

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

1 週間の振り返り	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	7
イベントカレンダー	
この先の 5 週間	8

Contributors

Adam Boyton

Head of Australian Economics

Adam.Boyton@anz.com

+61 466 564 893

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)

豪州はハードランディング回避へ

ハードランディング回避の可能性が高まっているのは良いニュースだ。しかしながら、「ソフトランディング」と呼ぶのには当社は躊躇しており、豪州の一人当たり GDP 見通しは非常に弱いままだ。当社の最新予測（3 頁）でも、インフレ率が RBA の目標バンドの上限付近にとどまってしまうリスクが示されている。

これはつまり、RBA 理事会が、インフレが 2-3% の目標バンド内に回帰すると十分に安心できるようになるには、金利がより高水準により長期間留まる必要性が高まるか、追加的な金融引き締めが求められるのかどちらかを意味する。当社は、RBA が利下げより今年（あるいは来年初め）に利上げに動く可能性の方がかなり高いとの見方を維持しており、利上げの可能性を排除していない。

この点に関しては、月次 NAB 企業サーベイに含まれる価格・コスト指標では一段の上昇が見られた（下掲の今週のチャートをご参照）。労働コスト上昇は 7 月 1 日発効の最低賃金引き上げを反映した可能性がある。しかしながら他の価格・コスト上昇は若干問題ありで、新年度入りに関係した CPI 関連の物価上昇が広範であることを示唆している。これが「一過性」として安心するためには、次のサーベイでこれらの指標が低下するのを確認する必要がある。それでも、これは今後発表されるインフレ指標に対する上振れサプライズのリスクを高める傾向がある。

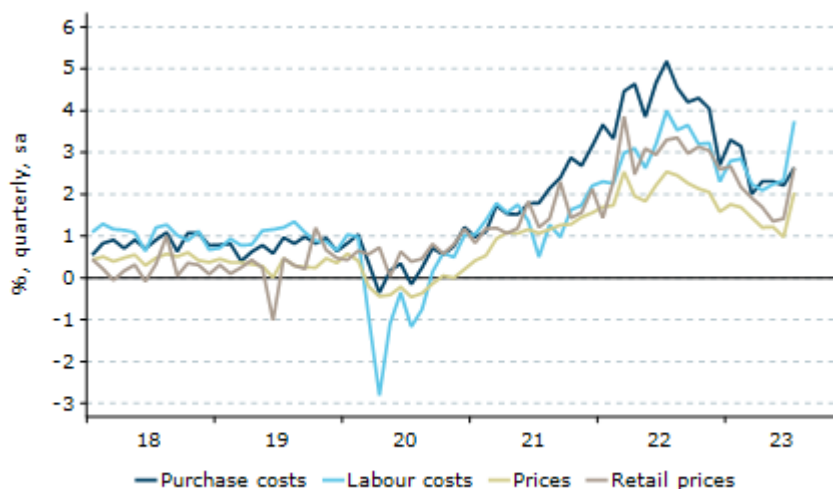
注目材料

第 2 四半期賃金価格指数（8 月 15 日）：前期比 0.9%、前年比 3.7% 上昇ならば 8 月 SoMP における RBA の予測と整合的だろう。

RBA 8 月理事会議事要旨（8 月 15 日）：焦点は恐らく、8 月の据え置き決定がどの程度拮抗していたか、およびそしてそうした決定が将来の金利の方向性に与える意味合いだろう。

