

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 3 9095 0331
Adelaide.Timbrell@anz.com

Hayden Dimes
Market Economist
+61 2 8037 0009
Hayden.Dimes@anz.com

Contact
research@anz.com

Follow us on Twitter
@ANZ_Research

RBA は賃金に過度に悲観的だがカレンダーベースのガイダンスを削除

RBA は賃金価格指数 (WPI) が 2023 年央まで 3% に達しないという予測を示した。しかしながら、平均賃金上昇率については若干ながらより楽観的で、2023 年央までに 4% に到達する予測となった。当社の見解では、RBA が引き締めを開始するには、平均賃金上昇率が 4% に向けて加速するという明確な証拠があれば十分だ。これは、RBA は賃金の趨勢を分析する際には WPI だけを見ているわけではないというロウ総裁の 2 日の講演における発言と整合的だ。しかし、RBA がカレンダーに基づいたフォワードガイダンスを削除したことから、当社としても確信は持てない。

当社は、RBA の賃金見通しは悲観的過ぎると考えている。未活用労働率は既に WPI が 2022 年中に 3% 超へ加速するのと整合的な水準へ低下している (今週のチャートをご参照)。さらに言えば、労働市場の先行指標は未活用労働率のさらなる低下と賃金上昇率のさらなる加速を示唆している。

これが、RBA が 2022 年後半に引き締めを開始するという **当社の予想** の背景にある。これは市場予想よりも遅い開始だが、賃金加速の証拠が集まるのに時間がかかるほか、RBA は「忍耐強く」待つ姿勢であるためだ。

ひとたび RBA が利上げを開始すれば、その後の焦点は利上げペースに移る。当社は最初の数回の利上げは非常に速いと考えている。その背景には、実際のキャッシュレートは公式ターゲットと比べて小幅にしか動かないという技術的理由もある。しかしこれに加えて、RBA が利上げを開始するまでに賃金上昇率のモメンタムが著しく強まることもある。このため、現在の緊急対応の水準からキャッシュレートをおある程度引き上げるのが適当となる。当社はキャッシュレートが 2022 年末までに 0.75% へ、2023 年末までに 2% へ引き上げられると予想している。

その後も利上げは続くが、ペースは大幅に減速すると当社は考えている。

注目材料

1 月 ANZ 求人広告件数 (2 月 7 日) : 求人広告は 12 月に減少した。

第 4 四半期小売売上高 (2 月 7 日) : 小売売上高は第 4 四半期に急増した。

1 月企業景況感 (2 月 8 日) : オミクロン株が企業センチメントの一時的悪化要因に。

今週のチャート

賃金価格指数 vs 未活用労働率



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research



カレンダーベースのフォワードガイダンスは削除

RBA の予測は利上げ開始が 2023 年前半であることを示唆。当社は賃金上昇率に関し RBA より楽観的

RBA 理事会は「インフレに影響する様々な要因」を注視

デビッド・プランクの見解

RBA はカレンダーベースのフォワードガイダンスを削除した。これは、経済指標の上振れ継続や RBA の見通しを巡る不確実性を反映したとみられる。不確実性はロウ総裁の最近の講演における特徴だった。カレンダーベースのフォワードガイダンスの代わりに、RBA 理事会は「豪州におけるインフレ指標に影響を与える様々な要因の進展を見極めつつ忍耐強くあり続ける用意がある」とした。

「様々な要因」への言及が重要で、これは WPI よりも「幅広い労働コスト指標」もインフレにとって重要というロウ総裁の指摘と適合する。この観点から、RBA の平均賃金上昇率予測が 2023 年央に 4% に達することを指摘しておこう。RBA の政策反応関数に関する当社の評価によれば、WPI が 3% 以上の伸びとなっていなくとも、平均賃金がこの水準に向かって加速するという証拠があれば RBA にとっては引き締めを開始するのに十分だ。

