

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)

インフレ圧力はRBAに猶予を与えず

ロウ RBA 総裁が警鐘を鳴らしたインフレ心理の変化が今では現実のものとなった。7月11日週は、豪州での焦点だった労働市場統計だけでなく、他の指標もインフレ期待の上昇を示すものとなった。

当社は現在、RBA が8月も50bp利上げし、来年末までに3%程度へ追加利上げすると予想している。海外の経験、インフレのモメンタム、インフレ心理や労働市場のタイト化を踏まえればこうした見通しはかなり長い道のりに見える。もしRBAがインフレが予測期間中に目標以内に回帰することを確実にしたいのなら、リスクバランスはより早期に引き締め領域に達する方向に傾いている。

6月雇用統計における雇用者数の急増と失業率の3.5%への低下は十分に注目に値するものだった。労働市場が緩和に向かうサインはほとんどなく、5月の経済全体の求人数は48万人に達し、需要統計の堅調は続いている。7月11日週に発表されたNAB作成の6月分企業サーベイでは将来の受注の堅調、高水準の設備稼働率や平均以上の利益率と雇用者数が示された。来年に失業率が2%台へ低下するシナリオもあり得ない話ではなくなった。

注目材料

ロウ RBA 総裁講演 (7月17日) : G20 関連特別イベントとしてバリで開催される中銀デジタル通貨と暗号資産に関する特別セミナーで講演予定。

RBA7月理事会議事要旨 (7月19日) : 理事会はインフレ期待のアンカーが外れたことにどの程度懸念しているだろうか？

ミシェル・ブロック RBA 副総裁講演 (7月19日) : ブリスベンにおける豪州エコノミックソサエティ (クイーンズランド) のビジネスランチで講演予定。

ロウ RBA 総裁講演 (7月20日) : メルボルンにおける豪州戦略ビジネスフォーラムで講演予定。

今週のチャート

失業率は6月に1974年以来で最低水準となる3.5%へ低下



Source: ABS, RBA, Macrobond, ANZ Research



インフレ期待が高まる

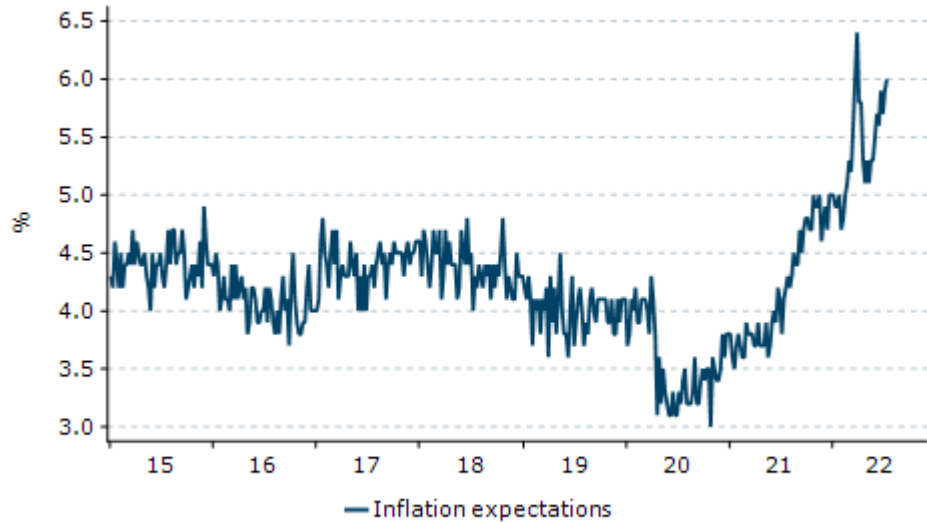
フェリシティ・エメットの見解

過去 1 週間の主要経済指標はインフレ圧力の高まりを示しており、RBA が 8 月に少なくとも 50bp のキャッシュレート引き上げを行う必要性を確認するもので、より大幅な、あるいはより前倒しの利上げが行われるリスクが高まっている。

7 月の声明文で、RBA は「中期的なインフレ期待は十分にアンカーされており、そうした状態が続くことが重要だ」と述べた。過去 1 週間の経済指標は短期的なインフレ期待を反映したものの、堅調が継続し広範化していることは、RBA が迅速にキャッシュレートを中立水準へ引き上げる意欲を強めていることを示唆している。

前週に発表された ANZ ロイモーガン家計インフレ期待は 6% へ再上昇し、史上 2 番目の高水準となった。原油価格が過去数週間低下基調にあることから、家計インフレ期待の上昇は最近の大雨や洪水による食品価格の上昇や、7 月 1 日から適用され幅広くメディアで取り上げられた電力価格の急上昇を反映しているとみられる。

