

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

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)

RBA のタカ派レトリックと SoMP 予測

2月理事会でのRBAのレトリックはタカ派化した。7日火曜に25bp利上げと共に公表された声明文によれば、RBAは複数回の更なる利上げが行われると述べた。これにより市場のターミナル・キャッシュレートの織り込みは（本稿執筆時点で）4.13%へシフトし、3月理事会での25bp利上げ（当社予想も同様）の織り込みは100%に近い。当社の中心的シナリオでは政策金利のピークは依然として3.85%だが、幾分の上振れリスクがある。

10日公表のSoMPにおけるインフレ率と賃金上昇率の上方修正、特に2023年中の刈り込み平均インフレ率の上方修正は、目先のインフレリスクに関する高い警戒感を示唆している。これについては2頁で詳述している。家計は利上げに反応し始めているとみられる一方、旅行需要が消費の弱さをある程度相殺している。第4四半期小売売上高はマイナスだったが（前期比-0.2%）、ANZが観測している支出データは、旅行関連支出の急増が裁量的財支出の冴えない傾向をある程度相殺したことを示している。RBAのリエゾンプログラムでは、小売業者が売上増加を引き続き見込んでいることが示されているが、よりタイムリーな指標は消費鈍化を示している。

当社は12月の1.5万人の雇用減少が一時的なものだったのかを確認するため、13日の週に発表される労働市場統計に注目している。当社の見通しでは、高水準の空席数や労働力確保の困難などを踏まえ、2023年中は労働市場が非常に強いままでみているが、企業景況感の転換や非常に低い企業信頼感は、潮目の変化の初期兆候なのかもしれない。

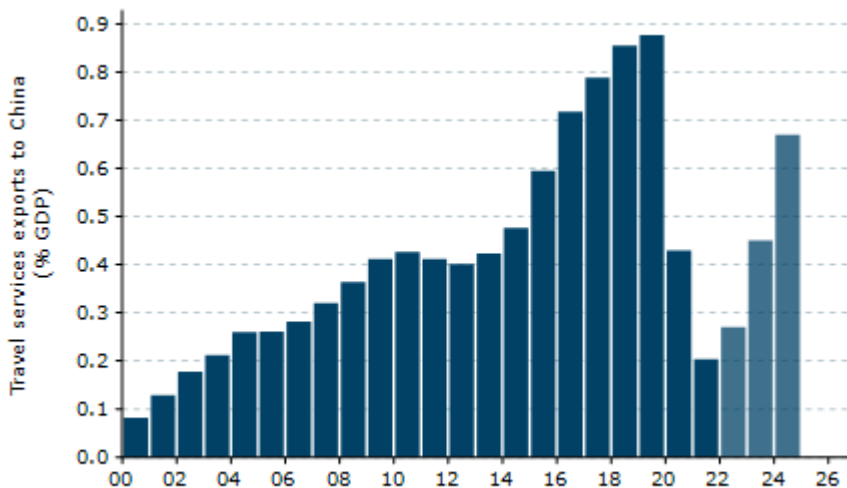
当社は、中国の経済再開の豪州経済への影響に関する見解を発表した。特に中国が海外でのオンライン学位取得を承認しなくなったこともあり、留学生の入国が豪州の対中輸出の鍵を握っている。他方、中国の不動産市場懸念が続いているため、豪州の鉄鉱石輸出は限定されよう。

注目材料

労働市場：当社は失業率が3.5%で横ばいと予想。

今週のチャート

中国の経済再開は豪州GDPの0.4%ポイント押し上げに寄与



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research



RBA は 2023 年の刈り込み平均インフレ率の予測を引き上げ

アデレード・ティンブレルの見解

RBA は予想通り、2 月金融政策声明 (SoMP) で賃金とインフレ率の予測を上方修正した。これらの予測が、RBA が前提となるキャッシュレートのピークを 3.5% から 3.75% へ引き上げたにもかかわらず上方修正されたことは、タカ派的と読める。これは「今後数ヵ月間に複数回の利上げが必要」という RBA の 7 日の声明文と一致している。

