

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

Arindam Chakraborty
Junior Economist
+91 7004 566 103
Arindam.Chakraborty@anz.com

Contact
research@anz.com

Follow us on Twitter
@ANZ_Research

弱い信頼感が常に弱い支出につながるとは限らない

ロウ RBA 総裁発言と RBA 議事要旨では、6 月理事会での選択肢が 25bp か 50bp だったことが確認された。ロウ総裁は、7 月理事会でも選択肢が同じであると述べた。

月に 25bp 追加利上げが行われると、キャッシュレート目標は 1.6% に達し、中立金利水準にさらに近づくこととなる。当社は、7 月遅くに発表される第 2 四半期 CPI が上振れサプライズとなり、RBA が年末のインフレ予測を前年比 8% 程度へ上方修正せざるを得なくなる場合、RBA は 3 回連続の 50bp 利上げを検討することになると考えている。

この間、**ニューサウスウェールズ州**と**クイーンズランド州**の州政府予算案では、多くの新規歳出策が盛り込まれた。2022-2023 年の州政府歳出の対 GSP 比は低下が予想されるが、高水準に変わりはない。これらの最大州ではまもなく選挙を控えているため、現在の見通しよりも大幅な支出が行われると当社は予想している。それでも RBA の仕事は楽になるわけではない。

しかしながら、消費者信頼感の低下が RBA の仕事を難しくする可能性がある。当社は豪州と**米国の消費者信頼感**に注目しており、弱いセンチメントが家計支出の悪化につながるリスクを示している。当社の分析では、両国において超低水準の消費者信頼感と支出の間に強い相関は見られず、失業率の低さやその他の要因により今回は相関がさらに低くなると予想している。しかし、6 月の最初の 19 日間につき、豪州における **ANZ が観測している支出データ**はややだれており、当社は消費者支出が急速に減少しないか非常に警戒している。

注目材料

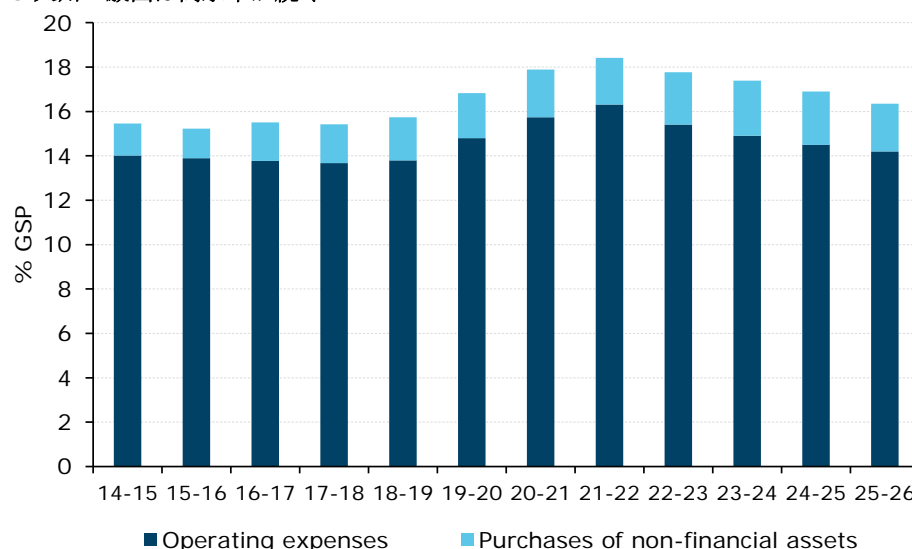
5 月小売売上高 (6 月 29 日) : 当社は前月比 0.6% 増を予想。

5 月求人数 (6 月 30 日) : 求人数はピークを付けたか?

