

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

### Felicity Emmett

Senior Economist

[Felicity.Emmett@anz.com](mailto:Felicity.Emmett@anz.com)

+61 2 8037 0571

### Catherine Birch

Senior Economist

[Catherine.Birch@anz.com](mailto:Catherine.Birch@anz.com)

+61 439 627 968

### Adelaide Timbrell

Senior Economist

[Adelaide.Timbrell@anz.com](mailto:Adelaide.Timbrell@anz.com)

+61 466 850 588

### Madeline Dunk

Economist

[Madeline.Dunk@anz.com](mailto:Madeline.Dunk@anz.com)

+61 2 8037 0078

## Contact

[research@anz.com](mailto:research@anz.com)

## Twitter

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

## インフレ予測をもう一段引き上げ、政策金利ももう一段引き上げ

当社は第4四半期CPIデータで示されたインフレ圧力の強さを踏まえ、RBAが7日の理事会で25bp利上げを決定すると予想している。

いずれも前年比8.5%程度の伸びとなった、非貿易財とサービスインフレの加速で示された国内のインフレ圧力の強まりにより、利上げが確実になったと当社はみている。

RBAの四半期金融政策声明におけるインフレ予測の一段の上方修正も、キャッシュレート引き上げの追加的な支持要因となる。当社はRBAが2023年末時点の刈り込み平均予測を3.8%から4.2%へ、再び大幅に上方修正すると予想している。

重要なのは、当社は2月の最新予測で2025年第2四半期に目標バンドの上限となる前年比3%への回帰見通しも含まれると考えていることだ。目標バンドへの回帰は11月時点での予測（2024年末まで）には含まれていなかった。

7日の理事会では25bp利上げが最も可能性が高い政策オプションだが、10月に25bp利上げヘシフトして以降行われてきたように、RBA理事会は50bp利上げも検討すると想定している。しかしながらRBAにとっては、消費者支出鈍化の初期兆候（12月小売売上高とANZが観測している支出データ）や企業景況感の軟化が、需要が金利上昇に反応してきたとして25bp利上げペースを維持するのに十分な根拠になるだろう。

当レポート執筆時点で市場は7日理事会における25bp利上げをほぼ完全に織り込んでおり、3月理事会での利上げ停止を50%近く織り込んでいる点は留意に値しよう。

## 注目材料

第4四半期小売売上高（2月6日）：減少が見込まれる。

12月貿易収支（2月7日）：概ね横ばい。

RBA理事会声明文（2月7日）：25bp利上げを予想。

RBA四半期金融政策声明（2月10日）：次頁のプレビューをご覧ください。

月次企業売上高（2月10日）

## 今週のチャート

市場はキャッシュレートのピークを3.75%前後と織り込む



— Market pricing for terminal RBA rate (before end-2024)

Source: Macrobond, ANZ Research



## RBA はインフレ予測をもう一段引き上げへ

キャサリン・バーチとフェリシティ・エメットの見解

当社は2月10日金曜公表の四半期金融政策声明（SoMP）でRBAがインフレと賃金予測を上方修正すると予想している。しかしより重要なのは、2025年央まで伸びることになる予測期間中にどれだけ速くインフレが鈍化するのかという問題だ。

当社は2月SoMPの予測には2025年第2四半期にインフレ率が目標バンドの上限である前年比3%への回帰見通しが含まれることになると考えている；これは11月時点の予測（予測期間は2024年末まで）には含まれていなかったものだ。

第4四半期の刈り込み平均CPIは前年比6.9%と、RBAの予測である前年比6.5%を大きく上回った。インフレ圧力は幅広くなっており、ますます国内要因の影響が高まっている。第4四半期賃金価格指数（WPI）もRBAの現時点の予測である前年比3.1%を上回る見込みだ。

スタート時点が高まったことや、RBAの従来想定よりもモメンタムが強いという証左もあり、インフレ率（特に刈り込み平均）と賃金上昇率の予測は予測期間を通じて上方修正されよう。当社は目先の予測の上方修正幅が最も大きくなると予想している。2023年末分につき当社はRBAの刈り込み平均予測が3.8%から4.2%へ上方修正されるとみている。

