

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

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

8月に追加利上げへ

RBAはキャッシュレートを25bp利上げした。決定理由として複数の要因の組み合わせを挙げた。これらの要因には、インフレ率の目標バンド上限への回帰が鈍いと見込まれること、サービス価格インフレが広範囲に及んでいること、海外の経験はインフレの上振れリスクを示していること、そして単位労働コストが「勢いよく (brisk)」上昇していることが含まれる。

サービスインフレが粘着的との当社の見解や、RBAにとってインフレを「妥当な期間内に」目標へ回帰させることの重要性を踏まえれば、当社は8月の25bp追加利上げを予想している。当社の経済見通しに基づけば、いかなる利下げも当分先のこととなる。

5日発表の金融政策声明 (SoMP) ではRBAの2025年第2四半期のインフレ予測が据え置きだった (2頁目の議論をご参照)。経済指標発表では、3月小売売上高は0.4%増加し、第1四半期の小売売上高は横ばいとなり、インフレを踏まえると数量は減少した。3月の貿易黒字は史上最高となる153億豪ドルに達し、貸出は4.9%増と高い伸びを示し、2022年1月以来初めて増加した。その他強い経済指標としては、企業の賃金交渉の最終結果で示された2022年第4四半期の平均賃金上昇率が加速した (今週のチャートをご参照)。

今後1週間では、火曜夜に豪連邦政府予算案が公表されることから、焦点が金融政策から財政政策へシフトしよう。当社は2022-23年度の財政赤字は80億豪ドル程度と予想、2022年10月の予算案と比較して著しい改善となる。構造的圧力や保守的な見積みにより、今年より先は赤字が拡大しようが、10月時点の推計が示唆しているほどには悪化しないとみられる。

注目材料

4月NAB企業サーベイ (5月8日) : S&P作成のPMIは景況感の改善を示唆している。

3月建設許可件数 (5月8日) : タイトな資金調達環境により小幅に減少する見込み。

2023-24年度豪州連邦予算案 : 赤字縮小の見込み。

第1四半期小売売上高 (5月9日) : 当社は0.6%と大幅な数量減を予想。

今週のチャート

2022年第4四半期の民間部門企業賃金交渉では、賃金の大幅上昇で妥結



Source: DEWR, Macrobond, ANZ Research



RBA 5 月金融政策声明 (SoMP)

2025 年第 2 四半期インフレ予測は変わらずの一方、GDP 成長率予測は上方修正

2 月 SoMP と比較して、RBA は今年のインフレと GDP 予測を下方修正した (図表 1)。第 1 四半期 CPI の予想比下振れを反映したインフレ予測の下方修正は想定されていたが、RBA の GDP 成長率見通しの鈍化は、人口増加率の加速を踏まえれば若干の驚きだった。人口増加率の加速と GDP 見通しの悪化の組み合わせは、RBA が一人当たり成長率に関する合理的な再評価を行ったことを示唆している。

その後については、GDP 成長率見通しは 2024 年中と 2025 年入りにかけて上方修正された。インフレについては、2025 年 6 月の総合および基調インフレ率予測は 2 月 SoMP 対比で変わらずとなった。これは、2 月 SoMP 対比で、若干弱かった労働市場と賃金見通しが、家賃の上昇と為替相場の小幅下落により相殺されたことを反映している。

図表 1. RBA の 2023 年 5 月 SoMP 予測*

	Dec-22	Jun-23	Dec-23	Jun-24	Dec-24	Jun-25
<i>GDP growth</i>						
February SoMP	2.7	2.3	1.6	1.4	1.6	1.7
May SoMP	2.7	1.7	1.2	1.4	1.7	2.1
Revision	0.0	-0.6	-0.4	0.0	0.1	0.4
<i>Unemployment</i>						
February SoMP	3.5	3.6	3.8	4.1	4.3	4.4
May SoMP	3.5	3.6	4.0	4.2	4.4	4.5
Revision	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1
<i>Wage price index</i>						
February SoMP	3.5	4.1	4.2	4.1	4.0	3.8
May SoMP	3.3	3.8	4.0	3.9	3.8	3.7
Revision	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1
<i>Consumer price index</i>						
February SoMP	7.8	6.7	4.8	3.6	3.2	3.0
May SoMP	7.8	6.3	4.5	3.6	3.2	3.0
Revision	0.0	-0.4	-0.3	0.0	0.0	0.0
<i>Trimmed mean inflation</i>						
February SoMP	6.9	6.2	4.3	3.3	3.1	2.9
May SoMP	6.9	6.0	4.0	3.3	3.1	2.9
Revision	0.0	-0.2	-0.3	0.0	0.0	0.0
<hr/>						
Year-Average	2022	2022/23	2023	2023/24	2024	2024/25
<i>GDP growth</i>						
February SoMP	3¾	3½	2¼	1½	1½	1¾
May SoMP	3.7	3¼	1¾	1¼	1½	1¾
Revision	-0.05	-¼	-½	-¼	0	0

