

Australian Macro Weekly

2025 年 9 月 22 日

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	3
データプレビュー	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	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
+61 403 697 180

Aaron Luk

Economist
Aaron.Luk@anz.com
+61 421 179 582

Sophia Angala

Economist
Sophia.Angala@anz.com
+61 461 529 232

Contact

research@anz.com

Update subscription
www.research.anz.com

Bloomberg <NH ANZ>

Listen to our [daily podcast](#)



Add [RSS feed](#)

8 月の労働市場に緩みの動き

先週の国内指標のハイライトは 8 月の雇用統計だった。当社は同統計が労働市場の僅かに緩んだことを示す内容だったと考えた（下チャート参照）。8 月の雇用者数は 5.4 千人減と市場予想（21 千人増）に反したが、失業率は失業者数が僅かに減少したことで 4.2%（小数点第 2 位までで 4.24%）と底堅いままだった。一方、労働時間は前月比 0.4% 減となった。ABS は 8 月にフルタイムで働く人が減少したためと指摘した。最近の雇用の伸びと労働時間の鈍化は第 2 四半期 GDP の結果（前年比 1.8%、前期比 0.6%）とやや乖離している。とは言え、データ間で相反するシグナルが見られることは景気の転換点でよくあることだ。それを踏まえると、（利下げが広く予想されている）11 月の RBA 理事会と、（金利据え置きが見込まれている）9 月の理事会を控えているが、今回の結果が市場の方向性を大きく左右することはないと当社は考えている。当社自身の見解は、RBA が今月はキャシュレート据え置き、11 月に 25bp の利下げを行い、その後キャシュレートは長期間 3.35% に留まるという内容に変わりはない。

来週は RBA ブロック総裁がオーストラリア下院・経済常任委員会に出席する。当社は彼女がごく短期的な金利見通しについて明言を避けようとする一方で、理事会が間もなくその問題を検討するために会合することに言及する可能性が高いと予想している。もし RBA が金融緩和サイクルの終わりに近づいていると考えているのであれば、この公聴会は総裁にとってデータ次第ではあるものの、今後の利下げはそれほど多くないかもしれないと指摘することで、その可能性を示唆する機会となるかもしれない。

世界的には、今週のハイライトは米国のフェデラルファンドレートが 25bp 引き下げられ、4.00~4.25% のレンジになったことであった。ドットプロットの中央値は、2025 年、2026 年、2027 年についてそれぞれ 25bp 引き下げられ、3.625%、3.375%、3.125% となり、年内にあと 2 回、そして 2026 年と 2027 年にさらに 2 回の利下げを示唆している。しかし、ドットのばらつきは大きかった。総じて、今回の FRB の決定と FRB パウエル議長会見のトーンは均衡が取れ、抑制されたものであると当社は考えている。パウエル議長は会合後の記者会見で、「本日 50bp の利下げに対する広範な支持は全くなかった」と指摘し、今回の利下げは「リスク管理のための利下げ」と説明された。

来週の予定

日付	オーストラリア 東部標準時 (AEST)	指標・イベント	ANZ 予想	市場予想
9 月 22 日	11:00am	RBA ブロック総裁、豪下院・経済常任委員会への出席（キャンベラ）		
9 月 24 日	11:30am	8 月 月次 CPI（%、前年比）	3.3	2.9
9 月 25 日	11:30am	8 月 ABS 求人件数		

今週のチャート：人口に対するフルタイム換算雇用者数の比率（3 カ月移動平均）



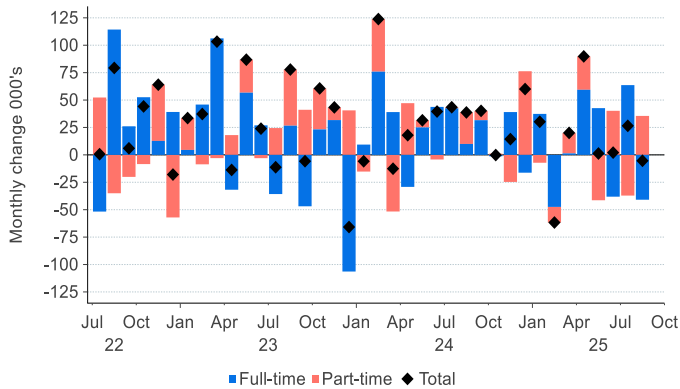
Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

