

Australian Macro Weekly

11 September 2026

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
エネルギー・サプライチェーン・モニター	3
最近のインサイト記事	5
データプレビュー	6
予測	7
データとイベントカレンダー	8
この先の 5 週間	9

Contributors

Adam Boyton

Head of Australian Economics

Adam.Boyton@anz.com

+61 466 564 893

Adelaide Timbrell

Senior Economist
(on extended leave)

Jasmine Zheng

Senior Economist

Jasmine.Zheng@anz.com

+61 481 483 244

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

Siddhant Kalra

Senior Research Analyst

Siddhant.Kalra@anz.com

+61 3 8654 0188

Contact

research@anz.com

Update subscription

www.research.anz.com

Bloomberg <DS ANZ>

Listen to our [daily podcast](#)

Add [RSS feed](#)

世界金融危機後の低金利時代が終わる

今週（9月7日からの週）は中央銀行、債券市場、中東紛争が注目の中心となった。一連の動向は、インフレ率の上昇、利回りの高止まり、成長鈍化が重なり、マクロ経済環境がますます厳しくなっていることを示している。

オーストラリアでは、RBA ハウザー副総裁の ABC7:30 でのインタビューを受け、RBA が今月後半に利上げを行うことを市場がほぼ織り込むようになった。当社はそこまで確信しておらず、いくつかの理由から利上げは 11 月であるとの予想を維持している。第 1 に、理事会は金融政策報告（SMP）を公表する会合で政策変更を行うことを強く選好している。

2023 年 6 月以降、SMP を公表しない会合で政策変更を行った唯一の例（2026 年 3 月会合）では、採決が 5 対 4 に分かれた一方、その前後の会合では全会一致またはそれに近い形で決定された。第 2 に、月次 CPI の季節調整に関する RBA の直近の公の発言は若干の不確実性を示しており、四半期の結果（10 月末公表予定）がより重視される可能性が高いことを示唆している。第 3 に、政策が明確に引き締めのであり、9 月会合から 11 月会合までの間隔がわずか 5 週間であるため、現時点で引き締めを行う緊急性は 3 月より低い。当社はまた、9 月の利上げを極めてタカ派的なシグナルと受け止めるだろう。

もっとも、中東紛争の再激化は状況を複雑にしている。RBA は、この紛争を成長の下振れリスクとしてよりも、インフレの上振れリスクとしてはるかに重視してきた。ブレント原油が 105 米ドル/bbl を上回る中、RBA は二次的なインフレリスクへの懸念をさらに強めている可能性が高い。米国では、[頻発するショックにより、インフレ率が適切な期間内に目標へ戻るという FRB の確信が揺らいでいる](#)。当社は現在、FRB が 12 月から 25bp の利上げを 3 回行うと予想している。

債券利回りは今週上昇し、米国 10 年債利回りは 4.96%、オーストラリア 10 年債利回りは 5.35% 超となった。当社は、長期ゾーンの利回りの再評価の多くは政策金利の高止まりが長期化すると予想を反映しているものの、世界的な多額の政府借り入れ需要、ハイパースクーラーによる債券供給、政策不確実性の高まりという組み合わせに対して、市場がより大きな補償を求めていることも反映しているとみている。

オーストラリアに関し、RBA が 11 月に 4.60% へ利上げした後、2027 年終盤と 2028 年初めに 1 回ずつ、計 2 回の利下げにとどめ、キャッシュレートを「低水準」の 4.10% へ引き下げる可能性が高いと当社は予想している。その場合、2026-28 年の平均キャッシュレートは、世界金融危機後の「低金利」時代の大半の時期を大きく上回ることになる。

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
9月14日	12:30pm	RBA ハンター総裁補、リージョナル・オーストラリア・インスティテュートのリージョンズ・ライジング全国サミットで対談（キャンベラ）
9月15日	9:30am	ANZ ロイモーガン消費者信頼感
9月18日	9:30am	RBA ブロック総裁、下院経済常任委員会に出席（キャンベラ）

今週のチャート：RBA キャッシュレートと債券利回り



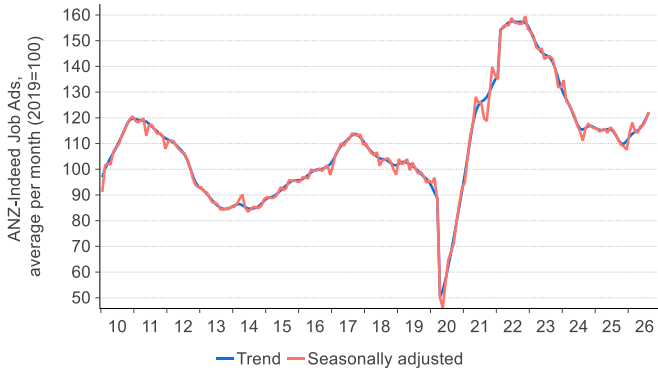
Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

