解

最新の金融政策声明（SoMP）における予測の主眼はインフレ見通しの非常に大幅な変更だった。インフレ予測の上方修正は今後の上振れサプライズのリスクを低下させるが、他国の経験を踏まえればリスクがなくなるわけではない。

SoMP の概観部分では、RBA のインフレ目標達成へのコミットメント強調で締めくくられた。これは常套手段だが、今回の焦点は理事会が「将来の利上げのタイミングと幅を評価する上で入手される情報とリスクバランスの進展」を監視するということだ。最近の SoMP における焦点は理事会が忍耐強くあるということだった。当社はこれを、物価および/あるいは賃金統計で上振れ方向のサプライズがあった場合に 25bp 以上のキャッシュレート引き上げが議論の俎上にのぼることを示していると解釈している。

重要な値は、総合インフレ率が 2022 年末までに 6%へ加速する予測となったことで、2 月時点の 3.25%から上方修正された。刈り込み平均インフレ率の予測も同様に調整され、2022 年末は 2 月時点の予測値である 2.75%から 4.75%へ上方修正された。労働市場は 2 月時点と比べて幾分タイト化し、失業率は 2023 年 6 月までに 3.5%でボトムを付け同水準にとどまる見通しとなった。前回は 3.75%がボトムだった。これを反映し、賃金見通しが上方修正された。賃金価格指数（WPI）の伸び率は 2024 年 6 月時点が前年比 3.7%と、2 月時点の 3.25%から上方修正された。GDP 成長率見通しは概ね変わらず、2023 年 12 月と 2024 年 6 月が 2%と、2 月時点から据え置きだった。

興味深いのは、詳細な予測表では最近の慣行だった 4 分の 1 単位の表示から、小数点第 1 位表示へ回帰したことだ。当社はこれを、ロウ総裁がキャッシュレートの 0.25%利上げを説明する際に強調するのに腐心した「通常営業」への回帰と解釈している。

図表 1. RBA 予測：2 月と 5 月の対比

	Dec-21	Jun-22	Dec-22	Jun-23	Dec-23	Jun-24
<i>GDP growth</i>						
February SoMP	5.0	5	4¼	2½	2	2
May SoMP	4.2	3½	4¼	3	2	2
Revision		-1½	-	½	-	-
<i>Unemployment</i>						
February SoMP	4.7	4	3¾	3¾	3¾	3¾
May SoMP	4.7	3¾	3¾	3½	3½	3½
Revision		-¼	-	-¼	-¼	-¼
<i>Wage price index</i>						
February SoMP	2¼	2½	2¾	3	3	3¼
May SoMP	2.3	2.7	3	3.3	3.5	3.7
Revision		0.2	¼	0.3	0.5	0.35
<i>Consumer price index</i>						
February SoMP	3.5	3¾	3¼	2¾	2¾	2¾
May SoMP	3.5	5½	6	4¼	3¼	3
Revision		1¾	2¾	1½	½	¼
<i>Trimmed mean inflation</i>						
February SoMP	2.6	3¼	2¾	2¾	2¾	2¾
May SoMP	2.6	4½	4¾	3½	3¼	3
Revision		1¼	2	¾	½	¼
<i>Year-Average</i>						
2021 2021/22 2022 2022/23 2023 2023/24						
<i>GDP growth</i>						
February SoMP	4¾	4½	5½	4¾	2½	2
May SoMP	4.7	3¾	4½	4½	2¾	2
Revision		-¾	-1	-¼	¼	-

(a) Forecasts finalised on 4 May. The forecasts are conditioned on a path for the cash rate broadly in line with expectations derived from surveys of professional economists and financial market pricing. Other forecast assumptions: TWI at 63; A\$ at US\$0.71; Brent crude oil price at US\$101bbl. The assumed rate of population growth is broadly in line with the profile set out in the Australian Government Budget