RBAの最新インフレ予測は目先の政策見通しにとって鍵となるが、SoMPにおけるGDP予測も若干修正されよう。第3四半期の結果が想定を下回ったほか、従来は非常に堅調だった家計消費の下方修正を反映して、第4四半期分の成長率予測が下方修正される可能性が高いとみている。しかし今年第4四半期の前年比成長率は、中国経済の想定より早い再開やそれに伴うサービス輸出の増加、そして主要貿易相手国の成長見通しの小幅改善などを反映し、若干上方修正されよう。

失業率予測は小幅に上方修正されるかもしれないが、労働市場はゆっくりとしか緩和しないというシナリオは変わらないだろう。2022年後半の雇用のモメンタムは上振れサプライズとなり、第4四半期は前年比4.8%増だった。これはRBAの11月時点の予測である前年比3.8%を上回っているが、豪州統計局データの上方修正が寄与した面もある。

図表 1. RBA の SoMP における予測

(% y/y)	Dec-22	Jun-23	Dec-23	Jun-24	Dec-24	Jun-25
<b>GDP growth</b>						
November SoMP	2.9	2.0	1.4	1.4	1.6	
<b>February SoMP expected</b>	<b>2.5</b>	<b>1.9</b>	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.6</b>	<b>2.2</b>
<b>Unemployment</b>						
November SoMP	3.4	3.5	3.7	4.0	4.3	
<b>February SoMP expected</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.8</b>	<b>4.0</b>	<b>4.3</b>	<b>4.5</b>
<b>Wage price index</b>						
November SoMP	3.1	3.7	3.9	3.9	3.9	
<b>February SoMP expected</b>	<b>3.4</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>	<b>3.9</b>
<b>Consumer price index</b>						
November SoMP	8.0	6.3	4.7	4.2	3.2	
<b>February SoMP expected</b>	<b>7.8</b>	<b>6.4</b>	<b>4.8</b>	<b>4.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.0</b>
<b>Trimmed mean inflation</b>						
November SoMP	6.5	5.4	3.8	3.4	3.2	
<b>February SoMP expected</b>	<b>6.9</b>	<b>6.1</b>	<b>4.2</b>	<b>3.5</b>	<b>3.3</b>	<b>3.0</b>
<b>Year-average</b>	<b>2022</b>	<b>2022/23</b>	<b>2023</b>	<b>2023/24</b>	<b>2024</b>	<b>2024/25</b>
<b>GDP growth</b>						
November SoMP	4	3½	2¼	1¾	1¾	
<b>February SoMP expected</b>	<b>3.5</b>	<b>3¼</b>	<b>2¼</b>	<b>1¾</b>	<b>1¾</b>	<b>1¾</b>

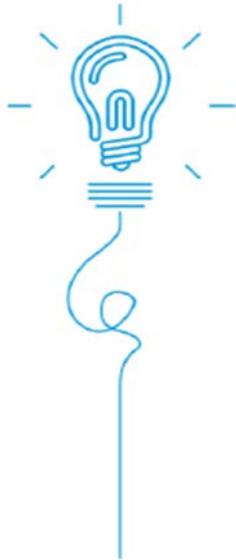
Source: ABS, RBA, ANZ Research



当社は RBA が想定しているキャッシュレートの経路は殆ど変化がないと予想している（RBA がプロフェッショナルエコノミストのサーベイと金融市場の織り込みから導かれる期待の組み合わせを用いる手法を使い続けると仮定）。11 月 SoMP では、キャッシュレートが 2023 年央に 3.5%前後でピークを付けた後、2024 年末にかけて 3%へ鈍化すると想定されていた。11 月以降、市場の織り込みは下方シフトしたが、エコノミストの予想は上方シフトした。現在、政策金利のピークに関する市場の織り込みとエコノミストの予想の平均は 3.7%と 11 月時点と変わらないが、2024 年末の平均 3%は、11 月時点の 3.25%から低下した。