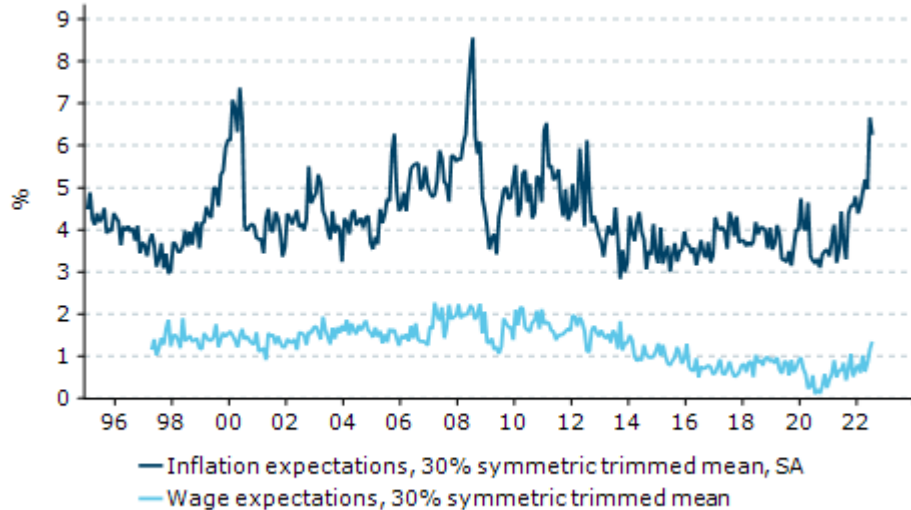
図表 1. ANZ ロイモーガンの家計インフレ期待



Source: Roy Morgan, Macrobond, ANZ Research

メルボルン研究所のインフレ期待指標も非常に高い。直近 7 月の 30% 刈り込み平均インフレ率は 6 月の 6.7% から 6.3% へ鈍化した。ピークは 2008 年に付けた 8.6% を下回っている。

図表 2. メルボルン研究所のインフレ・賃金期待



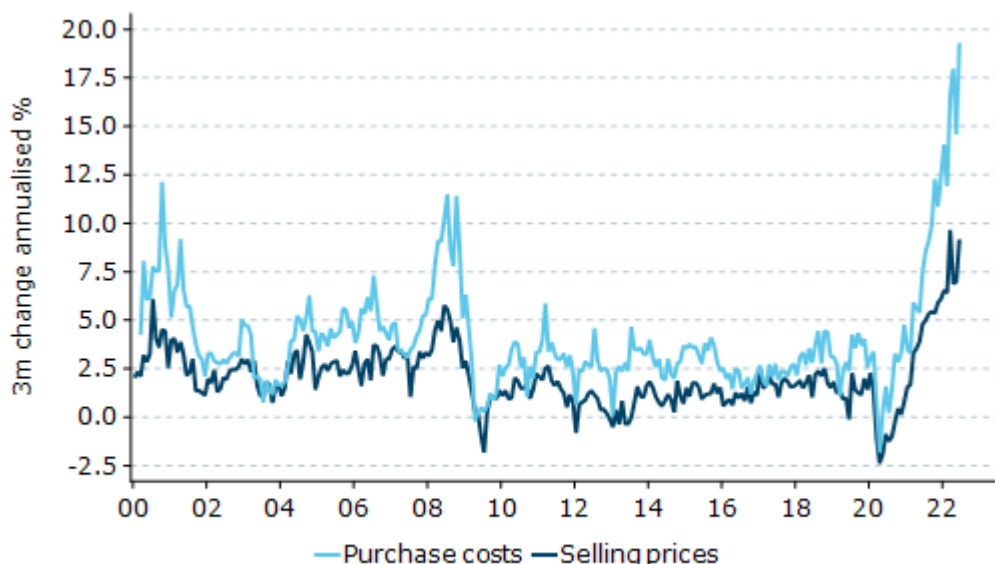
Source: Melbourne Institute, Macrobond, ANZ Research



しかしながら賃金期待は上昇した。賃金期待は低調だが、2014年2月以来の高水準となっている。

豪雇用統計は労働市場のタイトさを示し、潜在的な賃金上昇圧力が積み上がりつつある。失業率は約50年振りの低水準で、低下し続けている。不完全雇用率は2008年に付けた最低水準に近く、低下し続けている。労働市場における余剰生産力が非常に低水準であることは、賃金加速に反映されていくだろう。