Source: RBA

*予測は 5 月 1 日に確定された。予測はキャッシュレートが概ね職業エコノミストサーベイ (Survey of professional economists) と金融市場の織り込みから導かれた期待と概ね整合的なパスを辿ることを前提としている。キャッシュレートは 3.75%前後でピークを付けた後、2025 年央にかけて 3%前後へ低下すると想定されている。その他の予測の前提は次の通り：豪ドル貿易加重平均相場 (TWI) は 60；豪ドル/米ドル相場は 0.66 米ドル；ブレント原油価格は 78 米ドル/バレル。人口増加率は豪政府の人口センターの予測に沿ったものが前提とされている。

予測の前提条件については、キャッシュレートのパスは 2 月時点の想定に概ね沿ったものだ。これらは技術的な前提条件であり「RBA 自身の金利見通し」ではないため、深読みし過ぎるべきではないと当社は進言している。その他「インフレが妥当な期間内に目標へ回帰するのを確実なものとするため、幾分かさらなる金融引き締めが必要とされる可能性があるが、それは経済とインフレの進展次第となる」との文言は理事会後の声明文と整合的だった。



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。

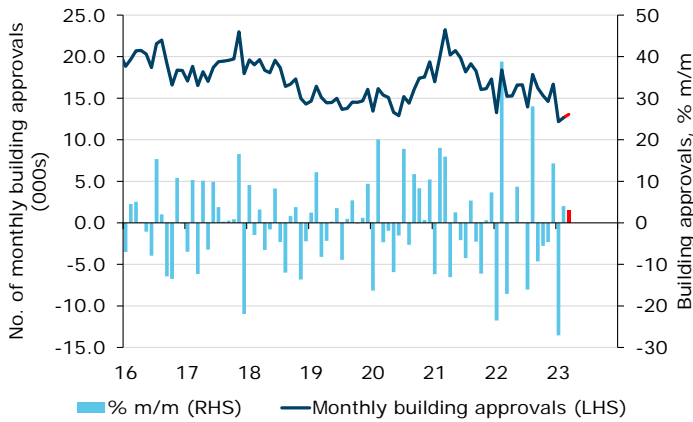
- 5月5日発行、豪州労働市場：詳細に注目すべき
- 5月4日発行、タスマン海峡の乖離：NZではリセッションだが豪州ではそうならない
- 5月3日発行、豪州 2023-24 年度予算案プレビュー：経済見通し改善により赤字縮小
- 4月26日発行、豪州住宅価格：従来の想定より浅い下降サイクル
- 4月18日発行、ANZ が観測している豪州支出：反発が途切れる
- 4月13日発行、豪州第1 四半期 CPI プレビュー：ピークは過ぎたが対込平均の粘着性を確認へ
- 4月13日発行、2023 年の豪州の民間部門与信はわずか 3.7%の伸びに
- 4月13日発行、ANZ 不動産評議会サーベイ：センチメントはネガティブ、住宅購入余力が焦点に
- 3月30日発行、ANZ リサーチ四半期報：流動性がピークを過ぎる
- 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パック：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：行く手に減速バンプあり
- 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

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

3月建設許可件数



Source: ABS, ANZ Research

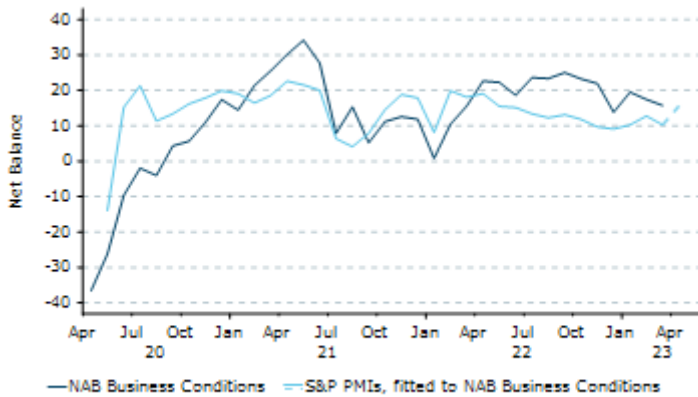
5月8日月曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+3.0	4.6	+4.0

