

This is not personal advice.  
It does not consider your  
objectives or circumstances.  
Please refer to the  
Important Notice.

## 目次

概観	2
最近のインサイト記事	6
データプレビュー	7
予測	10
データと	11
イベントカレンダー	
この先の5週間	12
重要なお知らせ	13

## Contributors

**David Plank**  
Head of Australian  
Economics  
+61 2 8037 0029  
[David.Plank@anz.com](mailto:David.Plank@anz.com)

**Felicity Emmett**  
Senior Economist  
+61 2 8037 0571  
[Felicity.Emmett@anz.com](mailto:Felicity.Emmett@anz.com)

**Cherelle Murphy**  
Senior Economist  
+61 2 6198 5010  
[Cherelle.Murphy@anz.com](mailto:Cherelle.Murphy@anz.com)

**Catherine Birch**  
Senior Economist  
+61 3 9095 0332  
[Catherine.Birch@anz.com](mailto:Catherine.Birch@anz.com)

**Adelaide Timbrell**  
Economist  
+61 3 9095 0331  
[Adelaide.Timbrell@anz.com](mailto:Adelaide.Timbrell@anz.com)

**Hayden Dimes**  
Market Economist  
+61 2 8037 0009  
[Hayden.Dimes@anz.com](mailto:Hayden.Dimes@anz.com)

Contact  
[research@anz.com](mailto:research@anz.com)

Follow us on Twitter  
[@ANZ\\_Research](https://twitter.com/ANZ_Research)

## RBA は利下げへ、GDP 成長率は前年比で 2%未滿に

RBA の利下げが予想され、主要経済データ（注目点は経常収支と小売売上高と GDP）が発表予定であるなど、重要な週である。さらに、火曜日の夜にはシドニーで RBA 総裁が講演を行う予定だ。

RBA が 6 月に利下げを実施しない場合は、当社も市場もショックを受けるだろう。より興味を引くのは、その先の行動に関して RBA が何らかのヒントを提示するかもしれないことだ。理事会後の議事要旨が何のヒントも提供しない場合、今度はその夕方の総裁の講演に注目が移るだろう。

データに関しては、経常収支黒字の対 GDP 比率が 1970 年代以降の最低水準になると当社は見ている。4 月の小売売上高は横ばいとなる可能性が高いようだが、第 1 四半期 GDP は昨年の下期よりも改善し、RBA の見通しと一致するだろう。下記の GDP プレビューの中で当社がそう考える理由を説明する。

### 注目材料

**5 月の ANZ 求人広告件数（6 月 3 日）**：求人広告件数はここ数カ月間軟調である。

**第 1 四半期の景気指標（6 月 3 日）**：企業収益と在庫の各データが発表される。

**第 1 四半期の経常収支（6 月 4 日）**：今期の経常収支赤字は非常に小さい。

**4 月の小売売上高（6 月 4 日）**：軟調な結果が予想される。

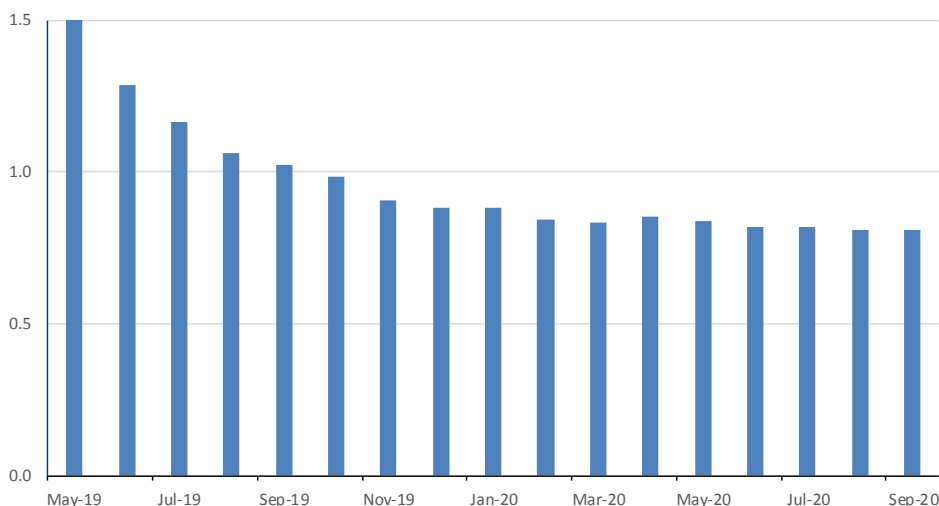
**RBA の声明（6 月 4 日）**：RBA はほぼ確実にキャッシュレートを 25bp 引き下げるだろう。

**RBA の講演（6 月 4 日、5 日）**：RBA のロウ総裁が 6 月 4 日にシドニーでの夕食会で講演し、RBA の経済分析部長は 6 月 5 日朝にパースで「豪州の資源産業」について講演する。

**第 1 四半期の GDP（6 月 5 日）**：前期比で 0.6%、前年比で 1.9%になる見込み。

**4 月の対外貿易（6 月 6 日）**：今回も力強く貿易黒字となるだろう。

図表 1. 今週注目の図表：RBA の利下げに関する市場の織り込み



Source: Bloomberg, ANZ Research



RBA は 6 月の理事会で 25bp の利下げを行うだろう。

### RBA は 6 月 4 日に利下げを行う見通し

デービッド・ブランクの見解

RBA 総裁は「経済見通しと金融政策」に関する 5 月 21 日の講演の中で、6 月の理事会で利下げを検討する方針について、「利下げを支持する理由を検討する」と率直に述べた。当社は、RBA が 5 月の理事会の議事要旨の中で下記のように述べ、5 月に利下げを支持すると表明したと考えている。

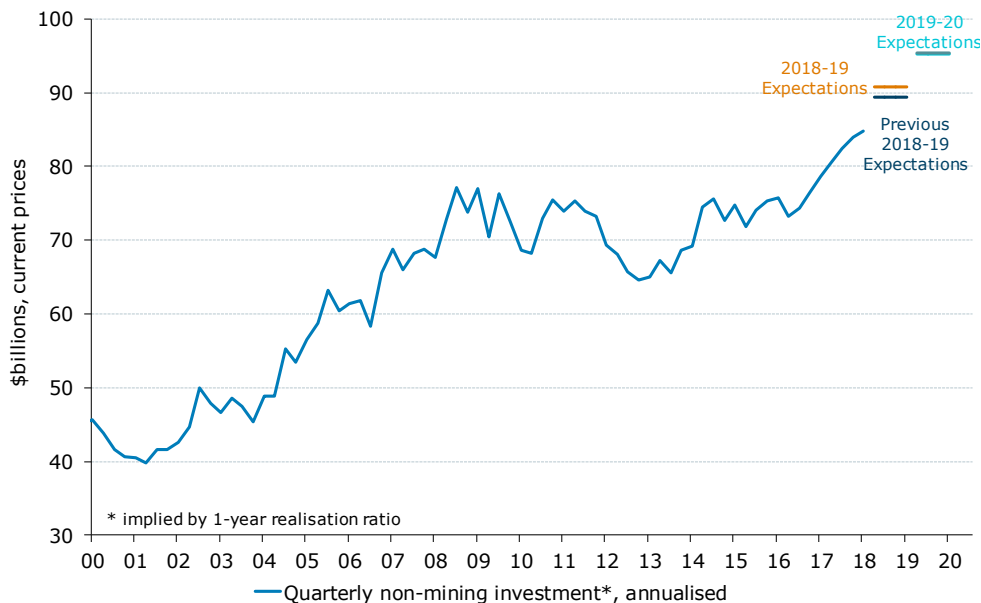
「向こう 6 ヶ月間に政策緩和がなければ、成長やインフレが中心シナリオより好ましくない結果になるだろう。」