5 月民間部門与信 (6 月 30 日) : 前月比 0.7% 増が見込まれる。

今週のチャート

5 大州の歳出は高水準が続く



Source: NSW, VIC, QLD, WA, SA budget papers, ANZ Research



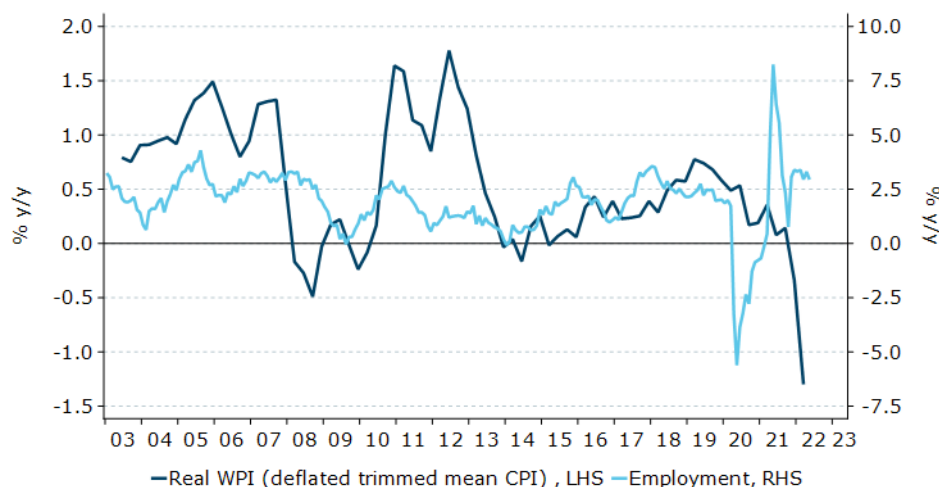
弱いセンチメントは必ずしも弱い支出を意味しない

デビッド・プランクとアリンダム・チャクラボーティの見解

消費者信頼感と総家計消費の関係は明確ではない。非常に弱いセンチメントが弱い支出に繋がらなかったケースは数多くある。しかし、2022年の残りの期間についての当社の消費者支出の予測は、過去にセンチメントが非常に弱かった局面と比べても高いものとなっているのも事実だ。当社は、高水準の家計貯蓄率と貯蓄の積み上がりがこうした見通しを正当化すると考えている。当社は、最近見られている一部の支出の弱さが RBA7 月理事会での 50bp 利上げや、年末までのキャッシュレートの 2%への引き上げを妨げることはないと考えている。しかし、当社が想定しているよりキャッシュレートのピークが低くなるかもしれない。

当社は先週、労働市場の堅調と実質賃金との乖離につき指摘した。

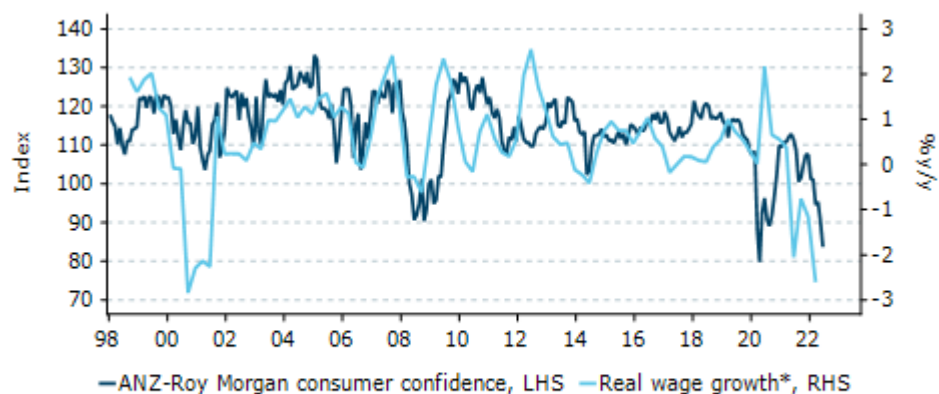
図表 1. 実質賃金上昇率 vs 雇用者数変化



Source: ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

当社はこうした乖離は 2023 年にインフレ率がピークから鈍化し賃金上昇率が加速すれば縮まると予想している。しかし、2022 年の第 2 四半期、第 3 四半期の間は両者の乖離は拡大するだろう。これは消費者信頼感が当面低調にとどまることを示唆している。

図表 2. 実質賃金 vs 消費者信頼感



Source: ABS, Roy Morgan Research, Roy Morgan, Macrobond, ANZ Research
*Nominal wage price index deflated by headline CPI index