1 週間の振り返り

今週は雇用統計、人口データ、ANZ ロイモーガン消費者信頼感に関する当社のインサイトを以下にまとめた。

労働市場に僅かな緩み

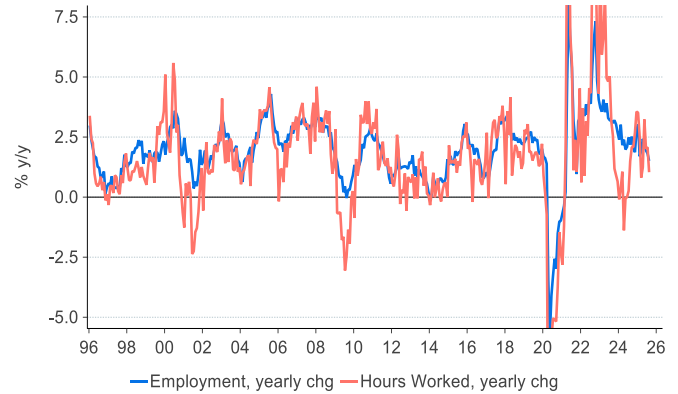
8月の雇用者数は5.4千人減と市場予想（21千人増）を下振れ。5月と6月の軟調な結果に続いた。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

8月の労働時間は前月比0.4%減

ABSは8月にフルタイムで働く人が減少したためと指摘。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

8月は25〜34歳層の失業率が上昇

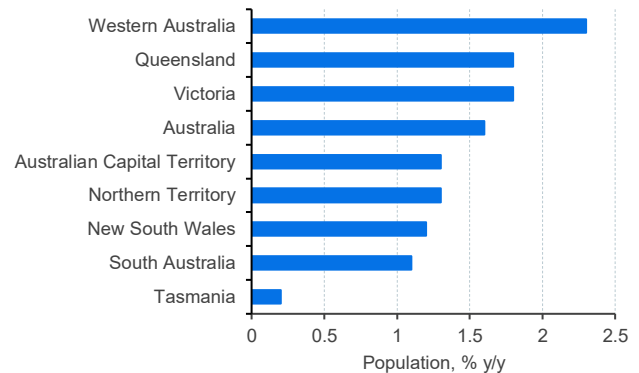
7月の3.6%から8月には4.1%に上昇。一方、若年失業率は9.7%で底堅かった。



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

西オーストラリア州が最も速い人口増加

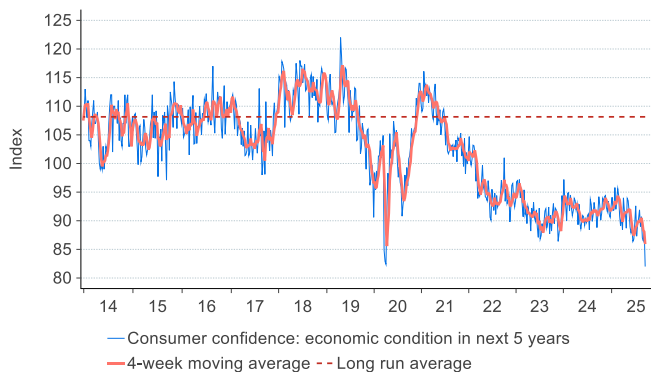
同州の人口は2025年3月までの1年間で2.3%増。クイーンズランド州とビクトリア州（それぞれ1.8%増）が続いた。