中心的シナリオのインフレ率が、予想期間の最後に目標レンジの下限によりやく届く程度であることから、RBA は、それを下回るような結果はおそらく許容し難いだろう。RBA が 6 月に 25bp の利下げを実施する、と当社は確信している。

当社も市場も、RBA がそこで止めるとは考えていない。市場は、年末までにキャッシュレートを 1% を割り込むことを織り込んでいる（図表 1）。

しかし、そのような見方は強気過ぎるだろう。昨年後半、景気は明らかに減速したが、第 1 四半期の GDP は改善しており、見通しのすべてが暗いというわけではない。たとえば、第 1 四半期の設備投資の見通しは非鉱業部門の企業投資が 2019-20 年に伸びることを示している（図表 2）。

図表 2. 2019-20 年の投資計画は前向き



Source: ABS, ANZ Research

RBA が利下げを行うと、その後再度利下げを実施することがこれまで多かったが、常にそうだったわけではない。

また、ここ数週間は住宅市場のセンチメントが著しく回復している。利下げの見通しや、住宅ローンのアフォーダビリティの計算に金融機関が使用する金利フロアを変更すると APRA が提案したことなど、回復を促している要因はいくつもある。シドニーとメルボルンでは住宅価格がさらに下落するだろうが、センチメントの改善は、見通しに対する下振れリスクが大幅に低下したことを示唆している。ANZ ロイ・モーガン消費者信頼感もここ 2 週間で上昇しており、今や長期平均をやや上回っている。

RBA が 8 月の見通しに使用するデータについて考えると、豪ドルの低下とコモディティ価格の上昇から、名目所得が押し上げられる可能性が高い（もっとも、世界経済の見通しは悪化しており、RBA がこの 2 つをどのように調整するかという疑問が残される）。



最近は消費者信頼感が上昇して、消費支出の見通しにいくらか安心感が出てきた。また、第1四半期の設備投資調査における投資計画も、設備投資の見通しが明るいことを示している。

RBAが利下げを実施する際は直後に再度利下げを行う、という経験則を大半のアナリストは適用している。2015年と2016年など、2001年以降はこの経験則が大半のケースに当てはまったが、常にそうだというわけではない。たとえば1998年に行われた利下げは、据え置き期間が長く続いた後に実施されたが、追加利下げはなかった。RBAが再度利下げを実施すると会社は見ていない。しかしRBAはデータの動きを注視する可能性が高く、追加利下げのタイミングは、多くの人が予想している8月よりも後になるだろう。

とりわけキャッシュレートがすでに異例なほど低水準にあるなど、現在のサイクルには通常とは異なる側面が多い。このため、1つの動きを基に多くのことを推定する際は注意が必要だ、というのが当社の見方である。さらにロウ総裁は、就任以来金利を1.5%に据え置いており、これまでの総裁よりも慎重であるように見える。火曜日夕方の講演では、ロウ総裁は政策の見通しに関して抑制的な姿勢を示すと会社は考えている。

### 第1四半期 GDP プレビュー：前期比 0.6%、前年比 1.9%になる見込み

フェリシティ・エメットの見解

不振に終わった2018年下期の後で、2019年第1四半期のGDP成長率はより堅調となり、0.6%になると会社は見ていない。これは正確には急速な回復とは言えないが、昨年後半の弱さは、一時的なものより長期的なものがあると後から分かるだろう、という（第4四半期国民経済計算の発表時の）当社の見方を示している。この見方は、純輸出は回復するが、消費支出の弱さが続き住宅建設は一段と減少する、という当社のGDP予測の詳細に示されている。第1四半期のGDP成長率が0.6%となれば、前年比での伸びは1.9%に減速し軟調となる。

ここ数週間に発表されたデータは、経済の実績がまちまちであることを表している。第1四半期の小売売上数量が前期比で0.1%減少するなど家計部門に圧力がかかり、賃金上昇率が長期にわたり低水準にあり、債務水準が高く、住宅価格が下落しているという不安を感じさせる状況が重なる際の影響を強調している。建設工事完工高は、第1四半期の間、住宅建設が減少し続けたことを示している。しかし、より興味深いのは非居住用建物の建設工事で、今回もごくわずかし活動が増加していないように見える。明るい側面は、設備投資調査から、鉱業投資が転換点に近づいていることが確認できることだ。

前期比0.6%というGDP成長率は、RBAの5月の金融政策報告（SOMP）と一致している。当時、RBAは2019年6月のGDP成長率を前年比1.6%と予想しており、これは第1、第2四半期のGDP成長率がそれぞれ0.6-0.7%になることを意味していた。したがって、おおむね当社予想の通りになるとしても、RBAは今回の結果が予想外とも期待外れとも思わないだろう。

RBAにとって、GDPの軟調さと雇用の堅調さという矛盾は解消していくだろう。雇用増加のペースはしばらくの間GDP成長率を上回っていたが、現在は雇用の伸びはやや減速しており（次ページの図表3）、先行指標は2019年全体で雇用がさらに減速すると示唆している。とはいえ、GDPが上方修正されるという可能性も排除できず、そうなれば、過去1年ほどのGDPと雇用指標の格差が部分的に説明されるだろう。

