

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

David Plank
Head of Australian Economics
+61 481 917 043
David.Plank@anz.com

Felicity Emmett
Senior Economist
+61 2 8037 0571
Felicity.Emmett@anz.com

Catherine Birch
Senior Economist
+61 439 627 968
Catherine.Birch@anz.com

Adelaide Timbrell
Senior Economist
+61 3 9095 0331
Adelaide.Timbrell@anz.com

Hayden Dimes
Market Economist
+61 2 8037 0009
Hayden.Dimes@anz.com

Contact
research@anz.com

Follow us on Twitter
@ANZ_Research

CPI 結果により RBA が QT に関する決定を前倒しへ

1月10日の週に当社はオミクロン株による不確実性にもかかわらず RBA が2月に量的緩和 (QE) を終了すると議論した。豪州経済が2021年を例外的なモメンタムで終了したことが豪12月雇用統計で確認されたため、当社は確信を強めた。

しかしながら、RBA が保有債券の償還分の再投資に関する決定については先送りすると当社は考えている。すなわち、債券償還に伴いバランスシートを縮小させる量的引き締め (QT) を開始するか、償還分を再投資するかの選択だ。

労働市場が良好な状態で2021年を終えたことから、2月理事会では量的引き締めへの移行も議論の俎上に上り得るだろう。第4四半期 CPI 発表によりそれは確定するだろう。

RBA は量的引き締めの決定を遅らせることにいくつかの利点があると考えているだろう。実務上、2月に決定する必要性が薄いためだ。しかし、当社が想定しているように、もし CPI が11月時点の RBA 予測を上振れする場合には、量的引き締めに関する決定を先送りする意義は薄れる。

第4四半期 CPI が RBA の2022年前半のインフレ予測にどのような意味を持つかを示すため、刈り込み平均 CPI が前年比3%に達するのに何が必要かを考察した。そのような結果となる可能性は排除できないが、当社の中心シナリオではない。とはいえ、当社がこれまで主張していたように、2022年央までに、コアインフレ率は3四半期連続で前年比2.5%か若干上回ることになるだろう。

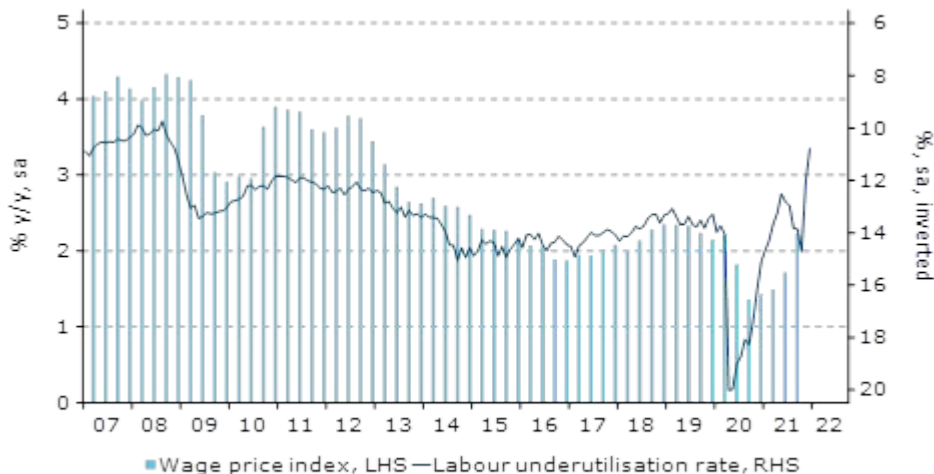
これは RBA の金融政策スタンスに対し強い圧力となる。当社は RBA が忍耐強さを強調し続ける一方、金利に関するフォワードガイダンスは修正される必要があるとみている。2023年の利上げ開始が中心シナリオとなり、2022年開始の可能性もはや排除できなくなるだろう。この場合、2022年の利上げ開始を織り込む市場の期待に強く反対してきたロウ総裁の姿勢からは大きなシフトとなる。

