

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  
[David.Plank@anz.com](mailto:David.Plank@anz.com)  
 +61 481 917 043

### 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)

## 2023 年は経済安定への道が狭まる

本号が 2022 年最後の Australian Macro Weekly となります。次号は 1 月 13 日です。

2023 年に RBA による金融引き締めがどの程度必要とされるかについては、労働市場、賃金上昇率そしてインフレ率の経路が鍵となる。当社は、当社の前年比 4% 前半という賃金価格指数のピーク見通しは、経済が「安定的に保たれる (even keel)」中でインフレ率が目標へ低下することと整合的だと考えている。しかしそれ以上となると、RBA が政策をさらに景気抑制的な領域へ引き締めねばならない可能性が高まり、経済に対する大きなリスクを伴う。

1 年以上前、当社はもし高水準のインフレ起こってしまったら、多くが予想しているよりも持続的なものになると議論した。それが当社の想定よりもかなり早く実現してしまったという事実が、その結末を変えることになるとは考えていない。

このインフレの持続性が、RBA の政策オプションを著しく狭める。(2008 年に起きたような) 大きな世界的な負のショックに襲われない限り、経済が減速しても早期に利下げにシフトするという可能性は排除されるだろう。

RBA は、政策行動と経済の間の時間差があることから、ある時点で利上げを休止するだろう。しかしいかなる利上げ休止もそれが信頼に足るものとなるには、経済指標が十分に鈍化する必要がある。CPI と賃金指標の発表タイミングを踏まえると、RBA の 4 月理事会より前にそうなる可能性は低いと当社は考えている。

**その他 2023 年の重要問題には次のものが含まれる：**中国のコロナからの脱却；Fed の政策転換と米国経済の状況；ウクライナ戦争の行方；そして豪州では政府のエネルギー価格高騰への対応の成否、RBA に関するレビューの結果、および脱炭素経済への移行を巡る政策の進展などだ。5 月の予算案も重要で、歳入に関する好材料が増えれば、構造的な歳出増加圧力を少なくとも一時的には緩和するだろう。

## 注目材料

**11 月企業景況感 (12 月 13 日)：**景況感は悪化したとみられる。

**ロウ RBA 総裁講演 (12 月 14 日)：**総裁は「P」ワード (pause、利上げ停止) に言及するか？

**11 月雇用統計 (12 月 15 日)：**失業率は 3.3% へ低下の見込み。

**12 月 RBA 理事会議事要旨 (12 月 20 日)：**利上げ停止は検討されたか？

## 今週のチャート

市場は 2023 年末のキャッシュレート水準を 3.6% 強と織り込み



Source: Bloomberg, ANZ Research



## 労働市場、賃金とインフレが RBA の 2023 年の政策の鍵に

デビッド・プランクとキャサリン・バーチの見解

12月12日週に当社の第4四半期豪州調査四季報を公表する。ここで当社の世界及び豪州の経済・金融市場見通しと同時にリスク要因についても提示する。焦点はRBAが直面する政策面での課題だ。

この課題を一言で要約するなら、「持続性 (persistence)」となる。これは当社のインフレ予測に関するものだ。国内要因に牽引されたインフレのモメンタム、企業によるコスト転嫁、そして2023年から2024年の大部分で賃金上昇率が4%以上で粘着的に推移するという当社の予想を反映している。これはRBAにとって心地良くない水準となる。RBAがインフレ率が持続的に3%を下回ると予想するには、生産性の上昇率が著しく加速しないのなら賃金上昇率が前年比4%未満へ鈍化する経路をたどる必要があるだろう。