第1四半期のGDP成長率が前期比0.6%となればまずまずの結果だが、軟調だった2019年下期の後としては力強さに欠ける。



図表 3. 雇用の伸びが GDP の伸びを大幅に上回っている



Source: ABS, ANZ Research

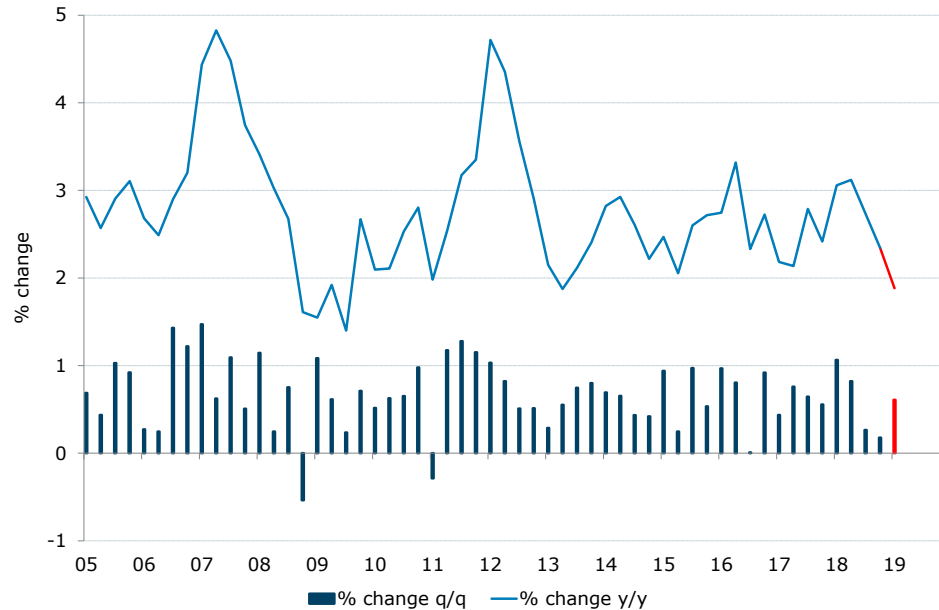
詳細は下記の通りである。

- **家計支出**の伸びは第 4 四半期に前期比 **0.4%**増だったが、第 1 四半期も同じく **0.4%**と小幅増だったと予測される。小売売上数量は減少した。小売は必ずしも消費支出全体に関する優れた指標になるとは限らないが、その他の支出要素も、所得の伸びの低さと住宅価格の下落が続いていることから依然として圧力を受けている。一方自動車販売は明るい側面があり、最近の弱さから反発して、第 1 四半期は上向いたように見える。
- **住宅建設**は着実に減少する見通しだ。建設工事完工高は、新規建物と増改築の両方がかなり減少することを示しており、この結果住宅投資は全体的に前期比 **2.7%**減少するだろう。
- **企業投資**は、無形固定資産への投資が機械や工事への投資を上回り、全体的に今回もわずかしこ増加しないだろう。企業投資は第 4 四半期に前期比 **0.7%**増だったが、第 1 四半期も全体的に **0.4%**増と小幅増加にとどまる見通しだ。軟調さ（企業投資はこの 1 年で **0.7%**減少した可能性が高い）が続いているにもかかわらず、企業が発表する見通しは明るい。設備投資調査は、鉱業部門と非鉱業部門の両方の企業が **2019-20 年**の投資を着実に拡大させる計画であることを示している。
- **公的部門**が今回も成長にかなり寄与する可能性が高い。現在 **NDIS** が展開されていることから、公共支出の伸びは第 1 四半期も再び堅調だったと考えられる。投資面では、第 1 四半期の公共土木工事が軟調だったことを建設工事完工高データが示している。しかし、このことは、公共インフラ支出の工事予定が依然として大量にあることと一致していない。また、国民経済計算でのデータと建設工事完工高データとの間にはしばしば非常に大きな乖離があるが、火曜日に発表予定の政府支出データで確認することができるだろう。
- **GDP 成長率**に対する**純輸出**の寄与度はプラス **0.3%**ポイント近くになる見込みだが、期待外れの内容だった。輸入が全体的に軟調だった一方で、バルクコモディティの減少が金輸出の回復分を相殺して輸出は再び減少したようだ。

家計部門は依然として弱い  
が、公的部門の強さは  
今後も続くように見える



図表 4. 前年比の GDP 成長率は 1.9% に減速するだろう



Source: ABS, ANZ Research

いつものように、GDP 統計の賃金が注目を集めるだろう。

- GDP の所得面では、コモディティ価格の好調さを背景として鉱業セクターの収益が増加し、非鉱業部門の収益についての情報は少ないが、企業調査結果は、伸びがごくわずかだったことを示している。
- 雇用が底堅く伸び、国民経済計算での賃金データも回復しており、賃金の伸びもまずまずの水準となるだろう。
- 農業セクターは、第 1 四半期は GDP 成長率をさほど下押ししなかったようだ。豪州東部では現在も干ばつが続いており、穀物生産の軟調さが足を引っ張っているが、農産物輸出が堅調に伸びていくらかの相殺要因となるだろう。

今週前半に発表予定の GDP 指標もまだ多数残されている。企業収益、在庫、純輸出および政府支出の各データが出揃った後に当社予想を見直す予定だ。

図表 5. 2019 年第 1 四半期 GDP 構成要素の予測

	q/q % change		y/y % change	Cont'n to q/q growth (ppts)
	Dec-18	Mar-19	Mar-19	Mar-19
<b>Real GDP (A)</b>	<b>0.2</b>	<b>0.6</b>	<b>1.9</b>	-
Non-farm GDP	0.3	0.6	2.0	0.6
Household consumption	0.4	0.4	2.0	0.2
Housing investment	-3.4	-2.7	-3.5	-0.2
New machinery & equipment	0.2	-0.5	1.0	0.0
New non-res building	0.1	7.8	4.4	0.2
New engineering	1.0	-5.0	-12.2	-0.1
Underlying business investment <sup>1</sup>	0.7	0.4	-0.7	0.0
Private final demand	0.0	0.1	0.7	0.1
Public consumption	1.8	1.0	5.0	0.2
Underlying public investment <sup>1</sup>	0.8	0.2	7.4	0.0
Underlying public demand <sup>1</sup>	1.6	0.8	5.5	0.2
<b>Domestic final demand</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>1.8</b>	<b>0.3</b>
Change in inventories (contribution to growth)	0.2	-0.1	-0.1	-0.1
Gross national expenditure	0.5	0.2	1.7	0.2
Net exports (contribution to growth)	-0.2	0.3	0.5	0.3
Exports	-0.7	-0.5	0.0	-0.1
Imports	0.1	-1.9	-2.1	0.4

1. Adjusted for net purchases of second-hand assets by the private sector from the public sector

Source: ABS, ANZ Research



### 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ください。

5月30日発行、豪州インサイト：豪ドルのイールドカーブと成長率

5月22日発行、豪州の秋季休暇の影響から購入パターンが変化

5月10日発行、豪州：家計の圧力から小売への注目が逸れている

5月9日発行、豪州住宅アップデート：私たちはもうそこに到達しているのか？

5月6日発行、豪州インサイト：第1四半期CPIは軟調

4月17日発行、経常収支、豪ドルと金利差

4月11日発行、豪州不動産委員会調査：信用枠の得やすさが改善している

豪州連邦政府予算：2019-20年の概要

ANZ リサーチクォーターリー：政策が景気循環を安定化させる

3月7日発行、図表で見る豪州第4四半期

3月5日発行、2018年第4四半期ANZステイトメーター：東海岸のモメンタムが低下

2月28日発行、豪州GDPの減速、雇用と失業率

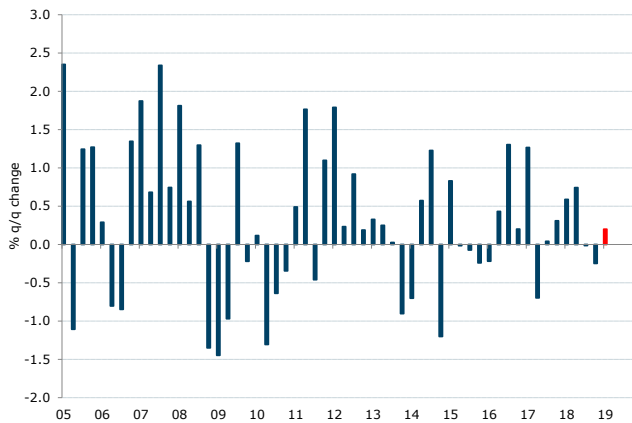
2月14日発行、豪州インサイト：選挙と経済データ

毎週、弊社チーフエコノミストの **Richard Yetsenga** が前週の調査テーマおよび見通しをまとめた **The Shortlist** をご提供しております。ご登録をご希望の方は、弊社までメールをお送りください。