Source: RBA, ANZ Research



SoMP でインフレの急上昇に焦点が当てられたのは驚きではない。SoMP の概観は次の文章で始まっている：

世界的にインフレ率が高く、供給面のショックを踏まえればこの状態が当面続くとみられる。エネルギーと食品価格はロシアによるウクライナ侵攻後に急上昇した。中国における新型コロナウイルス感染拡大が現地の生産を混乱させており、既にあったグローバルサプライチェーンの制約をさらに強めるだろう。

豪州国内について RBA は次のように記した：

サプライチェーンへの圧力が持続し需要堅調が続く中で、企業はコスト増加を価格に転嫁する動きを強めている。

ロウ総裁が 3 日の理事会後の記者会見で明確化したように、経済見通しと政策決定にとっての重要な変化は次のことだ：

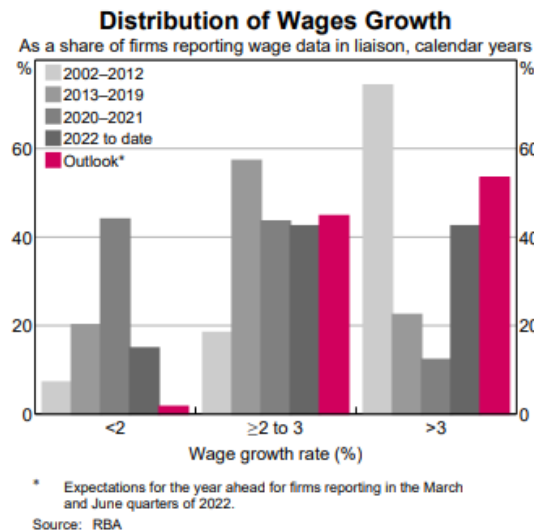
RBA のリエゾンプログラムや様々な企業サーベイは、労働コストへの上昇圧力が強まっており、それが持続する可能性が高いことを示している。

RBA が「第 1 四半期のインフレ率は非常に強かった」と述べたのは示唆に富んでいる。そして「第 1 四半期には数品目の CPI 上昇率全体に対する寄与度が際立って大きい状態が続いている」一方で、「インフレ圧力がさらに広範化した」。

重要なのは「需要が強いため、企業が投入財コストの増加を転嫁しやすくなっている」ことだ。これは、豪州経済におけるインフレ圧力の大部分に対して RBA ができることは限られているという議論への反証となる。

RBA はリエゾンプログラムから得られた賃金見通しに関する詳細を一部提供している（図表 2）。RBA がコンタクトを取っている民間企業の過半数が「今後 1 年間の賃金上昇率が 3% を超えると予想している」。さらに「賃金上昇を凍結している企業の比率は非常に低い水準へ低下した」とも指摘された。

図表 2. RBA リエゾンプログラムから得られた賃金関連統計



もちろん、多くの不確実性が存在する。RBA は国内のリスク要因として次のものを挙げた：

豪州経済見通しを巡る主な不確実性の源泉には、新型コロナウイルスの今後の感染状況、失業率が歴史的な低水準となる中での価格・賃金設定行動の変化、そしてインフレ加速と金利上昇に対する家計、企業および資産価格の反応が含まれる。

これらに付け加えられるべき著しい外的リスクとしてはウクライナ戦争などが挙げられよう。これらの全ては、RBA の予測が大幅に修正される可能性が残っていることを意味している。

