

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
WPI 概観	3
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

Catherine Birch

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

Blair Chapman

Senior Economist
Blair.Chapman@anz.com
 +61 491 344 235

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

X (Twitter)

@ANZ_Research

弱い、それほど弱くない

1 月労働市場統計は下振れ方向にサプライズで、雇用者数はほぼ変化なし、失業率は 2 年振りの高水準となる 4.1% へ上昇した。当社の完全雇用に関する指標はピークから著しく低下し、RBA のインフレ目標バンドと整合的な水準へ戻った。

表面上は、2023 年第 4 四半期インフレ統計と 12 月小売売上高も含めて考えれば、RBA の予測以上に経済が冷え込んでいることを示唆している。しかし労働市場統計をより細かく見ると、いくつかの行動面および季節的なクセがあり、弱さが拡大されているとみられる。

従って、当社は 2 月の経済指標はより強い結果になると予想している：雇用者数の大幅増加、労働時間の持ち直し、失業率の低下などだ。これは昨年の同様のパターンを踏襲するだろう。労働市場が冷え込んでいるが、当社は最近のデータは冷え込みの実際のスピードを誇張していると信じている。

このため、RBA が 2024 年 11 月まで利下げを延期するという当社の見解に変更はないが、より早期の利下げ開始の方にリスクは傾いていることも認識している。

2 月 19 日の週の焦点は水曜発表の第 4 四半期賃金価格指数 (WPI) だ。当社は、第 3 四半期に前期比 1.3% となった後、前期比の伸びが 2023 年前半のペースである前期比 0.9% へ逆戻りするが、それでも前年比の伸びを当社のピーク予想である前年比 4.1% へ押し上げるのに十分とみている (3 頁をご参照)。

RBA の 2 月理事会の議事要旨が火曜に公表される。当社は理事会が 2 つの選択肢を示されたことが明らかになるのではないかと疑っている：据え置きとキャッシュレート引き上げだ。理事会後の声明文における引き締めバイアスや、声明文、SoMP および記者会見でのコミュニケーションと比べてよりハト派的なシグナルを送るリスクを踏まえると、理事会が利下げを検討するにはやや早いとみられる。議事要旨における議論では圧倒的に据え置きオプションが選好されるだろう。理事会が利上げの検討に多くの時間を割くとは考えにくいからだ。

今週のチャート

失業率と不完全雇用率が上昇している



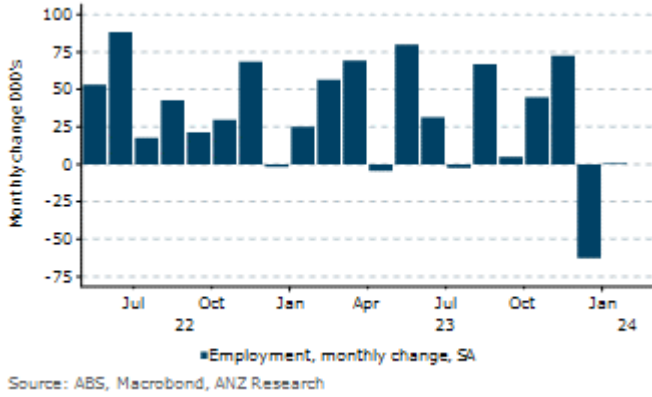
Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

1 週間の振り返り

今週は ANZ ロイモーガン豪州消費者信頼感、NAB の企業サーベイおよび労働力調査を以下にまとめた。

労働市場は 1 月に鈍化

雇用者数は僅か 500 人しか増加せず、予想の 2.5 万人増を大きく下回った。季節性と行動の変化が結果に影響したとみられる。豪州統計局は通常より多くの失業者が仕事開始の待機中と述べた。