### 第1四半期の在庫



Source: ABS, ANZ Research

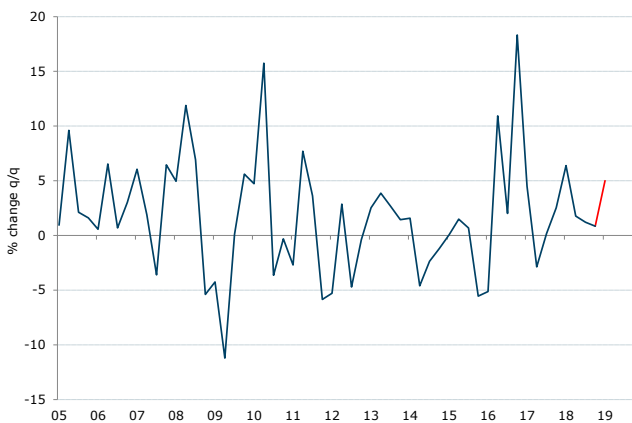
### 6月3日月曜、午前11時30分 (豪州東部標準時間)

	ANZ 予想	市場予想	前回
在庫 (前期比%)	+0.2	+0.1	-0.2

在庫は第4四半期に0.2%減少したが、第1四半期には0.2%増加したと見込まれる。この結果、民間非農業部門在庫は第1四半期のGDP成長率を0.1%ポイント押し下げるだろう。在庫はとりわけ変動が大きく、大幅に修正されることもあって予想が難しいことで有名であり、GDPの主な変動要因となることも多い。変動の大きい(今回の発表に含まれていない)民間農業部門在庫および公的在庫の数字によって国民経済計算の総在庫が変動する可能性がある。

Felicity Emmett

### 第1四半期の企業収益



Source: ABS, ANZ Research

### 6月3日月曜、午前11時30分 (豪州東部標準時間)

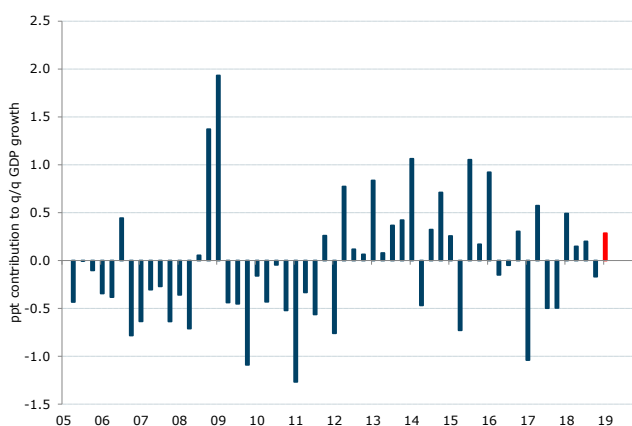
	ANZ 予想	市場予想	前回
企業収益 (前期比%)	+5.0	+3.0	+0.8

第1四半期の企業収益は前期比5.0%と着実に伸びたと思われる。この結果、前年比の伸び率は若干減速して9.5%となるが依然として堅調だろう。

非鉱業部門の企業収益はわずかにしか増加しない見通しだが、コモディティ価格の上昇は鉱業部門の企業収益に力強く貢献するだろう。

Felicity Emmett

### 第4四半期の純輸出



Source: ABS, ANZ Research

### 6月4日火曜、午前11時30分 (豪州東部標準時間)

	ANZ 予想	市場予想	前回
純輸出 (GDP成長率への寄与度%)	+0.3	+0.1	-0.2

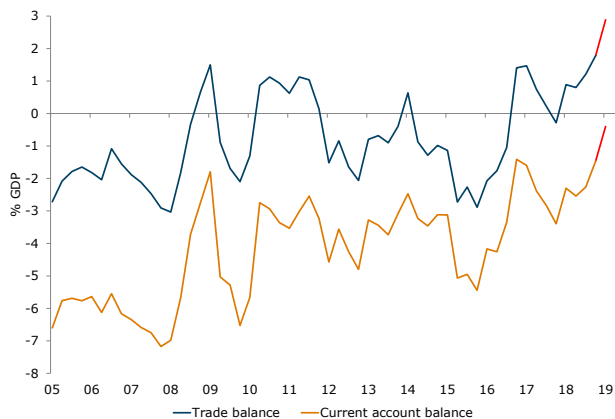
純輸出のGDP成長率への寄与度は、第4四半期にはマイナス0.2%ポイントだったが、第1四半期にはプラスに転じて0.3%ポイント寄与するだろう。

とはいえ、内容は期待外れだ。輸出量がやや減少した(前期比0.5%減)一方で、輸入量はより大幅に減少(1.9%減)したと見られる。

Felicity Emmett



### 第1四半期の経常収支



Source: ABS, ANZ Research

### 6月4日火曜、午前11時30分 (豪州東部標準時間)

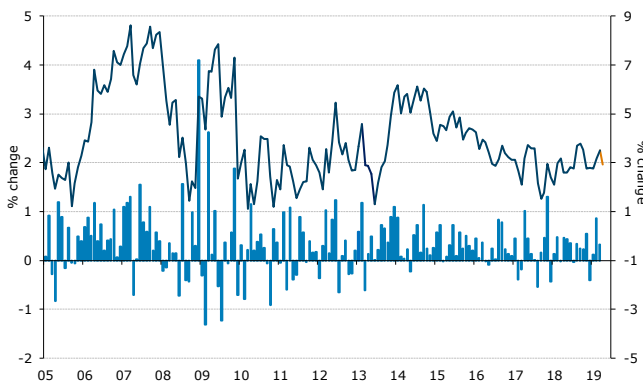
	ANZ 予想	市場予想	前回
経常収支 (10 億豪ドル)	-2.0	-2.5	-7.2

経常収支赤字は、第4四半期の720億豪ドル(対GDP比で1.5%)から第1四半期には20億豪ドル(同0.4%)に縮小したと当社は見ている。

これは、貿易黒字が大幅に増加して(85.9億豪ドルの黒字から)141.51億豪ドルになったことと、所得収支の赤字がごくわずかながら拡大したことを反映している。

Felicity Emmett

### 4月の小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

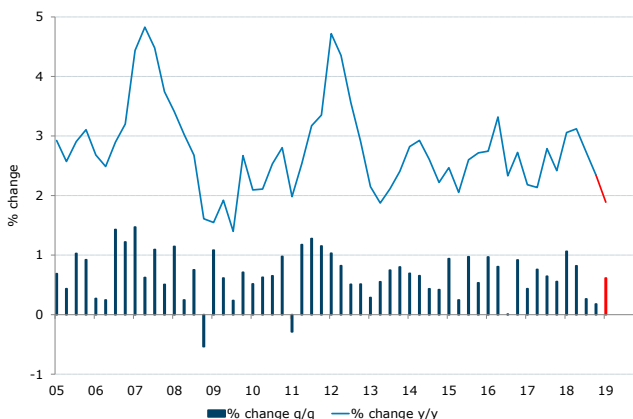
### 6月4日火曜、午前11時30分 (豪州東部標準時間)