RBA の予測は、もし最初の利上げに関するカレンダーベースのフォワードガイダンス提示を強いられたとしたら、2023 年前半となっていたであろうことを示唆している。当社は賃金上昇率について RBA より楽観的であることから、2023 年前半より前の利上げ開始を予想している。

理事会の次の表現も重要だ：

理事会はインフレ目標達成にコミットしており、これが金融政策フレームワークの中心であり続けている。理事会は低位で安定的なインフレ率を維持するために必要なことを行う。これ自体が重要なだけでなく、これが持続的な完全雇用の前提条件であるためだ。

低インフレへのコミットメントの再確認は、もし経済指標が想定と異なれば利上げが前倒しとなる印だ。ロウ総裁は同様に、キャッシュレートが 2022 年に上昇する「妥当な」シナリオがあることを認めた。

図表 1. RBA は中期成長率を下方修正したがインフレ率を上方修正

	Dec-21	Jun-22	Dec-22	Jun-23	Dec-23	Jun-24
<i>GDP growth</i>						
November SoMP	3	4	5½	3¼	2½	-
February SoMP	5.0	5	4¼	2½	2	2
Revision	2	1	-¾	-¾	-½	-
<i>Unemployment</i>						
November SoMP	4¾	4½	4¼	4	4	-
February SoMP	4.7	4	3¾	3¾	3¾	3¾
Revision	-	-½	-½	-¼	-¼	-
<i>Wage price index</i>						
November SoMP	2¼	2½	2½	2¾	3	-
February SoMP	2¼	2½	2¾	3	3	3¼
Revision	-	-	¼	¼	-	-
<i>CPI inflation</i>						
November SoMP	3¼	2¾	2¼	2¼	2½	-
February SoMP	3.5	3¾	3¼	2¾	2¾	2¾
Revision	-	1	1	½	¼	-
<i>Trimmed mean inflation</i>						
November SoMP	2¼	2¼	2¼	2¼	2½	-
February SoMP	2.6	3¼	2¾	2¾	2¾	2¾
Revision	-	1	½	½	¼	-
<hr/>						
Year-Average	2021	2021/22	2022	2022/23	2023	2023/24
<i>GDP growth</i>						
November SoMP	4¼	3¼	5	5	3	-
February SoMP	4¾	4½	5½	4¾	2½	2
Revision	½	1¼	½	-¼	-½	-

(a) Forecasts finalised on 2 February. Forecast assumptions: TWI at 60, A\$ at US\$0.71, Brent crude oil price at US\$85/bbl, population growth of 0.3 per cent in 2021-22 and 1.2 per cent in 2022-23; forecasts conditioned on a path for the cash rate broadly in line with market pricing; and other elements of the Bank's monetary stimulus are in line with the announcement made following the February 2022 Board meeting.

Source: RBA, ANZ Research



RBA は 2022 年 12 月以後の成長率見通しを下方修正し、2023 年 12 月はわずか 2% 成長となっている。労働市場の余剰生産能力はこれまでの想定よりも速く使い果たされる見込みであることが一因だが、予測の前提となっている金利上昇（RBA の予測では数年前から市場が織り込む金利動向が用いられている）も予測期間末にかけて影響しているとみられる。

賃金見通しに関する RBA の相対的保守性については、RBA のリエゾン・プログラムからの情報も寄与しているとみられる：

RBA のリエゾン・プログラムにおける殆どの経営者は今年、賃金上昇率が 2-3% のレンジを上抜けするとは予想していない。

「公的セクター賃金の伸びが低いことや、多年度にわたる労使合意による慣性」も賃金見通しにとって重要だ。

しかし、SoMP の主要テーマは見通しに付随する不確実性だ。ロウ総裁も最近の講演で「全国の失業率が 4% を下回る世界で労働コストがどうなるのか近年で経験がない」ことなどから、どれだけ RBA にとって不確実性が高いかの説明に多くの時間を割いた。このため、RBA は経済指標からくるサプライズの可能性に警戒しており、それに応じて行動することになるだろう。