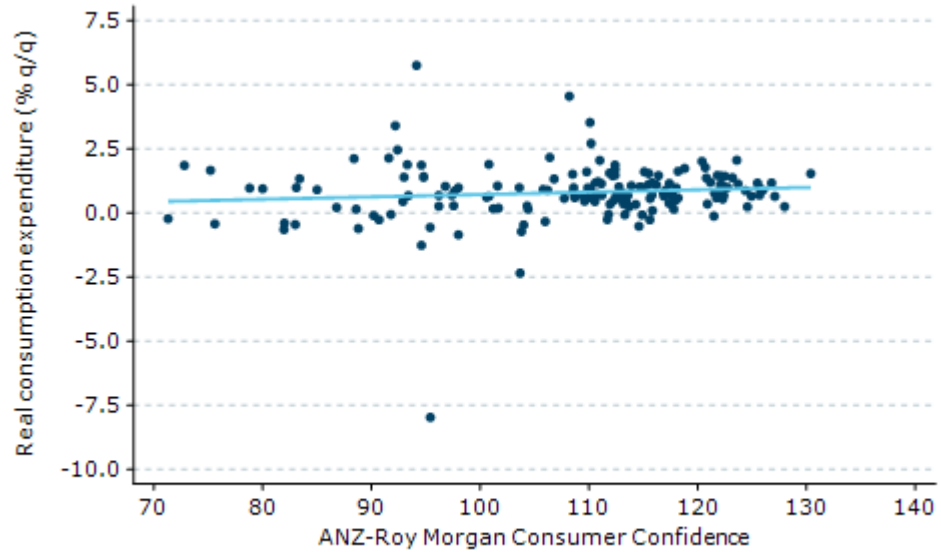
当社は、非常に低い失業率、追加財政刺激策、非常に高水準の家計貯蓄などが十分な相殺要因となり、2022 年中の家計支出は高水準を維持すると議論してきた。当社は 2022 年中の家計消費の伸びは 5.5%増前後と予想しており、RBA の 5 月時点の最新予測である前年比 5.8%から遠くない。しかし、弱いセンチメントが支出に対して当社予想よりも大きな悪影響を及ぼす可能性に注意せねばならないのは明らかだ。



このため当社は、月曜発行の「US パルス」で行った米国の消費者信頼感に関する分析を再掲する。この分析では、消費者信頼感がどの水準にあっても、消費者支出の水準には広い幅があることが示された。より重要なのは、センチメントが極端な水準にあってもそうなっていることだ。その記事から引用すれば、「非常にネガティブな心理に対して、支出はプラスの場合もマイナスの場合もある」。

当社の分析によれば、これは豪州にも当てはまる。消費と信頼感の間には緩やかな正の関係しかない(図表 3)。これは非常に弱い関係だ。信頼感が 90 割れの水準で、支出が前期比プラスの場合の方が、マイナスの場合より多い。因みに当社は 1980 年以降のデータを用いて分析している。

図表 3. 消費者信頼感 vs 家計消費

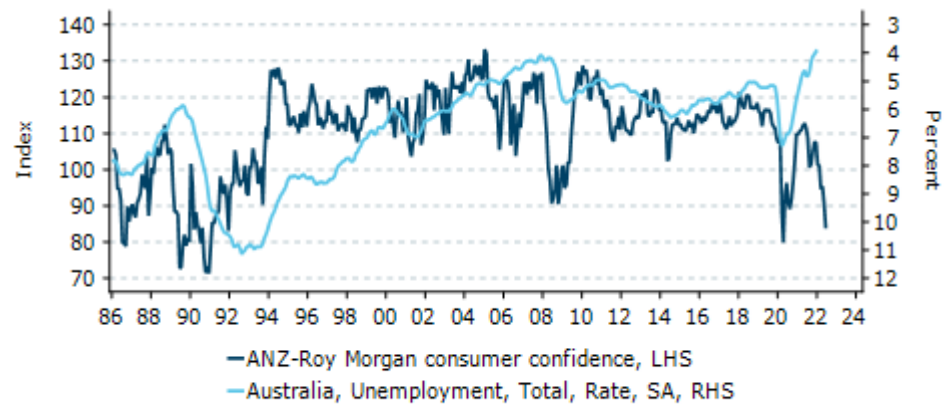


Source: ABS, ANZ-Roy Morgan, Macrobond, ANZ Research

しかしながら、信頼感が 90 割れの際は、家計支出の伸びが前期比 1.2%を上回るケースは僅か数例しかないのも事実だ。額面通りに受け取れば、これは当社の 2022 年の消費増加率予想に対して大きな下振れリスクを示している。

