

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	8
重要なお知らせ	9

Contributors

Adam Boyton

Head of Australian Economics
Adam.Boyton@anz.com
 +61 466 564 893

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

インフレ鈍化は利上げ停止継続を示唆

2023年第1四半期CPIでは、刈込平均インフレ率が当社予想、市場予想そして恐らく当社が考えるにRBAの予想をも下回った。総合CPIは当社予想を若干上回ったが、当社の見解では前期比1.4%、前年比7.0%の結果はRBAの想定と整合的か若干上回る程度だ（RBAの2月時点の予測に基づく）。理事会が4月に利上げ停止を決定し、第1四半期CPIはRBAの予想と整合的かやや下回るものだったことから、当社は5月も利上げ停止が決定されると予想する。しかし、これは利上げサイクル終了を意味しない。理事会の決定は微妙なものとなるだけでなく、サービスインフレの粘着性は追加利上げが究極的に必要であることを示唆している。来る理事会では、金曜公表の金融政策声明（SoMP）に含まれる、RBAスタッフによる最新経済予測が入手される。今回はRBAレビュー公表後の初会合でもある。ロウ総裁はRBAレビュー公表をうけて次のように述べた：

レビューでは、会合の頻度やコミュニケーション手法など、理事会の運営方法に関する数々の推奨事項が含まれた。理事会は今後の複数の会合でこれらの事項を検討していく。我々は必要な作業を終えた後、詳細な対応を年末までに公表する予定である。

金融政策声明（SoMP）で公表される予測（次頁のプレビューをご参照）について当社は、人口増加率の加速を概ね反映してGDP成長率見通しが上方修正される一方、インフレ予測は殆ど修正されないとみている。

注目材料

4月ANZインディード求人広告件数（5月1日）：3月分は前月比2.4%減少した。

RBAキャッシュレート目標（5月2日）：当社は据え置きを予想。

ロウRBA総裁講演（5月2日）：理事会後、パースで開催される。

3月小売売上高（5月3日）：前月比0.5%減少が見込まれる。

ルーシー・エリスRBA総裁補佐講演（5月3日）

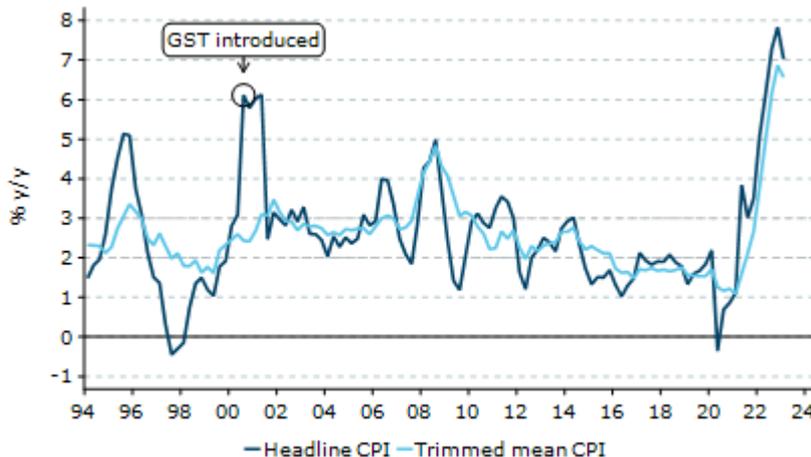
3月貿易収支（5月4日）：貿易黒字の小幅縮小を予想。

3月住宅向け貸出（5月5日）：11か月間の減少後、ほぼ横ばいに。

RBA金融政策声明（5月5日）：プレビューをご参照。

今週のチャート

インフレは2022年にピークを付けた



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research



SoMP プレビュー

5月1日の週の最大の焦点は実際の金融政策決定だが、RBAのスタッフが経済とその見通しをどのように考えているかについてやや詳しい全体像を知るにはSoMPにおける予測と議論が重要となる。

2月時点のRBAの予測と比較して(図表1)、当社はRBAがGDP成長率予測を若干上方修正すると予想している。人口増加の加速、為替レートの減価および従来の想定よりも速い中国経済の回復を反映したものだ。一人当たり消費支出のモメンタムが若干弱いことがこれを相殺する要因になるとみられる。消費支出は10-12月期に前期比-0.1%となり、第1四半期データは総消費支出が僅かにした増加しなかったことを示唆している。