出所：ABS、ANZ リサーチ

5年間の経済見通しに悲観的な見方

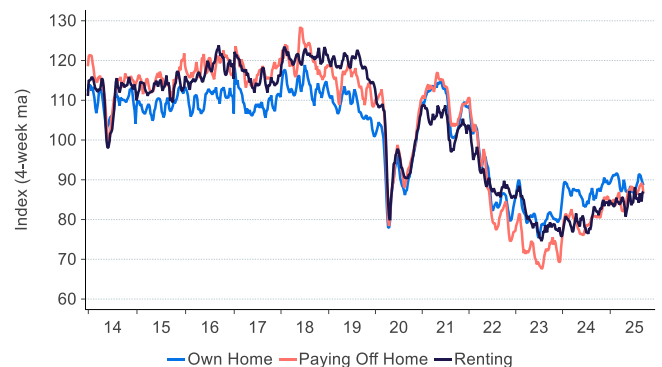
ANZ ロイモーガン豪消費者信頼感の中期経済信頼感サブ指数は先週、過去15年間で最も弱い水準に低下。しかし、これは部分的に米国の景気後退懸念によって引き起こされた可能性がある。



Source: ANZ-Roy Morgan, Macrobond, ANZ Research

賃借人の信頼感は上昇

同指数（4週移動平均）は先週、2023年初頭以来3番目に強い水準。一方、（ローン完済済の）住宅所有者と住宅ローン保有者の信頼感はこちら数週間で低下。



Source: ANZ-Roy Morgan, Macrobond, ANZ Research

最近のインサイト

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 メールをお送りください。](#)

[9月15日発行、オーストラリア月次 CPI は現緩和サイクルにおける RBA 四半期見通しバイアスをなくすものではない](#)

[9月4日発行、オーストラリアのサービス輸出：財輸出より大きい GDP 成長率寄与度](#)

[9月3日発行、2025 年第 2 四半期オーストラリア GDP：家計消費が回復](#)

[8月26日発行、8月 RBA 金融政策理事会・議事要旨](#)

[8月12日発行、RBA 金融政策理事会](#)

[8月11日発行、オーストラリア・住宅市場チャート集：緩やかな回復](#)

[8月11日発行、オーストラリア・マクロ経済予想アップデート：個人消費は上向き、投資は足かせ](#)

[8月6日発行、オーストラリアの消費者の利下げサイクルに対する反応](#)

[8月5日発行、オーストラリアの中立キャッシュレートと生産性について](#)

[7月28日発行、オーストラリア民間部門信用予想アップデート](#)

[7月22日発行、7月の RBA 金融政策理事会・議事要旨](#)

[7月15日発行、オーストラリアの接客サービスセクターにおける倒産件数](#)

[7月8日発行、7月 RBA 金融政策理事会](#)

[7月3日発行、ANZ 州経済メーター（2025 年第 1 四半期）：クイーンズランド州とビクトリア州がモメンタムを抑える](#)

[6月30日発行、オーストラリアの雇用は医療セクターが伸びを牽引](#)

[6月26日発行、オーストラリア・マクロ経済予測更新：グローバルリスクは緩和へ](#)

[6月24日発行、ANZ リサーチ四季報（ARQ）：NZ Research Quarterly: 動揺しているが混乱状態ではない](#)

[5月7日発行、オーストラリア、中国 GDP は貿易より重要](#)

[4月29日発行、オーストラリアの退職年金基金が国際収支を変化させた](#)

[4月16日発行、米 GDP 予想の下方修正がオーストラリアの消費者マインドの重石に](#)

[3月26日発行、図表で見る 2025-26 年度・オーストラリア連邦予算](#)

[3月25日発行、2025-26 年度・オーストラリア連邦予算](#)

[1月30日発行、オーストラリアの主要プロジェクト：2025 年](#)

データレビュー

8月 月次CPI



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

9月24日 水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
月次 CPI (％、前年比)	3.3	2.9	2.8
月次 CPI ・ 除く休日旅行と 変動品目 (％、前年比)	3.5	n/a	3.2