当社は建設許可件数の小幅増を予想しているが、資金調達環境のタイト化により総建設許可件数は2022年対比で低位のままだろう。RBAによる5月の予想外の利上げが建設許可件数のさらなる下押し圧力となり得るが、3-4月の住宅価格の上昇は投資家や不動産開発業者の見通しにとりポジティブだ。

Adelaide Timbrell

4月企業景況感



Source: SPDJI, NAB, Macrobond, ANZ Research

5月8日月曜

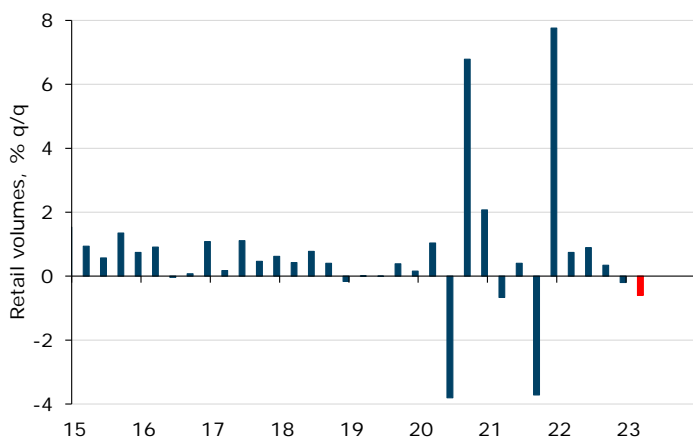
	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	+16
企業信頼感	-	-	-1

過去数回調査で企業景況感は悪化したが、S&P作成のPMIは4月の改善を示唆している。

RBAはサーベイのコストと価格指標に注目している。ピークからは低下したが依然として高水準となっている。

Madeline Dunk

第1四半期小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

5月9日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	-0.6	-0.5	-0.2

第1四半期の名目売上高の伸びは横ばいで、当社は同期間の価格上昇により売上数量は前期比0.6%の減少になると予想している。これは2021年のデルタ株に対するロックダウン時以来最も弱い結果だが、家計の支出に対する慎重姿勢は財からサービスへのシフトにより悪化した面もある。

Adelaide Timbrell



予測

豪州経済活動*

	% q/q				% y/y				
	Dec-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dec-23	Mar-24	2022	2023	2024
GDP	0.5	0.6	0.5	0.4	0.3	0.5	2.7	1.8	1.5
Employment growth	0.8	0.4	0.7	0.5	0.4	0.3	5.0	2.1	0.8
Unemployment rate	3.5	3.6	3.6	3.6	3.7	3.9	3.5	3.7	4.4
Wage price index	0.8	1.0	1.0	1.2	1.0	1.1	3.3	4.3	4.2
Headline inflation	1.9	1.4	1.1	1.1	0.9	0.9	7.8	4.6	3.0
Trimmed mean inflation	1.7	1.2	1.2	1.1	1.0	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	Jun 23	Sep 23	Dec 23	Mar 24
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	3.85	3.85	4.10	4.10	4.10
90-day bank bill	3.87	4.12	4.31	4.31	4.31
3-year bond	2.93	3.25	3.00	3.00	3.00
10-year bond	3.29	3.65	3.65	3.65	3.60
Curve - 3s10s (bps)	36	40	65	65	60
3y swap	3.36	3.65	3.40	3.40	3.40
10y swap	3.85	4.15	4.15	4.15	4.10
RBNZ cash rate	5.25	5.50	5.50	5.50	5.50
US fed funds	5.25	5.50	5.50	5.50	5.25
US 2-year note	3.79	4.50	4.00	3.75	3.50
US 10-year note	3.38	3.75	3.75	3.75	3.50
BoE Bank Rate	4.25	4.50	4.50	4.50	4.50
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.67	0.68	0.70	0.72	0.72
AUD/EUR	0.61	0.62	0.63	0.63	0.62
AUD/GBP	0.53	0.55	0.56	0.57	0.56
AUD/JPY	89.9	88.4	88.9	89.3	87.8
AUD/CNY	4.63	4.56	4.62	4.72	4.68
AUD/NZD	1.07	1.08	1.09	1.11	1.11
AUD/CHF	0.59	0.62	0.63	0.65	0.64
AUD/IDR	9833	10132	10150	10224	10152
AUD/INR	54.79	55.42	56.70	57.60	57.46
AUD/KRW	886	850	847	857	850
USD/JPY	134	130	127	124	122
EUR/USD	1.10	1.10	1.12	1.14	1.16
USD/CNY	6.91	6.70	6.60	6.55	6.50
AUD TWI	60.30	60.22	61.09	62.11	61.59

