

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
David.Plank@anz.com
 +61 481 917 043

Felicity Emmett

Senior Economist
Felicity.Emmett@anz.com
 +61 2 8037 0571

Catherine Birch

Senior Economist
Catherine.Birch@anz.com
 +61 439 627 968

Adelaide Timbrell

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

Madeline Dunk

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

Contact

research@anz.com

Twitter

[@ANZ_Research](https://twitter.com/ANZ_Research)

賃金は上昇、雇用は減少へ

11月14日週発表の豪労働市場指標はまちまちとなる見込みで、賃金上昇率は前年比3%へ加速する一方、雇用者数は減少し失業率は上昇する見込みだ。もし当社予想に近い結果となれば、市場は雇用創出の弱さを重視することになると当社は考えている。これは、7月以降4ヶ月間の累積変化がマイナスになることを意味する。

これは市場で高まっている、RBAが引き締めサイクル停止からあまり遠くないという期待を強めることになろう。こうした期待は、「恐らくいったん停止して少し様子見する機会があるかもしれない」との13日のブロックRBA副総裁発言によって高まっていた。これをうけて市場はRBAのキャッシュレートのピーク予想を4%割れへ引き下げた。

当社はRBAが12月にも利上げを休止するかは疑わしいと考えている。第3四半期インフレ率が高水準となったことを踏まえれば、このようにすぐに利上げ停止に踏み切ることには、ブロック副総裁の、必要であれば「金利を迅速に引き上げるといふ決意を疑う」べきではないとの発言と整合的ではない。しかし、当社が予想している2023年2月と3月の利上げは、それぞれ1月遅くと2月半ばに公表される第4四半期のCPIと賃金統計に大きく依存する。当社はこれらの指標が追加利上げを支持する結果になると考えているが、そうならないリスクも高い。

注目材料

RBA11月理事会議事要旨(11月15日)：11月理事会で50bp利上げに関する議論があったのかが注目される。

第3四半期賃金価格指数(11月16日)：当社は前年比3%への加速を予想。この場合、2013年第1四半期以来の高い伸びとなる。

10月雇用時計(11月17日)：雇用者数は2.0万人減、失業率は3.6%へ上昇するなど、弱い結果が予想される。

今週のチャート

RBA キャッシュレートのピークに関する市場予想をは4%割れへ低下



Source: Bloomberg, ANZ Research



第3四半期の賃金価格指数は前年比 3.0%に加速へ

キャサリン・バーチの見解

当社は第3四半期の賃金価格指数（WPI）につき前期比 0.9%と、過去 10 年間で最大の前期比伸び率になると予想している（図表 1）。

第3四半期の上昇要因としては、最低賃金・労使裁定賃金の引き上げ率拡大とその一部の企業交渉賃金合意（EBA）や個別企業賃金設定への間接的な影響；一部の賃金合意が紐付けられているCPIの加速；そしてタイトな労働市場による賃金上昇率の緩やかな押し上げ継続、などが挙げられる。RBAのリエゾン・プログラムによれば、基本賃金の上昇率は第2四半期の前年比 3%前後から第3四半期には 3.5%を若干上回る伸びへ加速した。

しかし、公的セクターの賃金上昇率の上限や、新たに合意された EBA における平均年間賃金上昇率（AAWIs）が僅かにしか上昇しなかったことが依然として賃金上昇抑制力となっている。一部産業の労使裁定賃金引き上げの 10 月 1 日への延期も賃金上昇の一部を第4四半期へ繰り越す要因となる。7 月 1 日からの年金保証（Superannuation Guarantee、SG）が 0.5%ポイント引き上げられ 10.5%となること（WPI では捕捉されない）は、特に総雇用コスト（TEC）給与対象となる労働者にとっては、賃金押し下げ要因となり得る。

図表 1. 賃金価格指数は前年比 3.0%へ加速の見込み



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

第2四半期のボーナスを含む賃金上昇率は前年比 3.1%だったが、ボーナス支給の大半は会計年度終了後となる第3四半期となるため、ボーナスを除く賃金よりも加速する可能性がある。