注目材料

第4四半期 CPI (1月25日) : 当社は基調インフレにつき前期比0.8%、前年比2.4%を予想。

12月企業景況感 (1月25日) : オミクロンが企業景況感と信頼感の抑制要因となる。

今週のチャート : 未活用労働率の低下は賃金に朗報



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research



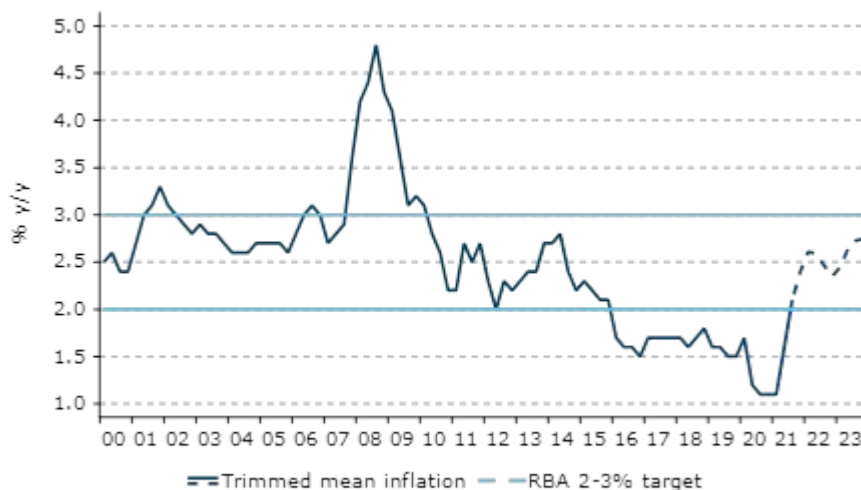
インフレ動向が RBA にプレッシャーをかける

ヘイデン・ダイムズとデビッド・プランクの見解

1月24日週の焦点は2021年第4四半期CPIだ。当社はさらなる加速を予想しており、刈り込み平均CPIは前期の前年比2.1%から2.4%へ加速するとみている。これは2014年以来の高い伸びとなる。サプライチェーン制約が十分に緩和せず、ロックダウン後に需要が急増する中、インフレ率が加速しないと予想するのは困難だ。詳細は[当社のプレビュー](#)をご参照頂きたい。

インフレ率が2021年第4四半期に前期比0.8%前後となる場合、刈り込み平均インフレ率は2022年前半を通じて前年比2.6%前後へ加速すると当社は考えている。

図表 1. インフレ率は2022年前半に2.5%超へ加速する見込み



Source: ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

2021年第4四半期に刈り込み平均インフレ率が前期比0.8%になると、RBAは2022年前半の刈り込み平均インフレ率予測を前年比2.5%へ上方修正することになるだろう。それでも、RBAが現在の政策反応関数、すなわちインフレ率が目標バンド内に収まると確信するには賃金上昇率が3%を上回る必要があるという姿勢を変更するとは当社は考えていない。RBAが賃金上昇率が前年比3%超へ加速するのを待つ姿勢を変更するには、コアインフレ率が年央までに前年比3%前後へ急加速する必要があるだろう。この場合、RBAは代わりに賃金上昇率が3%に向けて十分な進展を見せているかに焦点を当てることとなるだろう。

刈り込み平均インフレ率が年央までに前年比3%に達するには、第4四半期が当社の予想通りとなった上で、2022年第1、第2四半期共に前期比0.8%程度の伸びとなる必要がある。これは2010年3月以来の高水準となる。2022年前半の前期比0.8%は当社予想ではないが、今後数四半期間は多くのインフレ上振れリスクがある。

未活用労働率が13年振りの低水準に達した今、コロナ感染拡大にもかかわらず賃金上昇率が2022年前半に大幅に加速する条件が整っている。オミクロン株感染拡大は、サプライチェーンへの制約を通じて、インフレ上昇圧力を強めるだろう。現在までのところ、これは食料供給について実際に起きている。貨物業者は隔離義務による人件費上昇をカバーするため、サーチャージを発表している。