図表 3. 購買コストと販売価格



Source: NAB, Macrobond, ANZ Research

NAB サーベイでは、企業のコストと販売価格が6月に上昇を続けていることが示された。企業は材料や労働コストの上昇圧力だけでなく、販売価格引き上げ圧力に晒されている。

以上で議論した全てのインフレ期待は比較的短期のもので、中期的なインフレ期待が十分にアンカーされているというRBAの主張を揺るがすものではない。少なくとも現時点ではまだ揺るがしていない。しかし全てのインフレ期待指標はコスト、販売価格そして賃金の上昇圧力が高まっていることを示している。そして企業がコスト上昇を販売価格に転嫁する意欲も高まっている。これらは6月終わりのロウ総裁の発言にも反映されている：

このため、豪州ではインフレ心理のシフトが見られている。これは必ずしもサーベイ調査によるインフレ期待指標には表れてきていないが、企業の価格引き上げ意欲は高まっており、労働者がインフレ加速を賃金と結び付けようとする動きも強まっている。インフレ心理のシフトを踏まえ、我々がインフレ率が2-3%へ回帰する信頼性の高い道筋を示すことが重要になる。

現在では、2-3%へインフレ率を回帰させるのはより難しくなっている。



最近のインサイト記事

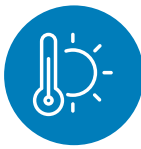
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 7月13日発行、ANZ 豪州データ：7月の支出は減少、暗黒の日々が待ち構えているのか？
- 7月8日発行、豪 CPI プレビュー：第2四半期期込平均インフレ率は前年比5%近くへ加速へ
- 7月7日発行、ANZ 不動産評議会サーベイ：金利上昇がセンチメントを悪化させる
- 7月4日発行、ANZ 豪求人広告件数：高値更新
- 7月4日発行、ANZ 豪州データ：6月の支出は住宅関連が好調
- 6月30日発行、豪労働市場：ホワット・ライズ・ビニース
- 6月28日発行、豪国勢調査：大学は成長しそびれ、単身世帯が増加
- 6月28日発行、プライド月間レポート：豪州のLGBTIQ+人口
- 6月27日発行、パワーアップ：電力、ガスとCPI
- 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

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



今週は重要指標発表はありません。



図表 1. 豪州経済活動*

	% q/q					% y/y		
	Dec-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dec-22	2021	2022	2023
GDP	3.6	0.8	0.7	0.9	0.7	4.4	3.2	2.4
Employment growth	0.7	1.9	0.9	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	2.0	1.5	1.6	3.5	7.4	2.6
Trimmed mean inflation	1.0	1.4	1.6	1.2	1.0	2.6	5.3	3.6

*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are through-the-year growth, except the unemployment rate which is the Q4 average.

図表 2. 金融市場

	Current	Jun 22	Sep 22	Dec 22	Mar 23
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	1.35	0.85	2.10	2.35	2.60
90-day bank bill	2.04	1.81	2.37	2.62	2.79
3-year bond	2.98	3.12	3.25	3.25	3.25
10-year bond	3.41	3.66	3.95	3.85	3.75
Curve - 3s10s (bps)	43	54	70	60	50
3y swap	3.49	3.48	3.50	3.50	3.50
10y swap	3.92	4.11	4.25	4.15	4.05
RBNZ cash rate	2.50	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	3.13	2.95	3.75	4.10	4.00
US 10-year note	2.96	3.01	3.75	3.75	3.75
BoE Bank Rate	1.25	1.25	1.75	2.00	2.25
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.68	0.69	0.73	0.75	0.75
AUD/EUR	0.67	0.66	0.70	0.68	0.68
AUD/GBP	0.57	0.57	0.60	0.61	0.61
AUD/JPY	93.9	93.7	94.9	96.0	96.0
AUD/CNY	4.56	4.62	4.82	4.91	4.91
AUD/NZD	1.10	1.11	1.12	1.14	1.14
AUD/CHF	0.66	0.66	0.70	0.68	0.68
AUD/IDR	10122	10284	10658	10875	10875
AUD/INR	53.93	54.51	56.94	58.13	58.13
AUD/KRW	886	897	920	938	938
USD/JPY	139	136	130	128	127
EUR/USD	1.00	1.05	1.05	1.10	1.12
USD/CNY	6.76	6.70	6.60	6.55	6.50
AUD TWI	61.40	61.80	64.29	65.23	65.56

