

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	3
データレビュー	4
予測	5
データとイベントカレンダー	6
この先の5週間	7
重要なお知らせ	8

## 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  
+61 466 850 588  
[Adelaide.Timbrell@anz.com](mailto:Adelaide.Timbrell@anz.com)

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

Follow us on Twitter  
@ANZ\_Research

## 6月理事会では40bp利上げも選択肢、ただし25bp利上げの可能性の方が高い

当社は直近のRBA理事会声明文についてRBAバイアス指数分析を行った。指数水準は2022年中の追加利上げ幅が125bp程度になることを示唆している。これは当社の予測と整合的だが、市場の織り込みとRBAのトーンとの間の現在のギャップはかつてないほど広がっている。

当社の見解では、5月16日週発表の賃金と雇用統計結果は、RBAが今後数ヶ月間に25bp利上げペースから「乖離」するのに必要な「非常に強い証左が必要」であるという条件を満たしていない。特に5月理事会議事要旨では「理事会は毎月開催される」ため「比較的短期間で金利設定を再び見直す機会が得られる」と指摘されていた。

とは言え、当社はRBAが6月理事会で40bp利上げの選択肢も検討すると考えている。第1四半期国民経済計算の賃金指標が第1四半期賃金価格指数とは全く異なった結果となる可能性がある。あるいは理事会が、政策設定が依然として「非常に景気刺激的」であることを踏まえると25bpずつの利上げよりも速く中立金利へ引き上げる必要性があると結論付ける可能性もある。結果として理事会決定は25bp利上げで落ち着くと当社は考えている。