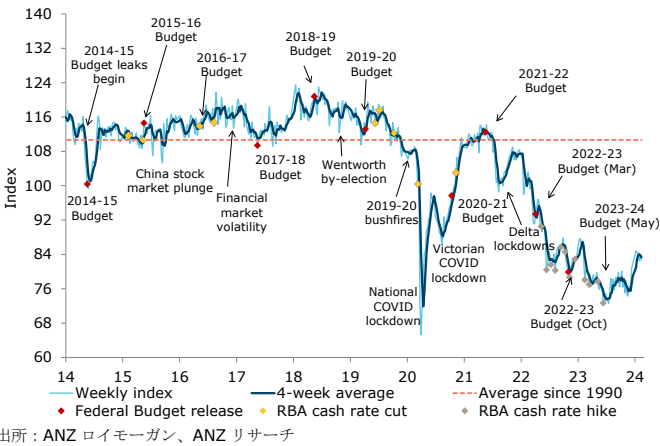
労働時間は前月比 2.5%減少

これは最近の労働時間減少に続くものだ。多くの人々が 1 月に休暇中で、調査対象期間には大晦日や元旦が含まれていた（通常は含まれない）。



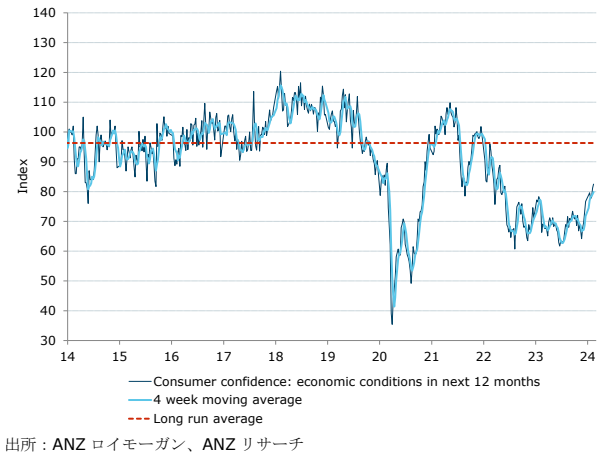
消費者信頼感は 2023 年の水準を上回る

ANZ ロイモーガン豪州消費者信頼感 は 2024 年初に改善し、直近では 2023 年 2 月から 12 月のいかなる時期をも上回っている。



12 ヶ月先の見通しが改善

短期的な経済信頼感（今後 12 ヶ月の見通し）は、RBA が利上げを開始する前である 2022 年 4 月以来の高水準にある。



企業景況感は低下も、信頼感は上昇

1 月に景況感は低下し長期平均を若干下回った。信頼感是非常に弱い水準から改善した。



インフレ指標は 1 月に若干上昇

NAB 企業サーベイでは購買コスト、最終販売価格および小売価格の伸びが再加速した。労働コストの伸びは安定的だった。



賃金価格指数は第4四半期に前年比4.1%でピークをつける見込み

キャサリン・バーチの見解

第4四半期 WPI は前期比 0.9% 上昇と 2023 年前半の伸びに回帰する予想だ。これは前期比 1.3% と一時的に記録的な伸びとなった第3四半期に続くもので、通常より高い 5.75% の労使裁定賃金 (award wage) の上昇および老齢介護労働者の賃金の 15% 上昇を部分的に反映したものだ。

こうした結果の場合、前年比では 4.1% と当社のピーク予想へ押し上げることとなり (図表 1)、RBA の予測にも沿ったものとなる。

当社予想に対するリスクは概ねバランスしており、RBA の考え方に影響を与えるには今回の結果が RBA の予測である前年比 4.1% から大きく乖離する必要 (例えば ±0.2% ポイント) があると当社は考えている。RBA は、生産性が長期平均へ加速する限り、現在の賃金上昇ペース (あるいはそれより若干高いペース) がインフレ目標と整合的であるという評価を繰り返した。次に生産性が示されるのは 3 月 6 日発表の国民経済計算だ; 当社は同四半期における労働時間の減少を踏まえ堅調な伸びを予想している。