給与設定方法

個別設定 (individual arrangements) は労働者の 38%をカバーする。この給与設定方法が労働市場のタイトさに最も反応しやすく、第2四半期は前年比 2.8%と、労使裁定 (award) や EBA の賃金上昇率 (前年比 2.4%程度) より高かった。

当社はタイトな労働市場の継続が緩やかに賃金を押し上げる中、第3四半期のさらなる加速を予想している。今年の労使裁定賃金の上昇も、一部の個別設定に影響を与えるだろう。

4 分の 1 程度の労働者の給与は**労使裁定 (awards)** によって設定される。公正労働委員会 (FWC) は全国最低賃金 (NMW) の上昇率を 5.2%に設定、これは正規労働者の週 40 豪ドルに相当し、労使裁定最低賃金 (modern award minimum wages) の上昇率を 4.6%に設定、最低でも週 40 豪ドル増を条件としている (正規、成人)。

これは殆どの産業につき 2022 年 7 月 1 日に発効するが、歓待業、観光業、航空セクターの労使裁定賃金については適用開始が延期されたことから、WPI の上昇圧力は第3四半期ではなく第4四半期に発現する。労使裁定賃金が適用される労働者の約 20%が宿泊業と食品サービス産業に従事している (ただし一部については賃金上昇が延期されない) (図表 2)。

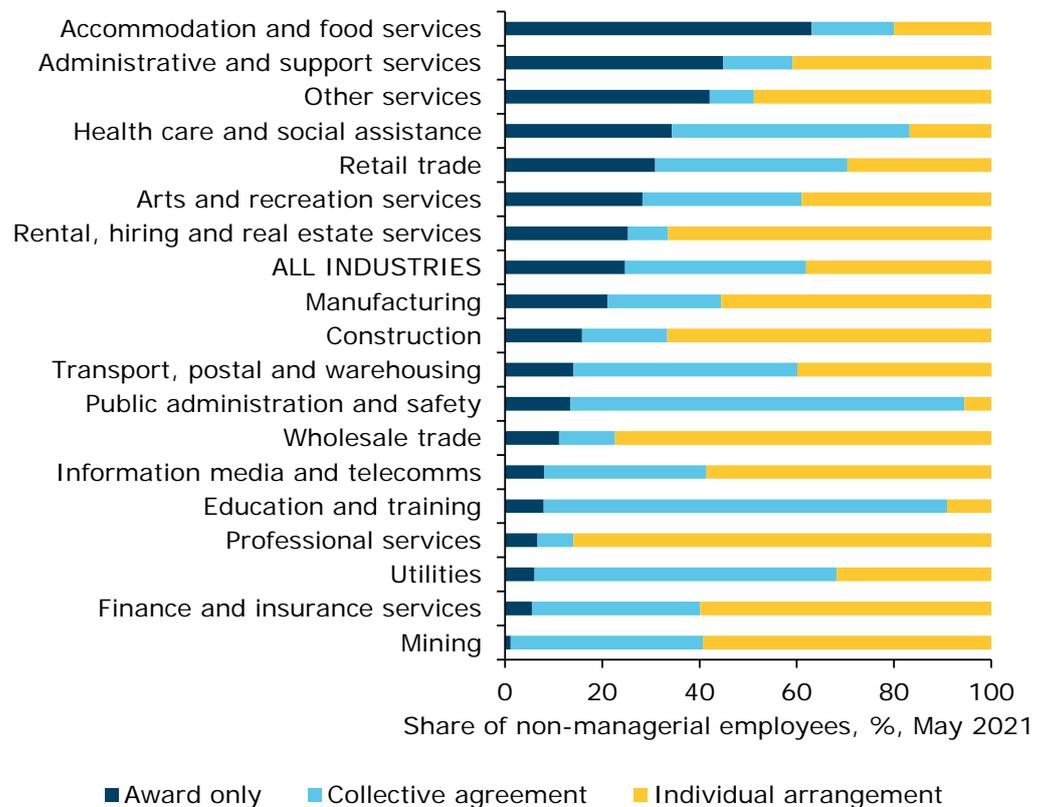


団体合意 (Collective agreements) では労働者の約 37%がカバーされる。労使裁定賃金の上昇や CPI 加速が一部の現在の EBA を押し上げる ; RBA はかつて、EBA の 7%は CPI とリンクしている一方、労使裁定により影響を受けるシェアはコロナ前の 10 年間に 10%前後で変動していたと試算していた。

