

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	6
データとイベントカレンダー	7
この先の5週間	9
重要なお知らせ	10

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

問題は政策金利がどこまで上がるかではなく、いつそこまで上がるかだ

当社は引き続き、RBAが4月と5月の理事会で25bpずつ追加利上げを行うと予想しており、利上げ停止が前倒しとなるか否かを評価する上で今週の経済指標が重要となる。当社は、究極的な問題は、RBAが「どこまで」政策金利を引き上げるかではなく（当社は引き続きターミナルレートは4.1%と予想）、「いつ」その水準に達するかであると考えている。

当社は前回の当レポートで、企業サーベイと労働市場統計の結果が4月と5月の追加利上げと整合的であると議論した。今後1週間に発表される経済指標は違った見通しを提供するかもしれない。月次CPIが前年比6.8%という当社の予想は、前月比0.3%上昇を意味し、2022年以前の2月平均を大きく上回るが、2022年2月の伸びからの鈍化となる。当社予想を下回る月次CPI結果は、RBAが4月も追加利上げを行うという当社の見解に疑問を投げかけることとなる。CPI発表の前に、2月小売売上高が発表される。ANZが観測している支出データは、3月前半に支出が幅広く減少したことを示している。最近では振れが大きくなっていることから、豪州統計局作成の小売売上高のトレンドを評価するのは複雑だが、消費者行動がシフトしているサインが出ていることは、目先の利上げ停止リスクを呈している。

ターミナルレートの「水準」に焦点を当てると、RBAにはまだやるべきことが多いようだ。当社の「今週のチャート」では、NAB月次企業サーベイにおける物価とコスト指標と月次CPIをプロットしている。このチャートは月次CPIで計測されるインフレ率の鈍化を示唆している一方、NABサーベイの価格とコスト指標が直近数ヶ月間に鈍化が止まったことも示している。実際、これらはインフレ率の目標バンドへの回帰とは整合的ではない水準にある。

注目材料

小売売上高（3月28日）：前月比0.4%と緩やかな増加が予想される。

月次CPI指標（3月29日）：総合CPIは前年比6.8%に鈍化へ。

空席数（3月30日）：減少が見込まれるが非常に高水準にとどまろう。

民間部門信用（3月31日）：当社は0.4%増を予想。

今週のチャート

NABサーベイにおける物価とコスト指標 vs 月次CPI



— Price measures from the NAB monthly business survey (standardised), LHS

— Australia, Monthly CPI (3mth lag), RHS

Source: NAB, ABS, Macrobond, ANZ Research



生産性 – 過小評価されているインフレの一因

アダム・ボイトンの見解

賃金上昇率の加速と生産性の大幅調整の組み合わせは、過去 1 年間における名目単位労働コストの大幅上昇を意味する。もし労働生産性が上昇できず、賃金上昇率の伸びをある程度相殺できない場合には、インフレ率を目標バンドへ回帰させるのが困難となろう。

3 月 RBA 理事会の議事要旨は、理事会がこれまでの利上げの影響を評価するため、利上げの停止を検討していることを示唆している。いつ停止するかにつき、議事要旨では次のように記された：

メンバーは、世界経済動向と同様に、今後発表される雇用、インフレ、小売売上高および企業サーベイが重要な追加的情報を提供する点で合意した。

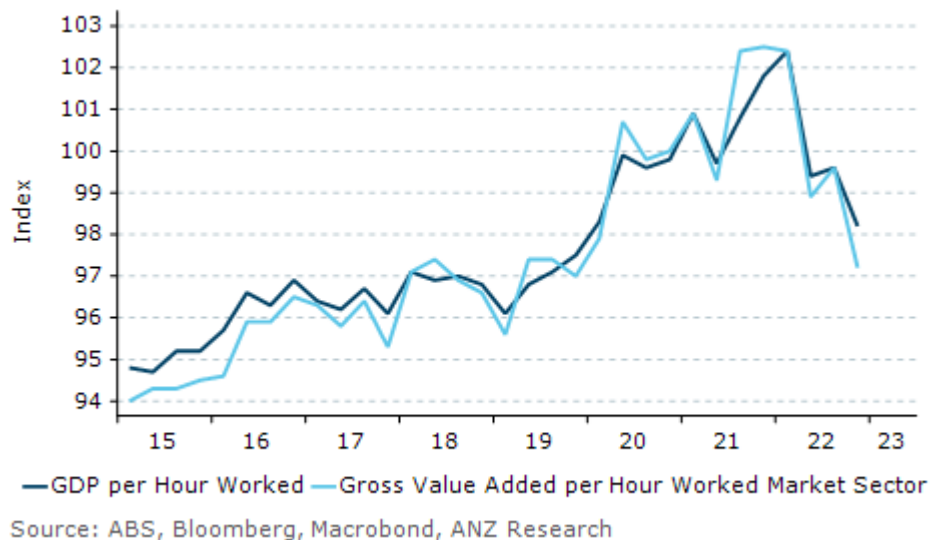
議事要旨ではまた、メンバーが「次回会合で利上げ停止の是非について再検討することで合意した」と記された。当社はこの引用の文脈で、経済指標につき議論した。