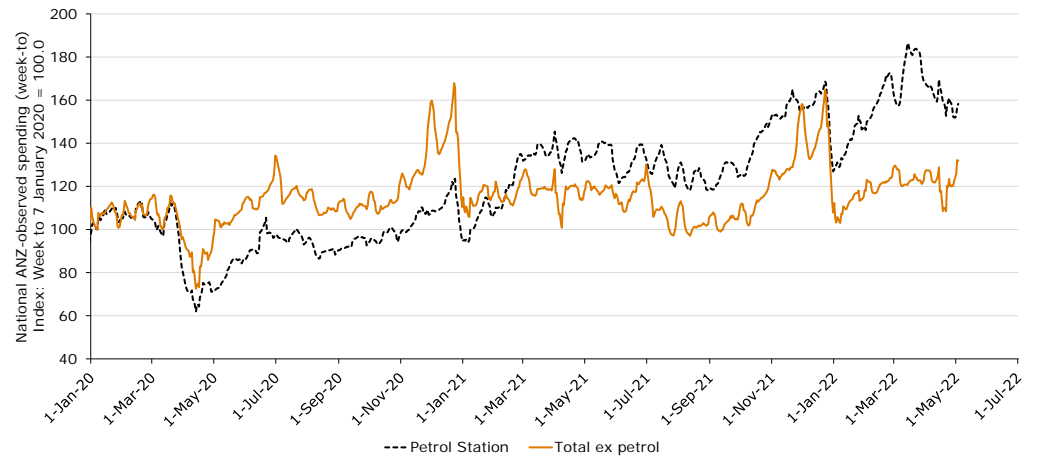


消費者信頼感の悪化にもかかわらず支出は持ちこたえる

アデレード・ティンブレルの見解

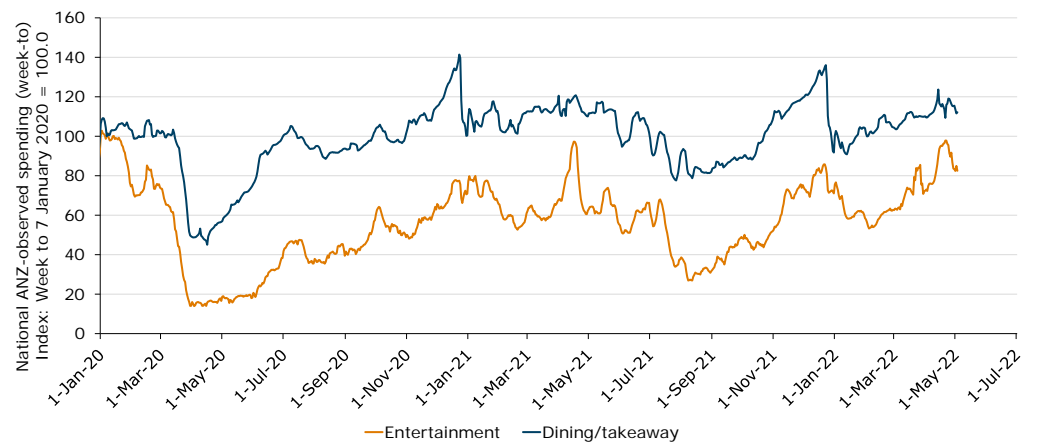
ANZ が観測している支出は 5 月 3 日までの 1 週間、生計費上昇圧力や消費者信頼感の悪化にもかかわらず堅調だった。娯楽や旅行支出は復活祭の後若干鈍化したが、食品を除く小売支出と外食・持ち帰り食品支出は 4 月から 5 月初めにかけて堅調だった。家具などの高額品目への支出は復活祭の後軟化したが、その他の家電、ファッション、百貨店品目など家庭関連支出は安定的だった。

