

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

Madeline Dunk
Economist
+61 2 8037 0078
Madeline.Dunk@anz.com

Contact
research@anz.com

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

RBA：中立からさらに先へ

当社は RBA の金融政策につき次のように予想している：

- キャッシュレート目標を 11 月までに、RBA が中立金利と考えているレンジの下半分に入る 2.35% へ引き上げる。
- そして究極的にはキャッシュレートを 2023 年遅くか 2024 年はじめにかけて引き締め的な領域である 3% 超へさらに引き上げる。

当社は目先数ヶ月の金融政策見直しについても再検討し、7 月理事会の基本シナリオを 50bp 利上げとした。8 月は 25bp 利上げを見込む。これは 7 日の 6 月理事会直後に述べた見直しを変更するものだ。3 回連続の 50bp 利上げの可能性を排除しないが、当社は金融政策設定が緊急モードから脱するにつれ、RBA は利上げ幅を縮小すると想定している。

当社の中立キャッシュレート水準に関する推計値は RBA より低く、2% 台前半とみている。これはキャッシュレートの 3% 超への引き上げは RBA が想定しているよりも引き締め度合いが強いことを意味する。しかしその水準までどの程度のスピードで達するのかが問題だ。十分な時間が与えられれば、当社が想定している賃金加速が中立金利を押し上げるだろう。もしキャッシュレートが市場の織り込み通りに引き上げられる場合、当社が想定するペースで 3% に達する場合と比べ、豪州経済がハードランディングに陥るリスクが高まるだろう。

注目材料

5 月企業景況感（6 月 14 日）：AIG パフォーマンス指数の低下は企業景況感が 4 月の高水準から低下することを示唆している。

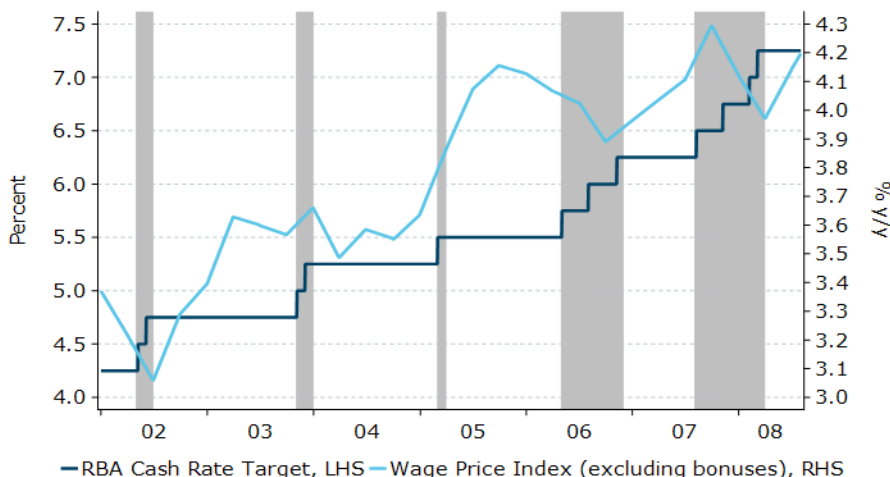
ANZ ロイモーターガン豪州消費者信頼感（6 月 15 日）：週次の信頼感指数は世界金融危機（GFC）時の低水準に近いが、パンデミック後の低水準を上回っている。