図表 1. RBA の SoMP 予測に関する ANZ による予想

(% y/y)	Dec-22	Jun-23	Dec-23	Jun-24	Dec-24	Jun-25
GDP growth						
February SoMP	2.7	2.3	1.6	1.4	1.6	1.7
May SoMP expected	2.7	2.5	2.0	1.7	1.7	1.7
Unemployment						
February SoMP	3.5	3.6	3.8	4.1	4.3	4.4
May SoMP expected	3.5	3.6	3.8	4.1	4.3	4.4
Wage price index						
February SoMP	3.5	4.1	4.2	4.1	4.0	3.8
May SoMP expected	3.3	3.9	4.2	4.2	4.1	3.9
Consumer price index						
February SoMP	7.8	6.7	4.8	3.6	3.2	3.0
May SoMP expected	7.8	6.5	4.6	3.5	3.2	3.0
Trimmed mean inflation						
February SoMP	6.9	6.2	4.3	3.3	3.1	2.9
May SoMP expected	6.9	6.2	4.2	3.2	3.0	2.9
Year-average	2022	2022/23	2023	2023/24	2024	2024/25
GDP growth						
February SoMP	3¾	3½	2¼	1½	1½	1¾
May SoMP expected	3¾	3½	2¼	2	1¾	1¾

Source: ABS, RBA, ANZ Research

想定される GDP 成長率予測の上方修正は人口増加率の加速を部分的に反映しており、失業率はこのところ安定的に推移していることから、当社は RBA の失業率予測につき修正を予想していない。賃金上昇率に関しては、スタート時点の弱さが目先の予測に影響するとみられるが、4月理事会議事要旨における公的セクター賃金からくる賃金の上振れリスクに関する議論を踏まえると、RBA は 2024 年と 2025 年の賃金上昇率予測を若干上方修正することを示唆している。

インフレに関しては、2月時点の SoMP 予測に対していくつかの相反する力が働いている。2023 年第 1 四半期 CPI 発表があったスタート時点は RBA が 2 月に想定していたよりも若干低かったとみられる。これは、2023 年の 4-6 月期と 10-12 月期の予測が 2 月 SoMP 時点の予測から下方修正されることを意味している。その後の RBA のインフレ見通しについては、当社は大幅な修正は予想していない。スタート時点の状況は理事会にとって目先は安心できるものだったが、RBA 4 月理事会議事要旨で認識されていたインフレ予測に対する上振れリスクの存在が、RBA の 2 月時点の予測対比でインフレのモメンタムが鈍化している可能性を相殺するとみられる。このため当社は RBA の 2025 年 6 月時点の予測は不変で、目標バンド上限への回帰が鈍いままと予想している。



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。

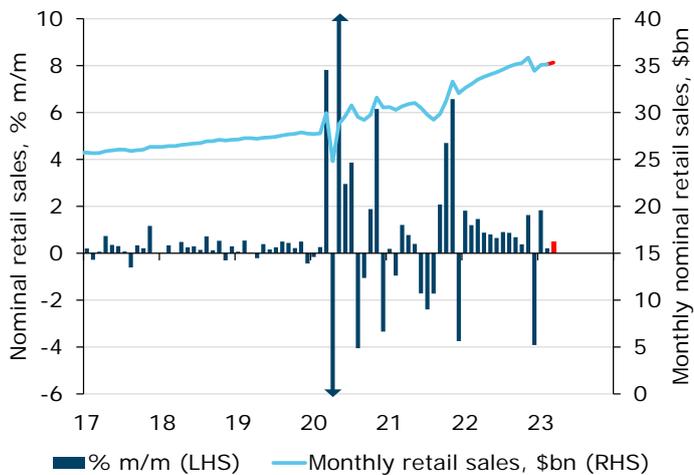
- 4月26日発行、豪州住宅価格：従来の想定より浅い下降サイクル
- 4月18日発行、ANZ が観測している豪州支出：反発が途切れる
- 4月13日発行、豪州第1四半期CPIプレビュー：ピークは過ぎたが刈込平均の粘着性を確認へ
- 4月13日発行、2023年の豪州の民間部門与信はわずか3.7%の伸びに
- 4月13日発行、ANZ 不動産評議会サーベイ：センチメントはネガティブ、住宅購入余力が焦点に
- 3月30日発行、ANZ リサーチ四半期報：流動性がピークを過ぎる
- 3月22日発行、ANZ が観測している支出は3月に鈍化
- 3月8日発行、ANZ が観測している豪州支出：リバランスが継続
- 3月1日発行、豪州第4四半期GDP：落ち着いた賃金上昇率、鈍化する経済活動
- 2月23日発行、豪州住宅市場チャートバック：下落は道半ば
- 2月23日発行、2022年第4四半期ANZ ステイトメーター：行く手に減速バンプあり
- 2月22日発行、ANZ が観測している豪州支出：2月ブルース
- 2月16日発行、RBA キャッシュレートは4.1%へ；すぐには緩和に転じない
- 2月10日発行、ANZ が観測している豪州支出：旅行の抵抗力が幾分の鈍化を相殺
- 2月8日発行、中国経済の再開：豪州経済への意味合い
- 12月19日発行、豪州の成長率予想の下方修正は政策見通しに影響なし
- 12月16日発行、ANZ リサーチ四半期報：ソフティッシュ・ランディング
- 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石に
- 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