1 週間の振り返り

8月のANZインディード求人広告件数、8月のNAB企業調査、オークション落札率、RBA利上げ期待、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。

8月のANZインディード求人広告件数は前月比2.5%増

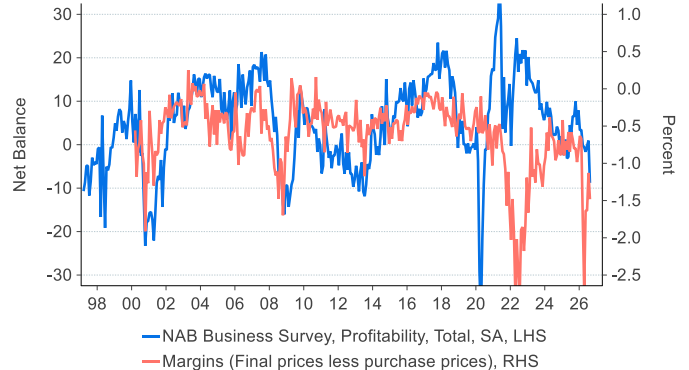
RBAによる年初来計75bpの利上げにもかかわらず底堅さを示し続けている。



Source: ANZ-Indeed Australian Job Ads, Macrobond

マージン縮小が企業収益性に影響

特に事業環境が軟化する中、マージンに対する持続的な圧力が収益性に影響を及ぼしている様子。



Source: NAB, Macrobond, ANZ Research

企業景況感は6年ぶりのマイナスに

継続的なコスト圧力と景気減速に伴う逆風に企業が直面する中、今年3月以降低下。



Source: NAB, Macrobond, ANZ Research

週次オークション落札率は引き続き非常に低い

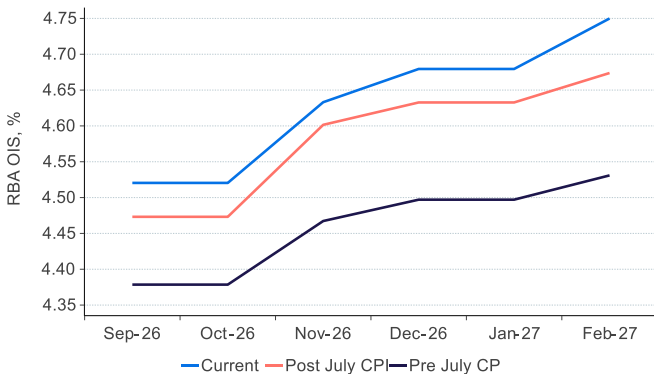
過去3カ月のオークション平均落札率は50%を下回る。



Source: Cotality, Macrobond, ANZ Research

市場はRBAの9月利上げをおおむね織り込む

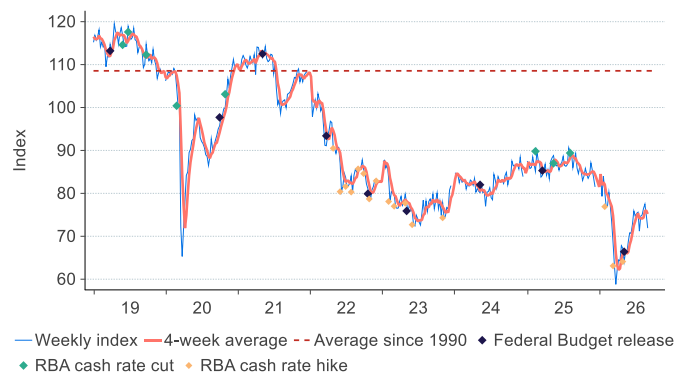
今週前半のRBAハウザー副総裁のインタビューと原油価格の上昇を受けたもの。



Source: Macrobond, ANZ Research

消費者信頼感は6週間ぶりの低水準

RBAによる追加利上げの可能性がセンチメントの重しとなり、消費者信頼感は先週3ポイント低下。



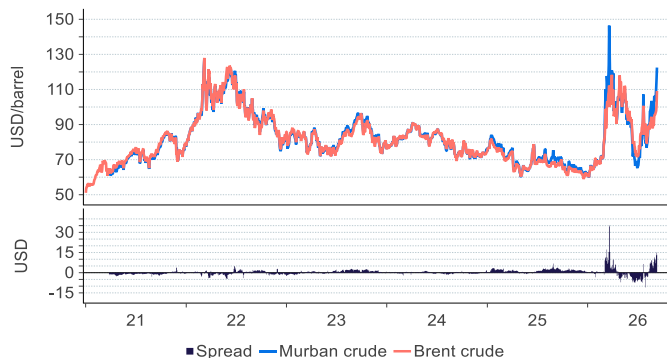
Source: ANZ-Roy Morgan, Macrobond, ANZ Research