### 注目材料

**豪州連邦選挙（5月21日）**：直近の世論調査では政府と野党の差が縮小している。

**RBA高官発言（5月23-25日）**：クリス・ケント総裁補佐（金融市場担当）が5月23日にカンガニュースDCMサミットで、ルーシー・エリス総裁補佐（経済担当）が5月25日にUDIAナショナル・カンファレンスで講演する。

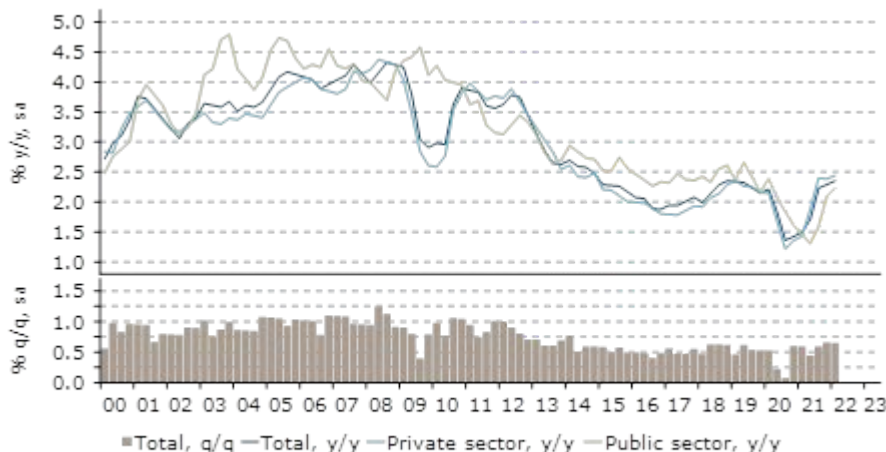
**第1四半期建設工事完工（5月25日）**：緩やかな増加が予想される。

**第1四半期民間資本支出（5月26日）**：資本支出は計画に届かない見込み。

**4月小売売上高（5月27日）**：依然強いが第1四半期対比で鈍化へ。

### 今週のチャート

賃金価格指数 - 第1四半期の前期比伸び率は安定的



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research



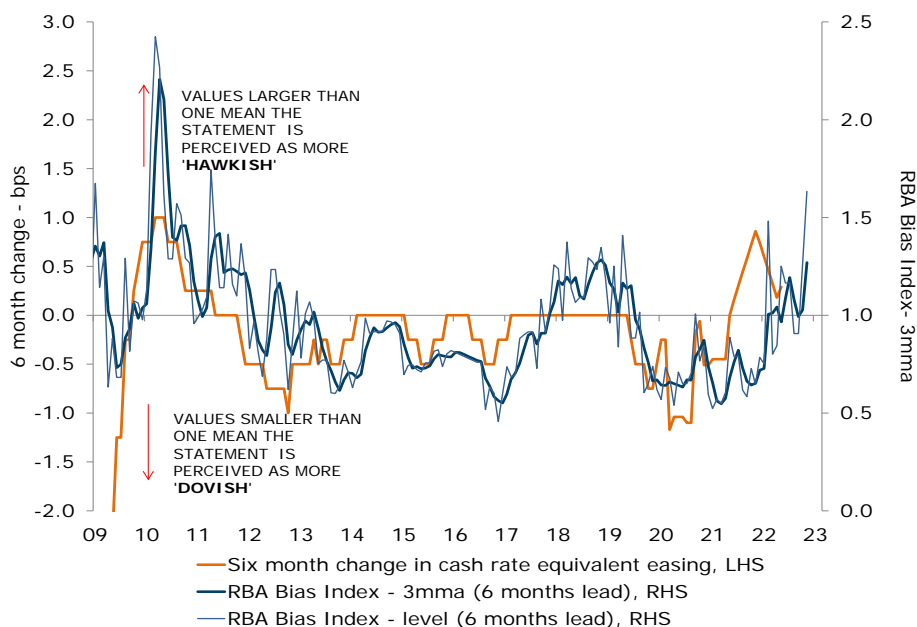
### RBA 声明文の文言は年末キャッシュレートの 1.5-2.0%と整合的

デビッド・プランクとフェリックス・ライアンの見解

ANZ 作成の RBA バイアス指数は、RBA 声明文の文言が 22 年末のキャッシュレート 1.5-2.0% と整合的であることを示唆している。これは当社の予測と整合的だが、市場の織り込みには程遠い。市場の織り込みが RBA の文言と比較してこれほどまでに積極的だったことはない。

当社の RBA バイアス指数は RBA の文言のタカ派/ハト派度合いを検証するため、月次理事会声明文に対して自然言語処理を施している。図表 1 は、この指数が金融政策経路をうまく表現していることを示しているため、今後 6 ヶ月程度の動きを推察する手助けとなる。金融政策の変更は、キャッシュレートの変化を観測することで計測されているが、パンデミック期間中は RBA のターム物ファンディングファシリティ (TFF) と利回り目標 (YT) のインパクトをキャッシュレートの変化に換算して増幅した。TFF と YT の終了とそれに伴う固定金利型モーゲージ金利とその他のターム物借入コストの上昇を反映させるため、これらの政策のインパクトを 2021 年後半に反転させた。このため図表 1 ではキャッシュレートに相当する指標の急上昇が見られている。2022 年初以降はキャッシュレートの変化のみを観測している。

図表 1. RBA バイアス指数 – 2022 年末までに 125bp の追加利上げを示唆



Source: Google, ANZ Research

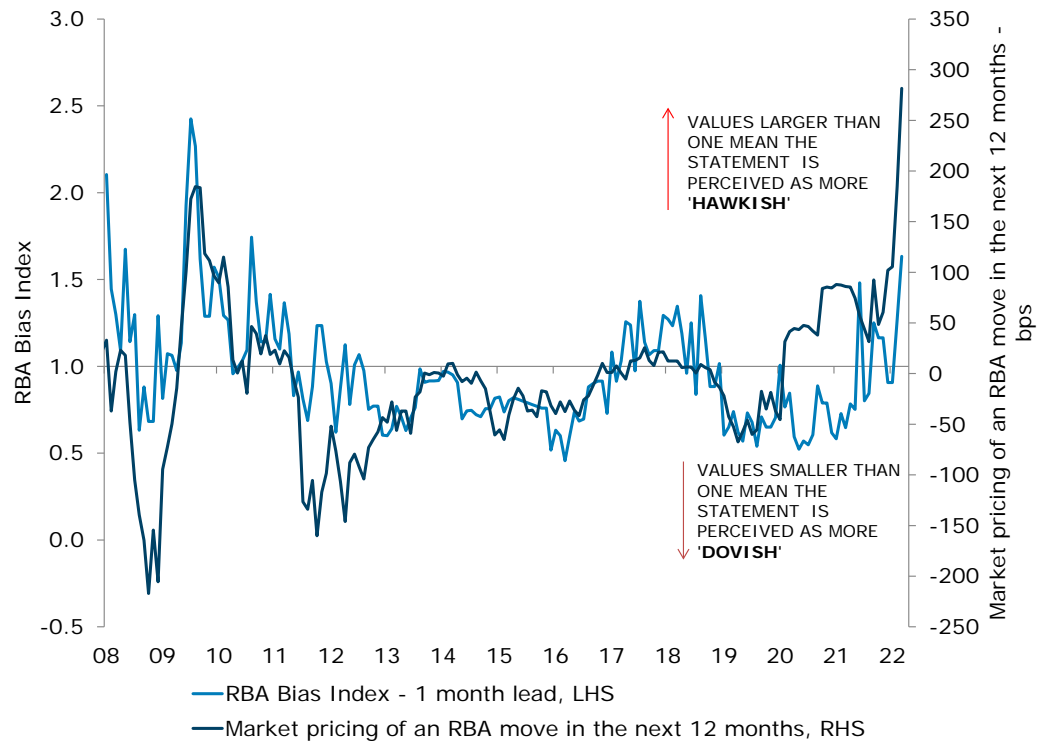
バイアス指数は今年 RBA の表現が著しくタカ派化した事実を捉えている。声明文は RBA が 5 月理事会で 10 年以上振りの利上げに向けて漸進的に変化してきたことを踏まえると、これは驚きではない。