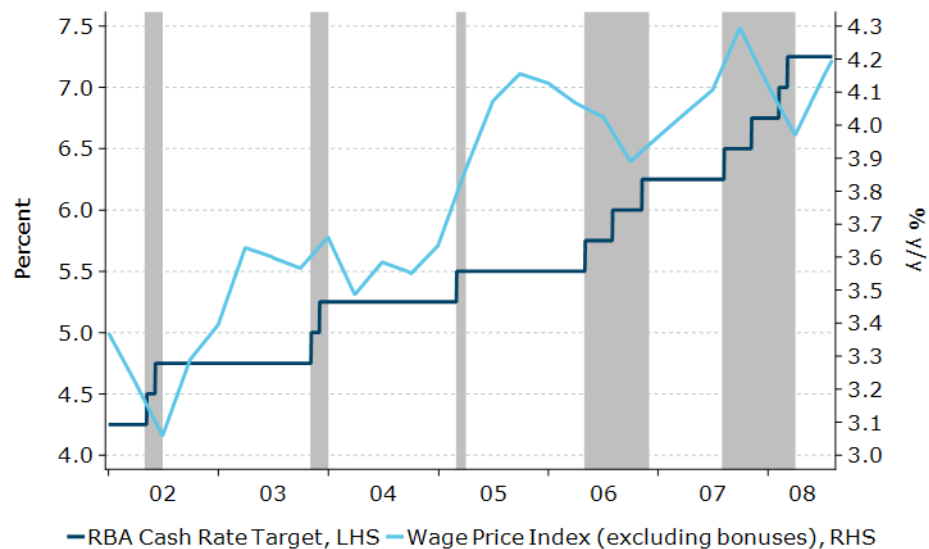
金利上昇とインフレが労働需要の重しとなるにもかかわらず、当社は未活用労働率

(underutilization) が上昇し始めるにはしばらくかかると当社は考えている。当社は失業率につき、2023年後半に緩やかに上昇した後、2024年中は上昇が加速し2024年末に4.2%に達すると想定している。不完全雇用率 (underemployment) も同期間に上昇傾向となるだろう。

これは、タイトな労働市場が賃金上昇率を押し上げ続けることを意味する。当社は名目賃金上昇率が2023年終盤に前年比4.3%へ上昇しピークを付けると予想している。そして名目賃金上昇は非常に持続的となり、2024年中は前年比4.0%以上にとどまるとみられる。しかし、こうした予測でも実質賃金は少なくとも2023年終盤まで低下が続き、実質賃金がインフレ加速前の水準に戻るには数年を要することは注目に値する。

名目賃金上昇率の持続性について検討する際、世界金融危機 (GFC) 前の経験が非常に示唆に富むと当社は考えている。RBAがキャッシュレートを7.25%へ引き上げたにもかかわらず賃金上昇率は2008年まで明確な鈍化のサインを示さなかった。世界金融危機により世界は劇的に変化した。それがなければ賃金上昇率は相当期間、高水準が持続しただろう。

図表 1. 世界金融危機前、名目賃金上昇率は RBA の果敢な利上げでも非常に持続的だった



Source: RBA, ABS, Macrobond, ANZ Research

このような背景から、RBAが3.85%まで引き締めを終了するという当社の予想は楽観的に見えるとの議論があり得る。決定的なのは、2023年半ばまでに、失業率が3.5%を依然下回っているにもかかわらず、求人数がより急速に減少するなど、労働市場の圧力が緩和されていることを示す明確な証拠が得られると考えていることだ。同時に、総合インフレ率の急低下が予想されるため、RBAは期待インフレに関し一息つく余裕が生まれるだろう。このため、長期的に利上げを休止する機会が生まれ、景気が当社の予想通りに推移すれば、利上げの完全停止に転じるだろう。



しかし、賃金上昇率が高止まりしているため、RBA が経済成長率の鈍化に対して先手を打つかたちで緩和する意図は（大きな負のショックがなければ）制約を受けるだろう。当社の現時点の予測を基にすれば、当社は RBA が 2024 年終盤まで緩和を開始することはないだろうと考えている。そしてもし賃金上昇率が当社の予測を上回ったり、および/あるいはインフレ率が当社予想より鈍化したりする場合には、RBA はキャッシュレートを 4% 超へ引き上げる以外に選択肢がないと感じることになるだろう。そうなる場合には、経済見通しに対する下振れリスクが著しく高まることになる。

RBA のレビューに関する限り、当社の中心的予測では、RBA の目的や理事会の構成に関するいかなる変更も、RBA の政策反応関数に意味ある影響を与えない。しかし、異なる結果の可能性も明らかにあるため、これらの領域における変更の可能性が本質的なもので、RBA の政策設定方法の変化につながるか、当社は警戒している。