当社は電気代が前年比 30%を超えることで 8 月の月次 CPI が約 3.3%まで押し上げられると予想している。

また、燃料価格が 8 月に前月比で上昇することで、前年比でみた下落率が限定的となり、月次 CPI (前年比) のより高い伸びをサポートすると見ている。

当社は、食料品と家賃がそれぞれ (最近のトレンドである) 前月比約 0.3%での推移を続けると予想している。旅行は 7 月の急騰の後、下落する可能性が高く、娯楽のインフレ圧力を和らげるだろう。

Adelaide Timbrell

予測

豪經濟活動*

	% q/q				% y/y				
	Jun-25	Sep-25	Dec-25	Mar-26	Jun-26	Sep-26	2024	2025	2026
GDP^	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	1.3	2.1	2.4
Unemployment rate	4.2	4.3	4.3	4.3	4.3	4.2	4.0	4.3	4.2
Wage price index	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	3.2	3.3	3.1
Headline inflation	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5	2.4	3.1	2.4
Trimmed mean inflation	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	3.2	2.7	2.5

*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are through-the-year growth, except the unemployment rate which is the Q4 average.

Source: ABS, ANZ Research

金融市場

	Current	Dec 25	Mar 26	Jun 26	Sep 26	Dec 26	Mar 27
Interest Rates (%)							
RBA cash rate	3.60	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35
90-day bank bill	3.56	3.46	3.46	3.46	3.46	3.46	3.46
3-year bond	3.38	3.50	3.50	3.75	3.75	3.75	3.75
10-year bond	4.19	4.15	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40
Curve - 3s10s (bps)	81	65	90	65	65	65	65
3y swap	3.36	3.40	3.40	3.65	3.65	3.65	3.65
10y swap	4.16	3.90	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15
RBNZ cash rate	3.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.75
US fed funds	4.25	3.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
US 2-year note	3.56	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
US 10-year note	4.10	4.25	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
BoE Bank Rate	4.00	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Foreign Exchange							
AUD/USD	0.66	0.67	0.68	0.68	0.69	0.69	0.70
AUD/EUR	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56
AUD/GBP	0.49	0.48	0.49	0.48	0.49	0.48	0.49
AUD/JPY	97.8	92.5	92.5	91.1	91.1	89.7	89.6
AUD/CNY	4.71	4.72	4.78	4.76	4.82	4.80	4.84
AUD/NZD	1.12	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08
AUD/CHF	0.52	0.54	0.55	0.56	0.57	0.57	0.58
AUD/IDR	10973	10720	10744	10608	10626	10557	10640
AUD/INR	58.64	58.96	60.18	60.32	61.41	61.41	62.30
AUD/KRW	918	911	911	898	904	897	903
USD/JPY	148	138	136	134	132	130	128
EUR/USD	1.18	1.20	1.21	1.22	1.23	1.24	1.25
USD/CNY	7.11	7.05	7.03	7.00	6.98	6.95	6.92
AUD TWI	61.10	60.87	61.43	61.09	61.66	61.34	61.88

Bond yields are on government-issued securities at constant maturity.

Forecasts are for quarter-end.