インフレ率：刈り込み平均の上方修正はタカ派化の進展を意味

RBA の刈り込み平均の予測は 2023 年第 4 四半期分が前年比 4.3% と、前回予測の前年比 3.8% から 0.5% ポイント引き上げられた。これは RBA が基調インフレの正常化スピードに関し、以前よりも確信度合いが低下していることを示唆する。RBA はまた、2024 年における刈り込み平均インフレ率の鈍化の加速も予想している (2024 年第 4 四半期につき、11 月時点では前年比 3.2% だったが、2 月時点では前年比 3.1%)。

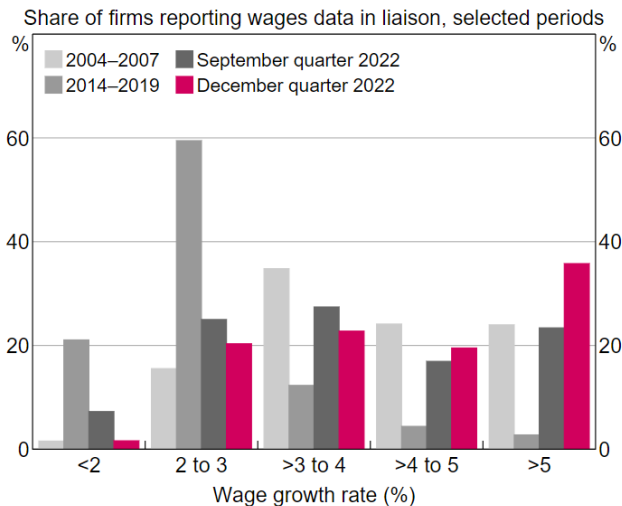
金融政策の効力は豪州モーゲージ市場によって影響されない

RBA は、豪州モーゲージ市場における変動金利の利用率の高さが金融政策のパススルーが「他の先進諸国と比較して豪州の方が速い」と指摘した。しかしながら、RBA はまた「これにもかかわらず、豪州において金融政策の総合的な効力が他国と比べて高いという証左はない」とも議論している。当社の見解ではこれもまたタカ派的な文言だ。

労働市場：賃金上昇率予測の上方修正；労働力不足の緩和

RBA のリエゾンプログラムでは、10-12 月期に 5% 超の賃金上昇率を報告した企業のシェアが急上昇したことが示された。RBA の最新賃金上昇率予測では、ピークが 2023 年 12 月の前年比 4.2% と、従来のピークだった 3.9% から上方修正された。これは、前年比 4.3% となっている当社のピーク予測により近いものとなった。

図表 1. 賃金上昇率の分布



「家計支出は生計費上昇でも持ちこたえている」

RBA のリエゾンプログラムでは小売業者から楽観的なセンチメントが報告されており「売上は高水準にとどまっており、労働市場の堅調と整合的だ」と彼らは述べている。しかし RBA はまた「タイムリーな指標では消費の伸びがここ数ヶ月鈍化している」と強調した。これは最新の ANZ データと整合的で、特に旅行など依然として裁量的支出意欲が残っているものの、裁量的財支出は冴えない。家計消費の伸びに対する海外購入の寄与が 2022 年を通じて高止まりしており、豪州内での家計消費増加のインフレへの影響を低減している。

推計 3,000 億ドルの追加的貯蓄が家計の反応のバッファーとなっている

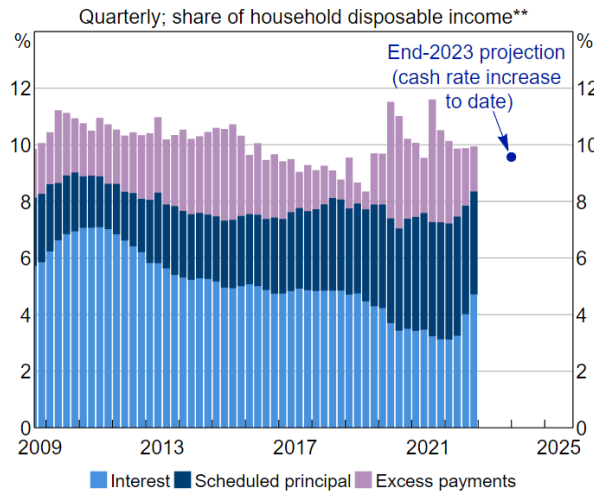
最近の RBA によるモーゲージ返済に関する分析では、所得に占めるモーゲージ返済のシェアが 2023 年末で 10% 近くと、9% 近かった世界金融危機後のピークであった 2010-11 年を大きく上回ることが示されている。