しかし、現在の非常に低い消費者信頼感の背景にある経済情勢は、特に 50 年振りに低水準にある失業率や歴史的な高水準の貯蓄など、消費者信頼感が非常に低い状況で通常見られるものとは大きく異なる。このため、当社はそうでない場合と比べて、センチメント低下を心配していない。

図表 4. 信頼感と失業率との乖離



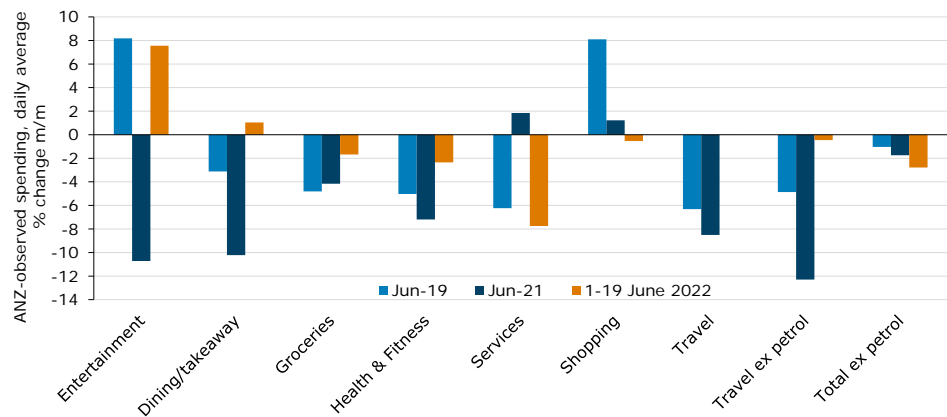
Source: ABS, Roy Morgan Research, Macrobond, ANZ Research

これは、消費者に起きていることを問題なく無視して別の問題に焦点を当てることができることを意味しない。消費者支出の急減は当社の 2022 年の豪州経済見通しに対する主要なリスクの一つだ。RBA も消費者動向に非常に注目している。

このため、当社は ANZ が観測しているクレジットカード利用データに非常に注目している。6 月の始めの 19 日間のデータは、やや弱くなっている。



図表 5. ANZ が観測している支出データ (6月 1-19日、前月比)



Source: ANZ Research

注：2020年分はロックダウンの影響があったため除外。全ての図表における6月の日次平均支出は1-19日分。

6月は年度末ということで、支出は月末の10日間に集中する。過去、6月最後の11日間の支出は6月最初の19日間と比べ13-62%高かった。もし今年の6月最後の11日の支出が最初の19日よりも13%しか大きくなかったとしても、6月通月の伸びは前月比4%と、2021年6月よりもかなり高い伸びとなる。このため6月の支出の伸びは非常に堅調な伸びとなるだろう。

仮にそうならなくとも、消費者支出が単月で弱いだけでRBAが7月理事会での50bp利上げを延期するとは当社は予想していない。高インフレや5月雇用統計で労働市場の堅調継続が示されたことを考慮すれば政策金利は依然として中立水準からほど遠い。しかし、もし軟調が続く場合は、RBAが2022年末までにどこまで政策金利を上げられるかに影響を与えるだろう。

最近のインサイト記事

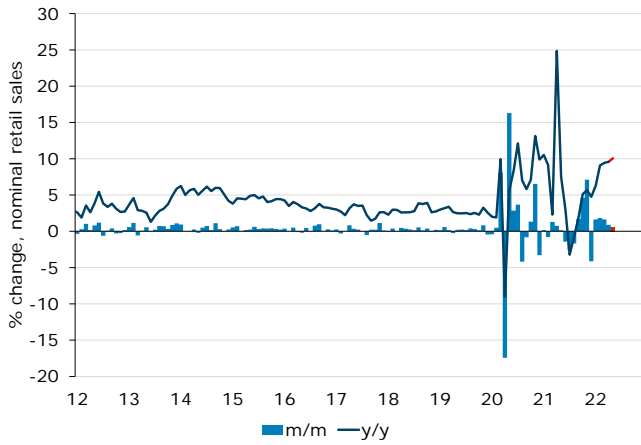
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 6月23日発行、ANZ 豪州データ：不振か、年度末売り上げ待ちか？
- 6月21日発行、クイーンズランド州 2022-23 年度予算
- 6月21日発行、ニューサウスウェールズ州 2022-23 年度予算
- 6月21日発行、ANZ リサーチ四半期報：変曲点
- 6月16日発行、豪州の家計消費の伸びはGDPを上回る
- 6月16日発行、RBAによる中立金利への利上げ加速は住宅市場の悪化を加速
- 6月15日発行、豪州：インフレが政策の焦点
- 6月9日発行、ANZ5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