とは言え、理事会は「忍耐強く」待ちたいと考えており、ロウ総裁は「インフレなしに失業率をどこまで引き下げることができるかを試す」「歴史的機会」を利用したいと考えている。これは、RBA が利上げを開始するには賃金関連で複数のサプライズを必要とすることを意味する。当社は、22 年 9 月までに十分なポジティブサプライズが起きると考えている。



最近のインサイト記事

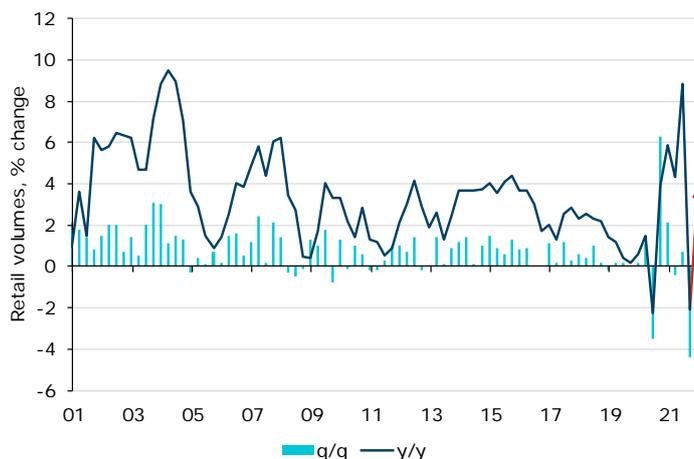
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 2月4日発行、豪州インフラ投資アップデート：障害から抜け出す
- 2月2日発行、RBAは「歴史的機会」の中で忍耐強く待つ
- 2月1日発行、RBAは「忍耐強い」姿勢継続だが2022年第3四半期に利上げ開始へ
- 2月1日発行、ANZ 豪州データ：オミクロン株感染減少と共に支出が改善
- 1月27日発行、RBAの政策金利の最終到達点は市場予想よりも高い可能性
- 1月18日発行、ANZ 豪州データ：オミクロンにより支出は減少しオンラインへシフト
- 1月13日発行、豪第4四半期CPIは総合、コアとも高水準に
- 1月12日発行、豪労働市場：新年の改革
- 1月7日発行、ANZ 豪州データ：デルタ株感染以後で最悪
- 1月5日発行、ANZ 豪州データ：外食への恐怖
- 1月4日発行、ANZ 豪州データ：支出データ総まとめ
- 12月20日発行、ANZ 豪州データ：オミクロンにもかかわらず買い物と旅行は堅調
- 12月16日発行、豪州：財政政策は引き続き拡張的
- 12月16日発行、2021年12月ANZ不動産評議会サーベイ：センチメントが持ち直し
- 12月14日発行、ANZリサーチ四半期報：どれだけ速く、どれだけ高く、どれだけ脆弱か

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。

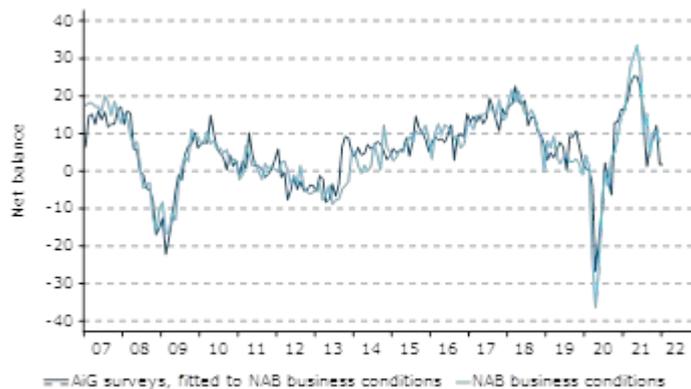


第4四半期小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

1月企業景況感



Source: Ai Group, NAB, Macrobond, ANZ Research

2月7日月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高	+8.7	-	-4.4
実質小売売上数量	+7.8	+8.1	-4.4