### 最近のインサイト記事

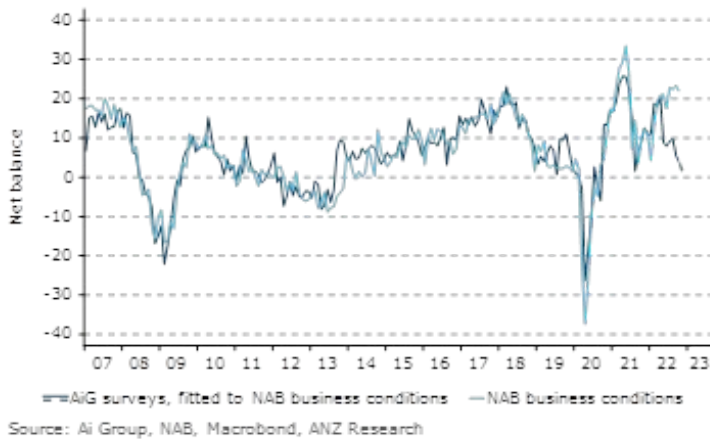
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 12 月 8 日発行、ANZ が観測している豪州支出：12 月に向けてモメンタムが鈍化
- 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データ：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
- 11 月 16 日発行、ANZ が観測している支出データ：ブラックフライデー前にサプライズなし
- 11 月 15 日発行、訪豪旅行者が戻ってきたが、中国からは戻らず
- 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」

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



11月 NAB 企業景況感



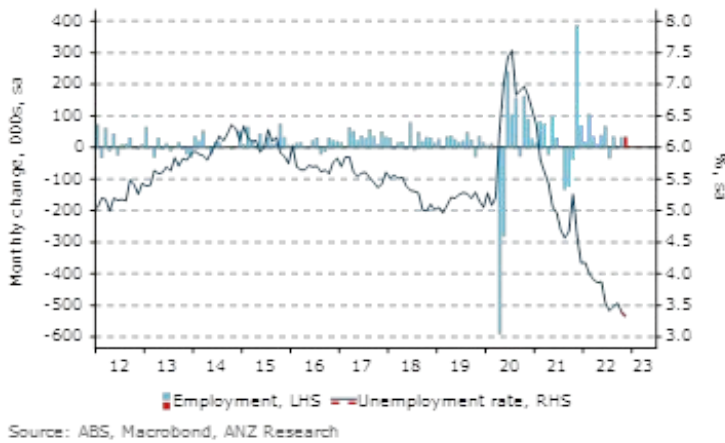
12月13日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	+22
企業信頼感	-	-	0

当社は、非常に強い水準からではあるものの企業信頼感の鈍化に続くかたちで、11月企業景況感の悪化を予想している。

Catherine Birch

11月雇用統計



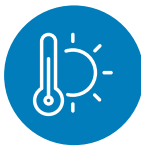
12月15日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
雇用者数、千人	+35	+11	+32
失業率、%	3.3	3.4	3.4

当社は11月失業率が雇用者数の3.5万人増により史上最低となる3.3%へ低下すると予想している。

第3四半期の雇用者数の横ばいは不可解だ。移民増加は企業の求人に対するマッチングを改善するだけでなく、労働需要の増加ももたらす。このため、今後数ヶ月間の雇用者の平均増加数は堅調が続くだろう。