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



データレビュー

3月小売売上高



Source: ANZ Research

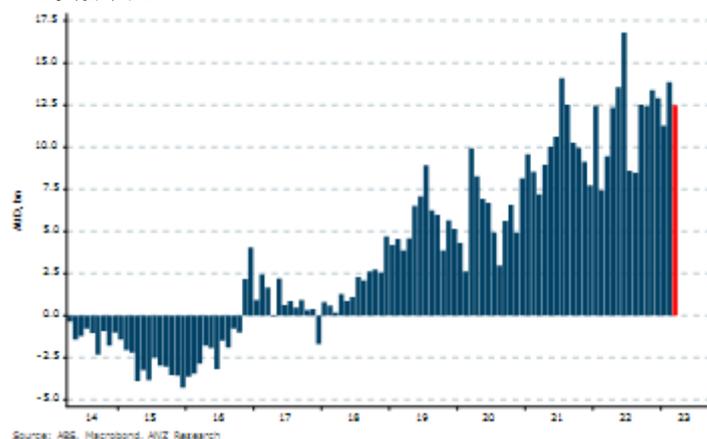
5月3日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高 (前月比、%)	+0.5	+0.4	+0.2
名目小売売上高 (前期比、%)	+0.0	n/a	-0.2

当社は3月小売売上高につき緩やかな増加を予想しており、四半期では名目小売売上高は横ばいとなる。これはサービス消費へのシフトや家計の支出に関する慎重姿勢の両方を反映している。3月の純外国人入国者数はマイナスで、当該月の小売売上高の支援とはならない。

Adelaide Timbrell

3月貿易収支



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

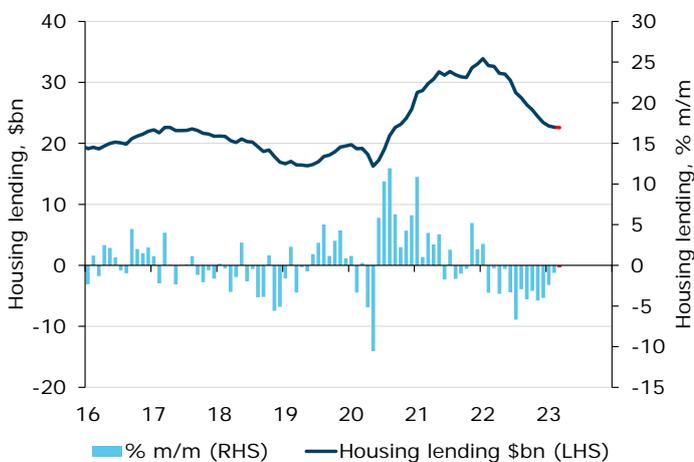
5月4日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
財貿易収支 (10億豪ドル)	+12.5	+13.3	+13.9

当社は貿易黒字が2月に想定より大きかった後、3月は125億豪ドルへ縮小すると予想している。石炭輸出は鈍化する一方、鉄鉱石輸出は堅調が続くとみられる。

Madeline Dunk

3月住宅向け貸出



Source: ABS, ANZ Research

5月5日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
総住宅向け貸出・除く借換 (前月比、%)	-0.2	-0.5	-0.9

当社は3月の住宅向け貸出は、11ヵ月連続で減少した後、小幅に減少すると予想している。住宅供給が制限されたため住宅向け貸出の減少につながっている。3月の住宅価格上昇が貸出統計に反映されるには時期尚早とみられる。