	ANZ 予想	市場予想	前回
小売売上高 (前月比%)	0.0	+0.2	+0.3

不完全雇用率が上昇し、住宅市場の不透明感が消費者にのしかかっていることから、4月の小売売上高は軟調と考えられる。今年アンザック・デイ(ANZAC Day)とイースターが同じ週となり「祝日ラッシュ」の年となった影響から、4月の非裁量的支出が減少した可能性がある。

Adelaide Timbrell

### 第1四半期のGDP



Source: ABS, ANZ Research

### 6月5日水曜、午前11時30分 (豪州東部標準時間)

	ANZ 予想	市場予想	前回
GDP (前期比%)	+0.6	+0.4	+0.2

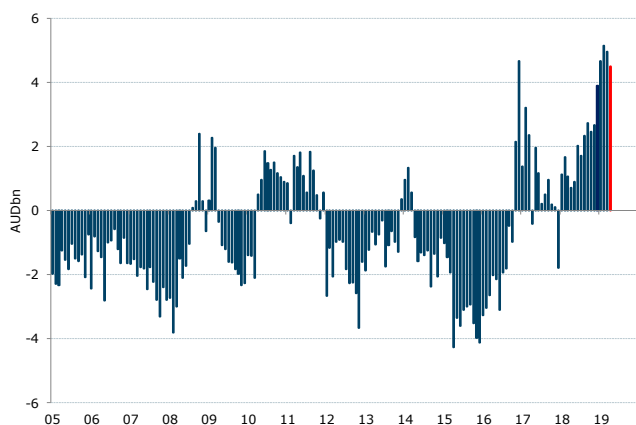
第1四半期のGDP成長率は前期比0.6%、前年比1.9%になると当社は見ている。詳細は本レポート内のプレビューをご参照ください。

Felicity Emmett





### 4月の貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

### 6月6日木曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

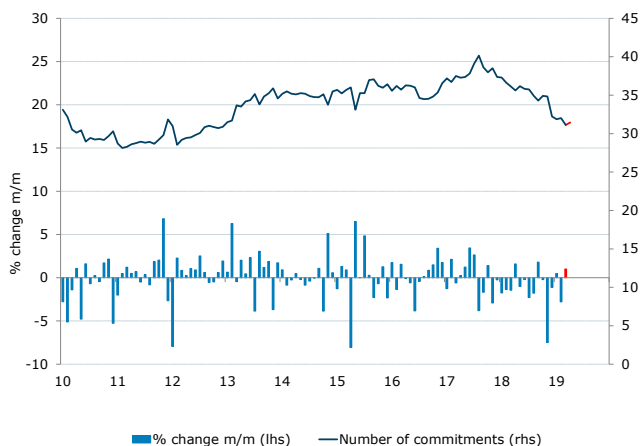
	ANZ 予想	市場予想	前回
貿易収支 (100万豪ドル)	4,500	4,600	4,949

4月の貿易収支は若干悪化して、45億豪ドルの黒字になった見通しだ。輸入は、原油価格の上昇をわずかに反映し、増加するだろう。

輸出は、コモディティ価格の上昇分を石炭と LNG の輸出量の減少が打ち消して安定的だろう。

**Hayden Dimes**

### 4月の住宅金融



Source: RBA, ANZ Research

### 6月7日金曜、午前11時30分（豪州東部標準時間）

	ANZ 予想	市場予想	前回
持ち家所有者向け住宅ローン、 改修を除く件数（前月比%）	+1.0	-0.5	-2.8

持ち家所有者向け住宅ローンの件数は3月に2.8%減少したが、4月は1%増加したと当社は見ている。そうなれば、住宅ローンコミットメント件数は前年比で12%減少することになるだろう。

**Felicity Emmett**



豪州の経済活動

	Sep 18	Dec 18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dec-19	% ch yr average			
							2017	2018	2019	2020
<b>Economic</b>										
<b>Real GDP</b>										
Consumption	0.3	0.4	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	2.4	2.6	<b>1.9</b>	<b>2.2</b>
Dwelling Investment	0.5	-3.4	<b>-2.7</b>	<b>-2.4</b>	<b>-2.6</b>	<b>-2.4</b>	-2.4	4.4	<b>-8.0</b>	<b>-8.4</b>
Business Investment**	-1.3	0.7	<b>0.3</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.3</b>	4.2	1.9	<b>0.7</b>	<b>2.9</b>
Public Demand**	2.4	1.6	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	4.5	5.1	<b>4.8</b>	<b>3.3</b>
Inventories (contribution)	-0.3	0.2	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	-0.1	0.1	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>
Gross National Expenditure	0.3	0.5	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	2.7	3.1	<b>1.5</b>	<b>2.0</b>
Exports	-0.1	-0.7	<b>-0.6</b>	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>	<b>1.5</b>	3.4	5.0	<b>0.6</b>	<b>4.1</b>
Imports	-1.0	0.1	<b>-1.9</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>1.0</b>	7.7	4.1	<b>-1.7</b>	<b>2.4</b>
Net Exports (contribution)	0.2	-0.2	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	-0.8	0.2	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>
GDP	0.3	0.2	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	2.4	2.8	<b>2.1</b>	<b>2.6</b>
<b>Labour market</b>										
Unemployment rate	5.2	5.0	5.0	<b>5.1</b>	<b>5.1</b>	<b>5.0</b>	5.6	5.3	<b>5.1</b>	<b>4.9</b>
Employment growth	0.6	0.6	0.7	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	2.3	2.7	<b>2.1</b>	<b>1.7</b>
Wages (WPI)	0.6	0.5	0.5	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	2.0	2.2	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>
<b>Inflation</b>										
Headline	0.4	0.5	0.0	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	1.9	1.9	<b>1.6</b>	<b>2.2</b>
Core (Avg. RBA measures)	0.3	0.4	0.2	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	1.9	1.8	<b>1.5</b>	<b>1.9</b>
<b>External sector</b>										
Terms of Trade	0.8	3.1	<b>3.7</b>	<b>-0.5</b>	<b>-2.1</b>	<b>-1.3</b>	11.5	1.8	<b>4.4</b>	<b>-6.2</b>
Current account balance^	-2.3	-1.5	<b>-0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.0</b>	-2.6	-2.2	<b>-0.6</b>	<b>-2.0</b>

\*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are year-averages. \*\*Net of second-hand asset transfers. ^Percent of GDP.