Catherine Birch



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>0.5</b>	<b>0.5</b>	4.6	<b>3.0</b>	<b>1.8</b>
Employment growth	0.9	0.3	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	2.4	<b>3.9</b>	<b>1.9</b>
Unemployment rate	3.8	3.5	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>	4.7	<b>3.3</b>	<b>3.6</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	<b>2.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.4</b>	<b>1.0</b>	3.5	<b>8.0</b>	<b>3.2</b>
Trimmed mean inflation	1.6	1.8	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>	2.6	<b>6.6</b>	<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	Dec 22	Mar 23	Jun 23	Sep 23
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	3.10	3.10	3.60	3.85	3.85
90-day bank bill	3.12	3.37	3.87	4.04	4.06
3-year bond	3.07	3.75	4.00	4.00	4.00
10-year bond	3.35	4.00	4.25	4.25	4.25
Curve - 3s10s (bps)	29	25	25	25	25
3y swap	3.60	4.05	4.30	4.30	4.30
10y swap	3.97	4.45	4.70	4.70	4.70
RBNZ cash rate	4.25	4.25	5.00	5.75	5.75
US fed funds	4.00	4.50	5.00	5.00	5.00
US 2-year note	4.31	4.50	5.00	5.00	5.00
US 10-year note	3.48	4.00	4.50	4.50	4.50
BoE Bank Rate	3.00	3.00	3.50	4.00	4.00
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.68	0.68	0.65	0.66	0.68
AUD/EUR	0.64	0.65	0.64	0.64	0.65
AUD/GBP	0.55	0.57	0.57	0.56	0.57
AUD/JPY	92.5	93.8	92.3	92.4	92.5
AUD/CNY	4.72	4.83	4.52	4.49	4.56
AUD/NZD	1.06	1.08	1.07	1.08	1.10
AUD/CHF	0.63	0.65	0.63	0.63	0.65
AUD/IDR	10579	10608	9945	9900	9996
AUD/INR	55.82	55.76	52.98	53.46	54.74
AUD/KRW	893	884	832	832	843
USD/JPY	137	138	142	140	136
EUR/USD	1.06	1.04	1.01	1.03	1.05
USD/CNY	6.97	7.10	6.95	6.80	6.70
AUD TWI	61.30	62.09	59.36	59.47	60.44