Source: Bloomberg, ANZ Research

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	RBA's Bullock-Testimony					01:00	11:00
22-Sep	EA	ECB's Lane Speaks					13:45	23:45
	UK	BOE's Bailey Speaks					18:00	04:00
	US	Fed's Williams Speaks on Monetary Policy Panel					13:45	23:45
		Fed's Musalem Speaks of Economic Outlook and Monetary Policy					14:00	00:00
		Fed's Barkin Speaks at Howard Co Chamber					16:00	02:00
		Fed's Hammack Speaks on Reserve Banks and the Economy					16:00	02:00
Tuesday	AU	S&P Global Australia PMI Composite	Sep P	--	--	55.5	23:00	09:00
23-Sep		S&P Global Australia PMI Mfg	Sep P	--	--	53	23:00	09:00
		S&P Global Australia PMI Services	Sep P	--	--	55.8	23:00	09:00
	EA	HCOB Eurozone Composite PMI	Sep P	--	--	51	08:00	18:00
		HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Sep P	--	--	50.7	08:00	18:00
		HCOB Eurozone Services PMI	Sep P	--	--	50.5	08:00	18:00
	GE	HCOB Germany Composite PMI	Sep P	--	--	50.5	07:30	17:30
		HCOB Germany Manufacturing PMI	Sep P	--	--	49.8	07:30	17:30
		HCOB Germany Services PMI	Sep P	--	--	49.3	07:30	17:30
	UK	S&P Global UK Composite PMI	Sep P	--	--	53.5	08:30	18:30
		S&P Global UK Manufacturing PMI	Sep P	--	--	47	08:30	18:30
		S&P Global UK Services PMI	Sep P	--	--	54.2	08:30	18:30
	US	Current Account Balance	Q2	--	--	-\$450.2b	12:30	22:30
		Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Sep	--	--	-17.5	12:30	22:30
		S&P Global US Composite PMI	Sep P	--	--	54.6	13:45	23:45
		S&P Global US Manufacturing PMI	Sep P	--	--	53	13:45	23:45
		S&P Global US Services PMI	Sep P	--	--	54.5	13:45	23:45
		Richmond Fed Business Conditions	Sep	--	--	6	14:00	00:00
		Richmond Fed Manufact. Index	Sep	--	--	-7	14:00	00:00
Wednesday	AU	CPI Trimmed Mean y/y	Aug	--	--	2.7%	01:30	11:30
24-Sep		CPI y/y	Aug	--	3.3%	2.8%	01:30	11:30
	JN	S&P Global Japan PMI Composite	Sep P	--	--	52	00:30	10:30
		S&P Global Japan PMI Mfg	Sep P	--	--	49.7	00:30	10:30
		S&P Global Japan PMI Services	Sep P	--	--	53.1	00:30	10:30
		Machine Tool Orders y/y	Aug F	--	--	8.1%	06:00	16:00
	GE	IFO Business Climate	Sep	--	--	89	08:00	18:00
		IFO Current Assessment	Sep	--	--	86.4	08:00	18:00
		IFO Expectations	Sep	--	--	91.6	08:00	18:00
	US	MBA Mortgage Applications	Sep-25	--	--	--	11:00	21:00
		New Home Sales	Aug	655k	--	652k	14:00	00:00
		New Home Sales m/m	Aug	0.5%	--	-0.6%	14:00	00:00
		Fed's Daly Gives Keynote Remarks on Monetary Policy					20:10	06:10
Thursday	AU	Job Vacancies q/q	Aug	--	--	2.9%	01:30	11:30
25-Sep	JN	BOJ Minutes of July Meeting					23:50	09:50
		PPI Services y/y	Aug	--	--	2.9%	23:50	09:50
	EA	M3 Money Supply y/y	Aug	--	--	3.4%	08:00	18:00
	US	Fed's Goolsbee Speaks on Trends for West Michigan					12:20	22:20
		Advance Goods Exports m/m sa	Aug	--	--	-0.1%	12:30	22:30
		Advance Goods Imports m/m sa	Aug	--	--	7.1%	12:30	22:30
		Advance Goods Trade Balance	Aug	-\$95.6b	--	-\$103.6b	12:30	22:30
		Continuing Claims	Sep-25	--	--	--	12:30	22:30
		Core PCE Price Index q/q	Q2 T	--	--	2.5%	12:30	22:30
		Durable Goods Orders	Aug P	-0.8%	--	-2.8%	12:30	22:30
		Durables Ex Transportation	Aug P	-0.2%	--	1.0%	12:30	22:30
		GDP Annualized q/q	Q2 T	3.3%	--	3.3%	12:30	22:30
		GDP Price Index	Q2 T	--	--	2.0%	12:30	22:30
		Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Sep-25	--	--	--	12:30	22:30
		Initial Jobless Claims	Sep-25	--	--	--	12:30	22:30
		Wholesale Inventories m/m	Aug P	--	--	0.1%	12:30	22:30
		Fed's Williams Gives Welcoming Remarks at US Dollar Conference					13:00	23:00
		Existing Home Sales	Aug	3.98m	--	4.01m	14:00	00:00
		Existing Home Sales m/m	Aug	-0.8%	--	2.0%	14:00	00:00
		Kansas City Fed Manf. Activity	Sep	--	--	1	15:00	01:00
		Fed's Barr Speaks on Bank Stress Testing					17:00	03:00
		Fed's Daly Conversation with Mark Packard					19:30	05:30