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月小売売上高



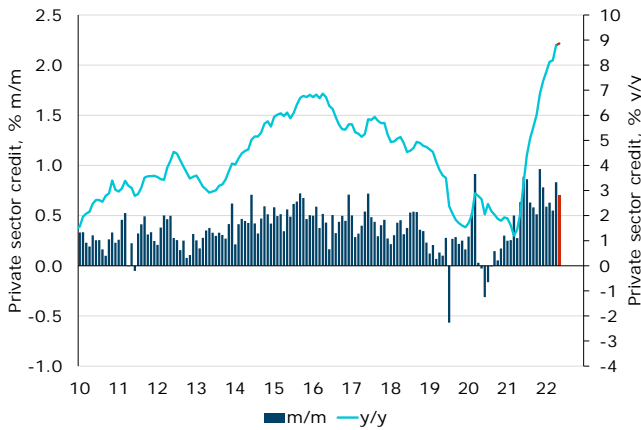
5月29日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高 (前月比、%)	+0.6	na	+0.9

当社は5月小売売上高の伸びを前月比0.6%と予想しているが、特に食品につきインフレ加速により幾分膨らんでいる面がある。最初の利上げは5月の小売売上高にはあまり影響を与えていないだろうが、利上げ継続は今後の小売売上高の伸びに対するリスクとなろう。ANZが観測している5月の支出の伸びはこの時期に典型的だが、6月は年度末売上期を控え鈍いスタートとなった。

Adelaide Timbrell

5月民間部門信用

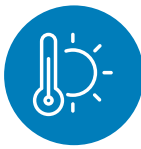


5月30日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+0.7	na	+0.8

当社は、超低金利下で企業と家計の両方の借り入れ増加が続く中、5月の民間部門信用の伸びを前月比0.7%と高い伸びが続くと予想している。建設受注残により与信の伸びは当面続くとみられるが、今後は金利上昇により借り入れ需要が減少するだろう。

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	0.8	0.7	0.9	0.7	4.4	3.2	2.4
Employment growth	0.7	1.9	0.6	0.7	0.7	2.2	3.9	1.8
Unemployment rate	4.7	4.0	3.8	3.5	3.3	4.7	3.3	3.4
Wage price index	0.7	0.7	0.7	1.0	0.9	2.3	3.3	4.0
Headline inflation	1.3	2.1	1.6	1.7	1.4	3.5	7.0	2.6
Trimmed mean inflation	1.0	1.4	1.3	1.2	1.0	2.6	5.0	3.6

*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	1.74	1.46	2.29	2.62	2.79
3-year bond	3.35	3.10	3.25	3.25	3.25
10-year bond	3.85	3.55	3.95	3.85	3.75
Curve - 3s10s (bps)	50	45	70	60	50
3y swap	3.65	3.30	3.50	3.50	3.50
10y swap	4.14	3.85	4.25	4.15	4.05
RBNZ cash rate	2.00	2.00	3.00	3.50	3.50
US fed funds	1.75	1.75	3.00	3.75	4.00
US 2-year note	3.01	3.00	3.75	4.10	4.00
US 10-year note	3.09	3.25	3.75	3.75	3.75
BoE Bank Rate	1.25	1.00	1.25	1.25	1.50
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.69	0.70	0.73	0.75	0.75
AUD/EUR	0.66	0.67	0.70	0.68	0.68
AUD/GBP	0.56	0.57	0.60	0.61	0.61
AUD/JPY	93.1	93.8	94.9	96.0	96.0
AUD/CNY	4.62	4.69	4.82	4.91	4.91
AUD/NZD	1.10	1.11	1.12	1.14	1.14
AUD/CHF	0.66	0.67	0.70	0.68	0.68
AUD/IDR	10238	10290	10658	10875	10875
AUD/INR	54.04	54.60	56.94	58.13	58.13
AUD/KRW	898	889	920	938	938
USD/JPY	135	134	130	128	127
EUR/USD	1.05	1.05	1.05	1.10	1.12
USD/CNY	6.70	6.70	6.60	6.55	6.50
AUD TWI	61.80	61.89	63.83	64.76	65.09