しかし、これらの上昇圧力があっても、インフレと賃金のサイクルで先行している米国の現状を基にすると、刈り込み平均インフレ率が今後数四半期間に目標バンドの上限を超えると予想するのは難しいと当社は考えている。米国では賃金上昇率が第3四半期末にコロナ前の水準を大きく上回っている(図表2)。



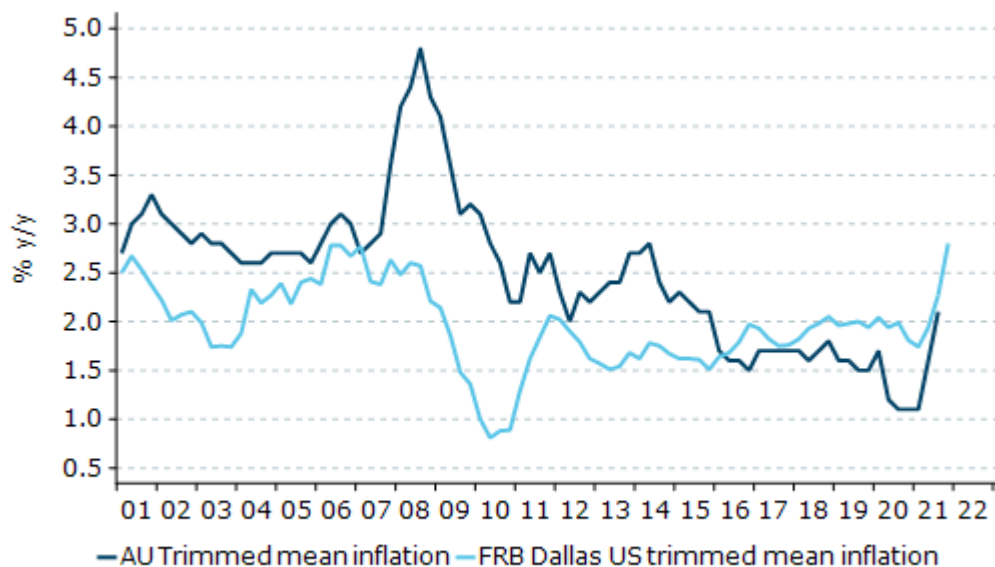
図表 2. 米国では賃金上昇率がコロナ前を大きく上回った



Source: ABS, BLS, Macrobond, ANZ Research

こうした極端な賃金加速にもかかわらず、米国の2021年11月刈り込み平均インフレ率は前年比で「わずか」2.8%までしか加速していない(図表3)。これはFedが重視しているPCE(除く食品・エネルギー)の前年比4.7%に遠く及ばない。