利上げ停止に関する議論ほどには注目を集めなかったが、議事要旨では次の点を指摘した：

過去 3 年間を通じて、パンデミックによる混乱が概ね終わったにもかかわらず、生産性は正味ベースで増加しなかったため、上昇する労働コストに対する相殺要因としては全く作用しなかった。結果として、単位労働コストは同期間に前年比 3% 超上昇した。

名目単位労働コストはインフレ率の伝統的な牽引役であり、賃金上昇率と生産性のバランスを概ね反映する。賃金上昇率は最近の数四半期間に加速したが、非常に低い失業率にもかかわらず比較的低下水準にとどまっている。同時に、生産性は低下しており、恐らくこれはパンデミック後の調整を反映している。計測された生産性は 2020 年と 2021 年に大幅に上昇したが最近の低下により概ね逆戻りした（図表 1）。

図表 1. 生産性の最近のトレンド

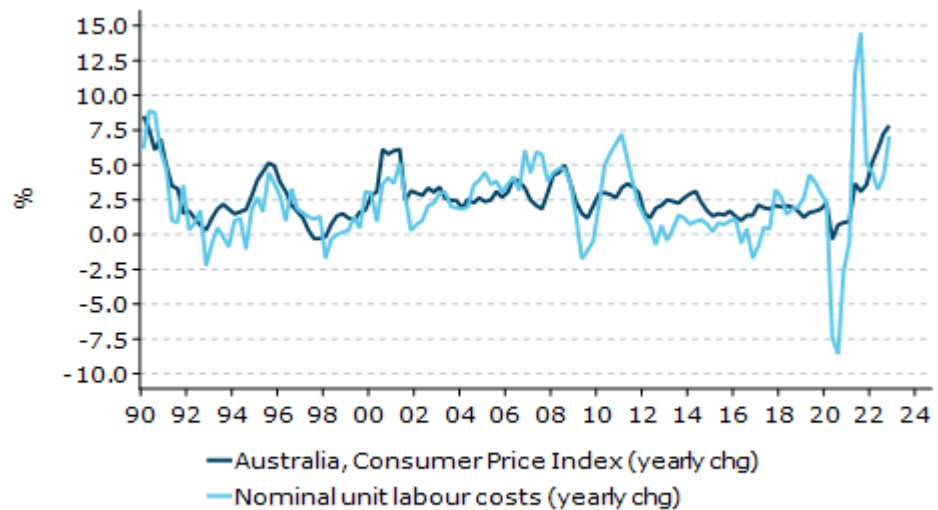


賃金上昇率の加速と生産性の大幅な調整の組み合わせは、過去 1 年間の名目単位労働コストの大幅上昇を意味する（図表 2、次頁）。

賃金上昇率はタイトな労働市場を踏まえれば今後さらに加速するとみられる。実際、1-3 月期の産業動向に関する ACCI・ウェストパックによるサーベイでは、産出量を最も抑制している要因として、2023 年 1-3 月期には「労働力」が記録的高水準に達した。このため、生産性上昇率の回復が単位労働コストの抑制のために重要となろう。



図表 2. 名目単位労働コストとインフレ率



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

パンデミックによる混乱が概ね終了したことを踏まえれば、労働生産性上昇率の回復は現在起きているはずだ。1-3月期および4-6月期の国民経済計算統計がその究極的な判断材料となろう。