当社は第4四半期の実質小売売上数量を前期比7.8%と予想している。デルタ株感染により前期比-4.4%の大幅マイナスとなった第3四半期から大きく反発することになる。豪州統計局は既に12月までの月次計数を公表しており、名目小売売上高は前期比+8.7%だった。第4四半期CPIが非常に強かったことから、小売セクター全体の価格は平均0.8%増加し、第3四半期の0.1%からの大幅加速を予想している。

2022年入りにかけては、1月はオミクロン株感染拡大により厳しいが、1月後半には改善した。もしこの傾向が続くなら、1月は非常に低調だが2月は堅調だろう。

Adelaide Timbrell

2月8日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	+8
企業信頼感	-	-	-12

企業信頼感は、1月後半にコロナ感染者数が減少し消費者の信頼感と支出が回復し始めたため、12月の低水準から改善する可能性がある。

Catherine Birch



豪州經濟活動*

	% q/q						% y/y			
	Sep-21	Dec-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dec-22	2020	2021	2022	2023
GDP	-1.9	2.4	2.1	1.6	1.2	0.8	-0.8	3.0	5.8	2.6
Employment growth	-0.7	0.5	2.2	1.1	0.7	0.6	-1.0	2.1	4.7	2.4
Unemployment rate	4.6	4.7	4.6	4.4	4.1	4.0	6.8	4.7	4.0	3.8
Wage price index	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	1.4	2.3	3.1	3.3
Headline inflation	0.8	1.3	0.7	0.6	0.6	0.7	0.9	3.5	2.6	2.8
Trimmed mean inflation	0.7	1.0	0.6	0.6	0.6	0.7	1.1	2.6	2.5	2.7

*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	Mar 22	Jun 22	Sep 22	Dec 22
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.10	0.10	0.10	0.25	0.75
90-day bank bill	0.07	0.11	0.14	0.46	0.76
3-year bond	1.38	1.40	1.75	1.75	2.00
10-year bond	1.95	2.00	2.10	2.10	2.25
Curve - 3s10s (bps)	57	60	35	35	25
3y swap	1.58	1.55	1.90	1.90	2.15
10y swap	2.21	2.30	2.40	2.40	2.55
RBNZ cash rate	0.75	1.00	1.50	2.00	2.50
US fed funds	0.25	0.50	1.00	1.25	1.50
US 2-year note	1.21	1.25	1.50	1.75	2.00
US 10-year note	1.84	1.50	2.00	2.00	2.25
BoE Bank Rate	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.71	0.70	0.71	0.73	0.75
AUD/EUR	0.62	0.63	0.62	0.63	0.64
AUD/GBP	0.53	0.51	0.51	0.52	0.52
AUD/JPY	82.2	79.1	80.9	84.0	87.0
AUD/CNY	4.55	4.46	4.51	4.61	4.73
AUD/NZD	1.07	1.08	1.08	1.07	1.07
AUD/CHF	0.66	0.66	0.65	0.68	0.68
AUD/IDR	10360	9923	10047	10293	10500
AUD/INR	53.94	52.15	53.11	54.75	56.40
AUD/KRW	858	823	831	847	863
USD/JPY	115	113	114	115	116
EUR/USD	1.14	1.12	1.14	1.15	1.17
USD/CNY	6.36	6.37	6.35	6.32	6.30
AUD TWI	60.00	58.49	59.14	60.57	61.91