金融市場

	Current	Jun 19	Sep 19	Dec 19	Mar 20
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	1.50	1.25	1.25	1.00	1.00
90-day bank bill	1.42	1.75	1.75	1.75	1.75
3-year bond	1.14	1.25	1.83	1.83	1.83
10-year bond	1.53	1.75	2.00	2.00	2.00
Curve - 3s10s (bps)	40	50	17	17	17
RBNZ cash rate	1.50	1.50	1.50	1.25	1.00
US fed funds	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
US 2-year note	2.11	2.25	2.50	2.50	2.50
US 10-year note	2.27	2.50	2.75	2.75	2.75
ECB refi rate	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40
BoE Bank Rate	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.69	0.70	0.67	0.65	0.67
AUD/EUR	0.62	0.64	0.62	0.59	0.58
AUD/GBP	0.55	0.56	0.54	0.51	0.51
AUD/JPY	76.0	77.0	72.4	70.2	70.4
AUD/CNY	4.79	4.85	4.64	4.50	4.62
AUD/NZD	1.06	1.08	1.05	1.02	1.06
AUD/CHF	0.70	0.72	0.69	0.67	0.68
AUD/IDR	9985	10150	9782	9425	9648
AUD/INR	48.34	49.00	47.24	46.15	47.24
AUD/KRW	824	833	801	780	794
USD/JPY	110	110	108	108	106
EUR/USD	1.11	1.10	1.08	1.10	1.13
USD/CNY	6.91	6.93	6.93	6.92	6.91
AUD TWI	60.10	60.89	58.42	56.51	53.73

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

Forecasts are for quarter-end.



DATE	REGION	DATA/EVENT	PERIOD	MARKET	ANZ	LAST	GMT	AEST	
Monday	AU	AiG Perf of Mfg Index	May	--	--	54.8	22:30	08:30	
3-Jun		CBA Australia PMI Mfg	May F	--	--	51.1	23:00	09:00	
		ANZ Job Advertisements m/m	May	--	--	-0.1%	01:30	11:30	
		Inventories sa q/q	Q1	0.0%	--	-0.2%	01:30	11:30	
	JN	Nikkei Japan PMI Mfg	May F	--	--	49.6	00:30	10:30	
	CH	Caixin China PMI Mfg	May	50	--	50.2	01:45	11:45	
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	May F	--	--	47.7	08:00	18:00	
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	May F	--	--	44.3	07:55	17:55	
	UK	Markit UK PMI Manufacturing sa	May	--	--	53.1	08:30	18:30	
	US	<b>Fed's Daly Speaks at Asian Bank Symposium in Singapore</b>						01:45	11:45
		Markit US Manufacturing PMI	May F	--	--	50.6	13:45	23:45	
		<b>ISM Manufacturing</b>	May	53	--	52.8	14:00	00:00	
		<b>Fed's Barkin Speaks to Charlotte Economics Club</b>						16:40	02:40
		<b>Fed's Bullard (Voter) Speaks in Chicago</b>						17:25	03:25
Tuesday	NZ	Terms of Trade Index q/q	Q1	--	--	-3.0%	22:45	08:45	
4-Jun		Global Dairy Auction					13:00	22:00	
	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	2-Jun	--	--	118.6	23:30	09:30	
		BoP Current Account Balance	Q1	-A\$2.5b	--	-A\$7.2b	01:30	11:30	
		<b>Retail Sales m/m</b>	Apr	0.3%	--	0.3%	01:30	11:30	
		ACT Budget							
		<b>RBA Cash Rate Target</b>	4-Jun	1.25%	--	1.50%	04:30	14:30	
	EA	<b>CPI Core y/y</b>	May A	--	--	1.3%	09:00	19:00	
		<b>Unemployment Rate</b>	Apr	--	--	7.7%	09:00	19:00	
	US	<b>Fed's Williams (Voter) Speaks at Conference on Reforming Bank Culture</b>						12:30	22:30
		<b>Powell Discusses Policy Strategy at Chicago Fed Conference</b>						13:55	23:55
		Factory Orders	Apr	-0.9%	--	1.9%	14:00	00:00	
Wednesday	AU	CBA Australia PMI Services	May F	--	--	52.3	23:00	09:00	
5-Jun		<b>GDP sa q/q</b>	Q1	0.5%	--	0.2%	01:30	11:30	
		<b>GDP y/y</b>	Q1	1.8%	--	2.3%	01:30	11:30	
		<b>RBA's Heath Speaks in Perth</b>					01:30	11:30	
	JN	Nikkei Japan PMI Services	May	--	--	51.8	00:30	10:30	
	CH	Caixin China PMI Services	May	54.2	--	54.5	01:45	11:45	
	EA	Markit Eurozone Services PMI	May F	--	--	52.5	18:00	18:00	
		PPI m/m	Apr	--	--	-0.1%	09:00	19:00	
		Retail Sales m/m	Apr	--	--	0.0%	09:00	19:00	
	US	<b>Fed's Clarida (Voter) Gives Welcoming Remarks at Fed Conference</b>						13:45	23:45
		ADP Employment Change	May	178k	--	275k	12:15	22:15	
		Markit US Services PMI	May F	--	--	50.9	13:45	23:45	
		ISM Non-Manufacturing	May	55.6	--	55.5	14:00	00:00	
		<b>Fed's Bostic Speaks on Housing Panel in Atlanta</b>						15:00	01:00
		U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					18:00	04:00	
	CA	Labor Productivity q/q	Q1	--	--	-0.4%	12:30	22:30	
Thursday	NZ	ANZ Commodity Price	May	--	--	2.5%	01:00	11:00	
6-Jun	AU	<b>Trade Balance</b>	Apr	A\$4500m	--	A\$4949m	01:30	11:30	
	JN	<b>BOJ Kuroda speaks in Tokyo at 2019 IIF Spring Membership Meeting</b>						08:25	18:25
	EA	Employment q/q	Q1 F	--	--	0.3%	09:00	19:00	
		GDP sa q/q	Q1 F	--	--	0.4%	09:00	19:00	
		<b>ECB Main Refinancing Rate</b>	0.00%	--	--	0.00%	11:45	21:45	
		<b>ECB Marginal Lending Rate</b>	0.25%	--	--	0.25%	11:45	21:45	
		<b>ECB Deposit Facility Rate</b>	-0.40%	--	--	-0.40%	11:45	21:45	
		<b>ECB's Draghi Speaks After Policy Decision in Vilnius</b>						12:30	22:30
	GE	<b>Factory Orders m/m</b>	Apr	--	--	0.6%	06:00	16:00	
	UK	<b>BOE Governor Mark Carney Speaks in Tokyo</b>						09:00	19:00
	US	Continuing Claims	25-May	--	--	--	12:30	22:30	
		Trade Balance	Apr	-\$50.5b	--	-\$50.0b	12:30	22:30	
		Unit Labor Costs	Q1 F	-0.9%	--	-0.9%	12:30	22:30	
		<b>Fed's Kaplan Speaks at Boston College</b>						22:40	22:40
		<b>Fed's Williams (Voter) Discusses International Economics</b>						17:00	03:00
Friday	AU	AiG Perf of Construction Index	May	--	--	42.6	22:30	08:30	
7-Jun		<b>Home Loans m/m</b>	Apr	-1.0%	--	-2.8%	01:30	11:30	
		<b>Investment Lending</b>	Apr	-0.5%	--	-2.7%	01:30	11:30	
	GE	Current Account Balance	Apr	--	--	30.2b	06:00	16:00	
		<b>Industrial Production sa m/m</b>	Apr	--	--	0.5%	06:00	16:00	
		Trade Balance	Apr	--	--	22.6b	06:00	16:00	
	US	<b>Fed's Daly Speaks to University Students in Singapore</b>						04:00	14:00
		<b>Average Hourly Earnings m/m</b>	May	0.3%	--	0.2%	12:30	22:30	
		<b>Unemployment Rate</b>	May	3.6%	--	3.6%	12:30	22:30	
		Wholesale Inventories m/m	Apr F	--	--	--	14:00	00:00	
	CA	Unemployment Rate	May	--	--	5.7%	12:30	22:30	