重要なのは、指数がフォワードルッキングであることだ。歴史的経験によれば、バイアス指数は 2022 年後半にかけて 125bp 程度の追加利上げを示唆している。これは当社の予測と整合的だ。

しかしながら、市場はこれと非常に異なる見解だ。図表 2 はバイアス指数とキャッシュレートに関する市場の織り込みを並べている。



図表 2. RBA バイアス指数 vs 市場の織り込み



Source: Google, Bloomberg, ANZ Research

市場の織り込みが RBA の表現からここまで乖離したことはない。これは市場が間違っていることを意味しないが、市場と RBA の断絶を示す追加的な証左だ。もちろん、RBA が 2024 年まで据え置くのではなく 2022 年に引き締めを開始するというこれまでの長期にわたる市場の確信は正しいことが証明された。こうしたこともあり、市場は長期にわたり、RBA の表現との大きなギャップを維持するかもしれない。

### 最近のインサイト記事

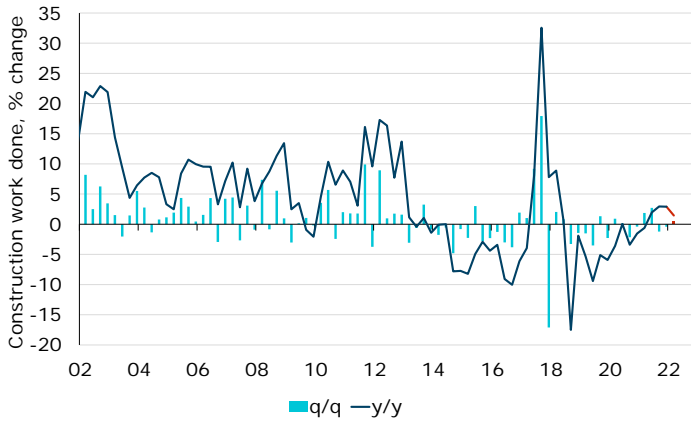
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 5月19日発行、2022年第1四半期 ANZ ステイトメーター：利上げを控え国境再開が押し上げ要因に
- 5月18日発行、ANZ 豪州データ：利上げは支出抑制につながらず
- 5月13日発行、西オーストラリア州：予算の焦点は生計費
- 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

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 四半期建設工事完工



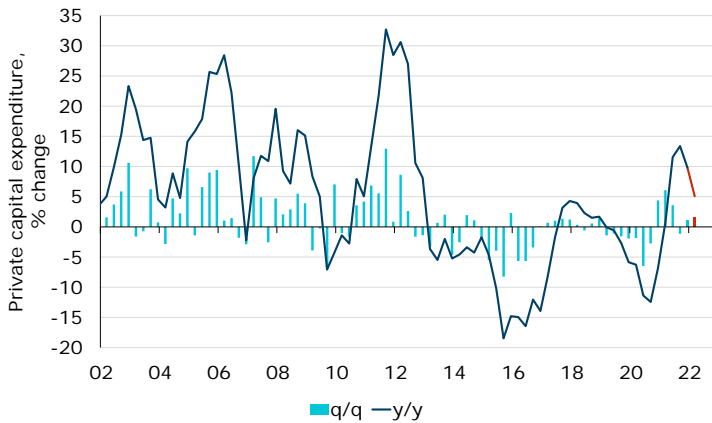
5月25日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+0.4	+1.1	-0.4