### 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。

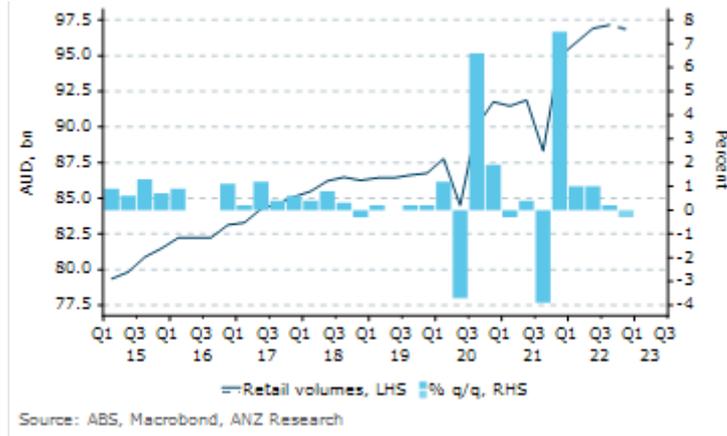


- 1 月 24 日発行、ANZ が観測している豪州支出：財支出の弱さが 1 月の結果の打撃に
- 1 月 12 日発行、ANZ が観測している豪州支出データ：2023 年のスタートは弱い
- 12 月 22 日発行、ANZ が観測している豪州支出データ：鈍化が始まった
- 12 月 19 日発行、豪州の成長率予想下方修正は政策見通しに影響なし
- 12 月 16 日発行、ANZ リサーチ四季報：ソフティッシュ・ランディング
- 12 月 15 日発行、ANZ が観測している豪州支出データ：警戒シグナル
- 12 月 15 日発行、ANZ 不動産評議会サーベイ：金利上昇がセンチメントの重しに
- 12 月 8 日発行、ANZ が観測している豪州支出：12 月に向けモメンタムが鈍化
- 12 月 7 日発行、豪州のインフレ圧力が強まり続ける
- 12 月 1 日発行、豪州のクリティカル・ミネラル輸出が増加
- 11 月 29 日発行、RBA と RBNZ の政策乖離が再び焦点に
- 11 月 29 日発行、ANZ が観測している豪州支出：ブラックフライデーが押し上げ
- 11 月 24 日発行、第 3 四半期 ANZ ステイトメーター：堂々と立つ
- 11 月 24 日発行、豪州予測アップデート：2024 年遅くまで利下げなし

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



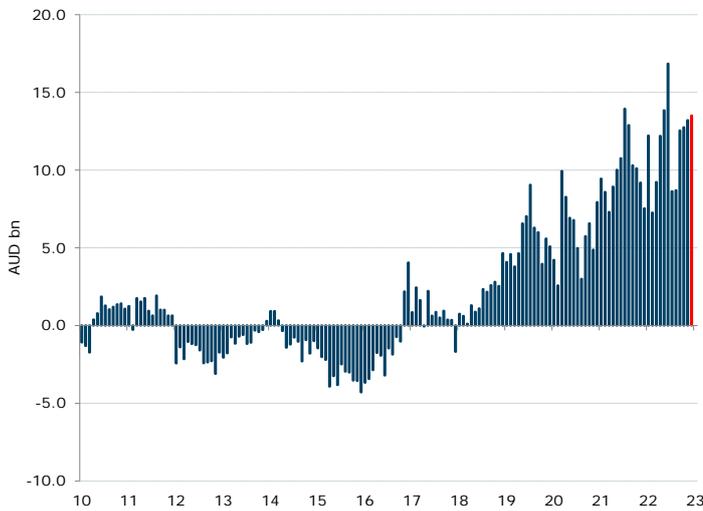
### 2月6日月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	-0.3	-	+0.2

