

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

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

予算案と第3四半期CPI発表へ

当社はRBAが11月理事会で25bp利上げすると予想している。当社は、7月以降の雇用者数増加の失速は労働需要の欠如によるものとはみていない。

RBA理事会議事要旨では、10月の利上げ決定における利上げ幅に関する議論が示された。25bp利上げ決定の主な理由は以下で、これらは依然として当てはまっている：

- 「キャッシュレートは短期間に大幅に上昇した」
- 「金利引き上げの効果の全てはまだ顕在化していない」
- 「不確実な環境下では、政策調整を当面鈍化させるべきという議論がある」

第3四半期刈り込み平均CPIの加速確認は当社予想に対する挑戦状となる。しかし方向転換して50bp利上げを決定するには、理事会の判断の完全な転換が必要となる。この可能性は非常に低い。

新政権の最初の予算案における中心的なテーマは、前政権が残した長期的な財政健全化を巡る問題になるとみられ、将来的に厳しい判断を迫られることとなる。選挙で争われたものに加え有給育児休暇の拡大が主要な施策とみられ、洪水関連支援と並んで何らかの小規模な生計費援助策もあり得るだろう。前政権のインフラ投資計画に関しても課題が多い。これらは基調現金収支に直接的に影響を与えないが、限られた財源を利用することとなるため重要だ。当社は新政権の経済予測で多くの修正が行われるとみており、既存計画に関するより「現実的な」試算が可能となるだろう。

注目材料

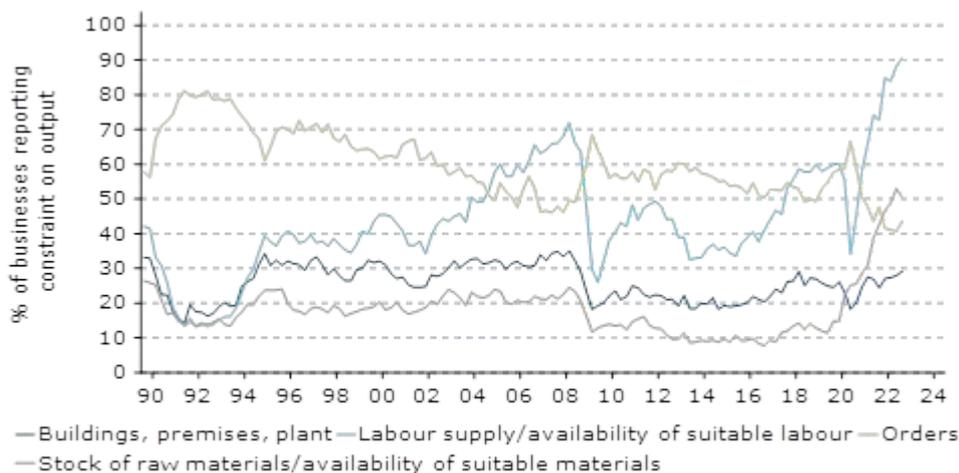
RBA高官発言（10月24日）：クリス・ケントRBA総裁補（金融市場担当）がCBA主催の世界市場カンファレンスで講演する。