エネルギー・サプライチェーン・モニター

中東紛争がエネルギー市場、ガソリン価格、海運の流れ、広範なサプライチェーン圧力にどのような影響を与えているかを確認することを目的に、いくつかの高頻度指標を以下にまとめた。

米国とイランによる攻撃増で原油価格は上昇

マーバン原油価格（オーストラリアのガソリン価格の代理指標）は3月以来の高水準。

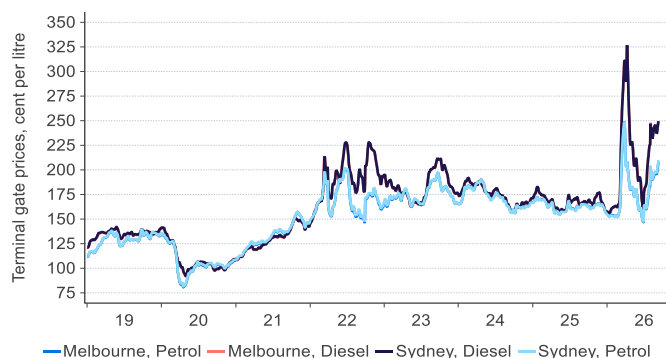


Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

*データは 2026 年 9 月 10 日（木）オーバーナイトクローズ現在。

シドニーとメルボルンのターミナルゲートのガソリン価格は先週 6% 上昇

一方、両都市のターミナルゲートのディーゼル価格は先週約 5% 上昇。

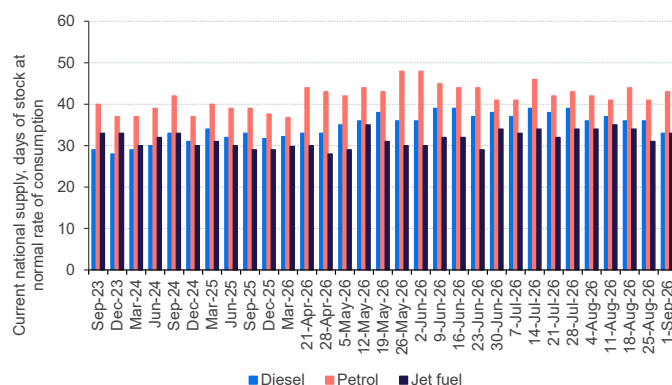


Source: AIP, Macrobond, ANZ Research

*データは 2026 年 9 月 10 日（木）現在。

オーストラリアのガソリン備蓄は 43 日分

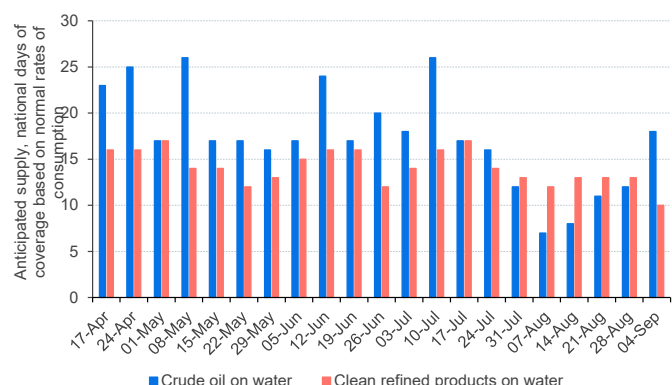
ディーゼルとジェット燃料の備蓄はいずれも 33 日分。すべての備蓄は 2026 年第 1 四半期平均を上回っている。



出所: DCCEEW, ANZ リサーチ

18 日分の原油がオーストラリア向けに海上輸送中

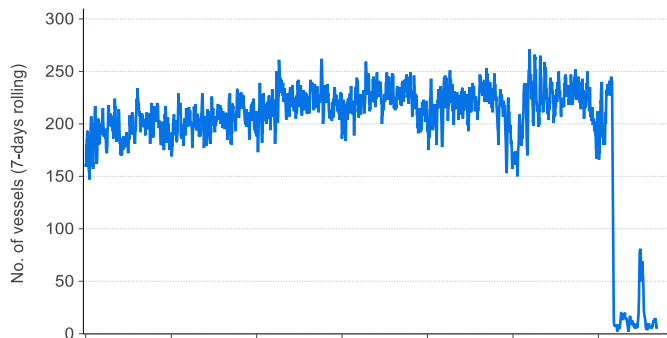
10 日分のクリーン精製製品（ディーゼルまたはガソリンを含む）がオーストラリア向けに海上輸送中。