しかし RBA は、パンデミック以降蓄えられた家計貯蓄は「3,000 億ドル近くに上ると推計される」と強調した。この数字は、金融安定性に対するリスクと共に、金融環境の引き締めに対する家計の反応速度の鍵を握る。

もちろん、RBA は SoMP 全体を通じて、家計への圧力は以前よりも強まっているとも繰り返し強調しており「インフレ圧力に加え、純金利支払もキャッシュレートの引き上げが固定金利ローンの期限終了後に貸出金利に転嫁されて増加するため、家計への圧力を高めることとなろう」と指摘している。

図表 2. 住宅ローン返済*



* Dot shows scheduled payments projection assuming full pass-through to variable-rate loans and fixed-rate loans roll off to variable-rate mortgages.

** Estimated scheduled payments using credit foncier model.

Sources: ABS; APRA; RBA

図表 3. RBA の SoMP における予測

	Dec-22	Jun-23	Dec-23	Jun-24	Dec-24	Jun-25
<i>GDP growth</i>						
November SoMP	2.9	2.0	1.4	1.4	1.6	
February SoMP	2.7	2.3	1.6	1.4	1.6	1.7
Revision	-0.2	0.3	0.2	0.0	0.0	
<i>Unemployment</i>						
November SoMP	3.4	3.5	3.7	4.0	4.3	
February SoMP	3.5	3.6	3.8	4.1	4.3	4.4
Revision	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	
<i>Wage price index</i>						
November SoMP	3.1	3.7	3.9	3.9	3.9	
February SoMP	3.5	4.1	4.2	4.1	4.0	3.8
Revision	0.4	0.4	0.3	0.2	0.1	
<i>Consumer price index</i>						
November SoMP	8.0	6.3	4.7	4.2	3.2	
February SoMP	7.8	6.7	4.8	3.6	3.2	3.0
Revision	-0.2	0.4	0.1	-0.6	0.0	
<i>Trimmed mean inflation</i>						
November SoMP	6.5	5.4	3.8	3.4	3.2	
February SoMP	6.9	6.2	4.3	3.3	3.1	2.9
Revision	0.4	0.8	0.5	-0.1	-0.1	
<i>Year-Average</i>						
<i>GDP growth</i>						
November SoMP	4	3½	2	1½	1½	
February SoMP	3¾	3½	2¼	1½	1½	1¾
Revision	-¼	0	¼	0	0	

RBA note: Forecasts finalised on 8 February. The forecasts are conditioned on a path for the cash rate broadly in line with expectations derived from surveys of professional economists and financial market pricing. Other forecast assumptions: TWI at 62; A\$ at US\$0.69; Brent crude oil price at US\$82bbl. The rate of population growth is assumed to be in line with its pre-pandemic average.

Source: ABS, RBA, ANZ Research



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。

- 2月8日発行、中国経済の再開：豪州経済への意味合い
- 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
- 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月にか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：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



1 月企業景況感



Source: Ai Group, NAB, Macrobond, ANZ Research

2 月 14 日 火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	+12
企業信頼感	-	-	-1

当社は 1 月分企業景況感が悪化すると予想している。企業は見通しについて悲観的であり、同サーベイにおける幾つかの先行指標が転換し始めている。

景況感は引き続き長期平均を上回っている一方、今回悪化する場合は NAB 月次サーベイの 4 ヶ月連続の悪化となる。

Madeline Dunk

1 月労働市場



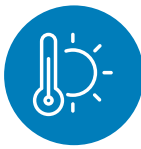
Source: ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

2 月 16 日 木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
雇用者数、千人	+40	+20	-15
失業率、%	3.5	3.5	3.5

当社は、12 月の総雇用者数の減少は一時的と考えており、1 月の堅調な雇用増を予想している。労働参加率の小幅上昇を前提とすれば、失業率は 3.5% で横ばいとなる。