当社は、高インフレと金利上昇の家計支出への悪影響や、旅行や娯楽など小売以外の支出へのシフトにより、第4 半期小売売上高が鈍化すると予想している。

**Madeline Dunk**

### 12月貿易収支



### 2月7日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支 (10 億豪ドル)	+13.5	N/A	+13.2

貿易黒字は3 ヶ月連続増加の後、小幅増が続くと予想される。鉄鉱石と石炭に対する強い需要が財輸出増加につながるとみられる。

外国人出入国数の暫定試算値は、サービス輸出と輸入の両方の増加を示唆している。

**Arindam Chakraborty**



## 豪州經濟活動\*

	% q/q						% y/y		
	Jun-22	Sep-22	Dec-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	2021	2022	2023
GDP	0.9	0.6	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	4.6	<b>2.6</b>	<b>1.5</b>
Employment growth	1.1	0.7	0.7	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	2.4	4.8	<b>1.7</b>
Unemployment rate	3.8	3.5	3.5	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	4.7	3.5	<b>3.7</b>
Wage price index	0.8	1.0	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	2.3	<b>3.4</b>	<b>4.3</b>
Headline inflation	1.8	1.8	1.9	<b>0.8</b>	<b>0.4</b>	<b>1.0</b>	3.5	7.8	<b>3.2</b>
Trimmed mean inflation	1.6	1.9	1.7	<b>1.4</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>	2.6	6.9	<b>4.6</b>

\*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 23	Jun 23	Sep 23	Dec 23
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	3.10	3.60	3.85	3.85	3.85
90-day bank bill	3.35	3.87	4.04	4.06	4.06
3-year bond	3.03	3.25	3.25	3.25	3.25
10-year bond	3.41	3.75	4.00	4.00	3.90
Curve - 3s10s (bps)	38	50	75	75	65
3y swap	3.44	3.55	3.55	3.55	3.55
10y swap	3.94	4.25	4.50	4.50	4.40
RBNZ cash rate	4.25	4.75	5.25	5.25	5.25
US fed funds	4.75	5.00	5.00	5.00	5.00
US 2-year note	4.10	4.75	4.75	4.50	4.25
US 10-year note	3.39	4.00	4.25	4.25	4.00
BoE Bank Rate	4.00	3.50	4.00	4.00	4.00
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.71	0.65	0.66	0.68	0.70
AUD/EUR	0.65	0.64	0.64	0.65	0.66
AUD/GBP	0.58	0.57	0.56	0.57	0.57
AUD/JPY	91.0	84.5	84.5	85.7	86.8
AUD/CNY	4.76	4.52	4.49	4.56	4.66
AUD/NZD	1.09	1.07	1.08	1.10	1.11
AUD/CHF	0.65	0.63	0.63	0.65	0.67
AUD/IDR	10525	9945	9900	9996	10150
AUD/INR	58.13	52.98	53.46	54.74	56.00
AUD/KRW	863	832	832	843	861
USD/JPY	129	130	128	126	124
EUR/USD	1.09	1.01	1.03	1.05	1.06
USD/CNY	6.73	6.95	6.80	6.70	6.65
AUD TWI	62.90	59.17	59.26	60.32	61.55