## この先の 5 週間

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
<p>03 June  <b>NZ: PUB Holiday</b>            AU: ANZ Job ads (May),            PMI Mfg (May F)            ID, JN, TA: PMI Mfg            (May)            MA: PMI (May),            Trade (Apr)            TH: CPI (May)            UK: PMI Mfg (May)            US: ISM Mfg (May),            Fed's Daly, Barkin &amp;            Bullard</p>	<p>04 June            AU: ANZ-RM Cons Conf,            Retail (Apr),            BoP (Q1),            RBA pol mtg,            ACT Budget            SK: CPI (May),            GDP (Q1 F)            EA: CPI (May A),            Unemp. (Apr)            US: Fed Powell &amp;            Williams,            Du'ble goods (Apr F)</p>	<p>05 June            AU: PMI's (May F),            GDP (Q1),            RBA's Heath            JN, CH, HK, IN: PMIs            (May)            TA: CPI (May)            IN: PMI's (May)            SK: BoP (Apr)            PH: Unemp (Apr)            EA: PPI (Apr),Retail            (Apr)            US: Beige Book, Fed's            Clarida &amp; Bostic,            ISM non-mfg (May)</p>	<p>06 June            NZ: ANZ Comm Price            AU: Trade (Apr),            Bdg appls (Apr)            JN: BoJ's Kuroda            SI: PMI (May)            IN: RBI policy            UK: BoE's Carney            EA: GDP (Q1 F), ECB's            Draghi, ECB's policy,            GDP (Q1 F)            US: Trade (Apr), Fed            Kaplan &amp; William</p>	<p>07 June            AU: Investment Lending            (Apr)  <b>CH: PUB Holiday</b>            GE: IP (Apr),Trade (Apr)            US: Unemp (May),AHE            (May),Fed's Daly            CA: Unemp(May)</p>
<p>10 June  <b>AU: PUB Holiday</b>            NZ:REINZ (May)            JN: Trade (Apr P),GDP            (Q1 F)            CH: Trade (May)            TA: Trade (May)            ID: CPI (May)            UK: IP (Apr),Trade (Apr)            CA: Hous'g starts (May),            Bldg pmts (Apr)</p>	<p>11 June            NZ: ANZ Truckometer            (May)            AU: NAB Bus (May), Qld            budget            MA: IP (Apr)            PH: Trade (Apr)            US: PPI (May)</p>	<p>12 June            NZ: Net Migration (Apr)            AU: ANZ-RM Cons Conf,            RBA Kent &amp; Ellis            JN: Core Machine orders            (Apr),PPI (May)            CH: CPI (May),PPI (May)            SI: Retail (Apr)            IN: CPI (May), IP            (Apr),Trade (May)            SK: Unemp (May)            US: CPI (May)</p>	<p>13 June            AU: Unemp (May)            GE: CPI (May F)            EA: IP (Apr)</p>	<p>14 June            NZ: PMI-Manuf (May)            JN: IP (Apr F)            CH: IP (May), Retail            (May)            HK: PPI (Q1),IP (Q1)            EA: Trade (Apr)            US: U of Mich (Jun P),            Retail (May)</p>
<p>17 June            SI: Non-Oil Domestic            Exp (May)            ID: Trade (May)</p>	<p>18 June            AU: ANZ-RM Cons Conf,            RBA minute &amp; Kearn            (June),            SA &amp; NSW bdgts,            GE: PPI (May),            ZEW (Jun)            EA: CPI (May F),            Trade (Apr)            US: Housg starts (May),            Bldg pmts (May)</p>	<p>19 June            NZ: Crnt acct (Q1)            JN: Trade (May)            HK: Unemp (May)            PH: BoP (May)            UK: CPI (May),PPI (May)            US: FOMC rate (Jun 19)            CA: CPI (May)</p>	<p>20 June            NZ: GDP (Q1)            AU: RBA Governor            JN: BOJ's policy            TA: CBC policy,            Exp orders (May)            ID: ID Policy            PH: BSP Policy            UK: Retail (May),            BoE's Policy            US: Crnt acct (Q1)</p>	<p>21 June            AU: PMI's (Jun P)            JN: CPI (May),            PMI Mfg (Jun P)            HK: CPI(May), BoP (Q1)            GE: PMI (Jun P)            US: PMI (Jun P),            Fed's Daly            CA: Retail (Apr)</p>
<p>24 June            TA: IP, Unemp (May)            HK: Trade (May)            SI: CPI (May)            GE: IFO (Jun)            US: Chicago &amp; Dallas            Fed Index</p>	<p>25 June            NZ: Trade (May)            AU: ANZ-RM Cons Conf            JN: BoJ mins            HK: Trade (May)            US: Rchd Fed Ind (Jun),            Fed's Bullard</p>	<p>26 June            NZ: RBNZ Policy            SI: IP (May)            MA: CPI (May)            TH: BoT Policy</p>	<p>27 June            NZ: ANZ act &amp; Bus Conf            (Jun)            JN: Retail (May)            CH: Indl profits (May)            GE: CPI (Jun)            US: GDP (Q1)</p>	<p>28 June            NZ: ANZ Cons Conf            (Jun)            AU: Pvt sec crdt (May)            JN: IP (May)            CH: BoP (Q1)            SK: IP (May)            TH: BoP &amp; Trade (May)            UK: GDP, Crnt Acc (Q1)            EA: CPI (Jun)            US: U of Mich (Jun),            PCE (May)            CA: GDP (Apr), IP (May)</p>
<p>01 July            SK: Trade (Jun)            ID: CPI (Jun)            PH: PMI Mfg            TH: CPI (Jun)            EA: Unemp (May)            US: ISM manuf (Jun)</p>	<p>02 July            NZ: Buldg Pmts            AU: ANZ-Roy Morgan            Cons Conf,RBA's            policy            HK: Retail (May)            SK:CPI (Jun)            EA:PPI (May)</p>	<p>03 July            NZ:ANZ Comdty price            (Jun)            AU: AiG Perf, PMI (Jun            F),            Bldg Appls (May)            JN: PMI (Jun)            CH: PMI (Jun)            SI: PMI (Jun)            IN: PMI (Jun)            UK:PMI (Jun)            US: ISM non-mf (Jun),            PMI (Jun F),            Trade (May)</p>	<p>04 July            AU: Retail (May)            HK: PMI (Jun)            MA: Trade (May)            EA: Retail (May)</p>	<p>05 July            AU: AiG Perf (Jun)            TA: CPI (Jun)            US: Unemp (Jun),            AHE (Jun)            CA: Unemp (Jun)</p>



## 重要なお知らせ

[28.02.2019]

本文書は、ANZの法人部門、マーケティング部門およびプライベートバンキ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。本文書の情報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。

すべての法域に関する免責事項：本文書は、オーストラリア・ニュージーランド銀行（ANZ 11 005 357 522）（以下、「ANZ」といいます。）により準備され、ANZまたは（以下に定めがある場合は）その子会社もしくは支店（それぞれ「関係当事者」といいます。）により、お客様の国/地域において配布されるものです。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ことがあります。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。

**Australia.** ANZ holds an Australian Financial Services licence no. 234527. For a copy of ANZ's Financial Services Guide please or request from your ANZ point of contact.