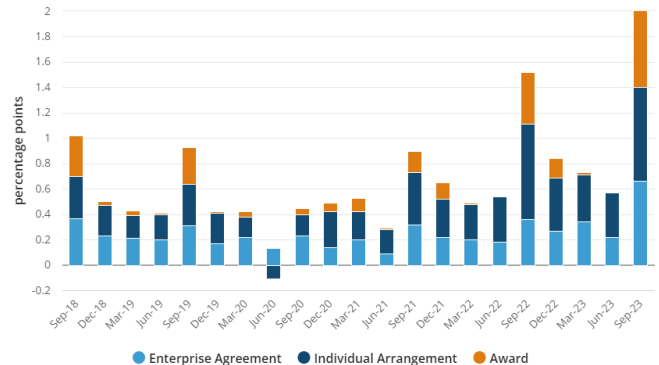
当社は 2022 年第4四半期と比べ、(当初の条件の下での) 賃金設定方法による WPI 上昇率への相対的な寄与のシフトを予想している (図表 2)。

- 労使裁定賃金 (awards) の賃金上昇率全体への寄与は無視できるほど小さいだろう。2023 年はコロナ後で、労使裁定賃金の上昇が通常発効日である 7 月 1 日から一部の産業について延期されなかった最初の年であった。
- 企業交渉合意 (EBA) は 2023 年第4四半期の賃金上昇率に対する寄与が 2022 年と比べて大きくなると見込まれる。より多くの労働者がより高い平均年率賃金上昇率 (AAWI) となる新たな合意に含まれたためだ。2 週間毎の EBA データによれば、2023 年第4四半期における新たに承認された合意の下での AAWI は 4% と、第3四半期と同じだが 2022 年第4四半期の 3.1% を大きく上回る。新たに承認された合意でカバーされる労働者数も最近の数四半期と比べて第4四半期はかなり多く、現在と将来の賃金上昇率への上昇圧力となるだろう。
- 当社は個別協議 (individual arrangements) の寄与が 2022 年の同時期と比べ概ね同じか若干小さいとみている。個別協議で決まる賃金は労使裁定や EBA と比べてより労働市場環境に反応しやすい。労働市場は 2023 年中に緩和しており、未活用労働率は 2022 年第4四半期から 2023 年第4四半期にかけて 0.9% ポイント上昇し、RBA のリエゾンプログラムの参加企業は「個別協議で決定されるスタッフの賃金上昇率は鈍化している」と報告している。しかし労働市場は依然として非常にタイトで、2023 年第4四半期において 80% の企業は労働力確保が生産の制約になっていると報告しており、これはパンデミック前の 60% を大きく上回っている。このため、(2022 年第4四半期対比での) 寄与の縮小はあっても小幅とみられる。

図表 1. 賃金上昇率は前年比 4.1% に加速へ



図表 2. 賃金設定方法別の寄与



出所: 豪州統計局
季節調整なし

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7日発行、豪州の労働市場フローは鈍化ペース加速を示唆
- 2月1日発行、ANZが観測している豪州支出：1月の低迷
- 1月25日発行、サステナブル債券市場アップデート：2023年第4四半期
- 1月23日発行、減税第3弾：豪州経済への影響
- 1月19日発行、ANZが観測している豪州支出：第4四半期の伸びは堅調も、水準は低いまま
- 1月11日発行、豪州の労働市場：2024年の見通し
- 1月11日発行、豪州の商業用不動産：循環的および構造的逆風
- 1月10日発行、豪州の民間部門信用：2024年は鈍化も堅調 (slower but solid)
- 12月13日発行、2024年と2025年の豪州経済
- 12月13日発行、ANZが観測している豪州支出：12月は弱い
- 12月5日発行、豪州住宅市場チャートパック：供給不均衡が価格を下支え
- 12月1日発行、豪州エミッション計画は2030年目標に近づく
- 11月24日発行、豪州：インフラ支出削減は主要プロジェクトパイプラインに殆ど影響せず
- 10月31日発行、豪州主要プロジェクト：仕掛案件は2025-26年度にピークをつける見込み

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

第4 四半期賃金価格指数



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

2月21日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
前年比、%	4.1	4.1	4.0
前期比、%	0.9	0.9	1.3

第4 四半期 WPI は前期比 0.9%を予想、第3 四半期に前期比 1.3%と一時的に記録の高水準となった後、2023 年前半のペースへ回帰する見込みだ。これにより前年比では当社のピーク予想である 4.1%へ押し上げることとなる。