5 月雇用統計（6 月 16 日）：失業率は 3.8% への低下が予想される。

最低賃金決定（日時未定）：6 月 13 日の週に発表される可能性がある。

今週のチャート

賃金上昇率は金利が上昇しても高止まりする傾向



Source: RBA, ABS, Macrobond, ANZ Research



RBA: 迅速に中立へ、その後ゆっくりと引き締め水準へ

デビッド・プランクの見解

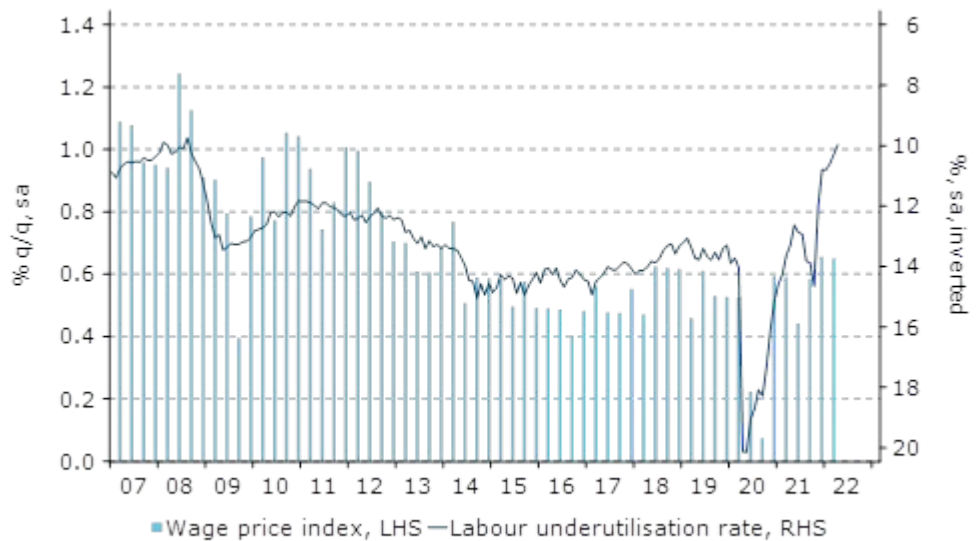
当社は RBA がキャッシュレートを 11 月までに 2.35% へ引き上げると考えている。これはクリス・ケント RBA 総裁補の最近のコメントによれば RBA が現時点で中立金利レンジの下半分と考えている水準だ。これは、インフレ圧力が高まっていることやキャッシュレートを中立水準へなるべく早期に正常化したいという RBA の選好姿勢を反映したもので、当社が従来想定したのとは比べ 6 ヶ月前倒しとなる。こうした見通しは、7 月の 50bp 利上げと、8 月、9 月、10 月そして 11 月の連続 25bp 利上げによって達成される可能性が高いだろう。

当社は RBA が、キャッシュレートを中立金利のレンジの上半分と考える水準へ引き上げることによってインフレに対する保険をさらに強めるため、2023 年 2 月にキャッシュレートを 25bp 引き上げると予想している。この時までには世界的なインフレ圧力は幾分和らいでいるとみられる。豪州では、住宅価格は半年以上減少し、企業の満たされない空席数は大幅に減少しているだろう。当社はまた、NAB サーベイなど他の生産能力指標が 2022 年前半の水準から低下すると予想している。

当社はこうした状況が、RBA の引き締めサイクル停止を促すと考えている。RBA は政策金利を引き上げ過ぎ、経済を減速させ過ぎてしまうリスクを意識することになるだろう。

当社は、現在の労働市場の引き締め状況を踏まえれば、世界見通しが著しく悪化しない限り、キャッシュレートを 2.6% へ引き上げてもインフレ率を持続的に 2-3% の目標バンドに押し戻すのに十分ではないのではと疑っている。賃金価格指数で計測した賃金上昇率は今後 12 ヶ月間で顕著に加速する見込みで、その後も失業率が当社予測では今年中に達する 3% 台前半からある程度上昇するまでは賃金が高止まりするとみられる。より循環的に上下動しやすい国民経済計算における平均時給は既に前年比 5% 超へ加速したことを指摘しておく。

図表 1. 賃金上昇率加速の素地が整っている



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

今週のチャート（1 頁目）では、世界金融危機（GFC）前はキャッシュレート水準が高かったにもかかわらず、いかに賃金上昇率が高かったかが示されている。労働市場は現在、世界金融危機前と同程度にタイトで、今後さらなるタイト化が見込まれているため、当社は賃金上昇率が今次サイクルでも同様の高止まりを示すと考えている。

失業率が上昇するには、経済成長率が潜在成長率を下回る必要がある。このためには、キャッシュレートがかなり景気抑制的な水準である 3% 超へ引き上げられる必要がある。



当社は RBA が 3% 超のキャッシュレートが必要と納得するまでにある程度の時間をかけると考えている。2023 年 2 月の利上げによりキャッシュレートが 2.6% に達した後、当社は RBA がその後 23 年中はインフレ率が目標バンドに回帰するという明白な証左を得るまで、キャッシュレートを据え置くと考えている。当社はそうした証左は得られないと考えているため、経済を 2024 年央以降に巡航速度を下回る成長率へ鈍化させるため、2 回の追加利上げが必要になると予想している。インフレ率を目標水準へ押し下げるには、トレンドを下回る成長が続く必要がある。