2022-23年度予算案（10月25日）：次頁のコメンタリーをご参照。

第3四半期CPI（10月26日）：当社は刈り込み平均値の予想を上方修正した。

今週のチャート

企業にとり労働力確保が主要な制約



Source: NAB, Macrobond, ANZ Research



2022-23 年度予算案：棚ぼたはビッグ 5 相殺に「全く不十分」

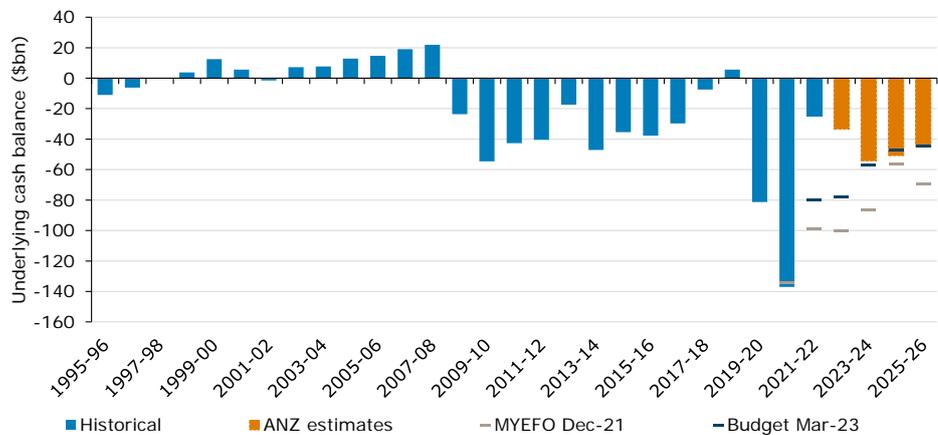
マデリン・ドゥンクとアデレード・ティンブレルの見解

歳入（100-150 億豪ドル）と歳出（2005-100 億豪ドル）の両方の増加を示唆する最近の報道を受け、当社は今月初めに公表した**予算案プレビュー**における 2022-23 年度から 2025-26 年度にかけての予想を若干修正した。予算案は 10 月 25 日午後 7：30 に発表される。

ジム・チャーマーズ豪財務相はコモディティ価格上昇を含む歳入面での棚ぼたは構造的な「ビッグ 5」（健康、老齢介護、NDIS（全国障害保険制度）、国防および利払い）からくる歳出増加圧力を相殺するのに「全く不十分」と述べた。財務相はまた、最近の洪水は「財政に著しい影響を与える」とも述べており、当社は 20 億豪ドル程度を予想、支出は 2022-23 年度に集中するとみている。

チャーマーズ財務相は、政府が「歳出削減に向けた最大限の努力をしている」と述べた。当社は新政府が前政権の政策をどの程度修正するのか、注意深く見守っている。既存資金が新たな政策へ再分配されるなら、財政収支への影響を最小限に抑える助けとなるためだ。

図表 1. 2022-23 年予算案に関する当社予想



出所：2022-23 年度予算案（2022 年 3 月時点）、豪州 2021-22 年度 MYEFO（半期経済財政見通し）、ANZ リサーチ

図表 2. 基調現金収支予測（10 億豪ドル）

	2021-22	2022-23	2023-24	2024-25	2025-26
過去実績	-32.0				
2021-22 年度 MYEFO (半期経済財政見通し) (21 年 12 月時点)		-98.9	-84.5	-57.5	
2022-23 年度予算案 (22 年 3 月時点)		-78.0	-56.5	-47.1	-43.1
ANZ 予算案プレビュー (22 年 10 月 5 日時点)		-35 to -40	-55 to -60	-50 to -55	-45 to -50
ANZ 予想 (22 年 10 月 21 日時点)		-30 to -35	-50 to -55	-50 to -55	-45 to -50

出所：2022-23 年度予算案（2022 年 3 月時点）、豪州 2021-22 年度 MYEFO（半期経済財政見通し）、ANZ リサーチ

歳出圧力

長期的に、持続的かつ構造的な歳出増加圧力が予算案の重しとなり、GDP 比 26-27%前後と総歳出規模を高水準に維持するとみられる。

- 利払い費は前年度比 14%増が見込まれ、130 億豪ドルの追加歳出となる。
- NDIS 関連支出、病院、老齢介護、国防費は毎年それぞれ 12.1%、6.1%、5%、4.4%増加している。財務相はこれらのコストを「望ましくもあり、不可避でもあり、両方だ」と表現している。
- 当社は洪水関連支出として 2022-23 年度の歳出を 20 億豪ドル追加した。



当社は新たな政策措置は予想していない。新政権が「手頃な、責任ある、持続可能な支出」を奨励しているためだ。最近の政策発表は全て、生産性に明確な焦点を当てている。特に、有給育児休暇は26週間へ延長され、2024年7月から毎年2週間追加される。これは、この制度の財政への影響が予測期間の後の方に顕現化することを意味している。