詳細は3 頁のプレビューをご参照。

Catherine Birch

予測

豪州経済活動*

	% q/q						% y/y			
	Sep-23	Dec-23	Mar-24	Jun-24	Sep-24	Dec-24	2022	2023	2024	2025
GDP	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	2.3	1.5	1.4	2.4
Unemployment rate	3.7	3.9	4.0	4.1	4.2	4.2	3.5	3.9	4.2	4.4
Wage price index	1.3	0.9	0.9	0.9	1.1	0.8	3.3	4.1	3.8	3.5
Headline inflation	1.2	0.6	0.7	0.8	0.8	0.6	7.8	4.1	3.0	2.7
Trimmed mean inflation	1.2	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	6.8	4.2	3.1	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 24	Jun 24	Sep 24	Dec 24	Mar 25
Interest Rates (%)						
RBA cash rate	4.35	4.35	4.35	4.35	4.10	3.85
90-day bank bill	4.35	4.56	4.56	4.48	4.23	3.98
3-year bond	3.73	3.75	3.75	3.50	3.50	3.50
10-year bond	4.14	4.10	4.10	3.95	3.95	3.95
Curve - 3s10s (bps)	41	35	35	45	45	45
3y swap	3.95	4.00	4.00	3.70	3.65	3.65
10y swap	4.43	4.45	4.45	4.25	4.20	4.20
RBNZ cash rate	5.50	5.75	6.00	6.00	6.00	5.75
US fed funds	5.50	5.50	5.50	5.00	4.50	4.00
US 2-year note	4.58	4.40	4.25	3.75	3.50	3.25
US 10-year note	4.24	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75
BoE Bank Rate	5.25	5.25	5.25	5.00	4.50	4.00
Foreign Exchange						
AUD/USD	0.65	0.68	0.69	0.70	0.70	0.71
AUD/EUR	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61
AUD/GBP	0.52	0.52	0.52	0.53	0.52	0.53
AUD/JPY	97.8	95.2	95.2	95.9	95.2	95.1
AUD/CNY	4.69	4.86	4.90	4.94	4.90	4.96
AUD/NZD	1.07	1.10	1.11	1.11	1.11	1.11
AUD/CHF	0.57	0.59	0.60	0.60	0.60	0.61
AUD/IDR	10148	10438	10488	10570	10500	10615
AUD/INR	53.94	56.58	57.27	57.96	57.75	58.22
AUD/KRW	870	864	863	865	854	859
USD/JPY	150	140	138	137	136	136
EUR/USD	1.08	1.11	1.13	1.14	1.15	1.15
USD/CNY	7.19	7.15	7.10	7.05	7.00	7.00
AUD TWI	60.80	62.53	62.88	63.34	62.92	62.92