もし労働生産性が加速せず、賃金上昇率の相殺要因とならない場合には、インフレ率を目標バンドへ回帰させる任務は困難となるだろう。

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。

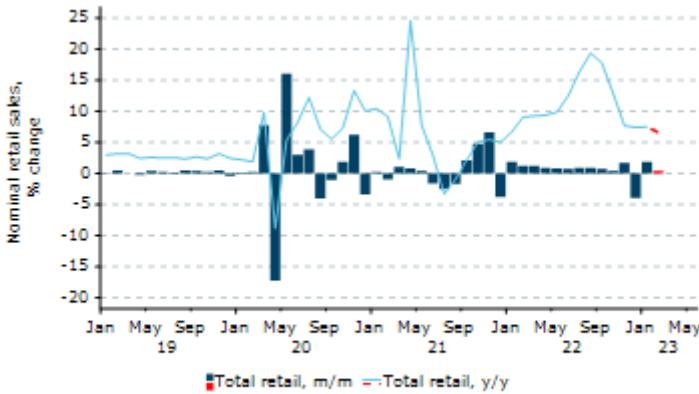
- 3月22日発行、ANZが観測している支出は3月に鈍化
- 3月8日発行、ANZが観測している豪州支出：リバランスが継続
- 3月1日発行、豪州第4四半期GDP：落ち着いた賃金上昇率、鈍化する経済活動
- 2月23日発行、豪州住宅市場チャートブック：下落は道半ば
- 2月23日発行、2022年第4四半期ANZステイトメーター：行く手に減速パンプあり
- 2月22日発行、ANZが観測している豪州支出：2月ブルース
- 2月16日発行、RBAキャッシュレートは4.1%へ；すぐには緩和に転じない
- 2月10日発行、ANZが観測している豪州支出：旅行の抵抗力が幾分の鈍化を相殺
- 2月8日発行、中国経済の再開：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リサーチ四季報：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しに
- 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。



データプレビュー

2月小売売上高



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

3月28日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+0.4	0.0	+1.9

当社は2月小売売上高の前月比0.4%増を予想している。この場合、名目小売売上高の水準はその後のインフレにもかかわらず2022年10月の水準とほぼ並ぶ（休暇シーズン前）。

ANZが観測している支出データでは、特に裁量的購入財全般で2月のモメンタム鈍化が示されている。

Madeline Dunk

2月月次CPI指標



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

3月29日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
総合（前月比、%）	+0.3	na	-0.4
総合（前年比、%）	+6.8	+7.2	+7.4

当社は2月月次CPIにつき前月比0.3%上昇を予想している。これは季節的に見て強いが、前年比の伸びは12月のピークである8.4%から6.8%への鈍化となる。

ガソリン価格は前月比5%程度の上昇となり、2月の教育費の上昇も大幅なものとなる。しかし休暇関連の価格は、12月に27.0%急上昇した後、1月に前月比7.2%低下したが、より大幅な低下が見込まれる。

Catherine Birch

2月空席数



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

3月30日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
空席数、千人	na	na	444.2
失業者数対比	na	na	0.9

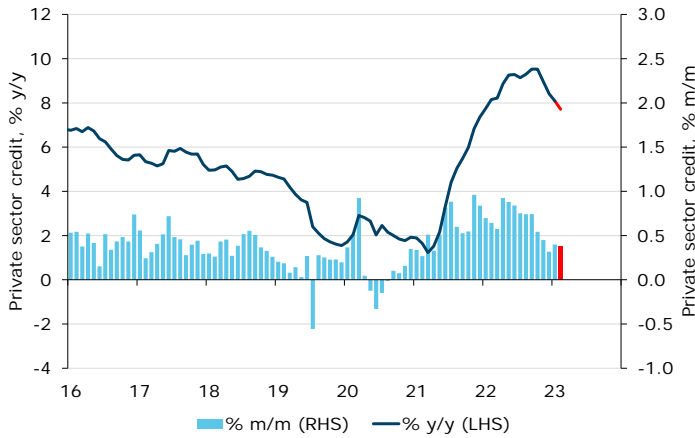
豪州統計局の空席数はRBAにとってこの週発表される経済指標の中で重要なものの一つだ。当社は大幅な超過労働需要が続いていることが示されると考えている。

移民流入の回復による求人と労働者とのマッチングの改善が空席数の減少につながる一方、空席数の増加の可能性も排除できない。豪州の仕事と技術（Jobs and Skills Australia）によるインターネット空席指数は11月から2月の間に2.7%上昇した。