歳入予測において悪化する雇用情勢がインフレ加速で相殺される

チャーマーズ財務相の最近のコメントをうけ、当社は予算案における歳入見通しは保守的なものになると予想している：

- 当社は失業率とインフレ率の上昇予測が示されると想定している。当社はこれらが互いに相殺し合い、所得税収は概ね月初に公表した当社の予算案プレビューのものと整合的になると考えている。豪財務省は7月の経済声明で失業率が2022-23年度の3.75%から2024-25年度に4.25%へ上昇すると予測していた。
- 当社は既に財務省の悲観的なコモディティ価格予想を歳入予測に織り込んでいるが、財務省予測対比での最近の豪ドル下落とコモディティ価格の堅調を踏まえ、当社予想を若干修正した。新規採掘投資が小幅なものにとどまっていることは、鉱業セクターの利益に対する税控除額の縮小につながる。

その他の新たな措置

基調現金収支赤字には打撃とはならないが、財務相は「地方における大規模投資」にも言及した。既にインフラ投資向け資金として96億豪ドルが公表済みだ。主要プロジェクトには西オーストラリア電気バス網、クイーンズランド・ブルース高速道路アップグレードそしてニューサウスウェールズ・西シドニー道路パッケージが含まれる。政府はまたヴィクトリア州再生可能エネルギー地域と洋上風力発電開発の迅速化に対する15億豪ドルの譲与的資金供与も行う。

2022-23年度予算案には生活改善（wellbeing）予算も含まれるが、現時点では基調現金収支への影響は不透明だ。

最近のインサイト記事

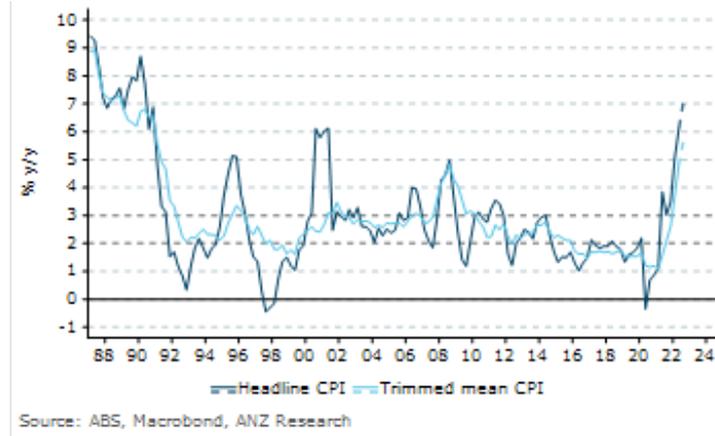
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 10月18日発行、豪州家計支出は2023年に減速へ
- 10月13日発行、豪州労働市場がシフトする中での賃金上昇率
- 10月5日発行、プレビュー：2022-23年度豪州連邦予算案
- 10月5日発行、RBAの引き締めサイクルは2023年入り後も継続へ
- 9月29日発行、ANZ・不動産評議会サーベイ
- 9月27日発行、ANZリサーチ四半期報：金利はさらに上昇へ
- 9月21日発行、豪州とNZの中国に対する偉大な買い物探検
- 9月14日発行、中国景気が減速すると、RBAとFedの政策格差は小幅に
- 9月7日発行、ANZ豪州データ：モメンタム低下
- 9月7日発行、豪州のインフレと賃金圧力が加速
- 8月25日発行、2022年第2四半期ANZステイトメータ：ソフトランディング
- 8月17日発行、2022年8月版豪州主要プロジェクト

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



豪第3四半期 CPI



10月26日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
総合 (前期比、%)	+1.6	+1.6	+1.8
総合 (前年比、%)	+7.0	+7.0	+6.1
刈り込み平均 (前期比、%)	+1.6	+1.5	+1.5
刈り込み平均 (前年比、%)	+5.6	+5.5	+4.9

当社は刈り込み平均値の予想を 0.2%ポイント引き上げ前年比 5.6%とした（前期比 1.6%）。しかし当社の総合インフレ予測は前年比 7.0%で据え置いている（前期比 1.6%）（CPI プレビューをご参照）。