図表 3. ANZ が観測しているガソリンを除く支出は生計費の圧迫にもかかわらず堅調が続く



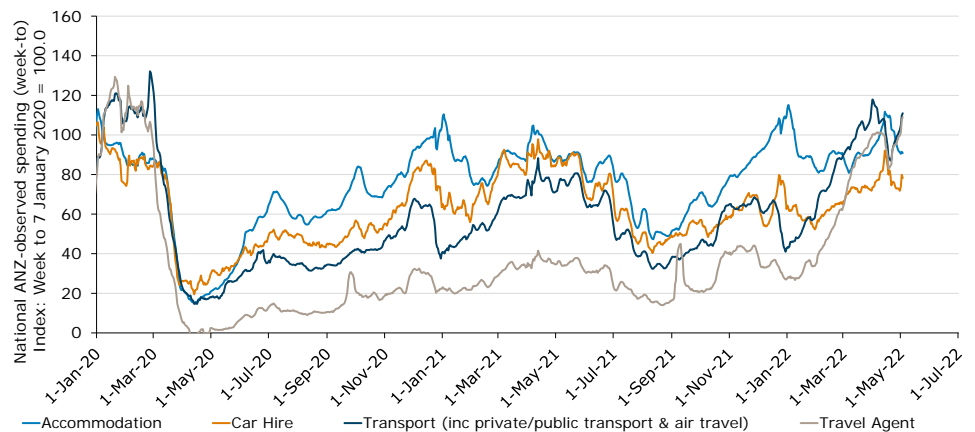
Source: ANZ Research

図表 4. 外食・持ち帰り食品支出は高水準で安定化



Source: ANZ Research

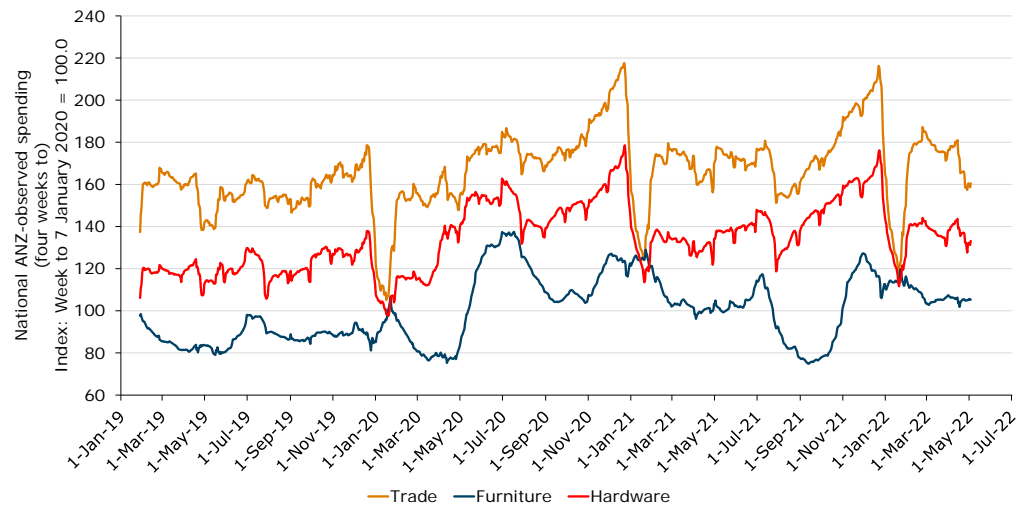
図表 5. 旅行代理店支出はコロナ後のピークを更新



Source: ANZ Research

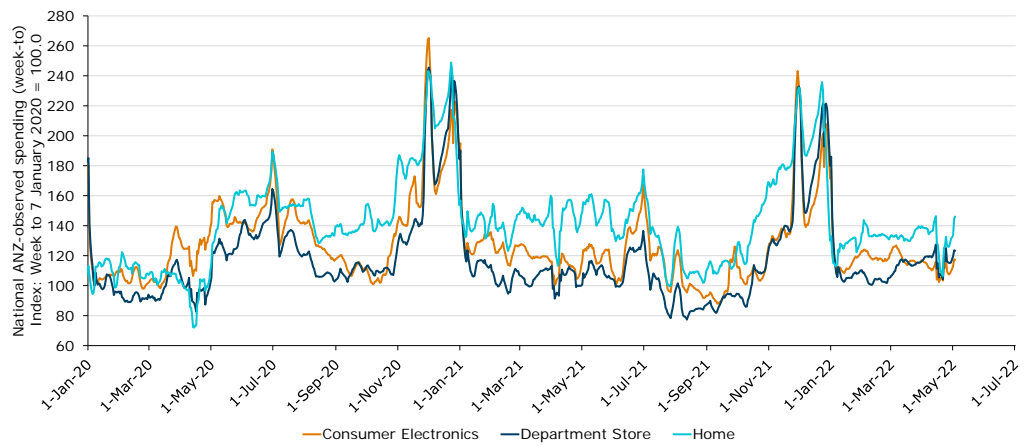


図表 6. 増改築関連支出は軟化



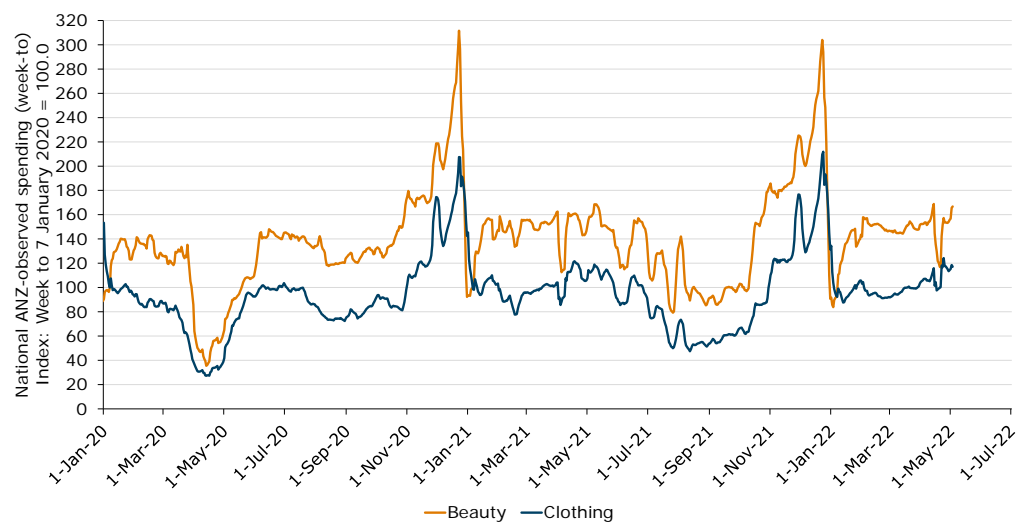
Source: ANZ Research

図表 7. 家庭関連支出は昨年と同様だが、室内装備品支出は軟化



Source: ANZ Research