2 週間毎に FWC が公表する統計によれば、新たな EBA に対する AAWIs は第 2 四半期の 2.8% から第 3 四半期の推定 3.0%へ、若干しか上昇していない。

EBA は民間より公的セクター (例えば行政、健康、教育) でより一般的だ (図表 2)。いくつかの地方政府は賃金上限を引き上げたが、殆どは現在 3%以下だ。一部の例外はあり、例えばクイーンズランド州の看護師については前年比 4%に「生計費調整」が加算される可能性もある。しかし賃金上昇率上限の存在は、民間セクターの賃金上昇率の方が公的セクターより加速することを意味している。

図表 2. 産業別の給与設定方法



Source: ABS, ANZ Research

将来の賃金上昇率に関する追加的考察

当社は豪州におけるインフレ・賃金スパイラル実現のリスクは低いとみている。RBA は直近の金融政策声明 (SoMP) で「賃金上昇期待は全般的に 2-3%のインフレ目標と整合的な範囲にとどまっている」と指摘した。

老齢介護 (Aged care) : 老齢介護における直接介護労働者と看護師に対する最低賃金の 15% の暫定引き上げは第 3 四半期のデータに反映されない。この決定は 10 月 4 日 (第 4 四半期) に行われ、引き上げ時期はまだ決まっていない。当社はこれにより WPI が一時的に 0.2~0.3%ポイント押し上げられると試算しているが、過小評価され、低賃金で、女性労働者が多くを占める介護セクターの待遇・労働条件改善 (魅力引き上げや退職防止措置を含む) の恩恵は、一時的な WPI 押し上げ効果を含むコストを上回る。

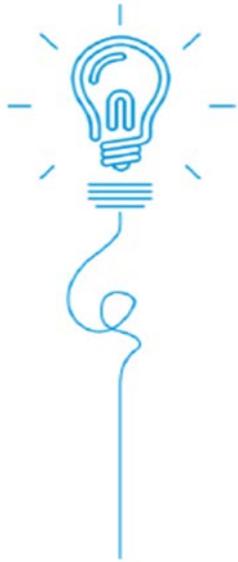
他の賃金指標 : 当社がかつて議論したように、非農業部門平均時給の伸び率は第 2 四半期に前年比 5.0%と WPI を大幅に上回っている。より高収入の職業に転職する労働者や、昇進やより待遇のよいポストに異動した労働者は、職業・職種を変えない労働者と比べて賃金上昇率が高い。



しかしながら、2022年第3四半期の平均時給前年比はミスリーディングかもしれない。というのも、デルタ株感染防止のためのロックダウンにより失業が低賃金の職種に集中し平均時給が急上昇した2021年第3四半期との比較となるためだ。

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。



- 11月8日発行、ANZが観測している豪州支出データ：止まらない、止まらない
- 11月3日発行、豪州経常収支：国際収支は堅調
- 11月2日発行、豪州CPIのピークが上振れ、その後2023年から2024年にかけて鈍化へ
- 10月26日発行、豪州2022-23年度連邦予算案チャート集：「99%還元」
- 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



第3 四半期賃金価格指数



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

11月16日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	0.9	0.9	0.7
前年比、%	3.0	3.0	2.6

当社は第3 四半期 WPI につき前期比 0.9%（季節調整済み）を予想、この場合過去 10 年で最も高い伸びとなる。前年比では 3.0%となる。前述のプレビューをご参照。

Catherine Birch

10月雇用統計



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

11月17日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
雇用者数、千人	-20	+15	+1
失業率、%	3.6	3.6	3.5