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	3.6	0.8	0.9	0.9	0.6	4.4	3.1	1.8
Employment growth	0.8	2.3	0.8	0.3	0.7	2.4	4.1	1.6
Unemployment rate	4.7	4.1	3.8	3.5	3.3	4.7	3.3	3.5
Wage price index	0.7	0.7	0.7	1.0	0.9	2.3	3.3	3.8
Headline inflation	1.3	2.1	1.8	1.6	1.7	3.5	7.4	2.4
Trimmed mean inflation	1.0	1.5	1.5	1.6	1.2	2.6	5.8	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	Dec 22	Mar 23	Jun 23	Sep 23
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	2.60	2.85	3.35	3.60	3.60
90-day bank bill	3.00	3.12	3.62	3.79	3.81
3-year bond	3.71	3.75	4.00	4.00	4.00
10-year bond	4.15	4.00	4.25	4.25	4.25
Curve - 3s10s (bps)	44	25	25	25	25
3y swap	4.24	4.00	4.25	4.25	4.25
10y swap	4.78	4.30	4.55	4.55	4.55
RBNZ cash rate	3.50	4.25	5.00	5.00	5.00
US fed funds	3.25	4.25	4.75	5.00	5.00
US 2-year note	4.61	4.50	5.00	5.00	5.00
US 10-year note	4.23	4.00	4.50	4.50	4.50
BoE Bank Rate	2.25	3.00	3.50	4.00	4.00
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.63	0.66	0.64	0.64	0.65
AUD/EUR	0.64	0.68	0.67	0.67	0.67
AUD/GBP	0.56	0.59	0.58	0.58	0.58
AUD/JPY	94.3	97.0	96.0	96.0	96.2
AUD/CNY	4.53	4.69	4.61	4.61	4.62
AUD/NZD	1.11	1.12	1.12	1.12	1.12
AUD/CHF	0.63	0.64	0.62	0.62	0.63
AUD/IDR	9785	9900	9664	9664	9718
AUD/INR	52.00	54.12	52.48	51.84	52.33
AUD/KRW	900	937	928	928	923
USD/JPY	150	147	150	150	148
EUR/USD	0.98	0.97	0.95	0.95	0.97
USD/CNY	7.21	7.10	7.20	7.20	7.10
AUD TWI	60.00	63.27	62.13	62.10	62.26



DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Monday	AU	S&P Global Australia PMI Composite	Oct P	--	--	50.9	22:00	09:00
24-Oct		S&P Global Australia PMI Mfg	Oct P	--	--	53.5	22:00	09:00
		S&P Global Australia PMI Services	Oct P	--	--	50.6	22:00	09:00
		RBA's Kent-Speech					22:05	09:05
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Oct P	--	--	51	00:30	11:30
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Oct P	--	--	50.8	00:30	11:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Oct P	--	--	52.2	00:30	11:30
	EA	S&P Global Eurozone Composite PMI	Oct P	--	--	48.1	08:00	19:00
		S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Oct P	--	--	48.4	08:00	19:00
		S&P Global Eurozone Services PMI	Oct P	--	--	48.8	08:00	19:00
	GE	S&P Global Germany Composite PMI	Oct P	--	--	45.7	07:30	18:30
		S&P Global Germany Services PMI	Oct P	--	--	45	07:30	18:30
		S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Oct P	--	--	47.8	07:30	18:30
	UK	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Oct P	--	--	49.1	08:30	19:30
		S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Oct P	--	--	48.4	08:30	19:30
		S&P Global/CIPS UK Services PMI	Oct P	--	--	50	08:30	19:30
	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Sep	--	--	0	12:30	23:30
		S&P Global US Composite PMI	Oct P	--	--	49.5	13:45	00:45
		S&P Global US Manufacturing PMI	Oct P	--	--	52	13:45	00:45
		S&P Global US Services PMI	Oct P	--	--	49.3	13:45	00:45
Tuesday	JN	Machine Tool Orders y/y	Sep F	--	--	4.3%	06:00	17:00
25-Oct	GE	IFO Business Climate	Oct	--	--	84.3	08:00	19:00
		IFO Current Assessment	Oct	--	--	94.5	08:00	19:00
		IFO Expectations	Oct	--	--	75.2	08:00	19:00
	UK	BOE's Huw Pill speaks					08:55	19:55
	US	S&P CoreLogic CS 20-City m/m sa	Aug	-0.7%	--	-0.4%	13:00	00:00
		Conf. Board Consumer Confidence	Oct	105	--	108	14:00	01:00
		Richmond Fed Manuf. Index	Oct	--	--	0	14:00	01:00
Wednesday	NZ	ANZ Activity Outlook	Oct	--	--	-1.8	00:00	11:00
26-Oct		ANZ Business Confidence	Oct	--	--	-36.7	00:00	11:00
	AU	CPI y/y	Sep	--	--	--	00:30	11:30
		CPI y/y	Q3	--	7.0%	6.1%	00:30	11:30
	US	MBA Mortgage Applications	Oct-22	--	--	-4.5%	11:00	22:00
		Advance Goods Trade Balance	Sep	-\$87.8b	--	-\$87.3b	12:30	23:30
		Wholesale Inventories m/m	Sep P	1.1%	--	1.3%	12:30	23:30
		New Home Sales	Sep	600k	--	685k	14:00	01:00
	CA	Bank of Canada Rate Decision	Oct-22	3.8%	--	3.3%	14:00	01:00
		Bank of Canada Releases Monetary Policy Report					14:00	01:00
		Bank of Canada's Macklem Speaks to Reporters After Decision					15:00	02:00
Thursday	AU	Export Price Index q/q	Q3	--	--	10.1%	00:30	11:30
27-Oct		Import Price Index q/q	Q3	--	--	4.3%	00:30	11:30
	CH	Industrial Profits y/y	Sep	--	4.4%	--	01:30	12:30
	EA	ECB Deposit Facility Rate	Oct-22	--	--	0.8%	12:15	23:15
		ECB Main Refinancing Rate	Oct-22	--	--	1.3%	12:15	23:15
		ECB Marginal Lending Facility	Oct-22	--	--	1.5%	12:15	23:15
		ECB President Christine Lagarde Holds Press Conference					12:45	23:45
	UK	BOE's Sam Woods speaks					15:30	02:30
	US	Continuing Claims	Oct-22	--	--	--	12:30	23:30
		Core PCE q/q	Q3 A	--	--	4.7%	12:30	23:30
		Durable Goods Orders	Sep P	0.6%	--	-0.2%	12:30	23:30
		Durables Ex Transportation	Sep P	0.1%	--	0.3%	12:30	23:30
		GDP Annualized q/q	Q3 A	2.2%	--	-0.6%	12:30	23:30
		GDP Price Index	Q3 A	5.1%	--	9.0%	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Oct-22	--	--	--	12:30	23:30
		Personal Consumption	Q3 A	0.8%	--	2.0%	12:30	23:30
		Kansas City Fed Manf. Activity	Oct	--	--	1	15:00	02:00