Catherine Birch



2月民間部門信用



3月31日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+0.4	+0.4	+0.4

当社は2月も民間部門信用が緩やかに増加すると予想している。当社は企業向け与信の伸びが住宅向けと個人向けを上回ると予想している。最近の住宅価格の転換は、一時的であっても、今後数ヵ月間の住宅向け与信の伸びの下支えとなろう。2月はそうした効果が顕在化するには時期尚早だ。

Adelaide Timbrell



予測

豪州經濟活動*

	% q/q						% y/y		
	Dec-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dec-23	Mar-24	2022	2023	2024
GDP	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	2.7	1.5	1.2
Employment growth	0.7	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3	4.8	1.5	0.8
Unemployment rate	3.5	3.6	3.7	3.7	3.8	4.0	3.5	3.8	4.4
Wage price index	0.8	1.1	1.1	1.2	1.1	1.0	3.3	4.5	4.0
Headline inflation	1.9	1.1	1.0	0.7	0.9	0.9	7.8	3.8	3.0
Trimmed mean inflation	1.7	1.4	1.2	1.0	0.9	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	Mar 23	Jun 23	Sep 23	Dec 23
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	3.60	3.60	4.10	4.10	4.10
90-day bank bill	3.70	4.04	4.29	4.31	4.31
3-year bond	2.89	3.75	3.75	3.75	3.75
10-year bond	3.28	3.90	4.25	4.25	4.25
Curve - 3s10s (bps)	39	15	50	50	50
3y swap	3.36	4.10	4.10	4.10	4.10
10y swap	3.90	4.40	4.75	4.75	4.75
RBNZ cash rate	4.75	4.75	5.25	5.25	5.25
US fed funds	5.00	5.00	5.50	5.50	5.50
US 2-year note	3.83	4.75	5.25	5.00	4.75
US 10-year note	3.43	4.00	4.50	4.50	4.25
BoE Bank Rate	4.25	3.75	4.00	4.00	4.00
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.67	0.71	0.73	0.74	0.75
AUD/EUR	0.62	0.65	0.66	0.65	0.66
AUD/GBP	0.54	0.58	0.59	0.59	0.60
AUD/JPY	87.5	92.3	93.4	93.2	93.0
AUD/CNY	4.56	4.86	4.89	4.88	4.91
AUD/NZD	1.07	1.11	1.12	1.12	1.14
AUD/CHF	0.61	0.65	0.66	0.67	0.68
AUD/IDR	10261	10721	10877	10730	10650
AUD/INR	55.01	58.22	59.50	59.94	60.00
AUD/KRW	855	909	913	895	893
USD/JPY	131	130	128	126	124
EUR/USD	1.08	1.09	1.11	1.13	1.14
USD/CNY	6.82	6.85	6.70	6.60	6.55
AUD TWI	60.40	63.60	64.42	64.38	64.65