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	ANZ Job Advertisements m/m	Jan	--	--	-0.055	00:30	11:30
07-Feb		Retail Sales Ex Inflation q/q	Q4	8.1%	7.8%	-4.4%	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Composite	Jan	--	--	53	01:45	12:45
		Caixin China PMI Services	Jan	50.5	--	53.1	01:45	12:45
	GE	Industrial Production sa m/m	Dec	--	--	-0.2%	07:00	18:00
	US	Consumer Credit	Dec	\$21.600b	--	\$39.991b	20:00	07:00
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Feb-22	--	--	101.8	22:30	09:30
08-Feb		NAB Business Conditions	Jan	--	--	8	00:30	11:30
		NAB Business Confidence	Jan	--	--	-12	00:30	11:30
	JN	Trade Balance BoP Basis	Dec	--	--	-¥431.3b	23:50	10:50
	US	NFIB Small Business Optimism	Jan	--	--	98.9	11:00	22:00
		Trade Balance	Dec	-\$83.1b	--	-\$80.2b	13:30	00:30
Wednesday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Jan	--	--	-0.6%	21:00	08:00
09-Feb		2Yr Inflation Expectation	Q1	--	--	3.0%	02:00	13:00
	JN	Money Stock M2 y/y	Jan	--	--	3.7%	23:50	10:50
		Money Stock M3 y/y	Jan	--	--	3.4%	23:50	10:50
		Machine Tool Orders y/y	Jan P	--	--	40.6%	06:00	17:00
	GE	Current Account Balance	Dec	--	--	18.9b	07:00	18:00
		Trade Balance	Dec	--	--	11.6b	07:00	18:00
	UK	BOE chief economist Huw Pill speaks					13:10	00:10
	US	MBA Mortgage Applications	Feb-22	--	--	0.12	12:00	23:00
		Wholesale Inventories m/m	Dec F	0.02	--	0.021	15:00	02:00
		Fed's Mester Speaks on Economic and Policy Outlook					17:00	04:00
	CA	Bank of Canada's Macklem Gives Speech					17:00	04:00
Thursday	AU	Consumer Inflation Expectation	Feb	--	--	4.4%	00:00	11:00
10-Feb	JN	PPI m/m	Jan	--	--	-0.2%	23:50	10:50
		PPI y/y	Jan	--	--	8.5%	23:50	10:50
	EA	European Commission publishes Economic Forecasts					10:00	21:00
		ECB's Villeroy speaks					12:30	23:30
	UK	Bank of England Governor Andrew Bailey speaks					20:15	07:15
	US	Continuing Claims	Jan-22	--	--	--	13:30	00:30
		CPI Ex Food and Energy y/y	Jan	5.9%	--	5.5%	13:30	00:30
		CPI y/y	Jan	7.3%	--	7.0%	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Feb-22	--	--	--	13:30	00:30
		Real Avg Hourly Earning y/y	Jan	--	--	-2.4%	13:30	00:30
		Real Avg Weekly Earnings y/y	Jan	--	--	-0.023	13:30	00:30
		Monthly Budget Statement	Jan	--	--	-\$21.3b	19:00	06:00
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Jan	--	--	53.7	21:30	08:30
11-Feb	GE	CPI m/m	Jan F	--	--	0.4%	07:00	18:00
		CPI y/y	Jan F	--	--	4.9%	07:00	18:00
	UK	GDP q/q	Q4 P	--	--	1.1%	07:00	18:00
		GDP y/y	Q4 P	--	--	6.8%	07:00	18:00
		Government Spending q/q	Q4 P	--	--	-0.5%	07:00	18:00
		Gross Fixed Capital Formation q/q	Q4 P	--	--	-0.9%	07:00	18:00
		Industrial Production m/m	Dec	--	--	1.0%	07:00	18:00
		Private Consumption q/q	Q4 P	--	--	2.7%	07:00	18:00