図表 3. 米国の刈り込み平均インフレ率は2021年11月時点で前年比3%に達せず

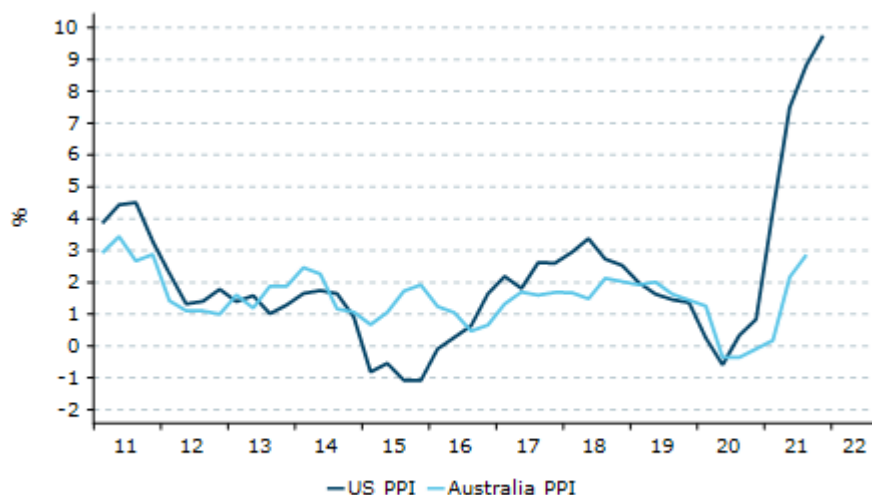


Source: ABS, Federal Reserve Bank of Dallas, Macrobond, ANZ Research

豪州では賃金が大幅に遅行しているだけでなく、米国と比べて生産者物価面でのコスト圧力も低い(図表4)。



図表 4. 豪州の生産者レベルでのコスト上昇圧力は米国対比で非常に低い



Source: BLS, ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

豪州で 2022 年前半の刈り込み平均インフレ率が 3%以上へ加速するのが不可避ではないとしても、年央までの 3 四半期に前年比 2.5%に近いかそれ以上が続く見込みだ。これは現在の RBA の政策反応関数に対する挑戦となる。

これは RBA が変化を迫られることを意味しない。ロウ総裁は、理事会が忍耐強くあり続ける用意があることを明確に示してきた。ロウ総裁はまた、コアインフレ率が 3%を超えることをあまり懸念していないと数回述べてきた。もちろん、もし賃金も十分に加速するなら、RBA の行動方針は非常に明確だ。キャッシュレートを引き上げることとなろう。そして賃金が大幅に加速せずとも、RBA の政策反応関数の建て付けからすればデータを柔軟に解釈する余地が十分ある。RBA の政策反応関数が時と共に変化する可能性にも留意している。

労働市場統計の改善ペースは RBA の 2 月時点の予測アップデートにも影響を及ぼす。これは量的緩和の終了や、量的引き締めに踏み切ることにつながる。RBA の利上げ開始時期に関する考え方にも影響を及ぼすだろう。11 月金融政策声明 (SoMP) で理事会は、経済の中心シナリオは「2024 年の利上げ開始と整合的」とした。今ではこうした考え方は維持困難に見える。当社は、RBA の基本シナリオが 2023 年の利上げ開始にシフトし、従来は RBA が強く否定してきた 2022 年の利上げ開始の可能性も認識する用意を示すと考えている。

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。

- 1月18日発行、ANZ 豪州データ：オミクロンにより支出は減少しオンラインへシフト
 - 1月13日発行、豪第4四半期 CPI は総合、コアとも高水準に
 - 1月12日発行、豪労働市場：新年の改革
 - 1月7日発行、ANZ 豪州データ：デルタ株感染以後で最悪
 - 1月5日発行、ANZ 豪州データ：外食への恐怖
 - 1月4日発行、ANZ 豪州データ：支出データ総まとめ
 - 12月20日発行、ANZ 豪州データ：オミクロンにもかかわらず買い物と旅行は堅調
 - 12月16日発行、豪州：財政政策は引き続き拡張的
 - 12月16日発行、2021年12月 ANZ 不動産評議会サーベイ：センチメントが持ち直し
 - 12月14日発行、ANZ リサーチ四半期報：どれだけ速く、どれだけ高く、どれだけ脆弱か
- 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。





第4四半期CPI



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

1月25日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
総合（前期比、%）	+0.9	+1.0	+0.8
総合（前年比、%）	+3.0	+3.2	+3.0
刈り込み平均（前期比、%）	+0.8	+0.7	+0.7
刈り込み平均（前年比、%）	+2.4	+2.3	+2.1

当社は総合と基調インフレのいずれも前年同期比で加速すると考えている。住宅、ガソリンおよび国内休暇旅行・宿泊料が上昇の牽引役になるとみられる。詳細は当社のプレビューを参照されたい。

Hayden Dimes

12月企業景況感



Source: Ai Group, NAB, Macrobond, ANZ Research

1月25日火曜

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

1月前半に実施された12月に関するサーベイでは、オミクロン株感染の支出、移動および労働力確保への悪影響から企業景況感と信頼感の悪化が示される見込みだ。

Catherine Birch



豪州經濟活動*

	% q/q						% y/y			
	Sep-21	Dec-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dec-22	2020	2021	2022	2023
GDP	-1.9	2.4	2.1	1.6	1.2	0.8	-0.8	3.0	5.8	2.6
Employment growth	-0.7	0.5	2.2	1.1	0.7	0.6	-1.0	2.1	4.7	2.4
Unemployment rate	4.6	4.7	4.6	4.4	4.1	4.0	6.8	4.7	4.0	3.8
Wage price index	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	1.4	2.3	3.1	3.3
Headline inflation	0.8	0.9	0.7	0.6	0.6	0.7	0.9	3.0	2.6	2.8
Trimmed mean inflation	0.7	0.8	0.6	0.5	0.6	0.7	1.1	2.4	2.4	2.7