図表 8. 美容・ファッション支出は昨年水準を上回る



Source: ANZ Research



最近のインサイト記事

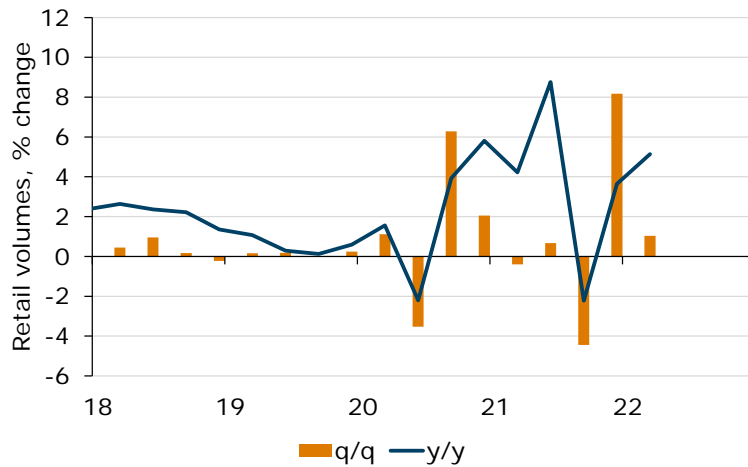
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 5月4日発行、ヴィクトリア州は 2025-26 年度に財政黒字に転換へ
- 4月28日発行、RBA の中立水準への利上げパスが加速へ
- 4月27日発行、豪州の強いインフレ指標結果は RBA の 5 月利上げを意味
- 4月21日発行、高い所得の伸びが豪州の住宅価格下落を限定
- 4月20日発行、ANZ 豪州データ：旅行・娯楽支出が増加
- 4月12日発行、豪州企業がコスト上昇を消費者に転嫁する中で販売価格が急上昇
- 4月5日発行、ANZ 豪州データ：旅行代理店支出がコロナ前の水準を回復
- 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