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	CPI q/q	Q2	1.5%	1.5%	1.8%	21:45	08:45
18-Jul		CPI y/y	Q2	7.1%	7.1%	6.9%	21:45	08:45
	UK	BOE's Saunders Speaks					00:00	11:00
	CA	Housing Starts	Jun	--	--	287.3k	12:15	23:15
Tuesday	AU	RBA Minutes of July Policy Meeting					00:30	11:30
19-Jul		RBA's Bullock-Speech					01:00	12:00
	EA	Construction Output m/m	May	--	--	-1.1%	09:00	20:00
		Construction Output y/y	May	--	--	3.0%	09:00	20:00
		CPI Core y/y	Jun F	--	--	3.7%	09:00	20:00
		CPI m/m	Jun F	--	--	0.8%	09:00	20:00
		CPI y/y	Jun F	--	--	8.1%	09:00	20:00
	UK	Average Weekly Earnings 3M/y/y	May	--	--	6.8%	06:00	17:00
		Employment Change 3M/3M	May	--	--	177k	06:00	17:00
		ILO Unemployment Rate 3Mths	May	--	--	3.8%	06:00	17:00
		BOE's Bailey speaks at Mansion House.					17:45	04:45
	US	Building Permits	Jun	1680k	--	1695k	12:30	23:30
		Building Permits m/m	Jun	-0.9%	--	-7.0%	12:30	23:30
		Housing Starts	Jun	1600k	--	1549k	12:30	23:30
		Housing Starts m/m	Jun	3.3%	--	-14.4%	12:30	23:30
Wednesday	AU	RBA's Lowe-Speech					22:10	09:10
20-Jul	EA	ECB Current Account sa	May	--	--	-5.8b	08:00	19:00
		Consumer Confidence	Jul P	--	--	-23.60	14:00	01:00
	GE	PPI m/m	Jun	--	--	1.6%	06:00	17:00
		PPI y/y	Jun	--	--	33.6%	06:00	17:00
	UK	CPI Core y/y	Jun	--	--	5.9%	06:00	17:00
		CPI m/m	Jun	--	--	0.7%	06:00	17:00
		CPI y/y	Jun	--	--	9.1%	06:00	17:00
		PPI Input nsa m/m	Jun	--	--	2.1%	06:00	17:00
		PPI Input nsa y/y	Jun	--	--	22.1%	06:00	17:00
		PPI Output nsa m/m	Jun	--	--	1.6%	06:00	17:00
		PPI Output nsa y/y	Jun	--	--	15.7%	06:00	17:00
		Retail Price Index	Jun	--	--	337.1	06:00	17:00
		House Price Index y/y	May	--	--	12.4%	08:30	19:30
	US	Existing Home Sales	Jun	5.40m	--	5.41m	14:00	01:00
		Existing Home Sales m/m	Jun	-0.2%	--	-3.4%	14:00	01:00
	CA	Consumer Price Index	Jun	--	--	151.90	12:30	23:30
	NZ	Exports NZD	Jun	--	--	6.95b	21:45	08:45
		Imports NZD	Jun	--	--	6.69b	21:45	08:45
		Trade Balance 12 Mth YTD NZD	Jun	--	--	-9521m	21:45	08:45
		Trade Balance NZD	Jun	--	--	263m	21:45	08:45
Thursday	AU	NAB Business Confidence	Q2	--	--	--	00:30	11:30
21-Jul	JN	BOJ Policy Balance Rate	Jul-21	--	--	-0.1%	13:00	00:00
		Exports y/y	Jun	17.6%	--	15.8%	22:50	09:50
		Imports y/y	Jun	46.4%	--	48.9%	22:50	09:50
		Trade Balance	Jun	-¥1528.8b	--	-¥2385.8b	22:50	09:50
	EA	ECB President Christine Lagarde Holds Press Conference					12:45	23:45
		ECB Deposit Facility Rate	Jul-21	--	--	-0.5%	12:15	23:15
		ECB Main Refinancing Rate	Jul-21	--	--	0.0%	12:15	23:15
		ECB Marginal Lending Facility	Jul-21	--	--	0.25%	12:15	23:15
	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Jul	1.70	--	-3.30	12:30	23:30
		Leading Index	Jun	-0.5%	--	-0.4%	14:00	01:00
Friday	JN	Natl CPI Ex Fresh Food y/y	Jun	2.2%	--	2.1%	22:30	09:30
22-Jul		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy y/y	Jun	1.0%	--	0.8%	22:30	09:30
		Natl CPI y/y	Jun	2.4%	--	2.5%	22:30	09:30
		Jibun Bank Japan PMI Composite	Jul P	--	--	53.0	23:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jul P	--	--	52.7	23:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Jul P	--	--	54.0	23:30	10:30
	EA	S&P Global Eurozone Composite PMI	Jul P	--	--	52.00	08:00	19:00