*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 22	Jun 22	Sep 22	Dec 22
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
90-day bank bill	0.07	0.11	0.14	0.17	0.17
3-year bond	1.35	1.40	1.75	1.75	2.00
10-year bond	1.95	2.00	2.10	2.10	2.25
Curve - 3s10s (bps)	60	60	35	35	25
3y swap	1.53	1.55	1.90	1.90	2.15
10y swap	2.19	2.30	2.40	2.40	2.55
RBNZ cash rate	0.75	1.00	1.50	2.00	2.50
US fed funds	0.25	0.50	1.00	1.25	1.50
US 2-year note	1.02	1.25	1.50	1.75	2.00
US 10-year note	1.80	1.50	2.00	2.00	2.25
ECB refi rate	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
BoE Bank Rate	0.25	0.50	0.50	0.50	0.50
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.72	0.75	0.75	0.75	0.75
AUD/EUR	0.64	0.66	0.66	0.66	0.65
AUD/GBP	0.53	0.56	0.56	0.55	0.55
AUD/JPY	82.5	87.0	87.0	87.0	87.0
AUD/CNY	4.58	4.78	4.76	4.74	4.73
AUD/NZD	1.07	1.04	1.04	1.04	1.04
AUD/CHF	0.66	0.70	0.70	0.71	0.70
AUD/IDR	10373	10631	10613	10575	10500
AUD/INR	53.86	55.88	56.10	56.25	56.40
AUD/KRW	862	881	878	870	863
USD/JPY	114	116	116	116	116
EUR/USD	1.13	1.13	1.13	1.14	1.15
USD/CNY	6.34	6.37	6.35	6.32	6.30
AUD TWI	60.80	63.00	62.92	62.71	62.49