Adelaide Timbrell



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	0.6	0.5	0.4	0.3	4.6	2.6	1.5
Employment growth	1.1	0.7	0.7	0.5	0.5	0.4	2.4	4.8	1.7
Unemployment rate	3.8	3.5	3.5	3.5	3.6	3.6	4.7	3.5	3.7
Wage price index	0.8	1.0	0.9	1.0	1.1	1.1	2.3	3.4	4.3
Headline inflation	1.8	1.8	1.9	0.8	0.4	1.0	3.5	7.8	3.2
Trimmed mean inflation	1.6	1.9	1.7	1.4	1.2	1.0	2.6	6.9	4.6

*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	Mar 23	Jun 23	Sep 23	Dec 23
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	3.35	3.60	3.85	3.85	3.85
90-day bank bill	3.47	3.87	4.04	4.06	4.06
3-year bond	3.44	3.25	3.25	3.25	3.25
10-year bond	3.73	3.75	4.00	4.00	3.90
Curve - 3s10s (bps)	29	50	75	75	65
3y swap	3.86	3.55	3.55	3.55	3.55
10y swap	4.26	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	4.48	4.75	4.75	4.50	4.25
US 10-year note	3.67	4.00	4.25	4.25	4.00
BoE Bank Rate	4.00	3.75	4.00	4.00	4.00
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.69	0.71	0.73	0.74	0.75
AUD/EUR	0.65	0.65	0.66	0.65	0.66
AUD/GBP	0.57	0.58	0.59	0.59	0.60
AUD/JPY	91.3	92.3	93.4	93.2	93.0
AUD/CNY	4.71	4.79	4.85	4.88	4.91
AUD/NZD	1.10	1.11	1.12	1.12	1.14
AUD/CHF	0.64	0.65	0.66	0.67	0.68
AUD/IDR	10487	10508	10585	10582	10650
AUD/INR	57.23	58.08	59.13	59.57	60.00
AUD/KRW	877	873	883	888	893
USD/JPY	132	130	128	126	124
EUR/USD	1.07	1.09	1.11	1.13	1.14
USD/CNY	6.79	6.75	6.65	6.60	6.55
AUD TWI	62.20	62.77	63.74	64.05	64.47