		Trade Balance GBP/Mn	Dec	--	--	£626m	07:00	18:00
	US	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Feb P	--	--	0.049	15:00	02:00
		U. of Mich. Sentiment	Feb P	67.6	--	67.2	15:00	02:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
7 Feb AU: ANZ Job Ads (Jan) GE: IP (Dec) Public Holiday: NZ	8 Feb AU: NAB bus conf (Jan) US: NFIB (Jan), Trade bal. (Dec)	9 Feb US: Wholesale inv. (Dec F)	10 Feb JN: PPI (Jan) US: CPI (Jan)	11 Feb NZ: PMI (Jan) UK: GDP (4Q P), IP (Dec) GE: CPI (Jan F) US: U. of Mich. sent. (Feb P) Public Holiday: JN
14 Feb	15 Feb JN: GDP (4Q P), IP (Dec F) UK: Unemp rate (Dec) GE: ZEW survey (Feb) EA: GDP (4Q P) US: Empire manf. (Feb), PPI (Jan) CA: Housing starts (Jan)	16 Feb CH: CPI, PPI (Jan) UK: CPI (Jan) US: Retail sales (Jan), IP (Jan), FOMC minutes (Jan 26) CA: CPI (Jan)	17 Feb AU: Unemp. rate (Jan) JN: Trade bal. (Jan), Machine orders (Dec) US: House start (Jan), Build. permits (Jan), Philadelphia Fed (Feb)	18 Feb JN: CPI (Jan) UK: Retail sales (Jan) US: Exist. Home sales (Jan) CA: Retail sales (Dec)
21 Feb AU: PMI (Feb P) JN: PMI (Feb P) UK: PMI (Feb P) GE: PPI (Jan), PMI (Feb P) EA: PMI (Feb P) US: PMI (Feb P), Cons. conf. (Feb), Richmond Fed (Feb) Public Holiday: US, CA	22 Feb UK: IFO (Feb) US: Chicago Fed (Jan), GDP (4Q S), New home sales (Jan)	23 Feb NZ: RBNZ cash rate AU: WPI (4Q) EA: CPI (Jan F) Public Holiday: JN	24 Feb NZ: Trade bal. (Jan)	25 Feb NZ: Retail sales (4Q), ANZ cons. conf. (Feb) JN: CPI (Feb) EA: M3 money (Jan) US: Personal inc./spend (Jan), Durable goods (Jan P), PCE (Jan), U. of Mich. sent. (Feb F)
28 Feb NZ: ANZ Bus Conf (Feb) AU: Retail sales (Jan) JN: IP (Jan P), Retail sales (Jan) US: Wholesale inv (Jan), PMI, Dallas Fed (Feb)	1 Mar AU: RBA cash rate JN: PMI (Feb F) CH: PMI (Feb) UK: PMI (Feb F) GE: PMI (Feb F), CPI (Feb P) US: Const. spend (Jan), ISM manf. (Feb) CA: GDP (Dec), PMI (Feb)	2 Mar NZ: Build permit (Jan) AU: GDP (4Q) GE: Unemp. rate (Feb) EA: CPI (Feb P) US: ADP emp. (Feb) CA: BoC policy rate	3 Mar AU: Build approv. (Jan), Trade bal. (Jan) EA: Unemp. rate (Jan), Retail sales (Jan) US: Factory order (Jan), Durable goods (Jan F)	4 Mar GE: Trade bal. (Jan) US: Nonfarm payroll (Feb), Unemp. rate (Feb) CA: Build permit (Jan)
7 Mar AU: ANZ Job Ads (Feb) CH: Trade bal. (Feb) GE: Factory orders (Jan)	8 Mar AU: NAB Bus Conf (Feb) GE: IP (Jan) EA: GDP (4Q F) US: Trade bal. (Jan), Wholesale inv. (Jan F)	9 Mar JN: GDP (4Q F), Machine orders (Feb P) CH: PPI (Feb), CPI (Feb)	10 Mar JN: PPI (Feb) US: CPI (Feb)	11 Mar NZ: PMI (Feb) UK: IP (Jan), Trade bal. (Jan) GE: CPI (Feb F) US: U. of Mich. sent. (Mar P) CA: Unemp. rate (Feb)



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。