7 月雇用統計（8 月 17 日）：雇用者数が 2.5 万人増加なら失業率は 3.5% にとどまろう。労働市場は年末にかけて軟化しよう。

今週のチャート：懸念される価格・コスト指標



Source: NAB, Macrobond, ANZ Research



1 週間の振り返り

今週は NAB 企業サーベイ、ANZ が観測している支出データ、メルボルン研究所インフレ期待、そして ANZ ロイモーガン消費者信頼感を以下にまとめた。

インフレからまだ脱却していない

NAB 企業サーベイにおける価格・コスト上昇指標における急上昇はインフレの 5.5%前後での推移と整合的だ。



設備稼働率が上昇

NAB 企業サーベイにおける設備稼働率は 0.9%ポイント上昇し 84.5%となった。これは長期平均対比で 3%ポイント高い。



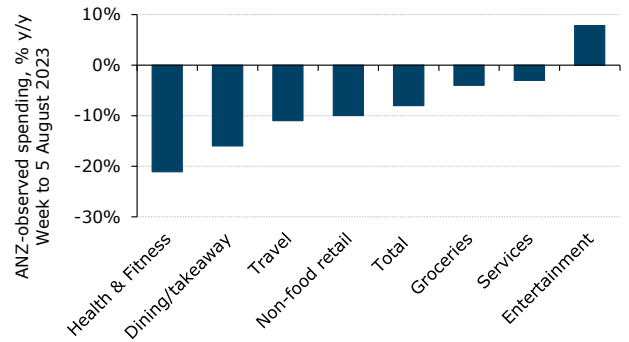
ANZ が観測している支出は軟調が続くが...

当社の支出データは、多くの家計が生計費上昇圧力をうけて支出を減らしたため、8月5日の週に前年比 8%減少した。



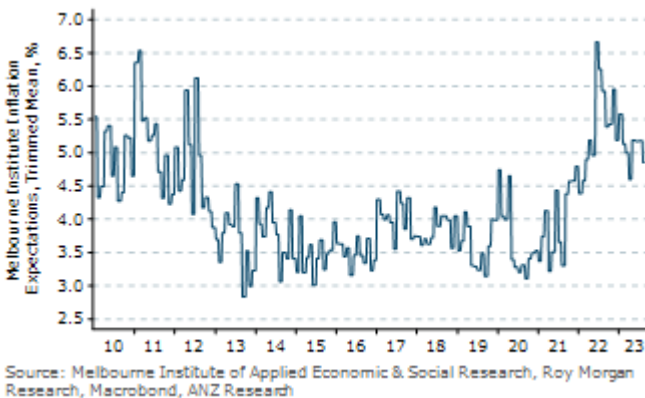
...娯楽は 明るい話題

8月5日の週の娯楽支出は、映画鑑賞支出の 95%増加により前年比 8%増加した。



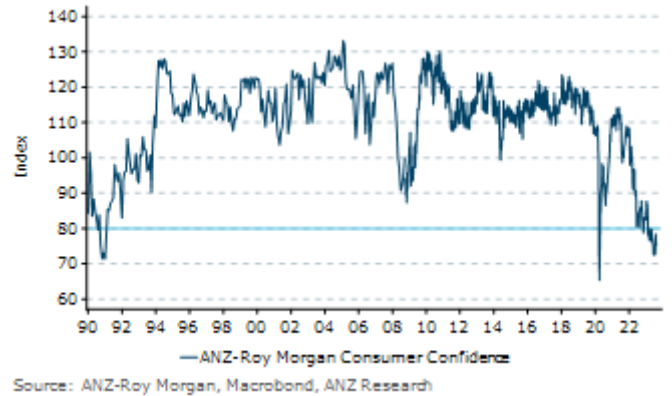
インフレ期待は若干低下したが...

メルボルン研究所のインフレ期待は過去 3 ヶ月間 5.2%で横ばいの後、7月に 4.9%へ低下した。



... 家計は満足していない

ANZ ロイモーガン消費者信頼感は 7月31日の週に 3.4ポイント低下した。同計数は 23 週連続で 80 ポイントを割り込んでおり、史上最長となる。





予測アップデート：ハードランディング回避へ

アダム・ボイトンの見解

ハードランディング回避の可能性が高まっているのは良いニュースだ。しかしながら、「ソフトランディング」と呼ぶのには当社は躊躇しており、豪州の一人当たり GDP 見通しは非常に弱いままだ。当社の最新予測でも、インフレ率が RBA の目標バンドの上限近辺にとどまってしまうリスクが示されている。