当社は建設工事完工が2 四半期減少の後、第1 四半期に緩やかに増加したと予想している。しかしながら洪水被害、サプライチェーン混乱やインフレをうけた建設業界の不安定化により、伸び率は限定されたとみられる。

Adelaide Timbrell

第1 四半期民間資本支出



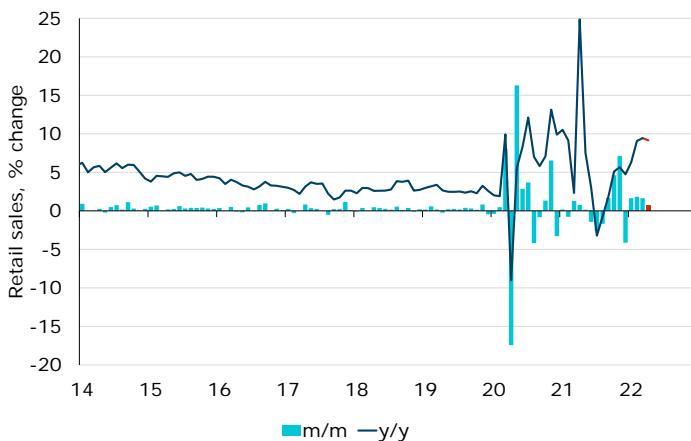
5月26日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+1.5	+1.5	+1.1
21-22 年度第6 回計画 (10 億豪ドル)	143	N/A	141
22-23 年度第2 回計画 (10 億豪ドル)	123	N/A	117

当社は第1 四半期の資本支出計画がインフレにもかかわらず、殆どのセクターにおける最近の力強い雇用増や最近のNAB サーベイで示された利益率の向上に沿って、堅調な伸びを示すと予想している。しかしながら、サプライチェーンの混乱が実際の完工遅延をもたらしていることから、実際の支出額が計画に届くとは当社は考えておらず、資本支出の計画額と実際の支出額にギャップが生じるだろう。

Adelaide Timbrell

4 月小売売上高



5月27日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+0.7	+0.8	+1.6

ANZ が観測している支出データによればインフレに直面しても総家計支出は抵抗力が強いが、旅行支出の急増は一部の家計が財からサービスへ支出をシフトしていることを示唆している。これは今回の小売売上高の減少をもたらすには不十分とみられるが、第1 四半期ほどの伸びにはならないと当社は考えている。小売売上高は名目額であることから、インフレがなかった場合と比べ月次の売上高の伸びは高いものになるだろう。