Adelaide Timbrell



予測

豪州経済活動*

	% q/q						% y/y		
	Dec-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dec-23	Mar-24	2022	2023	2024
GDP	0.5	0.6	0.5	0.4	0.3	0.5	2.7	1.8	1.5
Employment growth	0.8	0.4	0.7	0.5	0.4	0.3	5.0	2.1	0.8
Unemployment rate	3.5	3.6	3.6	3.6	3.7	3.9	3.5	3.7	4.4
Wage price index	0.8	1.0	1.0	1.2	1.0	1.1	3.3	4.3	4.2
Headline inflation	1.9	1.4	1.1	1.1	0.9	0.9	7.8	4.6	3.0
Trimmed mean inflation	1.7	1.2	1.2	1.1	1.0	0.9	6.9	4.6	3.0

*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	Jun 23	Sep 23	Dec 23	Mar 24
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	3.60	3.60	3.85	3.85	3.85
90-day bank bill	3.66	3.87	4.06	4.06	4.06
3-year bond	3.07	3.25	3.00	3.00	3.00
10-year bond	3.42	3.65	3.65	3.65	3.60
Curve - 3s10s (bps)	35	40	65	65	60
3y swap	3.48	3.65	3.40	3.40	3.40
10y swap	3.95	4.15	4.15	4.15	4.10
RBNZ cash rate	5.25	5.50	5.50	5.50	5.50
US fed funds	5.00	5.50	5.50	5.50	5.25
US 2-year note	4.07	4.50	4.00	3.75	3.50
US 10-year note	3.52	3.75	3.75	3.75	3.50
BoE Bank Rate	4.25	4.50	4.50	4.50	4.50
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.66	0.68	0.70	0.72	0.72
AUD/EUR	0.60	0.62	0.63	0.63	0.62
AUD/GBP	0.53	0.55	0.56	0.57	0.56
AUD/JPY	88.7	88.4	88.9	89.3	87.8
AUD/CNY	4.59	4.56	4.62	4.72	4.68
AUD/NZD	1.08	1.08	1.09	1.11	1.11
AUD/CHF	0.59	0.62	0.63	0.65	0.64
AUD/IDR	9744	10132	10150	10224	10152
AUD/INR	54.24	55.42	56.70	57.60	57.46
AUD/KRW	887	850	847	857	850
USD/JPY	134	130	127	124	122
EUR/USD	1.10	1.10	1.12	1.14	1.16
USD/CNY	6.92	6.70	6.60	6.55	6.50
AUD TWI	59.90	60.28	61.15	62.17	61.65

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	CoreLogic House Prices y/y	Apr	--	--	-10.5%	16:00	03:00
1-May	AU	CoreLogic House Px m/m	Apr	--	--	0.8%	13:01	00:01
		Judo Bank Australia PMI Mfg	Apr F	--	--	48.1	22:00	09:00
		ANZ-Indeed Job Advertisements m/m	Apr	--	--	--	00:30	11:30
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Apr F	--	--	49.5	23:30	10:30
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Apr F	--	--	50.4	13:45	00:45
		Construction Spending m/m	Mar	0.2%	--	-0.1%	14:00	01:00
		ISM Manufacturing	Apr	46.8	--	46.3	14:00	01:00
	CA	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Apr	--	--	48.6	13:30	00:30
Tuesday	AU	RBA Cash Rate Target	May-23	3.6%	3.6%	3.6%	03:30	14:30
2-May		RBA's Lowe-Speech					10:20	21:20
	EA	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Apr F	--	--	45.5	08:00	19:00
		M3 Money Supply y/y	Mar	--	--	2.9%	08:00	19:00
		CPI Core y/y	Apr P	--	--	5.7%	09:00	20:00
		CPI m/m	Apr P	--	--	0.9%	09:00	20:00
	GE	HCOB Germany Manufacturing PMI	Apr F	--	--	44	07:55	18:55
	UK	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Apr F	--	--	46.6	08:30	19:30
	US	Durable Goods Orders	Mar F	--	--	3.2%	14:00	01:00
		Factory Orders	Mar	0.6%	--	-0.7%	14:00	01:00
		FOMC Begins Two-Day Meeting					14:00	01:00
		JOLTS Job Openings	Mar	--	--	9931k	14:00	01:00
Wednesday	NZ	RBNZ Publishes Financial Stability Report					20:00	07:00
3-May		Average Hourly Earnings q/q	Q1	--	--	0.9%	21:45	08:45
		Employment Change q/q	Q1	--	--	0.1%	21:45	08:45
		Participation Rate	Q1	--	--	71.7%	21:45	08:45
		Pvt Wages Ex Overtime q/q	Q1	--	--	1.1%	21:45	08:45
		Pvt Wages Inc Overtime q/q	Q1	--	--	1.1%	21:45	08:45
		Unemployment Rate	Q1	--	--	3.4%	21:45	08:45
	AU	Judo Bank Australia PMI Composite	Apr F	--	--	52.2	22:00	09:00
		Judo Bank Australia PMI Services	Apr F	--	--	52.6	22:00	09:00
		Retail Sales m/m	Mar	0.1%	--	0.2%	00:30	11:30
		RBA's Ellis-Speech					03:55	14:55
	EA	Unemployment Rate	Mar	--	--	6.6%	09:00	20:00
	US	MBA Mortgage Applications	Apr-23	--	--	3.7%	11:00	22:00
		ADP Employment Change	Apr	145k	--	145k	12:15	23:15
		S&P Global US Composite PMI	Apr F	--	--	53.5	13:45	00:45
		S&P Global US Services PMI	Apr F	--	--	53.7	13:45	00:45
		ISM Services Index	Apr	51.8	--	51.2	14:00	01:00
		FOMC Concludes Two-Day Meeting					18:00	05:00
		FOMC Rate Decision (Lower Bound)	May-23	5.0%	5.0%	4.8%	18:00	05:00
		FOMC Rate Decision (Upper Bound)	May-23	5.25%	5.25%	5.0%	18:00	05:00
		Interest on Reserve Balances Rate	May-23	--	--	4.9%	18:00	05:00
		Fed Chair Holds Press Conference Following FOMC Meeting					18:30	05:30
Thursday	NZ	Building Permits m/m	Mar	--	--	-9.0%	21:45	08:45
4-May		ANZ Commodity Price m/m	Apr	--	--	1.3%	00:00	11:00
	AU	Exports m/m	Mar	--	--	-3.0%	00:30	11:30
		Imports m/m	Mar	--	--	-9.0%	00:30	11:30
		Trade Balance	Mar	--	A\$12bn	A\$13870m	00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Mfg	Apr	50	--	50	00:45	11:45