これはつまり、RBA 理事会が、インフレが 2-3% の目標バンド内に回帰すると十分に安心できるようになるには、金利がより高水準により長期間留まる必要性が高まるか、追加的な金融引き締めが求められるのかどちらかを意味する。当社は、もし RBA 今年あるいは来年初めに動くのであれば、利下げより利上げに動く可能性の方がかなり高いとの見方を維持している。確かに当社は利上げの可能性を排除していない。

第 2 四半期 GDP の見通しがはっきりし、第 2 四半期 CPI が発表されたことから、当社はマクロ経済予測をアップデートした（表 1 に掲載）。

表 1: ANZ 経済予測

前年比、%	23 年	23 年	24 年	24 年	25 年	25 年
	6 月	12 月	6 月	12 月	6 月	12 月
GDP	1.7	0.8	1.0	1.8	2.2	2.4
家計消費	1.2	0.7	1.5	2.0	2.1	2.2
実質家計可処分所得	-3.2	-0.9	0.0	1.9	3.1	3.1
住宅投資	-2.8	-6.9	-6.4	-3.5	-0.6	3.0
設備投資	5.7	5.4	2.9	2.0	2.2	3.0
失業率（四半期、%）	3.6	3.8	4.4	4.6	4.6	4.5
雇用者数	3.2	2.7	1.3	0.6	1.2	1.7
賃金価格指数	3.7	4.1	4.2	4.0	3.9	3.8
CPI	6.0	4.2	3.6	3.2	3.0	2.9

シャドウ部分は実績値。

Source: ABS, ANZ Research

主要な予測の変更点は失業率の下方修正で、ピークの予想を従来の 5% から 4.6% へ引き下げた。これは第 1 四半期 GDP 成長率の弱さにもかかわらず足もとの労働市場が堅調なことを反映している。究極的には、当社は GDP の弱さと労働市場に関する先行指標の軟調が労働市場に反映されるとみているが、従来の予想と比べてよりラグが長く、より影響が小さくなるだろう。

当社の GDP 成長率予測は、今年は若干下方修正、翌年は若干上方修正となっている。キャッシュレートのピーク低下が来年の成長を下支えし、インフレ鈍化による実質家計所得の小幅増加や消費の緩やかな増加も同様の効果を持つだろう。裁量的支出や実質小売上高の明確な弱さにもかかわらず、人口増加率の非常に高い伸びが今年の家計消費の伸びの基盤となっている。こうした非常に高い人口増加率は、GDP 成長率全体の伸びが示唆するよりも弱い経済活動を隠している。実際、一人当たり GDP は今年 1.5% 低下した（来年は僅か 0.1% の伸びが予想されている）。

よりまちまちな世界経済活動の姿が、国民経済計算の所得面に負の影響を与える交易条件を通じて当社の予測に反映されている一方、国民経済計算の支出面では輸出増加率を若干下方修正した。

当社は引き続き、来年にかけて賃金上昇率の加速が続き 2024 年央に前年比 4.2% に達すると予想している。同様に、当社は 2024 年の労働市場の軟化を予想しており、賃金上昇率を抑制し、「計測された」生産性を押し上げると予想している。計測された生産性の上昇は予測期間末にかけて鈍化すると見込まれるため、これが当社がインフレ率が 3% を大きく下回らない水準にとどまると予想している理由だ。当社の CPI 予測は、今後緩和サイクルに入るとしても（当社は 2024 年末より前とは予想していない）非常に浅く、次の景気再加速は労働市場の若干のたるみがある中で始まる可能性が高いことを示している。