出所: DCCEEW, ANZ リサーチ

ホルムズ海峡の通航はごくわずか

9 月 9 日までの 1 週間に同海峡を通過した船舶はわずか 7 隻。前週の 13 隻から小幅減少。

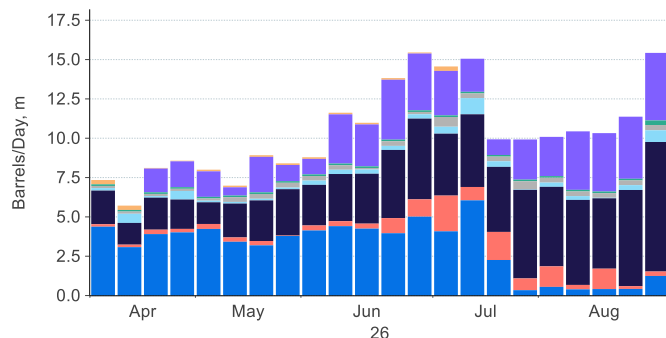


Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

*データは 2026 年 9 月 9 日（水）現在。

ペルシャ湾の生産者による原油輸出は増加

9 月 3 日までの 1 週間に、アラブ首長国連邦とオマーンからの輸出量が急増。

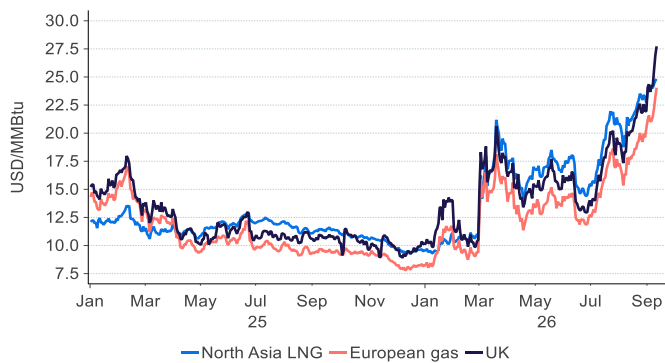


Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

*データは 2026 年 9 月 7 日（月）現在。

中東紛争の再激化が天然ガス価格を押し上げ

北アジアの LNG 価格は今週、4 年ぶりの高値に。



Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

*データは 2026 年 9 月 10 日 (木) オーバーナイトクローズ現在。

世界の海運コストは先週、おおむね安定

米国・イラン間の緊張がホルムズ海峡を通じた海運の混乱を引き起こし続ける中、海運コストは高止まり。

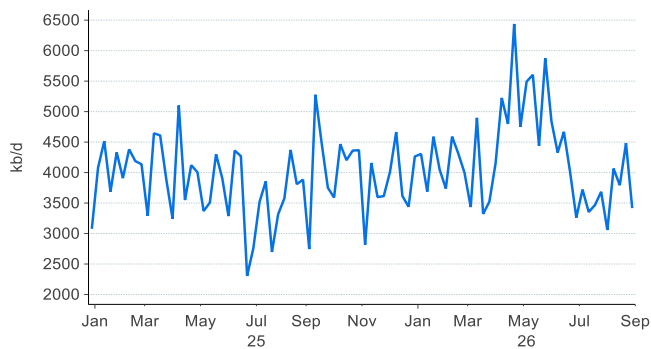


Source: Drewry Shipping Consultants Ltd, Macrobond, ANZ Research

*データは 2026 年 9 月 10 日 (木) 現在。

米国の原油輸出は先週、日量 340 万バレルへ減少

前週は日量 450 万バレルだった。

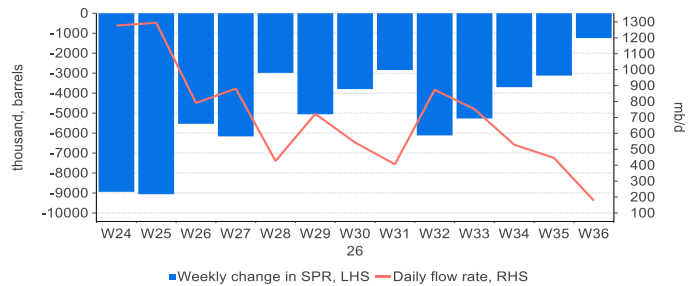


Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

*データは 2026 年 9 月 9 日 (水) 現在。

先週、米国戦略石油備蓄から 120 万バレルの原油が放出

SPR は 1980 年代初頭以来の最低水準付近。



Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

*データは 2026 年 9 月 9 日 (水) 現在。

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 **ANZ** グローバルリサーチの中からテーマとインサイトを要約した「ショートリスト」を提供しています。[購読をご希望の方はメールにてご連絡ください。](#)