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	CH	Industrial Profits y/y	May	--	--	-8.5%	00:30	11:30
27-Jun	US	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	May P	--	--	0.4%	12:30	23:30
		Durable Goods Orders	May P	0.4%	--	0.5%	12:30	23:30
		Durables Ex Transportation	May P	0.4%	--	0.4%	12:30	23:30
		Pending Home Sales m/m	May	--	--	-3.9%	14:00	01:00
		Dallas Fed Manf. Activity	Jun	--	--	-7.3	14:30	01:30
Tuesday	UK	BOE's Cunliffe speaks					10:00	21:00
28-Jun	US	Advance Goods Trade Balance	May	-\$102.0b	--	-\$106.7b	12:30	23:30
		Wholesale Inventories m/m	May P	--	--	2.2%	12:30	23:30
		S&P CoreLogic CS 20-City y/y	Apr	--	--	21.2%	13:00	00:00
		Conf. Board Consumer Confidence	Jun	100	--	106.4	14:00	01:00
		Richmond Fed Manufact. Index	Jun	--	--	-9	14:00	01:00
		Fed's Daly Interviewed During LinkedIn Event					16:30	03:30
Wednesday	AU	Retail Sales m/m	May	--	--	0.9%	00:30	11:30
29-Jun	JN	Retail Sales m/m	May	--	--	1.0%	22:50	09:50
		Retail Sales y/y	May	--	--	3.1%	22:50	09:50
	EA	M3 Money Supply y/y	May	--	--	6.0%	08:00	19:00
	GE	CPI m/m	Jun P	--	--	0.9%	12:00	23:00
		CPI y/y	Jun P	--	--	7.9%	12:00	23:00
	UK	BOE Governor Bailey speaks at ECB forum					12:30	23:30
	US	MBA Mortgage Applications	Jun-22	--	--	4.2%	11:00	22:00
		Core PCE q/q	Q1 T	--	--	5.1%	12:30	23:30
		GDP Annualized q/q	Q1 T	-1.4%	--	-1.5%	12:30	23:30
		GDP Price Index	Q1 T	--	--	8.1%	12:30	23:30
		Personal Consumption	Q1 T	--	--	3.1%	12:30	23:30
		Fed's Mester Speaks on Panel at ECB Forum					15:30	02:30
Thursday	NZ	ANZ Activity Outlook	Jun	--	--	-4.7	00:00	11:00
30-Jun		ANZ Business Confidence	Jun	--	--	-55.6	00:00	11:00
	AU	Job Vacancies q/q	May	--	--	6.9%	00:30	11:30
		Private Sector Credit m/m	May	--	--	0.8%	00:30	11:30
		Private Sector Credit y/y	May	--	--	8.6%	00:30	11:30
	JN	Housing Starts y/y	May	--	--	2.2%	04:00	15:00
	CH	Composite PMI	Jun	--	--	48.4	00:30	11:30
		Manufacturing PMI	Jun	--	--	49.6	00:30	11:30
		Non-manufacturing PMI	Jun	--	--	47.8	00:30	11:30
	EA	Unemployment Rate	May	--	--	6.8%	09:00	20:00
	GE	Unemployment Change (000's)	Jun	--	--	-4.0k	07:55	18:55
		Unemployment Claims Rate sa	Jun	--	--	5.0%	07:55	18:55
	UK	Current Account Balance	Q1	--	--	-7.3b	06:00	17:00
		Exports q/q	Q1 F	--	--	-4.9%	06:00	17:00
		GDP q/q	Q1 F	--	--	0.8%	06:00	17:00
		Government Spending q/q	Q1 F	--	--	-1.7%	06:00	17:00
		Gross Fixed Capital Formation q/q	Q1 F	--	--	5.4%	06:00	17:00
		Imports q/q	Q1 F	--	--	9.3%	06:00	17:00
		Private Consumption q/q	Q1 F	--	--	0.6%	06:00	17:00
		Total Business Investment q/q	Q1 F	--	--	-0.5%	06:00	17:00
	US	Continuing Claims	Jun-22	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Jun-22	--	--	--	12:30	23:30
		PCE Core Deflator y/y	May	--	--	4.9%	12:30	23:30
		PCE Deflator y/y	May	--	--	6.3%	12:30	23:30
		Personal Income	May	0.5%	--	0.4%	12:30	23:30
		Personal Spending	May	0.8%	--	0.9%	12:30	23:30