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	<b>0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	4.2	<b>4.2</b>	<b>2.3</b>
Employment growth	0.6	2.0	<b>1.2</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	2.2	<b>4.7</b>	<b>2.1</b>
Unemployment rate	4.7	4.1	<b>3.6</b>	<b>3.4</b>	<b>3.3</b>	4.7	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>
Wage price index	0.7	0.7	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	2.3	<b>3.5</b>	<b>4.0</b>
Headline inflation	1.3	2.1	<b>1.1</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	3.5	<b>4.0</b>	<b>3.1</b>
Trimmed mean inflation	1.0	1.4	<b>1.0</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	2.6	<b>3.6</b>	<b>3.1</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	Jun 22	Sep 22	Dec 22	Mar 23
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	0.35	0.60	1.35	1.60	2.10
90-day bank bill	1.04	0.93	1.53	1.80	2.23
3-year bond	2.78	3.10	3.25	3.25	3.25
10-year bond	3.30	3.55	3.95	3.85	3.75
Curve - 3s10s (bps)	52	45	70	60	50
3y swap	3.09	3.25	3.40	3.40	3.40
10y swap	3.60	3.85	4.25	4.15	4.05
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	2.62	3.00	3.75	4.00	4.00
US 10-year note	2.85	3.25	3.75	3.75	3.75
BoE Bank Rate	1.00	0.75	1.00	1.00	1.00
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.70	0.74	0.76	0.78	0.78
AUD/EUR	0.67	0.68	0.69	0.70	0.70
AUD/GBP	0.56	0.57	0.58	0.59	0.59
AUD/JPY	90.0	99.9	102.6	101.4	101.4
AUD/CNY	4.72	4.85	4.94	4.99	4.99
AUD/NZD	1.10	1.10	1.13	1.13	1.13
AUD/CHF	0.68	0.70	0.71	0.72	0.72
AUD/IDR	10366	10693	10906	11076	11076
AUD/INR	54.69	56.80	58.14	59.28	59.28
AUD/KRW	892	932	950	956	956
USD/JPY	128	135	135	130	127
EUR/USD	1.06	1.09	1.10	1.12	1.13
USD/CNY	6.71	6.55	6.50	6.40	6.35
AUD TWI	62.60	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	AU	<b>RBA's Kent-Speech</b>					22:05	09:05
23-May	EA	<b>ECB's Holzmann, Nagel, BOE's Bailey Speak in Vienna</b>					14:15	01:15
	GE	IFO Business Climate	May	--	--	91.8	08:00	19:00
		IFO Current Assessment	May	--	--	97.2	08:00	19:00
		IFO Expectations	May	--	--	86.7	08:00	19:00
	US	<b>Chicago Fed Nat Activity Index</b>	Apr	--	--	0.44	12:30	23:30
		<b>Fed's Bostic Discusses the Economic Outlook</b>					16:00	03:00
Tuesday	NZ	Retail Sales Ex Inflation q/q	Q1	--	--	8.6%	21:45	08:45
24-May	AU	S&P Global Australia PMI Mfg	May P	--	--	58.8	22:00	09:00
		<b>ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index</b>	May-22	--	--	89.30	22:30	09:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	May P	--	--	53.5	23:30	10:30
	EA	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	May P	--	--	55.5	08:00	19:00
	GE	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	May P	--	--	54.6	07:30	18:30
	UK	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	May P	--	--	55.8	08:30	19:30
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	May P	--	--	59.2	13:45	00:45
		New Home Sales m/m	Apr	-0.7%	--	-8.6%	14:00	01:00
		<b>Richmond Fed Manufact. Index</b>	May	--	--	14.00	14:00	01:00
Wednesday	NZ	<b>RBNZ Monetary Policy Statement</b>					01:00	12:00
25-May		<b>RBNZ Official Cash Rate</b>	May-22	--	--	1.5%	01:00	12:00
		<b>RBNZ Governor News Conference After OCR Decision</b>					02:00	13:00
	AU	<b>RBA's Ellis-Speech</b>					22:45	09:45
		Construction Work Done	Q1	--	--	-0.4%	00:30	11:30
	EA	ECB Publishes Finance Stability Review					00:00	11:00
		<b>ECB's Panetta Speaks in Frankfurt</b>					07:00	18:00
		<b>ECB's Holzmann Speaks at CEE Conference in Vienna</b>					07:40	18:40
	GE	Capital Investment q/q	Q1	--	--	0.5%	06:00	17:00
		GDP sa q/q	Q1 F	--	--	0.2%	06:00	17:00
		Government Spending q/q	Q1	--	--	1.0%	06:00	17:00
		Private Consumption q/q	Q1	--	--	-1.8%	06:00	17:00
	US	MBA Mortgage Applications	May-22	--	--	-11.0%	11:00	22:00
		Durable Goods Orders	Apr P	0.5%	--	1.1%	12:30	23:30
		Durables Ex Transportation	Apr P	0.7%	--	1.4%	12:30	23:30
		<b>FOMC Meeting Minutes</b>	May-22	--	--	--	18:00	05:00
Thursday	AU	Private Capital Expenditure	Q1	--	--	1.1%	00:30	11:30
26-May	US	Continuing Claims	May-22	--	--	--	12:30	23:30
		Core PCE q/q	Q1 S	--	--	5.2%	12:30	23:30
		GDP Annualized q/q	Q1 S	-1.4%	--	-1.4%	12:30	23:30
		GDP Price Index	Q1 S	8.0%	--	8.0%	12:30	23:30
		<b>Initial Jobless Claims</b>	May-22	--	--	--	12:30	23:30
		Personal Consumption	Q1 S	--	--	2.7%	12:30	23:30
		Pending Home Sales m/m	Apr	--	--	-1.2%	14:00	01:00
		<b>Kansas City Fed Manf. Activity</b>	May	--	--	25.00	15:00	02:00
	CA	Retail Sales Ex Auto m/m	Mar	--	--	2.1%	12:30	23:30
		Retail Sales m/m	Mar	--	--	0.1%	12:30	23:30
Friday	NZ	<b>ANZ Consumer Confidence Index</b>	May	--	--	84.40	21:00	08:00
27-May		<b>ANZ Consumer Confidence m/m</b>	May	--	--	8.3%	21:00	08:00
	AU	Retail Sales m/m	Apr	--	--	1.6%	00:30	11:30
	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	May	--	--	0.8%	22:30	09:30
		Tokyo CPI y/y	May	--	--	2.5%	22:30	09:30
	CH	<b>Industrial Profits y/y</b>	Apr	--	--	--	00:30	11:30
	EA	M3 Money Supply y/y	Apr	--	--	6.3%	08:00	19:00
	US	Advance Goods Trade Balance	Apr	-\$114.8b	--	-\$127.1b	12:30	23:30
		<b>PCE Core Deflator y/y</b>	Apr	4.8%	--	5.2%	12:30	23:30
		<b>PCE Deflator y/y</b>	Apr	--	--	6.6%	12:30	23:30
		Personal Income	Apr	0.6%	--	0.5%	12:30	23:30
		Personal Spending	Apr	0.6%	--	1.1%	12:30	23:30
		Wholesale Inventories m/m	Apr P	--	--	2.3%	12:30	23:30
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	May F	--	--	5.4%	14:00	01:00
		U. of Mich. Sentiment	May F	59.1	--	59.1	14:00	01:00



## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>23 May</b> GE: IFO (May) US: Chicago Fed (Apr)	<b>24 May</b> 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)	<b>25 May</b> NZ: RBNZ cash rate GE: GDP (1Q F) US: Drbl goods (Apr), FOMC mins (May 4)	<b>26 May</b> AU: Pvt Cap Exp (1Q) US: GDP (1Q S) CA: Retail sales (Mar)	<b>27 May</b> AU: Retail sales (Apr) JN: CPI (May) CH: IP (Apr) US: Prsnl inc/spd (Apr), PCE deflator (Apr), U of Mich sent (May F)
<b>30 May</b> JN: Mach tool ordr (Apr) GE: CPI (May P)	<b>31 May</b> 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)	<b>1 Jun</b> 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	<b>2 Jun</b> AU: Trade bal (Apr) US: Factory order (Apr), Durable goods (Apr) CA: Build permits (Apr)	<b>3 Jun</b> GE: Trade bal (Apr) US: Unemp rate (May), NF payroll (May)
<b>Public Holiday: US</b>			<b>Public Holiday: UK</b>	<b>Public Holiday: UK, CH</b>
<b>6 Jun</b> AU: ANZ Job Ads (May) CH: PMI (May)	<b>7 Jun</b> AU: RBA cash rate GE: Factory orders (Apr) US: Trade bal (Apr)	<b>8 Jun</b> JN: Trade bal (Apr), GDP (1Q F) GE: IP (Apr) EA: GDP (1Q F) US: Wholesale inv (Apr F)	<b>9 Jun</b> NZ: Truckometer (May) CH: Trade bal (May)	<b>10 Jun</b> JN: PPI (May) CH: PPI, CPI (May) US: CPI (May), U of Mich sent (Jun P) CA: Unemp rate (May)
<b>Public Holiday: NZ</b>				
<b>13 Jun</b> UK: IP (Apr) Trade bal (Apr)	<b>14 Jun</b> AU: NAB bus conf (May) JN: IP (Apr F) UK: Unemp rate (Apr) GE: CPI (May F), ZEW survey (Jun) EA: ZEW survey (Jun), IP (Apr) US: NFIB, PPI (May)	<b>15 Jun</b> JN: Machine order (Apr) CH: IP (May) Retail sales (May) US: Retail sales (May), Empire manf (Jun), FOMC rate decision CA: Housing start (May)	<b>16 Jun</b> NZ: GDP (1Q) AU: Unemp rate (May) JN: Trade bal (May) UK: BoE policy rate US: Housing strt (May), Build permit (May), Philly Fed (Jun)	<b>17 Jun</b> NZ: PMI (May) UK: Retail sales (May) EA: CPI (May F) US: IP (May)
<b>Public Holiday: AU</b>				
<b>20 Jun</b>	<b>21 Jun</b> AU: RBA minutes (Jun) US: Chicago Fed (May), Exist home sl (May) CA: Retail sales (Apr)	<b>22 Jun</b> NZ: Trade bal (May) UK: CPI (May) CA: CPI (May)	<b>23 Jun</b> JN: PMI (Jun P) UK: PMI (Jun P) GE: PMI (Jun P) EA: PMI (Jun P) US: PMI (Jun P)	<b>24 Jun</b> JN: CPI (May) GE: IFO (Jun) US: UoM sent (Jun F) New home sl (May)
<b>Public Holiday: US</b>				<b>Public Holiday: NZ</b>

## 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。