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	European Commission Publishes Economic Forecasts					10:00	21:00
13-Feb	PO	ECB's Centeno Speaks at LSE German Symposium Event in London					16:00	03:00
Tuesday	NZ	2Yr Inflation Expectation	Q1	--	--	3.6%	02:00	13:00
14-Feb	AU	NAB Business Conditions	Jan	--	--	12	00:30	11:30
		NAB Business Confidence	Jan	--	--	-1	00:30	11:30
	JN	GDP Annualized sa q/q	Q4 P	1.8%	--	-0.8%	23:50	10:50
		GDP Business Spending q/q	Q4 P	-0.3%	--	1.5%	23:50	10:50
		GDP Deflator y/y	Q4 P	1.1%	--	-0.3%	23:50	10:50
		GDP Nominal sa q/q	Q4 P	1.6%	--	-0.7%	23:50	10:50
		GDP Private Consumption q/q	Q4 P	0.6%	--	0.1%	23:50	10:50
		GDP sa q/q	Q4 P	0.5%	--	-0.2%	23:50	10:50
		Inventory Contribution % GDP	Q4 P	-0.1%	--	0.1%	23:50	10:50
		Net Exports Contribution % GDP	Q4 P	0.4%	--	-0.6%	23:50	10:50
		Industrial Production m/m	Dec F	--	--	-0.1%	04:30	15:30
	EA	Employment q/q	Q4 P	--	--	0.3%	10:00	21:00
		GDP sa q/q	Q4 P	--	--	0.1%	10:00	21:00
	UK	Employment Change 3M/3M	Dec	--	--	27k	07:00	18:00
		ILO Unemployment Rate 3Mths	Dec	--	--	3.7%	07:00	18:00
	US	NFIB Small Business Optimism	Jan	--	--	89.8	11:00	22:00
		CPI Core Index sa	Jan	--	--	300.974	13:30	00:30
		CPI Ex Food and Energy m/m	Jan	0.4%	0.3%	0.3%	13:30	00:30
		CPI m/m	Jan	0.5%	0.5%	-0.1%	13:30	00:30
		Real Avg Hourly Earning y/y	Jan	--	--	-1.5%	13:30	00:30
		Fed's Logan Takes Part in a Moderated Discussion					16:00	03:00
		Fed's Williams Gives Speech at New York Bankers Conference					19:05	06:05
Wednesday	EA	Industrial Production sa m/m	Dec	--	--	1.0%	10:00	21:00
15-Feb		Trade Balance sa	Dec	--	--	-15.2b	10:00	21:00
	UK	CPI Core y/y	Jan	--	--	6.3%	07:00	18:00
		CPI m/m	Jan	--	--	0.4%	07:00	18:00
		PPI Inputsa m/m	Jan	--	--	-1.2%	07:00	18:00
		PPI Outputsa m/m	Jan	--	--	-0.9%	07:00	18:00
		House Price Index y/y	Dec	--	--	10.3%	09:30	20:30
	US	MBA Mortgage Applications	Feb-23	--	--	7.4%	12:00	23:00
		Empire Manufacturing	Feb	-22	--	-32.9	13:30	00:30
		Retail Sales Advance m/m	Jan	2.0%	--	-1.1%	13:30	00:30
		Retail Sales Control Group	Jan	0.7%	--	-0.7%	13:30	00:30
		Capacity Utilization	Jan	79.2%	--	78.8%	14:15	01:15
		Industrial Production m/m	Jan	0.7%	--	-0.7%	14:15	01:15
		NAHB Housing Market Index	Feb	35	--	35	15:00	02:00
	CA	Housing Starts	Jan	--	--	248.6k	13:15	00:15
		Existing Home Sales m/m	Jan	--	--	1.3%	14:00	01:00
Thursday	NZ	Net Migration sa	Dec	--	--	6110	21:45	08:45
16-Feb	AU	Consumer Inflation Expectation	Feb	--	--	5.6%	00:00	11:00
		Employment Change	Jan	--	--	-14.6k	00:30	11:30
		Participation Rate	Jan	--	--	66.6%	00:30	11:30
		Unemployment Rate	Jan	--	--	3.5%	00:30	11:30
	JN	Core Machine Orders m/m	Dec	--	--	-8.3%	23:50	10:50
		Trade Balance	Jan	--	--	-¥1451.8b	23:50	10:50
	CH	New Home Prices m/m	Jan	--	--	-0.3%	01:30	12:30
	EA	ECB Publishes Economic Bulletin					09:00	20:00
		ECB's Panetta Speaks					09:40	20:40
		ECB's Nagel speaks					13:00	00:00
		ECB's Lane Speaks					15:00	02:00
	UK	BOE's Huw Pill speaks					17:00	04:00
	US	Building Permits	Jan	1350k	--	1337k	13:30	00:30
		Building Permits m/m	Jan	1.0%	--	-1.0%	13:30	00:30
		Continuing Claims	Feb-23	--	--	--	13:30	00:30
		Housing Starts	Jan	1363k	--	1382k	13:30	00:30
		Housing Starts m/m	Jan	-1.4%	--	-1.4%	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Feb-23	--	--	--	13:30	00:30
		New York Fed Services Business Activity	Feb	--	--	-21.4	13:30	00:30
		Philadelphia Fed Business Outlook	Feb	-7.4	--	-8.9	13:30	00:30
		PPI Ex Food and Energy m/m	Jan	0.3%	--	0.1%	13:30	00:30
		PPI Ex Food, Energy, Trade m/m	Jan	0.2%	--	0.1%	13:30	00:30
		PPI Final Demand m/m	Jan	0.4%	--	-0.5%	13:30	00:30
		Fed's Mester Speaks at Global Interdependence Center Event					13:45	00:45
		Fed's Bullard Discusses the Economy and Monetary Policy					18:30	05:30
		Fed's Mester Discusses the Economic Outlook					23:15	10:15
Friday	AU	RBA's Lowe-Testimony					22:30	09:30
17-Feb	EA	ECB Current Account sa	Dec	--	--	13.6b	09:00	20:00
		ECB's Villeroy speaks in Paris					11:30	22:30
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Jan	--	--	-1.1%	07:00	18:00
		Retail Sales Inc Auto Fuel m/m	Jan	--	--	-1.0%	07:00	18:00
	US	Fed's Barkin Discusses the US Labor Market					13:30	00:30
		Leading Index	Jan	-0.3%	--	-0.8%	15:00	02:00
	CA	Industrial Product Price m/m	Jan	--	--	-1.1%	13:30	00:30



この先の 5 週間

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

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。