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。



第1四半期小売売上高



5月10日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
実質小売売上高 (前期比、%)	+1.0	+1.0	+8.2

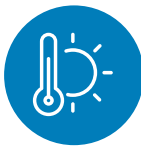
当社は第1四半期小売販売額の前期比1.0%増を予想している。

名目小売売上(前期比+2.8%)の堅調の大半は特に食品の高インフレにより相殺される見込みだ。

予想通りであれば堅調な結果と言えよう。2021年第4四半期の前期比8.2%の伸びに続くものだからだ。

当社は家計貯蓄の減少が第2四半期の小売販売額を下支えすると予想しているが、旅行支出へのシフトが小売売上高を鈍化させる可能性がある。

Adelaide Timbrell



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	2.0	1.2	0.7	0.6	2.2	4.7	2.1
Unemployment rate	4.7	4.1	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	2.1	1.1	0.5	0.6	3.5	4.0	3.1
Trimmed mean inflation	1.0	1.4	1.0	0.7	0.7	2.6	3.6	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	Jun 22	Sep 22	Dec 22	Mar 23
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.35	0.60	1.35	1.60	2.10
90-day bank bill	0.90	0.93	1.53	1.80	2.23
3-year bond	3.03	2.15	2.35	2.35	2.50
10-year bond	3.50	2.70	2.85	2.85	3.00
Curve - 3s10s (bps)	47	55	50	50	50
3y swap	3.35	2.30	2.50	2.50	2.65
10y swap	3.83	3.00	3.15	3.15	3.30
RBNZ cash rate	1.50	2.00	2.50	3.00	3.25
US fed funds	1.00	1.50	2.25	2.75	3.25
US 2-year note	2.70	2.30	2.50	2.75	3.00
US 10-year note	3.04	2.40	2.60	2.75	3.00
BoE Bank Rate	1.00	0.75	1.00	1.00	1.00
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.71	0.74	0.76	0.78	0.78
AUD/EUR	0.68	0.68	0.69	0.70	0.70
AUD/GBP	0.58	0.57	0.58	0.59	0.59
AUD/JPY	92.7	99.9	102.6	101.4	101.4
AUD/CNY	4.74	4.85	4.94	4.99	4.99
AUD/NZD	1.11	1.10	1.13	1.13	1.13
AUD/CHF	0.70	0.70	0.71	0.72	0.72
AUD/IDR	10318	10693	10906	11076	11076
AUD/INR	54.28	56.80	58.14	59.28	59.28
AUD/KRW	901	932	950	956	956
USD/JPY	130	135	135	130	127
EUR/USD	1.05	1.09	1.10	1.12	1.13
USD/CNY	6.66	6.55	6.50	6.40	6.35
AUD TWI	63.70	65.80	67.22	67.87	66.44