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	AEDT
Monday	AU	Markit Australia PMI Composite	Jan P	--	--	54.9	22:00	09:00
24-Jan		Markit Australia PMI Mfg	Jan P	--	--	57.7	22:00	09:00
		Markit Australia PMI Services	Jan P	--	--	55.1	22:00	09:00
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jan P	--	--	54.3	00:30	11:30
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jan P	--	--	58	09:00	20:00
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jan P	--	--	57.4	08:30	19:30
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	Jan P	--	--	57.9	09:30	20:30
	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Dec	--	--	37.0%	13:30	00:30
		Markit US Composite PMI	Jan P	--	--	57	14:45	01:45
		Markit US Manufacturing PMI	Jan P	--	--	57.7	14:45	01:45
		Markit US Services PMI	Jan P	--	--	57.6	14:45	01:45
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Jan-22	--	--	97.9	22:30	09:30
25-Jan		CPI Trimmed Mean q/q	Q4	--	0.8%	0.7%	00:30	11:30
		CPI Trimmed Mean y/y	Q4	--	2.4%	2.1%	00:30	11:30
		CPI y/y	Q4	--	3.0%	3.0%	00:30	11:30
		NAB Business Conditions	Dec	--	--	12	00:30	11:30
		NAB Business Confidence	Dec	--	--	12	00:30	11:30
	GE	IFO Business Climate	Jan	--	--	94.7	09:00	20:00
		IFO Current Assessment	Jan	--	--	96.9	09:00	20:00
		IFO Expectations	Jan	--	--	92.6	09:00	20:00
	US	S&P CoreLogic CS US HPI y/y/ysa	Nov	--	--	19.1%	14:00	01:00
		FOMC Begins Two-Day Meeting					14:30	01:30
		Conf. Board Consumer Confidence	Jan	112	--	115.8	15:00	02:00
		Richmond Fed Manufact. Index	Jan	--	--	16	15:00	02:00
Wednesday	NZ	Trade Balance NZD	Dec	--	--	-864m	21:45	08:45
26-Jan	US	MBA Mortgage Applications	Jan-22	--	--	2.3%	12:00	23:00
		Advance Goods Trade Balance	Dec	-\$94.8b	--	-\$98.0b	13:30	00:30
	Wholesale Inventories m/m	Dec P	--	--	1.4%	13:30	00:30	
	New Home Sales m/m	Dec	0.038	--	12.4%	15:00	02:00	
		FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Jan-22	0%	--	0.00%	19:00	06:00
		FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jan-22	0.25%	--	0.25%	19:00	06:00
		Interest on Reserve Balances Rate	Jan-22	--	--	0.15%	19:00	06:00
			Fed Chair Powell Holds Press Conference Following FOMC Meeting				19:30	06:30
	CA	Bank of Canada Rate Decision	Jan-22	0.25%	--	0.25%	15:00	02:00
Thursday	NZ	CPI q/q	Q4	--	--	2.2%	21:45	08:45
27-Jan		CPI y/y	Q4	--	--	4.9%	21:45	08:45
	JN	Machine Tool Orders y/y	Dec F	--	--	40.5%	06:00	17:00
	CH	Industrial Profits y/y	Dec	--	--	9.0%	01:30	12:30
	EA	ECB's Scicluna Speaks					13:30	00:30
	US	Continuing Claims	Jan-22	--	--	--	13:30	00:30
		Durable Goods Orders	Dec P	-0.004	--	2.6%	13:30	00:30
		GDP Annualized q/q	Q4 A	0.06	--	2.3%	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Jan-22	--	--	--	13:30	00:30
		Personal Consumption	Q4 A	--	--	2.0%	13:30	00:30
		Pending Home Sales m/m	Dec	--	--	-2.2%	15:00	02:00
		Kansas City Fed Manf. Activity	Jan	--	--	24	16:00	03:00
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Jan	--	--	98.3	21:00	08:00
28-Jan		ANZ Consumer Confidence m/m	Jan	--	--	1.8%	21:00	08:00
	AU	PPI q/q	Q4	--	--	1.1%	00:30	11:30
		PPI y/y	Q4	--	--	2.9%	00:30	11:30
	JN	Tokyo CPI y/y	Jan	--	--	0.8%	23:30	10:30
	EA	M3 Money Supply y/y	Dec	--	--	7.3%	09:00	20:00
		Consumer Confidence	Jan F	--	--	--	10:00	21:00
	GE	GDPnsa y/y	Q4 P	--	--	2.5%	09:00	20:00
	US	Employment Cost Index	Q4	0.01	--	1.3%	13:30	00:30
		PCE Core Deflator y/y	Dec	0.048	--	4.7%	13:30	00:30