目先の金融政策見通しとしては、6 月理事会直後に発表した 7 月に 25bp、8 月に 50bp という利上げ予想を逆にした。再考の結果、現在から 7 月理事会までの間に発表される経済指標によって、RBA が 6 月と同じ利上げ幅を 7 月理事会でも続けるのを断念する可能性は低い。もちろん、当社はこれにどうしてもこだわっている訳ではなく、経済指標次第で次回理事会に関する予想を修正する。特に重要なのは最低賃金決定、雇用、企業景況感、RBA6 月理事会議事要旨、そして 6 月 21 日のロウ総裁講演だ。今後数週間中、多くの注目イベントがある。

RBA のキャッシュレートなどのポイント予測は、実際よりも確実性が高いことを示唆する傾向がある。現状、経済や政策見通しを巡っては非常に多くの変動要因が存在する：高インフレ、高水準の貯蓄、負の実質金利、ウクライナ戦争そしてパンデミックなどが代表例だ。これらの要因が、当社の想定とは異なる方向に作用し得る。このような環境で最善の方法は、事実が想定と異なる場合に見解を修正することだ。



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。

- 6月9日発行、ANZ 5月求人広告は前月比 0.4%増加
- 6月1日発行、第1四半期 GDP: 高い賃金上昇率がキャッシュレートの 40bp 利上げを示唆
- 5月26日発行、真実の瞬間：豪州の最低賃金と労働最低賃金決定
- 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17日発行豪州の住宅市場：秩序ある下落
- 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。



5月企業景況感



Source: Ai Group, NAB, Macrobond, ANZ Research

5月雇用統計



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

6月14日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	+20
企業信頼感	-	-	+10

当社は5月NABサーベイで企業景況感が悪化すると予想している。AiGパフォーマンス指数が幅広く悪化し、裁量的消費セクターは依然好調を維持しているものの、サービス業が過去5ヵ月間の堅調の後活動縮小領域へ低下した。NABサーベイは最初の利上げ後の期間が対象となっており、追加利上げ期待が景況感と信頼感の両方を悪化させるとみられる。調査対象期間は選挙期間とも重なっていたとみられる。

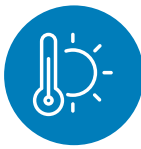
Catherine Birch

6月16日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
雇用者数、千人	+30	N/A	+4
失業率、%	3.8	N/A	3.9

当社は失業率が5月に3.8%へ低下すると予想している。雇用者数は3.0万人増と、人口増加率を上回るとみており、労働参加率も小幅な上昇を見込んでいる。当社は労働市場が2022年中はさらにタイト化すると引き続き予想している。

Catherine Birch



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	0.8	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	0.85	0.85	1.85	2.35	2.60
90-day bank bill	1.48	1.50	<i>Under review</i>		
3-year bond	3.12	3.10	3.25	3.25	3.25
10-year bond	3.65	3.55	3.95	3.85	3.75
Curve - 3s10s (bps)	53	45	70	60	50
3y swap	3.53	3.25	3.40	3.40	3.40
10y swap	4.01	3.85	4.25	4.15	4.05
RBNZ cash rate	2.00	2.00	2.75	3.25	3.50
US fed funds	1.00	1.50	2.25	2.75	3.25
US 2-year note	2.81	3.00	3.75	4.00	4.00
US 10-year note	3.04	3.25	3.75	3.75	3.75
BoE Bank Rate	1.00	1.00	1.25	1.25	1.50
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.71	0.71	0.74	0.76	0.76
AUD/EUR	0.67	0.66	0.67	0.68	0.68
AUD/GBP	0.57	0.56	0.58	0.59	0.59
AUD/JPY	95.5	91.6	94.7	96.5	96.5
AUD/CNY	4.75	4.76	4.88	4.94	4.94
AUD/NZD	1.11	1.09	1.12	1.13	1.13
AUD/CHF	0.70	0.68	0.70	0.71	0.71
AUD/IDR	10340	10366	10730	10982	10982
AUD/INR	55.21	55.38	57.35	58.52	58.52
AUD/KRW	892	895	925	935	935
USD/JPY	134	129	128	127	126
EUR/USD	1.06	1.08	1.10	1.12	1.13
USD/CNY	6.69	6.70	6.60	6.50	6.48
AUD TWI	63.30	62.08	63.99	65.02	65.50