労働力調査の参照期間に、給与労働者数（Payroll jobs）は9月から10月の間に0.5%減少した。これは、労働市場関連指標は非常に強いままであるにもかかわらず、10月労働市場統計がある程度弱い結果となる可能性を示唆している。当社は雇用者数が2.0万人減少し、失業率が3.6%へ上昇すると予想している。

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	3.9	0.7	0.9	0.8	0.6	4.5	3.1	1.8
Employment growth	0.8	2.1	0.9	0.3	0.2	2.4	3.6	1.6
Unemployment rate	4.7	4.0	3.8	3.5	3.5	4.7	3.5	3.7
Wage price index	0.7	0.7	0.7	0.9	0.9	2.3	3.3	3.8
Headline inflation	1.3	2.1	1.8	1.8	2.0	3.5	8.0	3.3
Trimmed mean inflation	1.1	1.5	1.6	1.8	1.6	2.6	6.6	4.4

*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	2.85	3.10	3.60	3.85	3.85
90-day bank bill	3.05	3.37	3.87	4.04	4.06
3-year bond	3.07	3.75	4.00	4.00	4.00
10-year bond	3.55	4.00	4.25	4.25	4.25
Curve - 3s10s (bps)	48	25	25	25	25
3y swap	3.71	4.00	4.25	4.25	4.25
10y swap	4.28	4.30	4.55	4.55	4.55
RBNZ cash rate	3.50	4.25	5.00	5.00	5.00
US fed funds	4.00	4.50	5.00	5.00	5.00
US 2-year note	4.33	4.50	5.00	5.00	5.00
US 10-year note	3.81	4.00	4.50	4.50	4.50
BoE Bank Rate	3.00	3.00	3.50	4.00	4.00
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.66	0.65	0.64	0.65	0.66
AUD/EUR	0.65	0.67	0.67	0.67	0.66
AUD/GBP	0.57	0.58	0.58	0.58	0.56
AUD/JPY	93.3	95.6	96.0	96.2	95.7
AUD/CNY	4.76	4.78	4.70	4.71	4.72
AUD/NZD	1.10	1.10	1.12	1.12	1.12
AUD/CHF	0.64	0.63	0.62	0.62	0.62
AUD/IDR	10387	10270	10112	10075	10032
AUD/INR	54.16	54.60	53.76	54.28	54.12
AUD/KRW	912	943	928	923	924
USD/JPY	141	147	150	148	145
EUR/USD	1.02	0.97	0.95	0.97	1.00
USD/CNY	7.19	7.35	7.35	7.25	7.15
AUD TWI	61.00	62.59	62.01	62.13	62.11

Bond yields are on government-issued securities at constant maturity.

Forecasts are for quarter-end.



DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Monday	EA	ECB's Panetta Speaks					10:00	21:00
14-Nov		Industrial Production sa m/m	Sep	--	--	1.5%	10:00	21:00
		ECB's Guindos Speaks in Frankfurt					16:15	03:15
	US	Fed's Williams Moderates Panel					23:30	10:30
Tuesday	AU	RBA Minutes of Nov. Policy Meeting					00:30	11:30
15-Nov	JN	GDP Annualized sa q/q	Q3 P	1.2%	--	3.5%	23:50	10:50
		GDP Business Spending q/q	Q3 P	2.2%	--	2.0%	23:50	10:50
		GDP Deflator y/y	Q3 P	-0.6%	--	-0.3%	23:50	10:50
		GDP Nominal sa q/q	Q3 P	0.2%	--	0.6%	23:50	10:50
		GDP Private Consumption q/q	Q3 P	0.2%	--	1.2%	23:50	10:50
		GDP sa q/q	Q3 P	0.3%	--	0.9%	23:50	10:50
		Inventory Contribution % GDP	Q3 P	0.0%	--	-0.3%	23:50	10:50
		Net Exports Contribution % GDP	Q3 P	-0.3%	--	0.1%	23:50	10:50
		Industrial Production m/m	Sep F	--	--	-1.6%	04:30	15:30
	CH	Industrial Production y/y	Oct	5.2%	6.5%	6.3%	02:00	13:00
		Retail Sales y/y	Oct	0.7%	0.6%	2.5%	02:00	13:00
		Surveyed Jobless Rate	Oct	5.5%	--	5.5%	02:00	13:00
	EA	ECB's Villeroy speaks in Tokyo					03:00	14:00
		ECB's Villeroy speaks in Tokyo					06:10	17:10
		Employment q/q	Q3 P	--	--	0.4%	10:00	21:00
		GDP sa q/q	Q3 P	--	--	0.2%	10:00	21:00
		GDP sa y/y	Q3 P	--	--	2.1%	10:00	21:00
		ZEW Survey Expectations	Nov	--	--	-59.7	10:00	21:00
		ECB's Elderson Speaks					17:30	04:30
	GE	ZEW Survey Current Situation	Nov	--	--	-72.2	10:00	21:00
		ZEW Survey Expectations	Nov	--	--	-59.2	10:00	21:00
	UK	Average Weekly Earnings 3M/y/y	Sep	--	--	6.0%	07:00	18:00
		Employment Change 3M/3M	Sep	--	--	-109k	07:00	18:00
		ILO Unemployment Rate 3Mths	Sep	--	--	3.5%	07:00	18:00
	US	Empire Manufacturing	Nov	-5	--	-9.1	13:30	00:30
		Fed's Harker Discusses the Economic Outlook					14:00	01:00
		Fed Vice Chair for Supervision Barr Speaks Before Senate Panel					15:00	02:00
	CA	Existing Home Sales m/m	Oct	--	--	-3.9%	14:00	01:00
Wednesday	AU	Wage Price Index q/q	Q3	--	0.9%	0.7%	00:30	11:30
16-Nov		Wage Price Index y/y	Q3	--	3.0%	2.6%	00:30	11:30
	JN	Core Machine Orders m/m	Sep	--	--	-5.8%	23:50	10:50
	CH	New Home Prices m/m	Oct	--	--	-0.3%	01:30	12:30
	EA	ECB Financial Stability Review (provisional date)					00:00	11:00
		ECB's Villeroy speaks in Paris					12:45	23:45
		ECB's Lagarde Speaks					15:00	02:00
		ECB's Panetta Speaks					15:00	02:00
	UK	CPI Core y/y	Oct	--	--	6.5%	07:00	18:00
		CPI m/m	Oct	--	--	0.5%	07:00	18:00
	US	MBA Mortgage Applications	Nov-22	--	--	-0.1%	12:00	23:00
		Retail Sales Advance m/m	Oct	1.1%	--	0.0%	13:30	00:30
		Capacity Utilization	Oct	80.4%	--	80.3%	14:15	01:15
		Industrial Production m/m	Oct	0.1%	--	0.4%	14:15	01:15
		Fed's Williams Speaks at 2022 Treasury Market Conference					14:50	01:50
		NAHB Housing Market Index	Nov	--	--	38	15:00	02:00
	CA	Housing Starts	Oct	--	--	299.6k	13:15	00:15
		CPI y/y	Oct	--	--	6.9%	13:30	00:30
Thursday	NZ	PPI Input q/q	Q3	--	--	3.1%	21:45	08:45
17-Nov		PPI Output q/q	Q3	--	--	2.4%	21:45	08:45
	AU	Employment Change	Oct	--	-20k	0.9k	00:30	11:30
		Participation Rate	Oct	--	--	66.6%	00:30	11:30
		Unemployment Rate	Oct	--	3.6%	3.5%	00:30	11:30
	JN	Trade Balance	Oct	--	--	-¥2094.3b	23:50	10:50
	EA	CPI Core y/y	Oct F	--	--	5.0%	10:00	21:00
		CPI m/m	Oct F	--	--	1.5%	10:00	21:00
		ECB's Villeroy speaks in Lyon, France					15:00	02:00