		PCE Deflator y/y	Dec	--	--	5.7%	13:30	00:30
		Personal Income	Dec	0.005	--	0.4%	13:30	00:30
		Personal Spending	Dec	-0.004	--	0.6%	13:30	00:30
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jan F	--	--	4.9%	15:00	02:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jan F	--	--	3.1%	15:00	02:00
		U. of Mich. Sentiment	Jan F	68.8	--	68.8	15:00	02:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>24 Jan AU: PMI (Jan P) JN: PMI (Jan P) UK: PMI (Jan P) GE: PMI (Jan P) EA: PMI (Jan P) US: PMI (Jan P)</p> <p>Public Holiday: NZ</p>	<p>25 Jan AU: CPI (4Q), NAB Bus. cond. (Dec) GE: IFO (Jan) US: Cons. Conf. (Jan), Richmond Fed (Jan)</p>	<p>26 Jan NZ: Trade bal. (Dec) US: Wholesale inv. (Dec P), New home sales (Dec), FOMC rate CA: BoC rate decision</p> <p>Public Holiday: AU</p>	<p>27 Jan NZ: CPI (4Q) CH: Ind. Profits (Dec) GE: GDP (4Q P) US: Durable goods (Dec P), GDP (4Q A)</p>	<p>28 Jan AU: PPI (4Q) JN: CPI (Jan) EA: M3 money (Dec) US: ECI (4Q), PCE deflator (Dec), U. of Mich. sent. (Jan F)</p>
<p>31 Jan JN: IP (Dec P), Retail sales (Dec) CH: PMI (Jan) GE: CPI (Jan P) EA: GDP (4Q A) US: PMI (Jan), Dallas Fed (Jan)</p> <p>Public Holiday: NZ,CH</p>	<p>1 Feb AU: Retail sales (Dec), RBA cash rate JN: PMI (Jan F) UK: PMI (Jan F) EA: Unemp. rate (Dec) US: PMI (Jan F), Construct. Spend (Dec) ISM (Jan), CA: GDP (Nov)</p> <p>Public Holiday: CH</p>	<p>2 Feb NZ: Unemp. rate (4Q) GE: Unemp rate (Jan), PMI (Jan F) US: ADP emp. (Jan) CA: Build permits (Dec)</p> <p>Public Holiday: CH</p>	<p>3 Feb AU: Build. approv (Dec), Trade bal. (Dec), NAB bus. conf. (4Q) UK: BoE bank rate US: Factory order (Dec) Durable goods (Dec F)</p> <p>Public Holiday: CH</p>	<p>4 Feb NZ: Build. permit (Dec) GE: Factory order (Dec) US: Nonfarm payroll (Jan), Unemp. rate (Jan) CA: Unemp rate (Jan)</p> <p>Public Holiday: CH</p>
<p>7 Feb AU: ANZ Job Ads (Jan) GE: IP (Dec)</p> <p>Public Holiday: NZ</p>	<p>8 Feb AU: NAB bus conf (Jan) US: NFIB (Jan), Trade bal. (Dec)</p>	<p>9 Feb US: Wholesale inv. (Dec F)</p>	<p>10 Feb JN: PPI (Jan) US: CPI (Jan)</p>	<p>11 Feb NZ: PMI (Jan) UK: GDP (4Q P), IP (Dec) GE: CPI (Jan F) US: U. of Mich. sent. (Feb P)</p> <p>Public Holiday: JN</p>
<p>14 Feb</p>	<p>15 Feb JN: GDP (4Q P), IP (Dec F) UK: Unemp rate (Dec) GE: ZEW survey (Feb) EA: GDP (4Q P) US: Empire manf. (Feb), PPI (Jan) CA: Housing starts (Jan)</p>	<p>16 Feb CH: CPI, PPI (Jan) UK: CPI (Jan) US: Retail sales (Jan), IP (Jan), FOMC minutes (Jan 26) CA: CPI (Jan)</p>	<p>17 Feb AU: Unemp. rate (Jan) JN: Trade bal. (Jan), Machine orders (Dec) US: House start (Jan), Build. permits (Jan), Philadelphia Fed (Feb)</p>	<p>18 Feb JN: CPI (Jan) UK: Retail sales (Jan) US: Exist. Home sales (Jan) CA: Retail sales (Dec)</p>
<p>21 Feb AU: PMI (Feb P) JN: PMI (Feb P) UK: PMI (Feb P) GE: PPI (Jan), PMI (Feb P) EA: PMI (Feb P) US: PMI (Feb P), Cons. conf. (Feb), Richmond Fed (Feb)</p> <p>Public Holiday: US, CA</p>	<p>22 Feb UK: IFO (Feb) US: Chicago Fed (Jan), GDP (4Q S), New home sales (Jan)</p>	<p>23 Feb NZ: RBNZ cash rate AU: WPI (4Q) EA: CPI (Jan F)</p> <p>Public Holiday: JN</p>	<p>24 Feb NZ: Trade bal. (Jan)</p>	<p>25 Feb NZ: Retail sales (4Q), ANZ cons. conf. (Feb) JN: CPI (Feb) EA: M3 money (Jan) US: Personal inc./spend (Jan), Durable goods (Jan P), PCE (Jan), U. of Mich. sent. (Feb F)</p>



重要なお知らせ

本文書は、ANZ の法人部門およびマーケット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。