次頁に続く



DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST	
	EA	HCOB Eurozone Composite PMI	Apr F	--	--	54.4	08:00	19:00	
		HCOB Eurozone Services PMI	Apr F	--	--	56.6	08:00	19:00	
		PPI m/m	Mar	--	--	-0.5%	09:00	20:00	
		ECB Deposit Facility Rate	May-23	--	--	3.0%	12:15	23:15	
		ECB Main Refinancing Rate	May-23	--	--	3.5%	12:15	23:15	
		ECB Marginal Lending Facility	May-23	--	--	3.8%	12:15	23:15	
		ECB President Christine Lagarde Holds Press Conference						12:45	23:45
	GE	Trade Balance sa	Mar	--	--	16.1b	06:00	17:00	
		HCOB Germany Composite PMI	Apr F	--	--	53.9	07:55	18:55	
		HCOB Germany Services PMI	Apr F	--	--	55.7	07:55	18:55	
	UK	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Apr F	--	--	53.9	08:30	19:30	
		S&P Global/CIPS UK Services PMI	Apr F	--	--	54.9	08:30	19:30	
	US	Continuing Claims	Apr-23	--	--	--	12:30	23:30	
		Initial Jobless Claims	Apr-23	--	--	--	12:30	23:30	
		Nonfarm Productivity	Q1 P	0.3%	--	1.7%	12:30	23:30	
		Trade Balance	Mar	-\$69.2b	--	-\$70.5b	12:30	23:30	
		Unit Labor Costs	Q1 P	3.6%	--	3.2%	12:30	23:30	
	CA	Ivey Purchasing Managers Index sa	Apr	--	--	58.2	14:00	01:00	
Friday	AU	Home Loans Value m/m	Mar	-1.0%	--	-0.9%	00:30	11:30	
5-May		Investor Loan Value m/m	Mar	--	--	-0.5%	00:30	11:30	
		Owner-Occupier Loan Value m/m	Mar	--	--	-1.2%	00:30	11:30	
		RBA-Statement on Monetary Policy						00:30	11:30
	CH	Caixin China PMI Composite	Apr	--	--	54.5	00:45	11:45	
		Caixin China PMI Services	Apr	--	--	57.8	00:45	11:45	
	EA	Retail Sales m/m	Mar	--	--	-0.8%	09:00	20:00	
	GE	Factory Orders m/m	Mar	--	--	4.8%	06:00	17:00	
	UK	S&P Global/CIPS UK Construction PMI	Apr	--	--	50.7	08:30	19:30	
	US	Average Hourly Earnings m/m	Apr	0.3%	--	0.3%	12:30	23:30	
		Change in Nonfarm Payrolls	Apr	175k	--	236k	12:30	23:30	
		Labor Force Participation Rate	Apr	--	--	62.6%	12:30	23:30	
		Unemployment Rate	Apr	3.6%	--	3.5%	12:30	23:30	
		Fed's Bullard Discusses the Economic Outlook						17:00	04:00
		Consumer Credit	Mar	\$17.250b	--	\$15.290b	19:00	06:00	
	CA	Net Change in Employment	Apr	--	--	34.7k	12:30	23:30	
		Unemployment Rate	Apr	--	--	5.0%	12:30	23:30	