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	BOJ Minutes of March Meeting					22:50	09:50
9-May		Jibun Bank Japan PMI Composite	Apr F	--	--	50.9	23:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Apr F	--	--	50.5	23:30	10:30
	CH	Trade Balance	Apr	\$48.40b	--	\$47.38b	13:00	00:00
	US	Wholesale Inventories m/m	Mar F	2.3%	--	2.3%	14:00	01:00
	CA	Building Permits m/m	Mar	--	--	21.0%	12:30	23:30
Tuesday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Apr	--	--	0.02	21:00	08:00
10-May	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	May-22	--	--	90.70	22:30	09:30
		NAB Business Conditions	Apr	--	--	18	00:30	11:30
		NAB Business Confidence	Apr	--	--	16	00:30	11:30
		Retail Sales Ex Inflation q/q	Q1	1.0%	--	8.2%	00:30	11:30
	EA	ZEW Survey Expectations	May	--	--	-43	09:00	20:00
	GE	ZEW Survey Current Situation	May	--	--	-30.8	09:00	20:00
		ZEW Survey Expectations	May	--	--	-41	09:00	20:00
	US	NFIB Small Business Optimism	Apr	--	--	93.20	10:00	21:00
		Fed's Williams Gives Speech at NABE/Bundesbank Symposium					11:40	22:40
		Fed's Waller and Kashkari Speak to Economic Club of...					17:00	04:00
		Fed's Mester Takes Part in Panel Discussion on the...					19:00	06:00
		Fed's Bostic Discusses Monetary Policy and the Economy					23:00	10:00
Wednesday	CH	CPI y/y	Apr	1.9%	--	0.02	00:30	11:30
11-May		PPI y/y	Apr	7.5%	--	0.08	00:30	11:30
	EA	ECB's Knot Speaks in Madrid					08:55	19:55
	GE	CPI m/m	Apr F	--	--	0.8%	06:00	17:00
		CPI y/y	Apr F	--	--	7.4%	06:00	17:00
	UK	Unit Labor Costs y/y	Q4	--	--	3.1%	08:30	19:30
	US	MBA Mortgage Applications	May-22	--	--	--	11:00	22:00
		CPI Ex Food and Energy y/y	Apr	--	--	0.07	12:30	23:30
		CPI y/y	Apr	--	--	0.09	12:30	23:30
		Real Avg Hourly Earning y/y	Apr	--	--	-2.7%	12:30	23:30
		Fed's Bostic Discusses Economy and Monetary Policy					16:00	03:00
		Monthly Budget Statement	Apr	--	--	-\$192.7b	18:00	05:00
Thursday	NZ	Net Migration sa	Mar	--	--	-593	21:45	08:45
12-May		2Yr Inflation Expectation	Q2	--	--	3.3%	02:00	13:00
	AU	Consumer Inflation Expectation	May	--	--	5.2%	00:00	11:00
	JN	BoP Current Account Balance	Mar	¥1764.8b	--	¥1648.3b	22:50	09:50
		Trade Balance BoP Basis	Mar	¥107.8b	--	-¥176.8b	22:50	09:50
	EA	ECB's De Cos Speaks in Madrid					08:05	19:05
	GE	Current Account Balance	Mar	--	--	20.8b	00:00	11:00
	UK	Exports q/q	Q1 P	--	--	6.9%	06:00	17:00
		GDP q/q	Q1 P	--	--	1.3%	06:00	17:00
		GDP y/y	Q1 P	--	--	6.6%	06:00	17:00
		Government Spending q/q	Q1 P	--	--	1.5%	06:00	17:00
		Gross Fixed Capital Formation q/q	Q1 P	--	--	1.1%	06:00	17:00
		Imports q/q	Q1 P	--	--	0.3%	06:00	17:00
		Industrial Production m/m	Mar	--	--	-0.6%	06:00	17:00
		Private Consumption q/q	Q1 P	--	--	0.5%	06:00	17:00
		Total Business Investment q/q	Q1 P	--	--	1.0%	06:00	17:00
		Trade Balance GBP/Mn	Mar	--	--	-£9261m	06:00	17:00
	US	Continuing Claims	Apr-22	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	May-22	--	--	--	12:30	23:30
		PPI Final Demand m/m	Apr	0.5%	--	1.4%	12:30	23:30