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	AU	Building Approvals m/m	Mar	4.6%	3.0%	4.0%	00:30	11:30
8-May		NAB Business Conditions	Apr	--	--	16	00:30	11:30
		NAB Business Confidence	Apr	--	--	-1	00:30	11:30
		Private Sector Houses m/m	Mar	--	--	11.3%	00:30	11:30
	JN	BOJ Minutes of March Meeting					22:50	09:50
		Jibun Bank Japan PMI Composite	Apr F	--	--	52.5	23:30	10:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Apr F	--	--	54.9	23:30	10:30
	EA	ECB's Lane Speaks					14:00	01:00
	GE	Industrial Production sa m/m	Mar	--	--	2.0%	06:00	17:00
	US	Wholesale Inventories m/m	Mar F	0.1%	--	0.1%	14:00	01:00
Tuesday	AU	Retail Sales Ex Inflation q/q	Q1	-0.5%	-0.6%	-0.2%	00:30	11:30
9-May	CH	Trade Balance	Apr	\$77.50b	--	\$88.19b	13:00	00:00
	EA	ECB's Rehn Speaks					06:00	17:00
		ECB's Lane Speaks					08:00	19:00
	US	NFIB Small Business Optimism	Apr	89.7	--	90.1	10:00	21:00
		Fed's Williams Speaks to Economic Club of New York					16:05	03:05
Wednesday	GE	CPI EU Harmonized m/m	Apr F	--	--	0.6%	06:00	17:00
10-May		CPI m/m	Apr F	--	--	0.4%	06:00	17:00
	US	MBA Mortgage Applications	May-23	--	--	-1.2%	11:00	22:00
		CPI Core Index sa	Apr	--	--	305.24	12:30	23:30
		CPI Ex Food and Energy m/m	Apr	0.3%	--	0.4%	12:30	23:30
		CPI m/m	Apr	0.4%	--	0.1%	12:30	23:30
		Real Avg Hourly Earning y/y	Apr	--	--	-0.7%	12:30	23:30
		Monthly Budget Statement	Apr	--	--	-\$378.1b	18:00	05:00
	CA	Building Permits m/m	Mar	--	--	8.6%	12:30	23:30
Thursday	AU	Consumer Inflation Expectation	May	--	--	4.6%	00:00	11:00
11-May	JN	BoP Current Account Adjusted	Mar	¥1322.0b	--	¥1089.2b	22:50	09:50
		BoP Current Account Balance	Mar	¥2878.0b	--	¥2197.2b	22:50	09:50
		Trade Balance BoP Basis	Mar	-¥472.2b	--	-¥604.1b	22:50	09:50
	CH	CPI y/y	Apr	0.3%	--	0.7%	00:30	11:30
		PPI y/y	Apr	-3.2%	--	-2.5%	00:30	11:30
	UK	Bank of England Bank Rate	May-23	4.50%	--	4.25%	11:00	22:00
		BOE governor press conference					11:30	22:30
	US	Continuing Claims	Apr-23	--	--	--	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	May-23	--	--	--	12:30	23:30
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Apr	--	--	48.1	21:30	08:30
12-May		2Yr Inflation Expectation	Q2	--	--	3.3%	02:00	13:00
	CH	BoP Current Account Balance	Q1 P	--	--	\$103.1b	13:00	00:00
	GE	Current Account Balance	Mar	--	--	22.6b	00:00	11:00
	UK	Exports q/q	Q1 P	--	--	-1.4%	06:00	17:00
		GDP q/q	Q1 P	--	--	0.1%	06:00	17:00
		Government Spending q/q	Q1 P	--	--	0.5%	06:00	17:00
		Gross Fixed Capital Formation q/q	Q1 P	--	--	0.3%	06:00	17:00
		Imports q/q	Q1 P	--	--	-0.2%	06:00	17:00
		Industrial Production m/m	Mar	--	--	-0.2%	06:00	17:00
		Monthly GDP m/m	Mar	--	--	0.0%	06:00	17:00
		Private Consumption q/q	Q1 P	--	--	0.2%	06:00	17:00
		Total Business Investment q/q	Q1 P	--	--	-0.2%	06:00	17:00