	UK	BOE's Huw Pill speaks					12:30	23:30
		BOE's Tenreyro speaks					14:30	01:30
	US	Fed's Bullard Discussed the Economy and Monetary Policy					13:00	00:00
		Building Permits	Oct	1520k	--	1564k	13:30	00:30
		Continuing Claims	Nov-22	--	--	--	13:30	00:30
		Housing Starts	Oct	1425k	--	1439k	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Nov-22	--	--	--	13:30	00:30
		Philadelphia Fed Business Outlook	Nov	-5.5	--	-8.7	13:30	00:30
		Fed's Mester Speaks at Financial Stability Conference					14:40	01:40
		Fed's Jefferson and Kashkari Take Part in Panel Discussion					15:40	02:40
		Kansas City Fed Manf. Activity	Nov	--	--	-7	16:00	03:00
		Fed's Kashkari Takes Part in Moderated Q&A					18:45	05:45
Friday	JN	Natl CPI Ex Fresh Food y/y	Oct	--	--	3.0%	23:30	10:30
18-Nov		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy y/y	Oct	--	--	1.8%	23:30	10:30
		Natl CPI y/y	Oct	--	--	3.0%	23:30	10:30
	EA	ECB's Lagarde Speaks					08:30	19:30
		Bundesbank Chief Nagel Speaks in Frankfurt					13:00	00:00
		ECB's Knot Speaks in Frankfurt					13:15	00:15
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Oct	--	--	-1.5%	07:00	18:00
		Retail Sales Inc Auto Fuel m/m	Oct	--	--	-1.4%	07:00	18:00
		BOE's Catherine Mann Speaks in Frankfurt					13:15	00:15
		BOE's Haskel speaks					17:15	04:15
	US	Existing Home Sales	Oct	4.38m	--	4.71m	15:00	02:00
		Leading Index	Oct	-0.4%	--	-0.4%	15:00	02:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
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) Public Holiday: JN	24 Nov JN: PMI (Nov P) GE: IFO (Nov) Public Holiday: US	25 Nov JN: CPI (Nov) GE: GDP (3Q F)
28 Nov AU: Retail sales (Oct) US: Dallas Fed (Nov)	29 Nov JN: Retail sales (Oct) GE: CPI (Nov P) US: Cons conf (Nov)	30 Nov NZ: Build permits (Oct), ANZ bus conf (Nov) AU: Constrctn WD (3Q), Build approv (Oct), Pvt sec credit (Oct) JN: IP (Oct P) CH: PMI (Nov) GE: Unemp rate (Nov) EA: CPI (Nov P) US: GDP (3Q S)	1 Dec AU: Pvt capex (3Q) JN: Capital spend (3Q), PMI (Nov F) UK: PMI (Nov F) GE: PMI (Nov F) EA: PMI (Nov F), Unemp rate (Oct) US: ISM/ PMI (Nov), Prsnl inc/spnd (Oct)	2 Dec US: Unemp rate (Oct)
5 Dec EA: Retail sales (Oct) US: Factory order (Oct), Durable gds (Oct) CA: Build permits (Oct)	6 Dec AU: BoP C/A bal (3Q), RBA cash rate GE: Factory orders (Oct) US: Trade bal (Oct)	7 Dec AU: GDP (3Q) CH: Trade bal (Nov) GE: IP (Oct) EA: GDP (3Q F) CA: BoC rate decision	8 Dec AU: Trade bal (Oct) JN: GDP (3Q)	9 Dec CH: CPI/PPI (Nov) US: PPI (Nov), U of Mich sent (Dec)
12 Dec UK: IP (Oct), Trade bal (Oct)	13 Dec AU: NAB bus conf (Nov) UK: Unemp rate (Oct) GE: CPI (Nov), ZEW survey (Dec) US: CPI (Nov)	14 Dec JN: Machine ordr (Oct), Tankan srvey (4Q), IP (Oct) UK: CPI (Nov) US: FOMC rate	15 Dec NZ: GDP (3Q) AU: Unemp rate (Nov) CH: IP (Nov), Retail sales (Nov) UK: BoE rate EA: ECB rate US: Empire manf (Dec), Retail sales (Nov), IP (Nov) CA: Housing strts (Nov)	16 Dec NZ: PMI (Nov) UK: Retail sales (Nov) EA: CPI (Nov)

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はありません。

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、予告なく変更されうるものです。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る場合があります。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。