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	CH	Industrial Profits y/y	Feb	--	--	--	01:30	12:30
27-Mar	EA	M3 Money Supply y/y	Feb	--	--	3.5%	08:00	19:00
		ECB's Schnabel Speaks					15:00	02:00
	GE	Ifo Business Climate	Mar	--	--	91.1	08:00	19:00
		Ifo Current Assessment	Mar	--	--	93.9	08:00	19:00
		Ifo Expectations	Mar	--	--	88.5	08:00	19:00
	UK	BOE's Bailey speaks					17:00	04:00
	US	Dallas Fed Manf. Activity	Mar	-11	--	-13.5	14:30	01:30
	PO	ECB's Centeno Speaks at OMFIF Event					14:00	01:00
Tuesday	AU	Retail Sales m/m	Feb	-0.1%	--	1.9%	00:30	11:30
28-Mar		RBA's Connolly-Speech					05:15	16:15
	EA	ECB's Muller Speaks					08:00	19:00
	US	Advance Goods Trade Balance	Feb	-\$90.0b	--	-\$91.5b	12:30	23:30
		Retail Inventories m/m	Feb	--	--	0.3%	12:30	23:30
		Wholesale Inventories m/m	Feb P	--	--	-0.4%	12:30	23:30
		FHFA House Price Index m/m	Jan	-0.3%	--	-0.1%	13:00	00:00
		S&P CoreLogic CS 20-City m/m sa	Jan	--	--	-0.5%	13:00	00:00
		Conf. Board Consumer Confidence	Mar	101.5	--	102.9	14:00	01:00
		Richmond Fed Business Conditions	Mar	--	--	-6	14:00	01:00
		Richmond Fed Manufact. Index	Mar	-8	--	-16	14:00	01:00
		Dallas Fed Services Activity	Mar	--	--	-9.3	14:30	01:30
Wednesday	AU	CPI y/y	Feb	7.2%	6.8%	7.4%	00:30	11:30
29-Mar	GE	GfK Consumer Confidence	Apr	--	--	-30.5	06:00	17:00
	UK	BOE's Catherine Mann speaks					18:50	05:50
	US	MBA Mortgage Applications	Mar-23	--	--	3.0%	11:00	22:00
		Pending Home Sales m/m	Feb	-2.3%	--	8.1%	14:00	01:00
	CA	Bank of Canada, Toni Gravelle Speech					16:30	03:30
Thursday	NZ	Building Permits m/m	Feb	--	--	-1.5%	21:45	08:45
30-Mar		ANZ Activity Outlook	Mar	--	--	-9.2	00:00	11:00
		ANZ Business Confidence	Mar	--	--	-43.3	00:00	11:00
	AU	Job Vacancies q/q	Feb	--	--	-4.9%	00:30	11:30
	GE	CPI m/m	Mar P	--	--	0.8%	12:00	23:00
	US	Continuing Claims	Mar-23	--	--	--	12:30	23:30
		Core PCE q/q	Q4 T	--	--	4.3%	12:30	23:30
		GDP Annualized q/q	Q4 T	2.8%	--	2.7%	12:30	23:30
		GDP Price Index	Q4 T	--	--	3.9%	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Mar-23	--	--	--	12:30	23:30
		Personal Consumption	Q4 T	--	--	1.4%	12:30	23:30
		Fed's Barkin Speaks at Virginia Council of CEOs Event					16:45	03:45
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Mar	--	--	79.8	21:00	08:00
31-Mar	AU	Private Sector Credit m/m	Feb	0.4%	--	0.4%	00:30	11:30
	JN	Tokyo CPI y/y	Mar	3.3%	--	3.4%	23:30	10:30
		Industrial Production m/m	Feb P	3.5%	--	-5.3%	23:50	10:50
		Retail Sales m/m	Feb	--	--	0.8%	23:50	10:50
	CH	BoP Current Account Balance	Q4 F	--	--	\$106.8b	13:00	00:00
		Composite PMI	Mar	--	--	56.4	01:30	12:30
		Manufacturing PMI	Mar	--	--	52.6	01:30	12:30
		Non-manufacturing PMI	Mar	--	--	56.3	01:30	12:30
	EA	CPI Core y/y	Mar P	--	--	5.6%	09:00	20:00



DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
		CPI m/m	Mar P	--	--	0.8%	09:00	20:00
		Unemployment Rate	Feb	--	--	6.6%	09:00	20:00
	GE	Unemployment Change (000's)	Mar	--	--	2.0k	07:55	18:55
		Unemployment Claims Rate sa	Mar	--	--	5.5%	07:55	18:55
	UK	Current Account Balance	Q4	--	--	-19.4b	06:00	17:00
		Exports q/q	Q4 F	--	--	-1.0%	06:00	17:00
		GDP q/q	Q4 F	--	--	0.0%	06:00	17:00
		Government Spending q/q	Q4 F	--	--	0.8%	06:00	17:00
		Gross Fixed Capital Formation q/q	Q4 F	--	--	1.5%	06:00	17:00
		Imports q/q	Q4 F	--	--	1.5%	06:00	17:00
		Private Consumption q/q	Q4 F	--	--	0.1%	06:00	17:00
		Total Business Investment q/q	Q4 F	--	--	4.8%	06:00	17:00
	US	PCE Core Deflator m/m	Feb	0.4%	--	0.6%	12:30	23:30
		PCE Deflator m/m	Feb	0.4%	--	0.6%	12:30	23:30
		Personal Income	Feb	0.3%	--	0.6%	12:30	23:30
		Personal Spending	Feb	0.3%	--	1.8%	12:30	23:30
		Real Personal Spending	Feb	-0.1%	--	1.1%	12:30	23:30
		MNI Chicago PMI	Mar	43.6	--	43.6	13:45	00:45
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Mar F	--	--	3.8%	14:00	01:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Mar F	--	--	2.8%	14:00	01:00
		U. of Mich. Sentiment	Mar F	63.4	--	63.4	14:00	01:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
27 Mar GE: IFO (Mar) US: Dallas Fed (Mar)	28 Mar AU: Retail sales (Feb) US: Richmnd Fed (Mar), CB cons conf (Mar)	29 Mar AU: CPI (Feb)	30 Mar NZ: Build permits (Feb), ANZ bus conf (Mar) AU: Job vacancies (Feb) GE: CPI (Mar) US: GDP (4Q T)	31 Mar AU: Pvt sec credit (Feb) JN: Tokyo CPI (Mar), IP, Retail sl (Feb) CH: PMI (Mar) UK: GDP (4Q F) GE: Unemp ch (Mar) EA: Unemp rate (Feb), CPI (Mar P) US: PCE deflator (Feb), U of Mich sent (Mar) CA: GDP (Jan)
3 Apr AU: Build approv (Feb) JN: Tankan survey (1Q) CH: PMI (Mar) UK: PMI (Mar F) GE: PMI (Mar F) EA: PMI (Mar F) US: PMI (Mar F), ISM (Mar) CA: PMI (Mar F)	4 Apr AU: RBA cash rate GE: Trade bal (Feb) US: Factory order (Feb), JOLTS (Feb), Durable gds (Feb F)	5 Apr NZ: RBNZ cash rate GE: Factory orders (Feb) US: Trade bal (Feb)	6 Apr AU: Trade bal (Feb) GE: IP (Feb) CA: Unemp rate (Mar)	7 Apr US: NFP/ Unemp (Mar)
		Public Holiday: CH	Public Holiday: NZ, AU, UK, GE, US, CA	
10 Apr JN: BoP CA bal (Feb) US: Wholesl inv (Feb F)	11 Apr AU: NAB bus conf (Mar) CH: CPI, PPI (Mar) EA: Retail sale (Feb) US: NFIB survey (Mar)	12 Apr JN: PPI (Mar), Machine order (Feb) US: CPI (Mar), FOMC min (Mar 22) CA: Bank of CA policy rate	13 Apr AU: Unemp rate (Mar) CH: Trade bal (Mar) UK: IP, Trade bal (Feb) GE: CPI (Mar F) EA: IP (Feb) US: PPI (Mar)	14 Apr NZ: PMI (Mar) US: Retail sales (Mar), IP (Mar), U of Mich sent (Apr P)
Public Holiday: NZ, AU, UK, GE				
17 Apr US: Empire manf (Apr)	18 Apr AU: RBA minutes (Apr) CH: GDP (1Q), IP (Mar), Retail sales (Mar) UK: Unemp rate (Feb) GE: ZEW survey (Apr) EA: ZEW survey (Apr) US: Housing st (Mar), Build permits (Mar) CA: CPI (Mar)	19 Apr JN: IP (Feb F) UK: CPI (Mar) EA: CPI (Mar F)	20 Apr NZ: CPI (1Q) AU: NAB bus conf (1Q) JN: Trade bal (Mar) US: Philly Fed (Apr), Exist home sl (Mar), Leading index (Mar)	21 Apr JN: CPI (Mar), PMI (Apr P) UK: Retail sales (Mar), PMI (Apr P) GE: PMI (Apr P) EA: PMI (Apr P) US: PMI (Apr P) CA: Retail sales (Feb)
24 Apr GE: IFO (Apr) US: Chicago Fed Nat Act (Mar), Dallas Fed manf (Apr)	25 Apr US: New home sl (Mar), CB cons conf (Apr), Richmond Fed manf (Apr)	26 Apr NZ: Trade bal (Mar) AU: CPI (1Q) US: Durable gds (Mar P)	27 Apr NZ: ANZ bus conf (Apr)	28 Apr AU: Pvt sec credit (Mar), PPI (1Q) JN: Tokyo CPI (Apr), IP, Retail sls (Mar), BOJ policy rate GE: Unemp, CPI (Apr), GDP (1Q P) EA: GDP (1Q A) US: ECI (1Q), PCE (Mar)
Public Holiday: NZ, AU				

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。