		Total Business Investment y/y	Q1 P	--	--	10.8%	06:00	17:00
		Trade Balance GBP/Mn	Mar	--	--	-£4805m	06:00	17:00
		BOE's Huw Pill speaks					11:15	22:15
	US	U. of Mich. 1 Yr Inflation	May P	--	--	4.6%	14:00	01:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	May P	--	--	3.0%	14:00	01:00
		U. of Mich. Sentiment	May P	62.8	--	63.5	14:00	01:00
		Fed's Bullard and Jefferson Take Part in Panel Discussion					23:30	10:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
8 May AU: NAB bus conf (Apr), Build approv (Mar) GE: IP (Mar) US: Wholesl inv (Mar F)	9 May CH: Trade bal (Apr) US: NFIB survey (Apr)	10 May GE: CPI (Apr F) US: CPI (Apr) CA: Build permit (Mar)	11 May JN: Trade bal (Mar) CH: CPI/ PPI (Apr) UK: IP (Mar), Trade bal (Mar), GDP (1Q P), BoE policy rate	12 May NZ: PMI (Apr) US: U of Mich sent (May P)
15 May JN: PPI (Apr) US: Empire manf (May)	16 May AU: RBA minutes (May) JN: IP, Retail sale (Apr) UK: Unemp rate (Mar) GE: ZEW survey (May) EA: GDP (1Q P), Employment (1Q P) US: Retail sale, IP (Apr) CA: CPI (Apr)	17 May JN: GDP (1Q P), IP (Mar F) EA: CPI (Apr F) US: Housing st (Apr)	18 May NZ: PPI (1Q) AU: Unemp rate (Apr) JN: Trade bal (Apr) US: Philly Fed (May), LEI (Apr), Exist home sl (Apr)	19 May NZ: Trade bal (Apr) JN: CPI (Apr) CA: Retail sale (Mar)
22 May JN: Machine order (Mar)	23 May JN: PMI (May P) UK: PMI (May P) GE: PMI (May P) EA: PMI (May P) US: PMI (May P), New home sl (Apr), Richmnd Fed (May)	24 May NZ: Retail sales (1Q), RBNZ cash rate UK: CPI (Apr) GE: IFO (May) US: FOMC mins (3 May)	25 May GE: GDP (1Q F) US: GDP (1Q S), Chicago Fed (Apr)	26 May NZ: Cons conf (May) AU: Retail sales (Apr) JN: Tokyo CPI (May) UK: Retail sales (Apr) US: Psnl inc/spnd (Apr), Durable gds (Apr), PCE (Apr), U of Mich sent (May)
29 May Public holiday: UK, US	30 May NZ: Build permits (Apr) AU: Build approv (Apr) US: CB Cons conf (May), Dallas Fed (May) CA: Curr acc bal (1Q)	31 May NZ: ANZ bus conf (May) AU: Cons wrk dne (1Q), Pvt sec credit (Apr), CPI (Apr) JN: Retail sl, IP (Apr) GE: Unemp, CPI (May) US: JOLTS (Apr) CA: GDP (1Q/ Mar)	1 Jun AU: Pvt capex (1Q) JN: Capital spend (1Q), CH: PMI (May) EA: Unemp (Apr), CPI (May) US: ISM (May) CA: PMI (May)	2 Jun NZ: Terms of trade (1Q) US: Unemp rate (May)
5 Jun AU: Inventories (1Q), Comp op profit (1Q), ANZ Job Ads (May) GE: Trade bal (Apr) US: Factory order (Apr), ISM serv (May) Public holiday: NZ	6 Jun AU: BoP CA bal (1Q), Net exports (1Q), RBA cash rate GE: Factory order (Apr) EA: Retail sales (Apr)	7 Jun AU: GDP (1Q) CH: Trade bal (May) GE: IP (Apr) US: Trade bal (Apr) CA: Bank of Canada rate	8 Jun NZ: Mfg activity (1Q) AU: Trade bal (Apr) JN: GDP (1Q F), BoP CA bal (Apr) EA: GDP (1Q F)	9 Jun CH: CPI/PPI (May) CA: Unemp rate (May)

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。