		S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Jul P	--	--	52.1	08:00	19:00
		S&P Global Eurozone Services PMI	Jul P	--	--	53.0	08:00	19:00
	GE	S&P Global Germany Composite PMI	Jul P	--	--	51.30	07:30	18:30
		S&P Global Germany Services PMI	Jul P	--	--	52.4	07:30	18:30
		S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Jul P	--	--	52.0	07:30	18:30
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Jun	--	--	-0.7%	06:00	17:00
		Retail Sales Ex Auto Fuel y/y	Jun	--	--	-5.7%	06:00	17:00
		Retail Sales Inc Auto Fuel m/m	Jun	--	--	-0.5%	06:00	17:00
		Retail Sales Inc Auto Fuel y/y	Jun	--	--	-4.7%	06:00	17:00
		S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Jul P	--	--	53.70	08:30	19:30
		S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Jul P	--	--	52.8	08:30	19:30
		S&P Global/CIPS UK Services PMI	Jul P	--	--	54.3	08:30	19:30
	US	S&P Global US Composite PMI	Jul P	--	--	52.30	13:45	00:45
		S&P Global US Manufacturing PMI	Jul P	--	--	52.7	13:45	00:45
		S&P Global US Services PMI	Jul P	--	--	52.7	13:45	00:45
	CA	Retail Sales Ex Auto m/m	May	--	--	1.3%	12:30	23:30
		Retail Sales m/m	May	--	--	0.9%	12:30	23:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
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)
1 Aug NZ: Build permits (Jun) AU: ANZ Job Ads (Jul) JN: PMI (Jul F) CH: PMI (Jul) UK: PMI (Jul F) GE: PMI (Jul F) EA: PMI (Jul F), Unemp rate (Jun) US: PMI/ISM (Jul) CA: PMI (Jul) Public Holiday: AU, CA	2 Aug NZ: Unemp rate (2Q) AU: Build approv (Jun), RBA cash rate US: JOLTS (Jun)	3 Aug EA: Retail sales (Jun) US: Factory order (Jun), Durable gds (Jun F)	4 Aug AU: Trade balance (Jun) UK: BoE bank rate GE: Factory orders (Jun) US: Trade balance (Jun) CA: Build permits (Jun)	5 Aug GE: IP (Jun) US: Unemp rate (Jul) CA: Unemp rate (Jul)
8 Aug NZ: 2yr infltn exp (3Q) JN: Trade bal (Jun) US: NFIB (Jul), Unit lab cost (2Q P)	9 Aug AU: NAB bus conf (Jul)	10 Aug CH: CPI (Jul) GE: CPI (Jul F) US: CPI (Jul), Wholesale inv (Jun)	11 Aug US: PPI (Jul) Public Holiday: JN	12 Aug NZ: PMI (Jul) UK: GDP (2Q P), IP (Jun), Trade bal (Jun) EA: IP (Jun) US: U of Mich sent (Aug)
15 Aug JN: GDP (2Q), Industrial prod (Jun) CH: Industrial prod (Jul) Retail sales (Jul) IN: Trade bal (Jul) ID: Trade bal (Jul) TH: GDP (2Q)	16 Aug AU: RBA minutes of Aug policy meeting UK: Earnings (Jun), Unemploy rate (Jun) EA: ZEW survey (Aug), Trade bal (Jun) US: Housing starts (Jul), Building permits (Jul) CA: CPI (Jul), Housing starts (Jul)	17 Aug NZ: PPI (2Q), RBNZ cash rate AU: WPI (2Q) JN: Trade bal (Jul) HK: Unemp rate (Jul) SI: Non-oil dom exports (Jul) UK: CPI (Jul), Retail price index (Jul), PPI (July) EA: Employ (2Q), GDP (2Q) US: Retail sales (Jul), FOMC meeting minutes (Jul)	18 Aug AU: Employ rate (Jul), Unemp rate (Jul), Part rate (Jul) PH: BoP EA: CPI (Jul) US: Philadelphia Fed Business Outlook (Aug)	19 Aug NZ: Trade bal (Jul) JN: CPI (Jul) TA: BoP (2Q) ID: BoP curr acc (2Q) MA: Trade bal (Jul) UK: Retail sales (Jul) GE: PPI (Jul), ZEW Survey (Aug) EA: ECB curr acc (Jun) CA: Retail sales (Jun)

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。