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。

- 8月10日発行、ANZ が観測している豪州支出：利上げによる打撃
- 7月26日発行、ANZ が観測している豪州支出：「バーベンハイマー」（映画「バービー」と「オープンハイマー」を合わせた造語）にもかかわらず軟調
- 7月14日発行、RBA 金融政策予想の変更 - 4.1%で長期間据え置きへ
- 7月12日発行、ANZ が観測している豪州支出：年度末セールの後、家計は退却
- 7月10日発行、民間部門信用の伸びは 2024 年に鈍化へ
- 7月6日発行、ANZ 不動産評議会サーベイ：住宅価格が住宅部門の信頼感を押し上げ
- 7月3日発行、ANZ インディード豪州求人広告件数：秩序だった減少が継続
- 6月28日発行、利上げサイクルに対する豪州の反応
- 6月21日発行、生産性の循環的回復が豪州の単位労働コストを緩和へ
- 6月20日発行、ANZ リサーチ四季報：利下げはまだ遠い
- 6月15日発行、ANZ が観測している豪州支出：弱い第 2 四半期
- 6月14日発行、クイーンズランド州 2023-24 年度予算案
- 5月29日発行、豪州家計：あなたが考えているより抵抗力が強い
- 5月25日発行、2023 年第 1 四半期 ANZ ステイトメーター：堅調から減速へ
- 5月10日発行、チャートで見る豪州 2023-24 年度連邦予算案:短期的な黒字化
- 5月5日発行、豪州労働市場：詳細に注目すべき
- 5月4日発行、タスマン海峡の乖離：NZ ではリセッションだが豪州ではそうならない
- 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

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

第2 四半期賃金価格指数



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

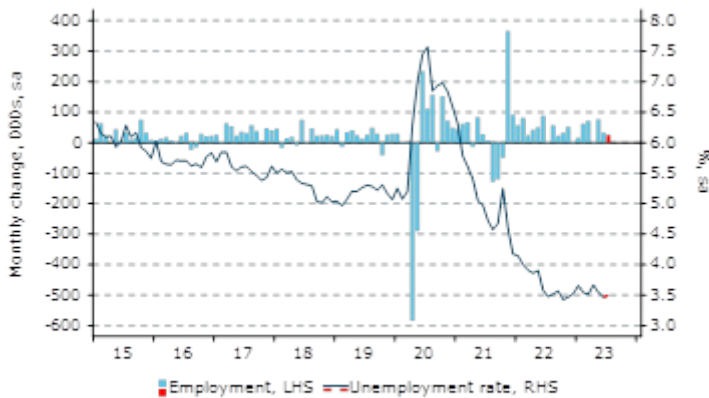
8月15日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	0.9%	1.0%	0.8%
前年比、%	3.7%	3.8%	3.7%

当社は賃金価格指数につき前期比 **0.9%**、前年比 **3.7%**を予想している。タイトな労働市場環境の継続、公的セクター賃金も上昇し始めたほか、企業交渉賃金の上昇の全てが、前期比での加速を示唆している。これと逆行する要因としては、計測方法に起因する賃金価格指数の一般的な安定性がある。第3 四半期には賃金価格指数の大幅上昇が見込まれる（高齢介護従事者の賃上げや最低賃金引き上げを反映）。

Adam Boyton

7月労働力調査



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

8月17日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
失業率	3.5%	3.6%	3.5%
雇用者数変化	+25k	+15k	+32.6k

急速な人口増の継続や労働市場の先行指標が緩やかにしか軟化していないことを踏まえると、雇用者数の大幅増加（+2.5 万人）、失業率の横ばい（3.5%）が予想される。当社は年末にあけて雇用者増加のさらなる鈍化とそれに伴う失業率の上昇を予想している。これは労働市場に忍び寄るたるみ増加の初期兆候と整合的だ（例えば不完全雇用率の直近数ヶ月の上昇に反映されている）。

Adam Boyton



予測

豪州経済活動*

	% q/q						% y/y		
	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dec-23	Mar-24	Jun-24	2022	2023	2024
GDP	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.5	2.6	0.8	1.8
Unemployment rate	3.6	3.6	3.7	3.8	4.0	4.4	3.5	3.8	4.6
Wage price index	0.8	0.9	1.3	0.9	0.9	1.0	3.4	4.1	4.0
Headline inflation	1.4	0.8	1.0	0.9	0.9	0.8	7.8	4.2	3.2
Trimmed mean inflation	1.3	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	6.9	4.0	3.2