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	JN	Core Machine Orders m/m	Dec	--	--	-4.9%	23:50	10:50
19-Feb		Core Machine Orders y/y	Dec	--	--	-5.0%	23:50	10:50
	CA	Industrial Product Price m/m	Jan	--	--	-1.5%	13:30	00:30
Tuesday	AU	RBA Minutes of Feb. Policy Meeting					00:30	11:30
20-Feb	US	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Feb	--	--	-3.7	13:30	00:30
		Leading Index	Jan	-0.3%	--	-0.1%	15:00	02:00
	CA	CPI y/y	Jan	--	--	3.4%	13:30	00:30
Wednesday	NZ	PPI Input q/q	Q4	--	--	1.2%	21:45	08:45
21-Feb		PPI Output q/q	Q4	--	--	0.8%	21:45	08:45
	AU	Wage Price Index q/q	Q4	--	0.9%	1.3%	00:30	11:30
		Wage Price Index y/y	Q4	--	4.1%	4.0%	00:30	11:30
	JN	Trade Balance	Jan	--	--	¥68.9b	23:50	10:50
		Machine Tool Orders y/y	Jan F	--	--	-14.1%	06:00	17:00
	UK	BOE's Dhingra speaks					14:00	01:00
	US	MBA Mortgage Applications	Feb-24	--	--	--	12:00	23:00
		Fed's Bostic Gives Welcoming Remarks					13:00	00:00
		FOMC Meeting Minutes	Jan-24	--	--	--	19:00	06:00
Thursday	NZ	Trade Balance 12 Mth YTD NZD	Jan	--	--	-13567m	21:45	08:45
22-Feb		Trade Balance NZD	Jan	--	--	-323m	21:45	08:45
	AU	Judo Bank Australia PMI Composite	Feb P	--	--	49	22:00	09:00
		Judo Bank Australia PMI Mfg	Feb P	--	--	50.1	22:00	09:00
		Judo Bank Australia PMI Services	Feb P	--	--	49.1	22:00	09:00
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Feb P	--	--	51.5	00:30	11:30
		Jibun Bank Japan PMI Mfg	Feb P	--	--	48	00:30	11:30
		Jibun Bank Japan PMI Services	Feb P	--	--	53.1	00:30	11:30
	EA	HCOB Eurozone Composite PMI	Feb P	--	--	47.9	09:00	20:00
		HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Feb P	--	--	46.6	09:00	20:00
		HCOB Eurozone Services PMI	Feb P	--	--	48.4	09:00	20:00
		CPI Core y/y	Jan F	--	--	3.3%	10:00	21:00
		CPI m/m	Jan F	--	--	-0.4%	10:00	21:00
		CPI y/y	Jan F	--	--	2.9%	10:00	21:00
		ECB Publishes Account of January Meeting					12:30	23:30
	GE	HCOB Germany Composite PMI	Feb P	--	--	47	08:30	19:30
		HCOB Germany Manufacturing PMI	Feb P	--	--	45.5	08:30	19:30
		HCOB Germany Services PMI	Feb P	--	--	47.7	08:30	19:30
	UK	BOE's Megan Green speaks					06:30	17:30
		S&P Global UK Composite PMI	Feb P	--	--	52.9	09:30	20:30
		S&P Global UK Manufacturing PMI	Feb P	--	--	47	09:30	20:30
		S&P Global UK Services PMI	Feb P	--	--	54.3	09:30	20:30
	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Jan	--	--	-0.15	13:30	00:30
		Continuing Claims	Feb-24	--	--	--	13:30	00:30
		Initial Jobless Claims	Feb-24	--	--	--	13:30	00:30
		S&P Global US Composite PMI	Feb P	--	--	52	14:45	01:45
		S&P Global US Manufacturing PMI	Feb P	--	--	50.7	14:45	01:45
		S&P Global US Services PMI	Feb P	--	--	52.5	14:45	01:45
		Existing Home Sales	Jan	3.97m	--	3.78m	15:00	02:00
		Existing Home Sales m/m	Jan	4.9%	--	-1.0%	15:00	02:00
		Fed's Jefferson to Give Speech, Q&A					15:00	02:00
		Fed's Cook Speaks at Macrofinance Conference					22:00	09:00
		Fed's Kashkari Participates in Panel Discussion on Outlook					22:00	09:00
	CA	Retail Sales Ex Auto m/m	Dec	--	--	-0.5%	13:30	00:30
		Retail Sales m/m	Dec	--	--	-0.2%	13:30	00:30
Friday	NZ	Retail Sales Ex Inflation q/q	Q4	--	--	0.0%	21:45	08:45
23-Feb	EA	Bundesbank's Nagel Speaks at Presentation of 2023 Results					10:00	21:00
		ECB's Schnabel Speaks					13:00	00:00
	GE	Capital Investment q/q	Q4	--	--	0.6%	07:00	18:00
		GDP sa q/q	Q4 F	--	--	-0.3%	07:00	18:00
		Government Spending q/q	Q4	--	--	0.2%	07:00	18:00
		Private Consumption q/q	Q4	--	--	-0.3%	07:00	18:00
		IFO Business Climate	Feb	--	--	85.2	09:00	20:00
		IFO Current Assessment	Feb	--	--	87	09:00	20:00
		IFO Expectations	Feb	--	--	83.5	09:00	20:00
	UK	BOE's Megan Greene speaks					07:30	18:30