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	Net Migration sa	Apr	--	--	1177	21:45	08:45
13-Jun	JN	BSI Large All Industry q/q	Q2	--	--	-7.5	22:50	09:50
		BSI Large Manufacturing q/q	Q2	--	--	-7.6	22:50	09:50
	UK	Industrial Production m/m	Apr	--	--	-0.2%	06:00	17:00
		Trade Balance GBP/Mn	Apr	--	--	-£11552m	06:00	17:00
Tuesday	AU	NAB Business Conditions	May	--	--	20	00:30	11:30
14-Jun		NAB Business Confidence	May	--	--	10	00:30	11:30
	JN	Industrial Production m/m	Apr F	--	--	-1.3%	03:30	14:30
	EA	ZEW Survey Expectations	Jun	--	--	-29.5	09:00	20:00
	GE	CPI m/m	May F	--	--	0.9%	06:00	17:00
		CPI y/y	May F	--	--	7.9%	06:00	17:00
		ZEW Survey Current Situation	Jun	--	--	-36.5	09:00	20:00
		ZEW Survey Expectations	Jun	--	--	-34.3	09:00	20:00
	UK	Employment Change 3M/3M	Apr	--	--	83k	06:00	17:00
		ILO Unemployment Rate 3Mths	Apr	--	--	3.7%	06:00	17:00
	US	NFIB Small Business Optimism	May	--	--	93.2	10:00	21:00
		PPI Ex Food and Energy m/m	May	0.6%	--	0.4%	12:30	23:30
		PPI Final Demand m/m	May	0.8%	--	0.5%	12:30	23:30
Wednesday	NZ	BoP Current Account Balance NZD	Q1	--	--	-7.261b	21:45	08:45
15-Jun		Current Account GDP Ratio YTD	Q1	--	--	-5.8%	21:45	08:45
	JN	Core Machine Orders m/m	Apr	--	--	7.1%	22:50	09:50
	CH	Industrial Production y/y	May	-1.0%	--	-2.9%	01:00	12:00
		Retail Sales y/y	May	-7.1%	--	-11.1%	01:00	12:00
	EA	Industrial Production sa m/m	Apr	--	--	-1.8%	09:00	20:00
		Trade Balance sa	Apr	--	--	-17.6b	09:00	20:00
		ECB's Lagarde Speaks					16:00	03:00
	US	MBA Mortgage Applications	Jun-22	--	--	-6.5%	11:00	22:00
		Empire Manufacturing	Jun	2.5	--	-11.6	12:30	23:30
		Retail Sales Advance m/m	May	0.2%	--	0.9%	12:30	23:30
		NAHB Housing Market Index	Jun	69	--	69	14:00	01:00
		FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Jun-22	1.3%	--	0.8%	18:00	05:00
		FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jun-22	1.5%	--	1.0%	18:00	05:00
		Interest on Reserve Balances Rate	Jun-22	--	--	0.9%	18:00	05:00
		Fed Chair Holds Press Conference Following FOMC Meeting					18:30	05:30
	CA	Housing Starts	May	--	--	267.3k	12:15	23:15
		Existing Home Sales m/m	May	--	--	-12.6%	13:00	00:00
Thursday	NZ	GDP sa q/q	Q1	--	--	3.0%	21:45	08:45
16-Jun		GDP y/y	Q1	--	--	3.1%	21:45	08:45
	AU	Employment Change	May	--	--	4.0k	00:30	11:30
		Participation Rate	May	--	--	66.3%	00:30	11:30
		Unemployment Rate	May	--	--	3.9%	00:30	11:30
	JN	Trade Balance	May	--	--	-¥842.8b	22:50	09:50
	EA	Labour Costs y/y	Q1	--	--	1.9%	09:00	20:00
	UK	Bank of England Bank Rate	Jun-22	--	--	1.0%	11:00	22:00
	US	Building Permits m/m	May	-1.2%	--	-3.0%	12:30	23:30
		Continuing Claims	Jun-22	--	--	--	12:30	23:30
		Housing Starts m/m	May	-0.2%	--	-0.2%	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Jun-22	--	--	--	12:30	23:30
		Philadelphia Fed Business Outlook	Jun	5.0	--	2.60	12:30	23:30