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
1 May JN: PMI (Apr F) US: PMI (Apr F), ISM (Apr) CA: PMI (Apr) Public Holiday: CH, UK, GE	2 May AU: RBA cash rate CH: PMI (Apr) UK: PMI (Apr F) GE: PMI (Apr F) EA: PMI (Apr F), CPI (Apr P) US: Factory order (Mar), JOLTS (Mar), Durable gds (Mar F) Public Holiday: CH	3 May NZ: Unemp rate (1Q) AU: Retail sales (Mar) EA: Unemp rate (Mar) US: FOMC policy rate Public Holiday: JN, CH	4 May NZ: Build permits (Mar) AU: Trade bal (Mar) EA: ECB policy rate US: Trade bal (Mar) Public Holiday: JN	5 May AU: RBA SoMP GE: Factory order (Mar) EA: Retail sale (Mar) US: Unemp rate (Apr) CA: Unemp rate (Apr) Public Holiday: JN
8 May AU: NAB bus conf (Apr), Build approv (Mar) GE: IP (Mar) US: Wholesl inv (Mar F)	9 May CH: Trade bal (Apr) US: NFIB survey (Apr)	10 May GE: CPI (Apr F) US: CPI (Apr) CA: Build permit (Mar)	11 May JN: Trade bal (Mar) CH: CPI/ PPI (Apr) UK: IP (Mar), Trade bal (Mar), GDP (1Q P), BoE policy rate	12 May NZ: PMI (Apr) US: U of Mich sent (May P)
15 May JN: PPI (Apr) US: Empire manf (May)	16 May AU: RBA minutes (May) JN: IP, Retail sale (Apr) UK: Unemp rate (Mar) GE: ZEW survey (May) EA: GDP (1Q P), Employment (1Q P) US: Retail sale, IP (Apr) CA: CPI (Apr)	17 May JN: GDP (1Q P), IP (Mar F) EA: CPI (Apr F) US: Housing st (Apr)	18 May NZ: PPI (1Q) AU: Unemp rate (Apr) JN: Trade bal (Apr) US: Philly Fed (May), LEI (Apr), Exist home sl (Apr)	19 May NZ: Trade bal (Apr) JN: CPI (Apr) CA: Retail sale (Mar)
22 May JN: Machine order (Mar)	23 May JN: PMI (May P) UK: PMI (May P) GE: PMI (May P) EA: PMI (May P) US: PMI (May P), New home sl (Apr), Richmnd Fed (May)	24 May NZ: Retail sales (1Q), RBNZ cash rate UK: CPI (Apr) GE: IFO (May) US: FOMC mins (3 May)	25 May GE: GDP (1Q F) US: GDP (1Q S), Chicago Fed (Apr)	26 May NZ: Cons conf (May) AU: Retail sales (Apr) JN: Tokyo CPI (May) UK: Retail sales (Apr) US: Psnl inc/spnd (Apr), Durable gds (Apr), PCE (Apr), U of Mich sent (May)
29 May Public holiday: UK, US	30 May NZ: Build permits (Apr) AU: Build approv (Apr) US: CB Cons conf (May), Dallas Fed (May) CA: Curr acc bal (1Q)	31 May NZ: ANZ bus conf (May) AU: Cons wrk dne (1Q), Pvt sec credit (Apr), CPI (Apr) JN: Retail sl, IP (Apr) GE: Unemp, CPI (May) US: JOLTS (Apr) CA: GDP (1Q/ Mar)	1 Jun AU: Pvt capex (1Q) JN: Capital spend (1Q), CH: PMI (May) EA: Unemp (Apr), CPI (May) US: ISM (May) CA: PMI (May)	2 Jun NZ: Terms of trade (1Q) US: Unemp rate (May)

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。