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
19 Feb JN: Core mach orders (Dec) Public Holiday: US, CA	20 Feb AU: RBA minutes (Feb) US: Leading index (Jan) CA: CPI (Jan)	21 Feb AU: WPI (4Q) JN: Trade bal (Jan) US: FOMC minutes (Jan)	22 Feb NZ: Trade bal (Jan) JN: PMI (Feb P) UK: PMI (Feb P) GE: PMI (Feb P) EA: PMI (Feb P), CPI (Jan F) US: CFNAI (Jan), PMI (Feb P), Exist home sl (Jan) CA: Retail sl (Dec)	23 Feb NZ: Retail sl (4Q) GE: GDP (4Q F), IFO (Feb) Public Holiday: JN
26 Feb US: Dallah Fed Mnf Act (Feb), New home sl (Jan)	27 Feb JN: Natl CPI (Jan) US: Durable gds (Jan P), Richmnd Fed Mnf Index (Feb), CB cons conf (Feb)	28 Feb NZ: RBNZ cash rate AU: Constrctn WD (4Q), CPI (Jan) US: GDP (4Q S), Wholesl inv (Jan P)	29 Feb NZ: ANZ Bus conf (Feb) AU: Retail sl (Jan), Pvt capex (4Q), Pvt sec credit (Jan) JN: Retail sl, IP (Jan) CH: PMI (Feb) GE: Unemp ch,CPI (Feb) US: PCE deflator (Jan) CA: GDP (4Q/ Dec)	1 Mar NZ: Build permits (Jan) EA: CPI (Feb), Unemp rate (Jan) US: ISM manf (Feb) CA: PMI (Feb)
4 Mar NZ: Terms of trade (4Q) AU: ANZ job ads (Feb), Build approv (Jan), inventories (4Q), compy prfts (4Q)	5 Mar NZ: ANZ com prc (Feb) AU: BoP CA bal (4Q) JN: Tokyo CPI (Feb) US: Factory ordrs (Jan), ISM serv	6 Mar AU: GDP (4Q) EA: Retail sls (Jan) US: JOLTS (Jan) CA: Labour prod (4Q) BoC interest rate	7 Mar NZ: Mfg activity (4Q) AU: Trade bal (Jan), lending (Jan) CH: Trade bal (Feb) GE: Factory orders (Jan) EA: ECB refi rate US: Trade bal (Jan), ULC (4Q F)	8 Mar JN: BoP CA bal (Jan) GE: IP (Jan) EA: GDP (4Q F) US: Unemp rate (Feb) CA: Unemp rate (Feb)
11 Mar JN: GDP (4Q F)	12 Mar AU: NAB bus conf (Feb) UK: Unemp rate (Jan) GE: CPI (Feb F) US: CPI (Feb)	13 Mar UK: IP (Jan), Trade bal (Jan) EA: IP (Jan)	14 Mar GE: CA bal (Jan) US: Retail sl (Feb), PPI (Feb)	15 Mar NZ: PMI (Feb) US: Empire manf (Mar), IP (Feb), U of Mich sent (Mar P)
18 Mar JN: Core mac ordr (Jan) CH: IP, retail sl (Feb) EA: CPI (Feb F)	19 Mar AU: RBA cash rate JN: IP (Jan F), BOJ policy rate GE: ZEW survey (Mar) EA: ZEW survey (Mar) US: Housing st (Feb), Build permit (Feb) CA: CPI (Feb)	20 Mar NZ: BoP CA bal (4Q) UK: CPI (Feb) US: FOMC policy rate Public Holiday: JN	21 Mar NZ: GDP (4Q) AU: Unemp rate (Feb) JN: PMI (Mar P) UK: PMI (Mar P), BOE policy rate GE, EA: PMI (Mar P) US: CA bal (4Q), PMI (Mar P), LEI (Feb), Exist home sl (Feb)	22 Mar NZ: Trade bal (Feb) JN: Natl CPI (Feb) UK Retail sl (Feb) GE: IFO (Mar) CA: Retail sl (Jan)

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。