[9月2日発行：第2四半期オーストラリア GDP：成長率は鈍化](#)

[8月26日発行：RBAは11月に利上げへ](#)

[8月25日発行：8月のRBA金融政策理事会・議事要旨](#)

[8月18日発行：オーストラリア・マクロ経済予測（更新）](#)

[8月11日発行：オーストラリアの住宅価格と民間部門信用予想](#)

[8月11日発行：8月のRBA金融政策理事会と金融政策報告](#)

[8月6日発行：オーストラリアの建設能力のひっ迫](#)

[7月30日発行：オーストラリア失業率の成長率への感応度が今や低下](#)

[7月21日発行：オーストラリアの住宅資産効果は弱まった模様](#)

[7月20日発行：オーストラリア経済の輸入集約度が高まる](#)

[7月3日発行：ANZ 州経済メーター（2026年第1四半期）：鉱業中心の州がオーストラリア景気をけん引](#)

[6月29日発行：オーストラリアの経済スラックの測定](#)

[6月23日発行：ANZ リサーチ四季報：危機のレガシー](#)

[6月17日発行：オーストラリアの市場ベースのインフレ期待はわずかに上昇](#)

[6月10日発行：オーストラリアのデータセンター投資：設備投資を押し上げるが GDP 成長への寄与は限定的](#)

データレビュー

来週（9月14日からの週）に公表される主だった経済指標はございません。

予測

主要指標*

	Mar-26	Jun-26	Sep-26	Dec-26	Mar-27	Jun-27	Sep-27	Dec-27
Australian economic forecasts (% q/q)								
GDP	0.3	0.4	0.4	0.2	0.3	0.3	0.5	0.5
Unemployment rate	4.2	4.4	4.5	4.5	4.6	4.7	4.8	4.8
Wage price index	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Headline inflation	1.4	0.6	1.1	0.7	0.6	0.6	0.7	0.5
Trimmed mean inflation	0.8	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
Interest rates (%)								
RBA cash rate	4.10	4.35	4.35	4.60	4.60	4.60	4.60	4.35
RBNZ official cash rate	2.25	2.25	2.75	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
US fed funds rate	3.75	3.75	3.75	4.00	4.50	4.50	4.50	4.50

*太字の予測値は更新された当社最新予測（下記リンク参照）を指す。来週発表予定のデータについては本稿「データプレビュー」セクションにある最新予測を参照されたい。失業率は四半期平均値。インフレ予測は四半期ごとの発表に基づいている。金利予測は四半期末時点のもの。出所：ABS、ブルームバーグ、ANZ リサーチ