次頁に続く。

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	Sep	--	--	92	21:00	08:00
26-Sep		ANZ Consumer Confidence m/m	Sep	--	--	-2.9%	21:00	08:00
	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food y/y	Sep	--	--	2.5%	22:30	09:30
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy y/y	Sep	--	--	3.0%	22:30	09:30
		Tokyo CPI y/y	Sep	--	--	2.6%	22:30	09:30
	US	Core PCE Price Index m/m	Aug	0.2%	--	0.3%	12:30	23:30
		Core PCE Price Index y/y	Aug	2.9%	--	2.9%	12:30	23:30
		PCE Price Index m/m	Aug	0.3%	--	0.2%	12:30	23:30
		PCE Price Index y/y	Aug	2.7%	--	2.6%	12:30	23:30
		Personal Income	Aug	0.3%	--	0.4%	12:30	23:30
		Personal Spending	Aug	0.4%	--	0.5%	12:30	23:30
		Real Personal Spending	Aug	--	--	0.3%	12:30	23:30
		Fed's Barkin Conversation at the PIIE					13:00	00:00
		Fed's Bowman in Moderated Discussion					14:00	01:00
		U. of Mich. 1 Yr Inflation	Sep F	--	--	4.8%	14:00	01:00
		U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Sep F	--	--	3.9%	14:00	01:00
		U. of Mich. Current Conditions	Sep F	--	--	61.2	14:00	01:00
		U. of Mich. Expectations	Sep F	--	--	51.8	14:00	01:00
		U. of Mich. Sentiment	Sep F	55.4	--	55.4	14:00	01:00
		Kansas City Fed Services Activity	Sep	--	--	4	15:00	02:00
	CA	GDP m/m	Jul	--	--	-0.1%	12:30	23:30
		GDP y/y	Jul	--	--	0.9%	12:30	23:30
Saturday	CH	Industrial Profits y/y	Aug	--	--	-1.5%	00:30	11:30
27-Sep		Industrial Profits YTD y/y	Aug	--	--	-1.7%	00:30	11:30