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Oct	--	--	85.4	21:00	08:00
28-Oct	AU	PPI q/q	Q3	--	--	1.4%	00:30	11:30
	JN	BOJ 10-Yr Yield Target	Oct-22	--	--	0.0%	13:00	00:00
		BOJ CPI Current Forecast	Q4	--	--	2.3%	13:00	00:00
		BOJ GDP Current Forecast	Q4	--	--	2.4%	13:00	00:00
		BOJ Policy Balance Rate	Oct-22	--	--	-0.1%	13:00	00:00
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	Oct	--	--	1.7%	23:30	10:30
		Tokyo CPI y/y	Oct	--	--	2.8%	23:30	10:30
	GE	GDPnsa y/y	Q3 P	--	--	1.8%	08:00	19:00
		GDP sa q/q	Q3 P	--	--	0.1%	08:00	19:00
		CPI m/m	Oct P	--	--	1.9%	12:00	23:00
	US	Employment Cost Index	Q3	1.2%	--	1.3%	12:30	23:30
		PCE Core Deflator m/m	Sep	0.5%	--	0.6%	12:30	23:30
		PCE Deflator m/m	Sep	0.3%	--	0.3%	12:30	23:30
		Personal Income	Sep	0.4%	--	0.3%	12:30	23:30
		Personal Spending	Sep	0.4%	--	0.4%	12:30	23:30
		Pending Home Sales m/m	Sep	-5.0%	--	-2.0%	14:00	01:00
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Oct F	--	--	5.1%	14:00	01:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Oct F	--	--	2.9%	14:00	01:00
		U. of Mich. Sentiment	Oct F	59.7	--	59.8	14:00	01:00
	CA	GDP m/m	Aug	--	--	0.1%	12:30	23:30
		GDP y/y	Aug	--	--	4.3%	12:30	23:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
24 Oct JN: PMI (Oct P) UK: PMI (Oct P) GE: PMI (Oct P) EA: PMI (Oct P) US: PMI (Oct P)	25 Oct GE: IFO (Oct) US: Cons Conf (Oct), Richmond Fed (Oct)	26 Oct NZ: ANZ Bus Conf (Oct) AU: CPI (3Q) US: New home sl (Sep)	27 Oct CH: IP (Sep) EA: ECB policy rate US: Durable gd (Sep P), GDP (3Q A)	28 Oct JN: CPI (Oct), BOJ policy rate GE: CPI (Oct P) US: Emp cost indx (3Q), PCE (Sep), U of Mich sent (Oct)
31 Oct AU: Retail sales (Sep), Pvt sec credit (Sep) JN: IP (Sep P), Retail sales (Sep) CH: PMI (Oct) GE: GDP (3Q P) EA: CPI (Oct) GDP (3Q A) US: Dallas Fed (Oct)	1 Nov NZ: Build permit (Sep) AU: RBA cash rate JN: PMI (Oct F) UK: PMI (Oct F) US: PMI (Oct F) ISM (Oct) JOLTS (Sep) CA: PMI (Oct)	2 Nov NZ: Unemp rate (3Q) AU: Build approv (Sep) GE: Unemp rate (Oct), PMI (Oct F) EA: PMI (Oct F) US: FOMC rate	3 Nov AU: Trade bal (Sep) UK: BoE bank rate EA: Unemp rate (Sep) US: Trade bal (Sep), ULC (3Q P), Factory order (Sep), Durable gds (Sep) CA: Build permits (Sep) Public Holiday: JN	4 Nov GE: Factory order (Sep) US: Unemp rate (Oct) CA: Unemp rate (Oct)
7 Nov AU: ANZ Job Ads (Oct) CH: Trade bal (Oct) GE: IP (Sep)	8 Nov NZ: Inflation exp (4Q) AU: NAB bus conf (Oct) EA: Retail sales (Sep) US: NFIB survey (Oct)	9 Nov JN: Trade bal (Sep) CH: CPI, PPI (Oct) US: Wholesl inv (Sep F)	10 Nov US: CPI (Oct)	11 Nov NZ: PMI (Oct) JN: PPI (Oct) UK: GDP (3Q P), IP (Sep), Trade bal (Sep) GE: CPI (Oct F) US: U of Mich sent (Nov P) Public Holiday: US
14 Nov EA: IP (Sep)	15 Nov JN: GDP (3Q P), IP (Sep F) CH: IP (Oct), Retail sales (Oct) UK: Unemp rate (Sep) GE: ZEW survey (Nov) EA: GDP (3Q P) US: Empire manf (Nov)	16 Nov AU: WPI (3Q) JN: Machine ordrs (Sep) UK: CPI (Oct) US: Retail sales (Oct), IP (Oct) CA: CPI (Oct)	17 Nov AU: Unemp rate (Oct) JN: Trade bal (Oct) EA: CPI (Oct F) US: Housing strts (Oct), Build permits (Oct), Philly Fed (Nov)	18 Nov JN: CPI (Oct) UK: Retail sales (Oct) US: LEI (Oct)
21 Nov US: Chicago Fed (Oct)	22 Nov NZ: Trade bal (Oct) US: Richmond Fed (Nov) CA: Retail sales (Sep)	23 Nov NZ: RBNZ cash rate UK: PMI (Nov P) GE: PMI (Nov P) EA: PMI (Nov P) US: Durable gds (Oct P), PMI (Nov P), U of Mich sent (Nov F), New home sls (Oct)	24 Nov JN: PMI (Nov P) GE: IFO (Nov)	25 Nov JN: CPI (Nov) GE: GDP (3Q F)

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。