当社オーストラリア経済予測の詳細は[ここに](#)掲載されている最新予測レポート（pdf）を参照されたい。

当社によるコモディティ、為替、金利予測に関する情報は[ここに](#)掲載されている ANZ リサーチのウェブサイト（要ログイン）を参照されたい。

データとイベントカレンダー

DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST
Monday	NZ	Net Migration SA	Jul	--	--	1610.0	22:45	08:45
14-Sep	AU	RBA's Hunter-Fireside Chat					02:30	12:30
	JN	Industrial Production y/y	Jul F	--		4.1%	04:30	14:30
		Industrial Production m/m	Jul F	--	--	0.1%	04:30	14:30
	CA	CPI y/y	Aug	--	--	3.0%	12:30	22:30
		CPI Ex Food and Energy y/y	Aug	--	--	1.9%	12:30	22:30
		CPI Core- Trim y/y%	Aug	--	--	1.9%	12:30	22:30
		CPI Core- Median y/y%	Aug	--	--	2.0%	12:30	22:30
Tuesday	CH	Retail Sales YTD y/y	Aug	--	--	1.2%	02:00	12:00
15-Sep		Retail Sales y/y	Aug	0.7%	--	0.6%	02:00	12:00
		Industrial Production YTD y/y	Aug	--	--	5.3%	02:00	12:00
		Industrial Production y/y	Aug	4.8%	--	4.5%	02:00	12:00
	UK	Weekly Earnings ex Bonus 3M/y/y	Jul	--	--	3.5%	06:00	16:00
		Private Earnings ex Bonus 3M/y/y	Jul	--	--	2.8%	06:00	16:00
		ILO Unemployment Rate 3Mths	Jul	--	--	4.9%	06:00	16:00
		Average Weekly Earnings 3M/y/y	Jul	--	--	4.1%	06:00	16:00
	GE	ZEWS Survey Expectations	Sep	--	--	34.2	09:00	19:00
		ZEWS Survey Current Situation	Sep	--	--	-61.1	09:00	19:00
	EU	ZEWS Survey Expectations	Sep	--	--	31.4	09:00	19:00
		Trade Balance SA	Jul	--	--	1.8b	09:00	19:00
		ECB's Cipollone Speaks in Frankfurt			--		14:00	00:00
		ECB's Reinesch Speaks in Luxembourg			--			
	US	Empire Manufacturing	Sep	12.1	--	20.6	12:30	22:30
		ADP Weekly Employment Change	29-Aug	--	--	--	12:15	22:15
Wednesday	NZ	Westpac Consumer Confidence	3Q	--	--	80.4	21:00	07:00
16-Sep		Current Account GDP Ratio YTD	2Q	--	--	-3.6%	22:45	08:45
		BoP Current Account Balance NZD	2Q	--	--	-1.008b	22:45	08:45
	JN	Trade Balance Adjusted	Aug	--	--	-¥686.0b	23:50	09:50
		Trade Balance	Aug	--	--	-¥634.5b	23:50	09:50
		Core Machine Orders y/y	Jul	--	--	16.9%	23:50	09:50
		Core Machine Orders m/m	Jul	--	--	9.7%	23:50	09:50
	UK	PPI Output NSA y/y	Aug	--	--	3.1%	06:00	16:00
		PPI Output NSA m/m	Aug	--	--	0.2%	06:00	16:00
		PPI Input NSA y/y	Aug	--	--	4.9%	06:00	16:00
		PPI Input NSA m/m	Aug	--	--	-1.7%	06:00	16:00
		CPI y/y	Aug	--	--	2.9%	06:00	16:00
		CPI m/m	Aug	--	--	0.3%	06:00	16:00
		CPI Core y/y	Aug	--	--	2.6%	06:00	16:00
		BOJ Deputy Governor Himino Speech in Saitama						
	EU	Industrial Production WDA y/y	Jul	--	--	0.1%	09:00	19:00
		Industrial Production SA m/m	Jul	--	--	0.0%	09:00	19:00
		ECB's Vujcic Speaks in Frankfurt			--		12:15	22:15
	US	Retail Sales Ex Auto m/m	Aug	0.5%	--	-0.3%	12:30	22:30
		Retail Sales Ex Auto and Gas	Aug	0.4%	--	-0.2%	12:30	22:30
		Retail Sales Control Group	Aug	0.4%	--	-0.4%	12:30	22:30
		Retail Sales Advance m/m	Aug	0.8%	--	-0.6%	12:30	22:30
		NAHB Housing Market Index	Sep	34.0	--	35.0	14:00	00:00
		MBA Mortgage Applications	11-Sep	--	--	--	11:00	21:00
		FOMC Rate Decision (Upper Bound)	16-Sep	3.75%	3.75%	3.75%	18:00	04:00
		FOMC Rate Decision (Lower Bound)	16-Sep	3.50%	3.50%	3.50%	18:00	04:00
	CA	Housing Starts	Aug	--	--	229.1k	12:15	22:15
		Building Permits m/m	Jul	--	--	18.5%	12:30	22:30
Thursday	NZ	GDP y/y	2Q	--	--	1.5%	22:45	08:45
17-Sep		GDP SA q/q	2Q	--	--	0.8%	22:45	08:45
	UK	Bank of England Bank Rate	17-Sep	--	3.75%	3.75%	11:00	21:00
	EU	ECB's Rehn Speaks in London			--		10:00	20:00
		ECB's Lane Speaks in Frankfurt			--		12:15	22:15
		CPI y/y	Aug F	--	--	3.3%	09:00	19:00
		CPI m/m	Aug F	--	--	0.4%	09:00	19:00
		CPI Core y/y	Aug F	--	--	2.4%	09:00	19:00
	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Sep	32.1	--	47.4	12:30	22:30
		Initial Jobless Claims	12-Sep	--	--	--	12:30	22:30
		Initial Claims 4-Wk Moving Avg	12-Sep	--	--	--	12:30	22:30
		Housing Starts m/m	Aug	6.5%	--	-12.4%	12:30	22:30
		Housing Starts	Aug	1315k	--	1239k	12:30	22:30
		Continuing Claims	5-Sep	--	--	--	12:30	22:30
		Building Permits m/m	Aug P	--	--	4.3%	12:30	22:30
		Building Permits	Aug P	1418k	--	1433k	12:30	22:30
Friday	NZ	Trade Balance NZD	Aug	--	--	-1949m	22:45	08:45
18-Sep		Trade Balance 12 Mth YTD NZD	Aug	--	--	-5236m	22:45	08:45
	AU	RBA's Bullock-Testimony			--		23:30	09:30
	JN	Natl CPI y/y	Aug	--	--	1.9%	23:30	09:30
		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy y/y	Aug	--	--	1.9%	23:30	09:30
		Natl CPI Ex Fresh Food y/y	Aug	--	--	1.8%	23:30	09:30
		BOJ Target Rate	18-Sep	--	1.25%	1.00%		
	UK	Retail Sales Inc Auto Fuel y/y	Aug	--	--	1.6%	06:00	16:00
		Retail Sales Inc Auto Fuel m/m	Aug	--	--	-0.5%	06:00	16:00
		Retail Sales Ex Auto Fuel y/y	Aug	--	--	2.3%	06:00	16:00
		Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Aug	--	--	-0.9%	06:00	16:00
	GE	PPI y/y	Aug	--	--	3.0%	06:00	16:00
		PPI m/m	Aug	--	--	1.1%	06:00	16:00
	EU	ECB Current Account SA	Jul	--	--	35.1b	08:00	18:00
	US	Industrial Production m/m	Aug	0.3%	--	0.2%	13:15	23:15