		PPI Final Demand y/y	Apr	--	--	11.2%	12:30	23:30
		Fed's Daly Takes Part in Moderated Discussion					20:00	07:00
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Apr	--	--	53.8	21:30	08:30
13-May	AU	RBA's Bullock-Panel					01:00	12:00
	EA	Industrial Production sa m/m	Mar	--	--	0.7%	09:00	20:00
	US	U. of Mich. 1 Yr Inflation	May P	5.4%	--	5.4%	14:00	01:00
		U. of Mich. Sentiment	May P	63.80	--	65.20	14:00	01:00
		Fed's Kashkari Discusses Energy and Inflation					15:00	02:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
9 May CH: Trade bal (Apr) US: Wholesale inv (Mar) CA: Build permit (Mar)	10 May AU: NAB bus conf (Apr) GE: ZEW survey (May) US: NFIB survey (Apr)	11 May CH: CPI (Apr) GE: CPI (Apr F) US: CPI (Apr)	12 May JN: Trade bal (Mar) UK: GDP (1Q P), IP, Trade bal (Mar) US: PPI (Apr)	13 May NZ: PMI (Apr) EA: IP (Mar) US: U of Mich sent (May P)
16 May JN: PPI (Apr) CH: IP (Apr), Retail sales (Apr) EA: Trade bal (Mar) US: Empire manf (May)	17 May UK: Unemp rate (Mar) EA: GDP (1Q P) US: Retail sales (Apr), IP (Apr)	18 May AU: WPI (1Q) JN: GDP (1Q P), IP (Mar F) UK: CPI (Apr) EA: CPI (Apr F) US: Housing start (Apr), Build permit (Apr) CA: CPI (Apr)	19 May AU: Unemp rate (Apr) JN: Trade bal (Apr), Machine ordrs (Mar) US: Philly Fed (May), Exist Home sale (Apr)	20 May NZ: Trade bal (Apr) JN: CPI (Apr) UK: Retail sales (Apr) GE: PPI (Apr)
23 May GE: IFO (May) US: Chicago Fed (Apr)	24 May NZ: Trade bal (Apr), Retail sales (1Q) JN: PMI (May P) UK: PMI (May P) GE: PMI (May P) EA: PMI (May P) US: PMI (May P), Richm'd Fed (May), New hme sale (Apr)	25 May NZ: RBNZ cash rate GE: GDP (1Q F) US: Drbl goods (Apr), FOMC mins (May 4)	26 May AU: Pvt Cap Exp (1Q) US: GDP (1Q S) CA: Retail sales (Mar)	27 May AU: Retail sales (Apr) JN: CPI (May) CH: IP (Apr) US: Prsnl inc/spd (Apr), PCE deflator (Apr), Uof Mich sent (May F)
30 May JN: Mach tool ordr (Apr) GE: CPI (May P)	31 May NZ: Build permit (Apr), ANZ bus conf (May) AU: BoP C/A bal (1Q), Build approv (Apr) JN: IP (Apr), Retail sales (Apr) GE: Unemp rate (May) EA: CPI (May P) US: Cons conf (May), Dallas Fed (May) CA: GDP (1Q, Mar)	1 Jun AU: GDP (1Q) JN: PMI (May F) CH: PMI (May) UK: PMI (May F) GE: PMI (May F) EA: PMI (May F), Unemp rate (Apr) US: PMI (May F), ISM (May) CA: PMI (May), BoC policy rate	2 Jun AU: Trade bal (Apr) US: Factory order (Apr), Durable goods (Apr) CA: Build permits (Apr)	3 Jun GE: Trade bal (Apr) US: Unemp rate (May), NF payroll (May)
Public Holiday: US			Public Holiday: UK	Public Holiday: UK, CH
6 Jun AU: ANZ Job Ads (May) CH: PMI (May)	7 Jun AU: RBA cash rate GE: Factory orders (Apr) US: Trade bal (Apr)	8 Jun JN: Trade bal (Apr), GDP (1Q F) GE: IP (Apr) EA: GDP (1Q F) US: Wholesale inv (Apr F)	9 Jun NZ: Truckometer (May) CH: Trade bal (May)	10 Jun JN: PPI (May) CH: PPI, CPI (May) US: CPI (May), Uof Mich sent (Jun P) CA: Unemp rate (May)
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。