*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	Sep 23	Dec 23	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dec 24
Interest Rates (%)							
RBA cash rate	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	3.85
90-day bank bill	4.17	4.31	4.31	4.31	4.31	4.23	3.98
3-year bond	3.77	3.75	3.50	3.25	3.00	2.75	2.75
10-year bond	4.05	4.10	4.10	3.95	3.70	3.70	3.70
Curve - 3s10s (bps)	27	35	60	70	70	95	95
3y swap	4.04	4.15	3.90	3.65	3.40	3.05	3.05
10y swap	4.41	4.60	4.60	4.45	4.20	4.10	4.10
RBNZ cash rate	5.50	5.50	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75
US fed funds	5.50	5.50	5.50	5.50	5.25	5.00	4.75
US 2-year note	4.84	4.75	4.50	4.00	3.75	3.50	3.25
US 10-year note	4.11	4.00	4.00	3.75	3.50	3.50	3.50
BoE Bank Rate	5.25	5.50	5.50	5.50	5.50	5.25	5.00
Foreign Exchange							
AUD/USD	0.65	0.68	0.70	0.72	0.73	0.73	0.73
AUD/EUR	0.59	0.61	0.61	0.62	0.62	0.61	0.61
AUD/GBP	0.51	0.53	0.54	0.55	0.54	0.54	0.54
AUD/JPY	94.3	93.8	94.5	95.0	93.4	92.0	90.5
AUD/CNY	4.70	4.73	4.76	4.86	4.89	4.85	4.82
AUD/NZD	1.08	1.10	1.11	1.11	1.12	1.12	1.12
AUD/CHF	0.57	0.60	0.61	0.62	0.62	0.63	0.63
AUD/IDR	9895	9996	10150	10296	10366	10293	10220
AUD/INR	53.90	55.42	56.70	57.60	58.25	58.04	57.89
AUD/KRW	857	850	854	864	869	861	858
USD/JPY	145	138	135	132	128	126	124
EUR/USD	1.10	1.12	1.14	1.16	1.18	1.20	1.20
USD/CNY	7.22	6.95	6.80	6.75	6.70	6.65	6.60
AUD TWI	60.70	61.06	61.82	62.84	63.06	62.56	62.20