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	May	--	--	51.2	21:30	08:30
17-Jun	JN	BOJ 10-Yr Yield Target	Jun-22	--	--	0.0%	13:00	00:00
	EA	CPI Core y/y	May F	--	--	3.8%	09:00	20:00
		CPI m/m	May F	--	--	0.8%	09:00	20:00
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	May	--	--	1.4%	06:00	17:00
		Retail Sales Ex Auto Fuel y/y	May	--	--	-6.1%	06:00	17:00
	US	Capacity Utilization	May	79.3%	--	79.0%	13:15	00:15
		Industrial Production m/m	May	0.4%	--	1.1%	13:15	00:15
		Leading Index	May	-0.4%	--	-0.3%	14:00	01:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
13 Jun UK: IP (Apr) Trade bal (Apr) Public Holiday: AU	14 Jun 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)	15 Jun JN: Machine order (Apr) CH: IP (May) Retail sales (May) US: Retail sales (May), Empire manf (Jun), FOMC rate decision CA: Housing start (May)	16 Jun 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)	17 Jun NZ: PMI (May) UK: Retail sales (May) EA: CPI (May F) US: IP (May)
20 Jun Public Holiday: US	21 Jun AU: RBA minutes (Jun) US: Chicago Fed (May), Exist home sl (May) CA: Retail sales (Apr)	22 Jun NZ: Trade bal (May) UK: CPI (May) CA: CPI (May)	23 Jun JN: PMI (Jun P) UK: PMI (Jun P) GE: PMI (Jun P) EA: PMI (Jun P) US: PMI (Jun P)	24 Jun JN: CPI (May) GE: IFO (Jun) US: UoM sent (Jun F) New home sl (May) Public Holiday: NZ
27 Jun CH: IP (May) US: Durable gds (May), Dallas Fed (Jun)	28 Jun US: Wholesal inv (May), Cons conf (Jun), Richmond Fed (Jun)	29 Jun AU: Retail sales (May) JN: Retail sales (May) GE: CPI (Jun) EA: M3 money (May) US: GDP (1Q T)	30 Jun NZ: ANZ bus conf (Jun) AU: Pvt sec credit (May) JN: IP (May P) CH: PMI (Jun) UK: GDP (1Q F) GE: Unemp chnge (Jun) EA: Unemp rate (May) US: Psnl inc/spnd (May), PCE (May) CA: GDP (Apr)	1 Jul NZ: Build permit (May) JN: CPI (Jun), Tankan srvey (2Q), PMI (Jun F) UK: PMI (Jun F) GE: PMI (Jun F) EA: PMI (Jun F) CPI (Jun P) US: PMI, ISM (Jun)
4 Jul AU: ANZ Job Ads (Jun) Build approv (May) EA: PPI (May) CA: PMI (Jun) Public Holiday: US	5 Jul AU: RBA cash rate US: Factory order (May) CA: Build permit (May)	6 Jul GE: Factory order (May) EA: Retail sales (May) US: JOLTS (May)	7 Jul AU: Trade bal (May) US: Trade bal (May) CA: Trade bal (May)	8 Jul JN: Trade bal (May) US: Unemp rate (Jun) NFP (Jun) CA: Unemp rate (Jun)
11 Jul JN: Machine order (May)	12 Jul AU: NAB bus conf (Jun) JN: PPI (Jun) GE: ZEW survey (Jul) EA: ZEW survey (Jul) US: NFIB (Jun)	13 Jul NZ: RBNZ cash rate CH: Trade bal (Jun) UK: IP (May) GE: CPI (Jun F) EA: IP (May) US: CPI (Jun) CA: Bank of Canada rate	14 Jul AU: Unemp rate (Jun) JN: IP (May F) US: PPI (Jun)	15 Jul NZ: PMI (Jun) CH: IP (Jun), GDP (2Q), Retail sale (Jun) EA: Trade bal (May) US: Retail sale (Jun), Empire manf (Jul), IP (Jun), U of Mich sent (Jul)

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。