この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
14 Sep NZ: Migration (Jul) JN: Ind prod (Jul F) US: Empire mfg (Sep) CA: CPI (Aug)	15 Sep CH: Retail sl, Ind prod & Unemp (Aug) UK: Earnings & Unemp (Jul) GE: ZEW (Sep) EU: ZEW (Sep), Trade bal (Jul)	16 Sep NZ: BoP (Q2) JN: Trade bal (Aug), Core mach order (Jul) UK: CPI & PPI (Aug) EU: Ind prod (Jul) US: Retail sl (Aug), FOMC rate CA: Hsng strts (Aug), Bldg perm (Jul)	17 Sep NZ: GDP (Q2) UK: BoE rate EU: CPI (Aug F) US: Phil Fed (Sep), Bldg perm (Aug P), Housing strts (Aug)	18 Sep NZ: Trade bal (Aug) JN: CPI (Aug), BoJ rate UK: Retail sl (Aug) GE: PPI (Aug) EU: Curr acc (Jul) US: Ind prod (Aug)
21 Sep CH: PBOC rate US: Chicago Fed (Aug)	22 Sep US: Phil Fed & Richmond Fed (Sep)	23 Sep AU: PMI (Sep P) UK: PMI (Sep P) GE: PMI (Sep P) EU: PMI (Sep P) US: PMI (Sep P)	24 Sep AU: Unemp (Aug) JN: PMI (Sep P) GE: IFO (Sep) US: Curr acc bal (Q2), New home sl (Aug), Bldg perm (Aug F) CA: Retail sl Jul	25 Sep EU: M3 (Aug) US: Durable gds (Aug P), U. Mich sentiment (Sep F), Kansas Fed (Sep)
Public Holiday: JN	Public Holiday: JN	Public Holiday: JN		Public Holiday: CH
28 Sep JN: PPI services (Aug) CH: Ind profits (Aug)	29 Sep AU: Hh spend (Aug), RBA cash rate JN: Retail sl (Aug), Ind prod (Aug P) CH: BoP (Q2 F) US: HPI (Jul), JOLTS (Aug), Conf. Board consumer conf (Sep), Dallas Fed (Sep) CA: GDP (Jul)	30 Sep NZ: ANZ business conf (Sep) AU: CPI, Pvt sec cred & Bldg approv (Aug) CH: PMI & Caixin PMI (Sep) UK: GDP (Q2 F), Curr acc bal (Q2) GE: Unemp (Sep), CPI (Sep P) US: ADP emp & Chicago PMI (Sep), Pers inc/spend, Trade bal & PCE (Aug), Whsl inv (Aug P), GDP (Q2 T)	1 Oct NZ: Bldg permit (Aug) AU: Trade bal (Aug) JN: Tankan (Q3) EU: Unemp (Aug) US: ISM mfg (Sep), Cnstrctn spend (Aug)	2 Oct NZ: ANZ consumer conf (Sep) JN: Tokyo CPI (Sep), Unemp (Aug) EU: CPI (Sep P) US: NFP, AHE & Unemp (Sep), Durable gds (Aug F)
			Public Holiday: CH	Public Holiday: CH
5 Oct AU: PMI (Sep F) JN: PMI (Sep F) UK: PMI (Sep F) GE: PMI (Sep F) EU: PMI (Sep F), PPI (Aug) US: PMI (Sep F), ISM services (Sep) CA: PMI (Sep)	6 Oct AU: ANZ job ads (Sep) GE: Factory ordr (Aug) EU: Retail sl (Aug) US: Trade bal (Aug) CA: Trade bal (Aug)	7 Oct JN: Earnings (Aug) GE: Ind prod (Aug) US: FOMC mins (Sep), Consumer cred (Aug)	8 Oct JN: BoP (Aug) GE: Trade bal (Aug) US: Whsl inv (Aug F)	9 Oct US: U. Mich. sentiment (Oct P) CA: Unemp (Sep)
Public Holiday: AU (NSW), CH	Public Holiday: CH	Public Holiday: CH		
12 Oct	13 Oct AU: RBA mins (Sep), NAB business surv (Sep) JN: PPI (Sep) GE: CPI (Sep F), Curr acc bal (Aug) US: NFIB & Exist home sale (Sep)	14 Oct NZ: Migration (Aug) CH: PPI, CPI & Trade bal (Sep) US: CPI & AHE (Sep), Fed Beige Book CA: Bldg perm (Aug)	15 Oct AU: Unemp (Sep) JN: Core mach order (Aug), Ind prod (Aug F) UK: GDP, Ind prod & Trade bal (Aug) EU: Trade bal (Aug), CPI (Sep F) US: Phil Fed (Oct), Retail sl & PPI (Sep)	16 Oct NZ: Mfg PMI (Sep) US: Ind prod (Sep) CA: Housing strt (Sep)
Public Holiday: JN, US				