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
Tuesday	NZ	REINZ House Sales y/y	Jul	--	--	14.6%	20:00	07:00
15-Aug	AU	RBA Minutes of Aug. Policy Meeting					00:30	11:30
		Wage Price Index q/q	Q2	1.0%	0.9%	0.8%	00:30	11:30
		Wage Price Index y/y	Q2	3.8%	3.7%	3.7%	00:30	11:30
	JN	GDP Annualized sa q/q	Q2 P	2.9%	--	2.7%	22:50	09:50
		GDP Business Spending q/q	Q2 P	0.4%	--	1.4%	22:50	09:50
		GDP Deflator y/y	Q2 P	3.8%	--	2.0%	22:50	09:50
		GDP Nominal sa q/q	Q2 P	2.6%	--	2.0%	22:50	09:50
		GDP Private Consumption q/q	Q2 P	0.0%	--	0.5%	22:50	09:50
		GDP sa q/q	Q2 P	0.7%	--	0.7%	22:50	09:50
		Inventory Contribution % GDP	Q2 P	-0.3%	--	0.4%	22:50	09:50
		Net Exports Contribution % GDP	Q2 P	0.9%	--	-0.3%	22:50	09:50
		Industrial Production m/m	Jun F	--	--	2.0%	03:30	14:30
	CH	Industrial Production y/y	Jul	4.3%	--	4.4%	01:00	12:00
		Retail Sales y/y	Jul	4.0%	--	3.1%	01:00	12:00
	EA	ZEW Survey Expectations	Aug	--	--	-12.2	09:00	20:00
	GE	ZEW Survey Current Situation	Aug	--	--	-59.5	09:00	20:00
		ZEW Survey Expectations	Aug	--	--	-14.7	09:00	20:00
	UK	Employment Change 3M/3M	Jun	--	--	102k	06:00	17:00
		ILO Unemployment Rate 3Mths	Jun	--	--	4.0%	06:00	17:00
		Output Per Hour y/y	Q2 P	--	--	-0.6%	06:00	17:00
	US	Empire Manufacturing	Aug	-0.8	--	1.1	12:30	23:30
		Retail Sales Advance m/m	Jul	0.4%	--	0.2%	12:30	23:30
		Retail Sales Control Group	Jul	0.4%	--	0.6%	12:30	23:30
		Retail Sales Ex Auto and Gas	Jul	0.4%	--	0.3%	12:30	23:30
		Business Inventories	Jun	0.2%	--	0.2%	14:00	01:00
		NAHB Housing Market Index	Aug	56	--	56	14:00	01:00
		Fed's Kashkari Speaks at API Conference					15:00	02:00
	CA	Consumer Price Index	Jul	--	--	157.2	12:30	23:30
		CPI y/y	Jul	2.9%	--	2.8%	12:30	23:30
		Existing Home Sales m/m	Jul	--	--	1.5%	13:00	00:00
Wednesday	NZ	RBNZ Monetary Policy Statement					01:00	12:00
16-Aug		RBNZ Official Cash Rate	Aug-23	--	5.5%	5.5%	01:00	12:00
	EA	Employment q/q	Q2 P	--	--	0.6%	09:00	20:00
		GDP sa q/q	Q2 P	--	--	0.3%	09:00	20:00
		Industrial Production sa m/m	Jun	--	--	0.2%	09:00	20:00
	UK	CPI Core y/y	Jul	--	--	6.9%	06:00	17:00
		CPI m/m	Jul	--	--	0.1%	06:00	17:00
		PPI Inputnsa m/m	Jul	--	--	-1.3%	06:00	17:00
		PPI Outputnsa m/m	Jul	--	--	-0.3%	06:00	17:00
	US	MBA Mortgage Applications	Aug-23	--	--	-3.1%	11:00	22:00
		Building Permits	Jul	1482k	--	1441k	12:30	23:30
		Building Permits m/m	Jul	2.8%	--	-3.7%	12:30	23:30
		Housing Starts	Jul	1445k	--	1434k	12:30	23:30
		Housing Starts m/m	Jul	0.8%	--	-8.0%	12:30	23:30
		New York Fed Services Business Activity	Aug	--	--	0	12:30	23:30
		Industrial Production m/m	Jul	0.4%	--	-0.5%	13:15	00:15
		FOMC Meeting Minutes	Jul-23	--	--	--	18:00	05:00
	CA	Housing Starts	Jul	--	--	281.4k	12:15	23:15
Thursday	NZ	PPI Output q/q	Q2	--	--	0.3%	21:45	08:45
17-Aug		PPI Input q/q	Q2	--	--	0.2%	04:15	15:15
	AU	Employment Change	Jul	15.0k	25k	32.6k	00:30	11:30
		Participation Rate	Jul	66.8%	--	66.8%	00:30	11:30
		Unemployment Rate	Jul	3.5%	3.5%	3.5%	00:30	11:30
	JN	Core Machine Orders m/m	Jun	3.2%	--	-7.6%	22:50	09:50
		Trade Balance	Jul	¥24.6b	--	¥43.1b	22:50	09:50
	EA	Trade Balance sa	Jun	--	--	-0.9b	09:00	20:00