		MNI Chicago PMI	Jun	--	--	60.3	13:45	00:45
	CA	GDP m/m	Apr	--	--	0.7%	12:30	23:30
		GDP y/y	Apr	--	--	3.5%	12:30	23:30
Friday	NZ	CoreLogic House Prices y/y	Jun	--	--	15.3%	16:00	03:00
1-Jul		ANZ Consumer Confidence Index	Jun	--	--	82.3	21:00	08:00
		ANZ Consumer Confidence m/m	Jun	--	--	-2.5%	21:00	08:00
		Building Permits m/m	May	--	--	-8.5%	21:45	08:45
	AU	CoreLogic House Px m/m	Jun	--	--	-0.3%	18:00	05:00
		S&P Global Australia PMI Mfg	Jun F	--	--	--	22:00	09:00
		Commodity Index AUD	Jun	--	--	155	05:30	16:30
	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food y/y	Jun	--	--	1.9%	22:30	09:30
		Tokyo CPI y/y	Jun	--	--	2.4%	22:30	09:30
		Tankan Large All Industry Capex	Q2	8.4%	--	2.2%	22:50	09:50
		Tankan Large Mfg Index	Q2	13	--	14	22:50	09:50
		Tankan Large Non-Mfg Index	Q2	13	--	9	22:50	09:50
		Tankan Small Mfg Index	Q2	-6	--	-4	22:50	09:50
		Tankan Small Non-Mfg Index	Q2	-2	--	-6	22:50	09:50
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jun F	--	--	--	23:30	10:30
	CH	Caixin China PMI Mfg	Jun	--	--	48.1	00:45	11:45
	EA	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Jun F	--	--	--	08:00	19:00
		CPI Core y/y	Jun P	--	--	3.8%	09:00	20:00
		CPI m/m	Jun P	--	--	0.8%	09:00	20:00
	GE	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Jun F	--	--	--	07:55	18:55
	UK	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Jun F	--	--	--	08:30	19:30
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Jun F	--	--	--	13:45	00:45
		Construction Spending m/m	May	0.7%	--	0.2%	14:00	01:00
		ISM Manufacturing	Jun	55.8	--	56.1	14:00	01:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
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)	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)
Public Holiday: US				
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)
18 Jul NZ: CPI (2Q) CA: Housing starts (Jun)	19 Jul AU: RBA minutes UK: Unemp rate (May) EA: CPI (Jun F) US: Housing strts (Jun), Build permit (Jun)	20 Jul UK: CPI (Jun) US: Exist home sl (Jun) CA: CPI (Jun)	21 Jul NZ: Trade bal (Jun) AU: NAB bus conf (2Q) JN: Trade bal (Jun), BOJ policy rate EA: ECB policy rate US: Philly Fed (Jul), Leading index (Jun)	22 Jul JN: CPI (Jun), PMI (Jul P) UK: Retail sales (Jun), PMI (Jul P) GE: PMI (Jul P) EA: PMI (Jul P) US: PMI (Jul P) CA: Retail sales (May)
25 Jul GE: IFO (Jul) US: Dallas Fed (Jun), Chicago Fed (Jul)	26 Jul US: CB cons conf (Jul), Richmond Fed (Jul), New home sl (Jun)	27 Jul AU: CPI (2Q) US: Wholesale inv (Jun), Durable gds (Jun), FOMC rate	28 Jul NZ: ANZ bus conf (Jul) AU: Retail sales (Jun) GE: CPI (Jul P) US: GDP (2Q A)	29 Jul NZ: ANZ cons conf (Jul) AU: Pvt sec credit (Jun) JN: CPI (Jul), Retail sales (Jun), IP (Jun P) GE: Unemp rate (Jul), GDP (2Q P) EA: CPI (Jul P), GDP (2Q A) US: ECI (2Q), PCE Deflator (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。