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	Retail Sales Ex Inflation q/q	Q4	--	--	0.2%	00:30	11:30
6-Feb	<b>EA</b>	<b>ECB's Holzmann Speaks in Budapest</b>					<b>08:15</b>	<b>19:15</b>
		Retail Sales m/m	Dec	--	--	0.8%	10:00	21:00
	GE	Factory Orders m/m	Dec	--	--	-5.3%	07:00	18:00
		S&P Global Germany Construction PMI	Jan	--	--	41.7	08:30	19:30
	<b>UK</b>	<b>BOE Governor Bailey speaks</b>					<b>08:40</b>	<b>19:40</b>
		<b>BOE's Catherine Mann speaks</b>					<b>08:40</b>	<b>19:40</b>
		S&P Global/CIPS UK Construction PMI	Jan	--	--	48.8	09:30	20:30
	CA	Ivey Purchasing Managers Index sa	Jan	--	--	33.4	15:00	02:00
Tuesday	NZ	ANZ Commodity Price m/m	Jan	--	--	-0.1%	00:00	11:00
7-Feb	AU	Trade Balance	Dec	--	\$13.5bn	A\$13201m	00:30	11:30
		<b>RBA Cash Rate Target</b>	<b>Feb-23</b>	<b>--</b>	<b>3.35%</b>	<b>3.1%</b>	<b>03:30</b>	<b>14:30</b>
		Foreign Reserves	Jan	--	--	A\$85.4b	05:30	16:30
	<b>EA</b>	<b>ECB's Schnabel Speaks</b>					<b>17:00</b>	<b>04:00</b>
	GE	Industrial Production sa m/m	Dec	--	--	0.2%	07:00	18:00
	<b>UK</b>	<b>BOE's Ramsden speaks</b>					<b>09:00</b>	<b>20:00</b>
		<b>BOE's Huw Pill speaks</b>					<b>10:15</b>	<b>21:15</b>
	US	Trade Balance	Dec	-\$68.9b	--	-\$61.5b	13:30	00:30
		<b>Fed Chair Powell Speaks in Washington</b>					<b>17:00</b>	<b>04:00</b>
		Consumer Credit	Dec	\$26.000b	--	\$27.962b	20:00	07:00
	CA	Int'l Merchandise Trade	Dec	--	--	-0.04b	13:30	00:30
Wednesday	JN	BoP Current Account Balance	Dec	--	--	¥1803.6b	23:50	10:50
8-Feb		Trade Balance BoP Basis	Dec	--	--	-¥1537.8b	23:50	10:50
	US	MBA Mortgage Applications	Feb-23	--	--	--	12:00	23:00
		Fed's Williams Interviewed at WSJ Live Event					14:15	01:15
		Wholesale Inventories m/m	Dec F	0.1%	--	0.1%	15:00	02:00
Thursday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Jan	--	--	--	21:00	08:00
9-Feb	JN	Machine Tool Orders y/y	Jan P	--	--	0.9%	06:00	17:00
	US	Continuing Claims	Jan-23	--	--	--	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Feb-23	--	--	--	13:30	00:30
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Jan	--	--	47.2	21:30	08:30
10-Feb	<b>AU</b>	<b>RBA-Statement on Monetary Policy</b>					<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
	JN	PPI m/m	Jan	--	--	0.5%	23:50	10:50
	CH	BoP Current Account Balance	Q4 P	--	--	\$144.3b	13:00	00:00
		CPI y/y	Jan	--	2.2%	1.8%	01:30	12:30
		PPI y/y	Jan	--	-0.5%	-0.7%	01:30	12:30
	GE	Current Account Balance	Dec	--	--	16.9b	00:00	11:00
	<b>UK</b>	<b>Construction Output m/m</b>	Dec	--	--	0.0%	07:00	18:00
		Exports q/q	Q4 P	--	--	8.9%	07:00	18:00
		GDP q/q	Q4 P	--	--	-0.3%	07:00	18:00
		Government Spending q/q	Q4 P	--	--	0.5%	07:00	18:00
		Gross Fixed Capital Formation q/q	Q4 P	--	--	1.1%	07:00	18:00
		Imports q/q	Q4 P	--	--	-3.6%	07:00	18:00
		Industrial Production m/m	Dec	--	--	-0.2%	07:00	18:00
		Monthly GDP m/m	Dec	--	--	0.1%	07:00	18:00
		Private Consumption q/q	Q4 P	--	--	-1.1%	07:00	18:00
		Total Business Investment q/q	Q4 P	--	--	-2.5%	07:00	18:00
		Trade Balance GBP/Mn	Dec	--	--	-£1802m	07:00	18:00
		<b>BOE's Huw Pill speaks</b>					<b>14:00</b>	<b>01:00</b>
	US	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Feb P	--	--	3.9%	15:00	02:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Feb P	--	--	2.9%	15:00	02:00
		U. of Mich. Sentiment	Feb P	65	--	64.9	15:00	02:00
		<b>Fed's Waller Speaks at Crypto Conference</b>					<b>17:30</b>	<b>04:30</b>
		Monthly Budget Statement	Jan	--	--	-\$85.0b	19:00	06:00
		<b>Fed's Harker Speaks at Crypto Conference</b>					<b>21:00</b>	<b>08:00</b>
	CA	Net Change in Employment	Jan	--	--	69.2k	13:30	00:30
		Unemployment Rate	Jan	--	--	5.0%	13:30	00:30
	GE	CPI EU Harmonized m/m	Jan P	1.4%	--	-1.2%	00:00	00:00



## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>6 Feb</b> GE: Factory order (Dec) EA: Retail sales (Dec)  <b>Public Holiday: NZ</b>	<b>7 Feb</b> AU: Trade bal (Dec), RBA cash rate GE: IP (Dec) US: Trade bal (Dec)	<b>8 Feb</b> JN: Trade bal (Dec)	<b>9 Feb</b>	<b>10 Feb</b> NZ: PMI (Jan) CH: CPI (Jan) UK: IP (Dec), Trade bal (Dec), GDP (4Q P) US: U of Mich sent (Feb) CA: Unemp rate (Jan)
<b>13 Feb</b>	<b>14 Feb</b> AU: NAB bus conf (Jan) JN: GDP (4Q P), IP (Dec F) UK: Unemp rate (Dec) US: NFIB (Jan), CPI (Jan)	<b>15 Feb</b> UK: CPI (Jan) EA: IP (Dec) US: Empire manf (Feb), Retail sales (Jan), IP (Jan)	<b>16 Feb</b> AU: Unemp rate (Jan) JN: Core machine order (Jan), Trade bal (Jan) US: Housing strts (Jan), Build permits (Jan), Philly Fed (Feb)	<b>17 Feb</b> UK: Retail sales (Jan) US: Leading Index (Jan)
<b>20 Feb</b>  <b>Public Holiday: US, CA</b>	<b>21 Feb</b> AU: RBA minutes (Feb) JN: PMI (Feb P) UK: PMI (Feb P) GE: PMI (Feb P), ZEW survey (Feb) EA: PMI (Feb P), ZEW survey (Feb) US: PMI (Feb P), Exist home sl (Jan) CA: Retail sales (Dec), CPI (Jan)	<b>22 Feb</b> NZ: Trade bal (Jan), RBNZ cash rate AU: WPI (4Q) GE: CPI (Jan F), IFO (Feb) US: FOMC minute (Feb)	<b>23 Feb</b> AU: Pvt cap exp (4Q) EA: CPI (Jan F) US: GDP (4Q S), Chicago Fed (Jan)	<b>24 Feb</b> JN: CPI (Jan) GE: GDP (4Q F) US: Prsnl inc/spd (Jan), New home sl (Jan), U of Mich sent (Feb)
<b>27 Feb</b> NZ: Retail sales (4Q) US: Durable gds (Jan P), Dallas Fed (Feb)	<b>28 Feb</b> NZ: ANZ bus conf (Feb) AU: BoP CA bal (4Q), Retail sales (Jan), Pvt sec credit (Jan) JN: IP (Jan P), Retail sales (Jan) US: Richmnd Fed (Feb), CB cons conf (Feb)	<b>1 Mar</b> NZ: Build permits (Jan) AU: GDP (4Q) CH: PMI (Feb) GE: Unemp ch (Feb), CPI (Feb P) US: ISM manf (Feb)	<b>2 Mar</b> AU: Build approv (Jan) JN: Capital spend (4Q) EA: Unemp rate (Jan), CPI (Feb P)	<b>3 Mar</b> NZ: ANZ cons conf (Feb) JN: CPI (Feb) US: ISM services (Feb)
<b>6 Mar</b> EA: Retail sales (Jan) US: Factory order (Jan), Durable gds (Jan)	<b>7 Mar</b> AU: Trade bal (Jan), RBA cash rate CH: Trade bal (Feb) GE: Factory order (Jan) US: Wholesl inv (Jan F), Cons credit (Jan)	<b>8 Mar</b> JN: Trade bal (Jan) GE: IP (Jan) EA: GDP (4Q F) US: Trade bal (Jan), JOLTS (Jan) CA: BoC policy rate	<b>9 Mar</b> JN: GDP (4Q F) CH: CPI (Feb)	<b>10 Mar</b> NZ: PMI (Feb) JN: BOJ policy rate UK: IP (Jan), Trade bal (Jan) GE: CPI (Feb F) US: Unemp rate (Feb) 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。