	US	Continuing Claims	Aug-23	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Aug-23	--	--	--	12:30	23:30
		Philadelphia Fed Business Outlook	Aug	-10.6	--	-13.5	12:30	23:30
		Leading Index	Jul	-0.4%	--	-0.7%	14:00	01:00
Friday	JN	Natl CPI Ex Fresh Food y/y	Jul	3.1%	--	3.3%	22:30	09:30
18-Aug		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy y/y	Jul	4.3%	--	4.2%	22:30	09:30
		Natl CPI y/y	Jul	3.3%	--	3.3%	22:30	09:30
	EA	CPI Core y/y	Jul F	--	--	5.5%	09:00	20:00
		CPI m/m	Jul F	--	--	-0.1%	09:00	20:00
		CPI y/y	Jul F	--	--	5.5%	09:00	20:00
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Jul	--	--	0.8%	06:00	17:00
		Retail Sales Inc Auto Fuel m/m	Jul	--	--	0.7%	06:00	17:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
14 Aug 	15 Aug AU: RBA minutes (Aug), WPI (2Q) JN: GDP (2Q P), IP (Jun F) CH: IP, Retail sale (Jul) UK: Unemp rate (Jun) GE: ZEW survey (Aug) US: Retail sales (Jul), Empire manf (Aug) CA: CPI (Jul)	16 Aug NZ: RBNZ cash rate UK: CPI (Jul) EA: GDP (2Q P), IP (Jun), Employment (2Q P) US: Housing st, IP (Jul), Build permit (Jul), FOMC minutes	17 Aug AU: Unemp rate (Jul) JN: Trade bal (Jul), Machine order (Jun) US: Leading index (Jul)	18 Aug JN: Natl CPI (Jul) UK: Retail sales (Jul) EA: CPI (Jul F)
21 Aug NZ: Trade bal (Jul)	22 Aug US: Exist home sl (Jul), Richmond Fed (Aug)	23 Aug NZ: Retail sales (2Q) JN: PMI (Aug P) UK: PMI (Aug P) GE: PMI (Aug P) EA: PMI (Aug P) US: PMI (Aug P), New home sl (Jul) CA: Retail sales (Jun)	24 Aug US: Chicago Fed (Jul), Durable gds (Jul P)	25 Aug JN: Tokyo CPI (Aug) GE: GDP (2Q F), IFO (Aug) US: U of Mich sent (Aug F)
28 Aug AU: Retail sales (Jul) US: Dallas Fed (Aug) Public holiday: UK	29 Aug US: JOLTS (Jul), CB cons conf (Aug)	30 Aug NZ: Build permits (Jul) AU: Build approv (Jul) GE: CPI (Aug P) US: GDP (2Q S)	31 Aug NZ: ANZ bus conf (Aug) AU: Pvt sec credit (Jul) JN: Retail sales (Jul), IP (Jul P) CH: PMI (Aug) GE: Unemp ch (Aug) EA: CPI (Aug), Unemp rate (Jul) US: PCE deflator (Jul), prsnl inc/ spnd (Jul)	1 Sep NZ: ANZ cons conf (Aug) JN: PMI (Aug F) UK: PMI (Aug F) EA: PMI (Aug F) US: NFP (Aug), Unemp rate (Aug), PMI (Aug F), ISM (Aug) CA: GDP (2Q/Jun), PMI (Aug)
4 Sep NZ: Terms of trade (2Q) AU: ANZ Job Ads (Aug) Public holiday: US, CA	5 Sep AU: BoP C/A bal (2Q), RBA cash rate JN: PMI (Aug F) CH: PMI (Aug) UK: PMI (Aug F) GE: PMI (Aug F) EA: PMI (Aug F) US: Factory orders (Jul)	6 Sep AU: GDP (2Q) GE: Factory orders (Jul) EA: Retail sales (Jul) US: Trade bal (Jul), ISM (Aug) CA: BoC policy rate	7 Sep NZ: Mfg activity (2Q) AU: Trade bal (Jul) CH: Trade bal (Aug) GE: IP (Jul) EA: GDP (2Q F) US: ULC (2Q F)	8 Sep JN: GDP (2Q F), BoP C/A bal (Jul) GE: CPI (Aug F) CA: Unemp rate (Aug)
11 Sep	12 Sep AU: NAB bus conf (Aug) UK: Unemp rate (Jul) GE: ZEW survey (Sep) US: NFIB (Aug)	13 Sep UK: IP, trade bal (Jul) EA: IP (Jul) US: CPI (Aug)	14 Sep AU: Unemp rate (Aug) JN: Machine order (Jul), IP (Jul F) EA: ECB refinancing rate US: Retail sales (Aug)	15 Sep NZ: PMI (Aug) CH: IP, retail sale (Aug) US: Empire manf (Sep), IP (Aug), U of Mich sent (Sep P)

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。