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へ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。

United Arab Emirates (UAE). This document is distributed in the UAE or the Dubai International Financial Centre (DIFC) (as applicable) by ANZ. This document does not, and is not intended to constitute: (a) an offer of securities anywhere in the UAE; (b) the carrying on or engagement in banking, financial and/or investment consultation business in the UAE under the rules and regulations made by the Central Bank of the UAE, the Emirates Securities and Commodities Authority or the UAE Ministry of Economy; (c) an offer of securities within the meaning of the Dubai International Financial Centre Markets Law (**DIFCML**) No. 12 of 2004; and (d) a financial promotion, as defined under the DIFCML No. 1 of 200. ANZ DIFC Branch is regulated by the Dubai Financial Services Authority (**DFSA**). The financial products or services described in this document are only available to persons who qualify as "Professional Clients" or "Market Counterparty" in accordance with the provisions of the DFSA rules.

United Kingdom. This document is distributed in the United Kingdom by Australia and New Zealand Banking Group Limited (ANZ) solely for the information of persons who would come within the Financial Conduct Authority (FCA) definition of "eligible counterparty" or "professional client". It is not intended for and must not be distributed to any person who would come within the FCA definition of "retail client". Nothing here excludes or restricts any duty or liability to a customer which ANZ may have under the UK Financial Services and Markets Act 2000 or under the regulatory system as defined in the Rules of the Prudential Regulation Authority (PRA) and the FCA. ANZ considers this document to constitute an Acceptable Minor Non-Monetary Benefits (AMNMB) under the relevant inducement rules of the FCA. ANZ is authorised in the United Kingdom by the PRA and is subject to regulation by the FCA and limited regulation by the PRA. Details about the extent of our regulation by the PRA are available from us on request.

United States. Except where this is a FX-related document, this document is distributed in the United States by ANZ Securities, Inc. (ANZ SI) which is a member of the Financial Regulatory Authority (FINRA) (www.finra.org) and registered with the SEC. ANZSI's address is 277 Park Avenue, 31st Floor, New York, NY 10172, USA (Tel: +1 212 801 9160 Fax: +1 212 801 9163). ANZSI accepts responsibility for its content. Information on any securities referred to in this document may be obtained from ANZSI upon request. This document or material is intended for institutional use only – not retail. If you are an institutional customer wishing to effect transactions in any securities referred to in this document you must contact ANZSI, not its affiliates. ANZSI is authorised as a broker-dealer only for institutional customers, not for US Persons (as "US person" is defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) who are individuals. If you have registered to use our website or have otherwise received this document and are a US Person who is an individual: to avoid loss, you should cease to use our website by unsubscribing or should notify the sender and you should not act on the contents of this document in any way. Non-U.S. analysts may not be associated persons of ANZSI and therefore may not be subject to FINRA Rule 2242 restrictions on communications with the subject company, public appearances and trading securities held by the analysts. Where this is a FX-related document, it is distributed in the United States by ANZ's New York Branch, which is also located at 277 Park Avenue, 31st Floor, New York, NY 10172, USA (Tel: +1 212 801 916 0 Fax: +1 212 801 9163).

Vietnam. This document is distributed in Vietnam by ANZ or ANZ Bank (Vietnam) Limited, a subsidiary of ANZ.