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
22 Sep CH: 1y & 5y loan prime rate (Sep)	23 Sep AU: PMI (Sep P) EU: PMI (Sep P) US: Phil Fed (Aug), PMI (Sep P), CA bal (Q2)	24 Sep AU: CPI (Aug) JN: PMIs (Sep P) US: Exist home sl (Aug), Richmond Fed (Sep), Build perm (Aug F)	25 Sep AU: Job vac (Aug) JN: PPI services (Aug) US: GDP (Q2), Dur goods (Aug P), Adv goods (Aug), Invent (Aug)	26 Sep NZ: Cons conf (Sep) JN: CPI (Sep) US: Kanas Fed (Sep), PCE (Aug), U. Mich sentiment (Sep F), Kansas Fed (Sep)
Public Holiday: JN				
29 Sep CH: PMI (Sep), Caixin PMI (Sep), BoP CA bal (Q2 F) US: Dallas Fed mfg activity (Sep)	30 Sep NZ: ANZ business conf (Sep) AU: Build approval (Aug), Pvt sec cred (Aug), RBA rate (Aug) JN: IP (Aug P), Retail sl (Aug) UK: GDP (Q2 F), CA bal (Q2) GE: Unemp (Sep), CPI (Sep P) US: C-S HPI (Jul), MNI Chicago PMI (Sep), JOLTS (Aug), Conf. Board consumer conf (Sep), Dallas Fed serv activity (Sep)	1 Oct NZ: Build perm (Aug) JN: Tankan (Q3) EU: CPI (Sep P) US: ADP emp (Sep), ISM mfg (Sep), Construct spend (Aug)	2 Oct AU: Trade bal (Aug), Hh spend (Aug) EU: Unemp (Aug) US: Durable gds (Aug F), Factory order (Aug)	3 Oct AU: PMI (Sep F) JN: Unemp (Aug), PMI (Sep F) UK: PMI (Sep F) GE: PMI (Sep F) EU: PMI (Sep F), PPI (Aug) US: NFP (Sep), AHE (Sep), Unemp (Sep), PMI (Sep F), ISM service (Sep) CA: PMI (Sep)
		Public Holiday: CH	Public Holiday: CH	Public Holiday: CH
6 Oct EU: Retail sl (Aug)	7 Oct AU: ANZ-Indeed job ads (Sep) GE: Factory order (Aug) US: Trade bal (Aug), Consumer credit (Aug) CA: Trade bal (Aug), PMI (Sep)	8 Oct NZ: RBNZ rate JN: Earnings (Aug), BoP (Aug), Trade bal (Aug) GE: IP (Aug) US: FOMC mins (Sep)	9 Oct GE: Trade bal (Aug) US: Whlsl inv (Aug F)	10 Oct NZ: Mfg PMI (Sep) JN: PPI (Sep) US: U. Mich sentiment (Oct P) CA: Unemp (Sep)
Public Holiday: AU (NSW), CH	Public Holiday: CH	Public Holiday: CH		
13 Oct NZ: Net migration (Aug) CH: Trade bal (Sep) GE: CA bal (Aug)	14 Oct AU: NAB business survey (Sep), RBA mins (Sep) UK: Earnings (Aug), Unemp (Aug) GE: CPI (Sep F), ZEW survey (Oct) EU: ZEW survey (Oct) US: NFIB (Sep) CA: Build perm (Aug)	15 Oct JN: IP (Aug F) CH: PPI (Sep), CPI (Sep) EU: IP (Aug) US: CPI (Sep), AHE (Sep), Fed Beige Book	16 Oct AU: Unemp (Sep) JN: Core mach order (Aug) UK: GDP (Aug), IP (Aug), Trade bal (Aug) EU: Trade bal (Aug) US: Retail sl (Sep), PPI (Sep), Phil Fed business outlook (Oct), NAHB (Oct) CA: Housing strt (Sep)	17 Oct EU: CPI (Sep F) US: Build permit (Sep P), Housing strt (Sep), IP (Sep)
Public Holiday: JN, US				

20 Oct	21 Oct	22 Oct	23 Oct	24 Oct
NZ: CPI (Q3)	NZ: Trade bal (Sep)	JN: Trade bal (Sep)	US: Exist home sl	AU: PMI (Oct P)
CH: GDP (Q3), Retail	US: Phil Fed non-mfg	UK: CPI (Sep)	(Sep), Kansas Fed	JN: CPI (Sep), PMI
sl (Sep), IP (Sep)	(Oct)		mfg (Oct)	(Oct P)
GE: PPI (Sep)	CA: CPI (Sep)		CA: Retail sl (Aug)	UK: Retail sl (Sep),
EU: Current acc (Aug)				PMI (Oct P)
				GE: PMI (Oct P)
				EU: PMI (Oct P)
				US: PMI (Oct P), New
				home sl (Sep), U.
				Mich sentiment
				(Oct F), Kansas Fed
				services (Oct),
				Build perm (Sep F)

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ティングメーカーを務め、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。