# 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	Net Migration sa	Oct	--	--	2176	21:45	08:45				
12-Dec	JN	BSI Large All Industry q/q	Q4	--	--	0.4	23:50	10:50				
		BSI Large Manufacturing q/q	Q4	--	--	1.7	23:50	10:50				
	PPI m/m	Nov	--	--	0.6%	23:50	10:50					
	PPI y/y	Nov	--	--	9.1%	23:50	10:50					
	Machine Tool Orders y/y	Nov P	--	--	-5.5%	06:00	17:00					
	UK	Industrial Production m/m	Oct	--	--	0.2%	07:00	18:00				
		Monthly GDP (3M/3M)	Oct	--	--	-0.3%	07:00	18:00				
		Monthly GDP m/m	Oct	--	--	-0.6%	07:00	18:00				
		Trade Balance GBP/Mn	Oct	--	--	-£3135m	07:00	18:00				
	US	Monthly Budget Statement	Nov	--	--	-\$87.8b	19:00	06:00				
NAB Business Conditions		Nov	--	--	22	00:30	11:30					
Tuesday	AU	NAB Business Confidence	Nov	--	--	0	00:30	11:30				
13-Dec	EA	ZEW Survey Expectations	Dec	--	--	-38.7	10:00	21:00				
		Current Account Balance	Oct	--	--	14.8b	00:00	11:00				
	CPI EU Harmonized m/m	Nov F	--	--	0.0%	07:00	18:00					
		Nov F	--	--	-0.5%	07:00	18:00					
	ZEW Survey Current Situation	Dec	--	--	-64.5	10:00	21:00					
	ZEW Survey Expectations	Dec	--	--	-36.7	10:00	21:00					
	UK	Average Weekly Earnings 3M/y/y	Oct	--	--	6.0%	07:00	18:00				
		Employment Change 3M/3M	Oct	--	--	-52k	07:00	18:00				
	ILO Unemployment Rate 3Mths	Oct	--	--	3.6%	07:00	18:00					
	US	NFIB Small Business Optimism	Nov	90.8	--	--	91.3	11:00	22:00			
		CPI Ex Food and Energy m/m	Nov	0.3%	--	--	0.3%	13:30	00:30			
		CPI m/m	Nov	0.3%	--	--	0.4%	13:30	00:30			
		Real Avg Hourly Earning y/y	Nov	--	--	--	-2.7%	13:30	00:30			
		BoP Current Account Balance NZD	Q3	--	--	--	-5.224b	21:45	08:45			
	14-Dec	JN	Current Account GDP Ratio YTD	Q3	--	--	-7.7%	21:45	08:45			
			Core Machine Orders m/m	Oct	--	--	-4.6%	23:50	10:50			
		Tankan Large All Industry Capex	Q4	--	--	--	21.5%	23:50	10:50			
Q4			7	--	--	8	23:50	10:50				
Tankan Large Mfg Outlook		Q4	7	--	--	9	23:50	10:50				
Tankan Large Non-Mfg Index		Q4	16	--	--	14	23:50	10:50				
Tankan Large Non-Mfg Outlook		Q4	13	--	--	11	23:50	10:50				
Tankan Small Mfg Index		Q4	-5	--	--	-4	23:50	10:50				
Tankan Small Mfg Outlook		Q4	-6	--	--	-5	23:50	10:50				
Tankan Small Non-Mfg Index		Q4	4	--	--	2	23:50	10:50				
Tankan Small Non-Mfg Outlook		Q4	0	--	--	-3	23:50	10:50				
Industrial Production m/m		Oct F	--	--	--	-2.6%	04:30	15:30				
EA		Industrial Production sa m/m	Oct	--	--	--	0.9%	10:00	21:00			
		CPI Core y/y	Nov	--	--	--	6.5%	07:00	18:00			
UK		CPI m/m	Nov	--	--	--	2.0%	07:00	18:00			
		PPI Inputnsa m/m	Nov	--	--	--	0.8%	07:00	18:00			
		PPI Outputnsa m/m	Nov	--	--	--	0.9%	07:00	18:00			
		House Price Index y/y	Oct	--	--	--	9.5%	09:30	20:30			
		MBA Mortgage Applications	Dec-22	--	--	--	--	12:00	23:00			
FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Dec-22	4.5%	--	--	4.0%	19:00	06:00					
<b>Fed Chair Holds Press Conference Following FOMC Meeting</b>							<b>19:30</b>	<b>06:30</b>				
Thursday	NZ	GDP sa q/q	Q3	--	--	1.7%	21:45	08:45				
15-Dec	AU	GDP y/y	Q3	--	--	0.4%	21:45	08:45				
		Consumer Inflation Expectation	Dec	--	--	6.0%	00:00	11:00				
	Employment Change	Nov	--	--	--	32.2k	00:30	11:30				
	Participation Rate	Nov	--	--	--	66.5%	00:30	11:30				
	Unemployment Rate	Nov	--	--	--	3.4%	00:30	11:30				
	JN	Trade Balance	Nov	--	--	-¥2166.2b	23:50	10:50				
	CH	New Home Prices m/m	Nov	--	--	--	-0.4%	01:30	12:30			
		Industrial Production y/y	Nov	3.7%	--	--	5.0%	02:00	13:00			
		Retail Sales y/y	Nov	-3.9%	--	--	-0.5%	02:00	13:00			
	<b>ECB President Christine Lagarde Holds Press Conference</b>							<b>13:45</b>	<b>00:45</b>			
UK	Bank of England Bank Rate	Dec-22	--	--	--	3.0%	12:00	23:00				
	Continuing Claims	Dec-22	--	--	--	--	13:30	00:30				
US	Empire Manufacturing	Dec	-0.5	--	--	4.5	13:30	00:30				
	Initial Jobless Claims	Dec-22	--	--	--	--	13:30	00:30				
	<b>Philadelphia Fed Business Outlook</b>							<b>Dec</b>	<b>-9.7</b>	<b>--</b>	<b>-19.4</b>	<b>13:30</b>
Retail Sales Advance m/m	Nov	0.0%	--	--	--	1.3%	13:30	00:30				
Capacity Utilization	Nov	79.9%	--	--	--	79.9%	14:15	01:15				
Industrial Production m/m	Nov	0.1%	--	--	--	-0.1%	14:15	01:15				
Business Inventories	Oct	0.4%	--	--	--	0.4%	15:00	02:00				
CA	Housing Starts	Nov	--	--	--	267.1k	13:15	00:15				
	Existing Home Sales m/m	Nov	--	--	--	1.3%	14:00	01:00				
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Nov	--	--	49.3	21:30	08:30				
16-Dec	AU	S&P Global Australia PMI Mfg	Dec P	--	--	51.3	22:00	09:00				
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Dec P	--	--	49	00:30	11:30				
	EA	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Dec P	--	--	47.1	09:00	20:00				
		CPI m/m	Nov F	--	--	--	-0.1%	10:00	21:00			
	Trade Balance sa	Oct	--	--	--	-37.7b	10:00	21:00				
	GE	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Dec P	--	--	46.2	08:30	19:30				
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Nov	--	--	0.3%	07:00	18:00				
	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Dec P	--	--	--	46.5	09:30	20:30				
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Dec P	--	--	47.7	14:45	01:45				
	CA	Int'l Securities Transactions	Oct	--	--	--	-22.27b	13:30	00:30			
Wholesale Trade Sales m/m	Oct	--	--	--	0.1%	13:30	00:30					





## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>12 Dec</b> UK: IP (Oct), Trade bal (Oct)	<b>13 Dec</b> AU: NAB bus conf (Nov) UK: Unemp rate (Oct) GE: CPI (Nov), ZEW survey (Dec) US: CPI (Nov)	<b>14 Dec</b> JN: Machine order (Oct), Tankan survey (4Q), IP (Oct) UK: CPI (Nov) US: FOMC rate	<b>15 Dec</b> 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 starts (Nov)	<b>16 Dec</b> NZ: PMI (Nov) UK: Retail sales (Nov) EA: CPI (Nov)
<b>19 Dec</b> GE: IFO (Dec) US: NAHB index (Dec)	<b>20 Dec</b> NZ: Trade bal (Nov), ANZ bus conf (Dec) JN: BOJ policy rate US: Housing starts (Nov), Build permits (Nov) CA: Retail sales (Oct)	<b>21 Dec</b> NZ: ANZ cons conf (Dec) US: C/A balance (3Q), Exist home sl (Nov), CB cons conf (Dec) CA: CPI (Nov)	<b>22 Dec</b> UK: GDP (3Q F) US: Chicago Fed (Nov), GDP (3Q T), Leading Indx (Nov)	<b>23 Dec</b> JN: CPI (Nov) US: Durable goods (Nov), Prsnl inc/spd (Nov), PCE (Nov), U o Mich sent (Dec), New home sls (Nov) CA: GDP (Oct)
<b>26 Dec</b>  <b>Public holiday: NZ,            AU, UK, GE, US, CA</b>	<b>27 Dec</b> JN: Retail sales (Nov) CH: IP (Nov) US: Wholesl inv (Nov P), Richmnd Fed (Dec), Dallas Fed (Dec)  <b>Public holiday: NZ,            AU, UK, CA</b>	<b>28 Dec</b> JN: IP (Nov P)	<b>29 Dec</b>	<b>30 Dec</b> AU: Pvt sec credit (Nov) CH: PMI (Dec) US: Chicago PMI (Dec)
<b>2 Jan</b> CH: PMI (Dec) GE: PMI (Dec F) EA: PMI (Dec F)  <b>Public holiday: NZ,            AU, JN, CH, UK, US,            CA</b>	<b>3 Jan</b> UK: PMI (Dec F) GE: CPI (Dec), Unemp rate (Dec) US: PMI (Dec F)  <b>Public holiday: NZ, JN</b>	<b>4 Jan</b> AU: ANZ Job Ads (Dec) JN: PMI (Dec F) US: ISM (Dec), JOLTS (Nov), FOMC minutes	<b>5 Jan</b> US: Trade bal (Nov)	<b>6 Jan</b> GE: Factory orders (Nov) EA: CPI (Dec P), Retail sales (Nov) US: Unemp rate (Dec), Factory orders (Nov), Durable goods (Nov F)
<b>9 Jan</b> AU: Build approval (Nov) GE: IP (Nov) EA: Unemp rate (Nov) CA: Build permits (Nov)  <b>Public holiday: JN</b>	<b>10 Jan</b> JN: CPI (Dec) US: NFIB survey (Dec), Wholesl inv (Nov)	<b>11 Jan</b> AU: Retail sales (Nov), Job vacancies (Nov)	<b>12 Jan</b> NZ: Build permits (Nov) AU: Trade bal (Nov) JN: Trade bal (Nov) US: CPI (Dec)	<b>13 Jan</b> UK: IP (Nov), Trade bal (Nov) EA: IP (Nov), Trade bal (Nov) US: U of Mich sent (Jan)

## 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。