**Brazil, Brunei, India, Japan, Kuwait, Malaysia, Switzerland, Taiwan.** This document is distributed in each of these jurisdictions by ANZ on a cross-border basis.

**Cambodia.** This document is distributed in Cambodia by ANZ Royal Bank (Cambodia) Limited (**ANZ Royal Bank**). The recipient acknowledges that although ANZ Royal Bank is a subsidiary of ANZ, it is a separate entity to ANZ and the obligations of ANZ Royal Bank do not constitute deposits or other liabilities of ANZ and ANZ is not required to meet the obligations of ANZ Royal Bank.

**European Economic Area (EEA): United Kingdom.** ANZ is authorised in the United Kingdom by the Prudential Regulation Authority (**PRA**) and is subject to regulation by the Financial Conduct Authority (**FCA**) and limited regulation by the PRA. Details about the extent of our regulation by the PRA are available from us on request. 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 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 PRA and the FCA.

**Fiji.** For Fiji regulatory purposes, this document and any views and recommendations are not to be deemed as investment advice. Fiji investors must seek licensed professional advice should they wish to make any investment in relation to this document.

**Hong Kong.** This publication is issued or distributed in Hong Kong by the Hong Kong branch of ANZ, which is registered at the Hong Kong Monetary Authority to conduct Type 1 (dealing in securities), Type 4 (advising on securities) and Type 6 (advising on corporate finance) regulated activities. The contents of this publication have not been reviewed by any regulatory authority in Hong Kong.

**India.** If this document is received in India, only you (the specified recipient) may print it provided that before doing so, you specify on it your name and place of printing.

**Myanmar.** This publication is intended to be general and part of ANZ's customer service and marketing activities when implementing its functions as a licensed bank. This publication is not Securities Investment Advice (as that term is defined in the Myanmar Securities Transaction Law 2013).

**New Zealand.** This document is intended to be of a general nature, does not take your financial situation or goals into account, and is not a personalised adviser service under the Financial Advisers Act 2008 (**FAA**). When distributed by ANZ in New Zealand, this document is intended only for "wholesale" clients as defined in the FAA.



**Oman.** ANZ neither has a registered business presence nor a representative office in Oman and does not undertake banking business or provide financial services in Oman. Consequently ANZ is not regulated by either the Central Bank of Oman (**CBO**) or Oman's Capital Market Authority (**CMA**). The information contained in this document is for discussion purposes only and neither constitutes an offer of securities in Oman as contemplated by the Commercial Companies Law of Oman (Royal Decree 4/74) or the Capital Market Law of Oman (Royal Decree 80/98), nor does it constitute an offer to sell, or the solicitation of any offer to buy non-Omani securities in Oman as contemplated by Article 139 of the Executive Regulations to the Capital Market Law (issued vide CMA Decision 1/2009). ANZ does not solicit business in Oman and the only circumstances in which ANZ sends information or material describing financial products or financial services to recipients in Oman, is where such information or material has been requested from ANZ and the recipient understands, acknowledges and agrees that this document has not been approved by the CBO, the CMA or any other regulatory body or authority in Oman. ANZ does not market, offer, sell or distribute any financial or investment products or services in Oman and no subscription to any securities, products or financial services may or will be consummated within Oman. Nothing contained in this document is intended to constitute Omani investment, legal, tax, accounting or other professional advice.

**People's Republic of China (PRC).** This document may be distributed by either ANZ or Australia and New Zealand Bank (China) Company Limited (**ANZ China**). Recipients must comply with all applicable laws and regulations of PRC, including any prohibitions on speculative transactions and CNY/CNH arbitrage trading. If this document is distributed by ANZ or an Affiliate (other than ANZ China), the following statement and the text below is applicable: No action has been taken by ANZ or any affiliate which would permit a public offering of any products or services of such an entity or distribution or re-distribution of this document in the PRC. So, the products and services of such entities are not being offered or sold within the PRC by means of this document or any other document. This document may not be distributed, re-distributed or published in the PRC, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. If and when the material accompanying this document relates to the products and/or services of ANZ China, the following statement and the text below is applicable: This document is distributed by ANZ China in the Mainland of the PRC.

**Qatar.** This document has not been, and will not be:

- lodged or registered with, or reviewed or approved by, the Qatar Central Bank (**QCB**), the Qatar Financial Centre (**QFC**) Authority, QFC Regulatory Authority or any other authority in the State of Qatar (**Qatar**); or
- authorised or licensed for distribution in Qatar,

and the information contained in this document does not, and is not intended to, constitute a public offer or other invitation in respect of securities in Qatar or the QFC. The financial products or services described in this document have not been, and will not be:

- registered with the QCB, QFC Authority, QFC Regulatory Authority or any other governmental authority in Qatar; or
- authorised or licensed for offering, marketing, issue or sale, directly or indirectly, in Qatar.

Accordingly, the financial products or services described in this document are not being, and will not be, offered, issued or sold in Qatar, and this document is not being, and will not be, distributed in Qatar. The offering, marketing, issue and sale of the financial products or services described in this document and distribution of this document is being made in, and is subject to the laws, regulations and rules of, jurisdictions outside of Qatar and the QFC. Recipients of this document must abide by this restriction and not distribute this document in breach of this restriction. This document is being sent/issued to a limited number of institutional and/or sophisticated investors (i) upon their request and confirmation that they understand the statements above; and (ii) on the condition that it will not be provided to any person other than the original recipient, and is not for general circulation and may not be reproduced or used for any other purpose.

**Singapore.** This document is distributed in Singapore by the Singapore branch of ANZ solely for the information of "accredited investors", "expert investors" or (as the case may be) "institutional investors" (each term as defined in the Securities and Futures Act Cap. 289 of Singapore). ANZ is licensed in Singapore under the Banking Act Cap. 19 of Singapore and is exempted from holding a financial adviser's licence under Section 23(1)(a) of the Financial Advisers Act Cap. 100 of Singapore.

**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**). 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. In addition, ANZ has a representative office (**ANZ Representative Office**) in Abu Dhabi regulated by the Central Bank of the UAE. The ANZ Representative Office is not permitted by the Central Bank of the UAE to provide any banking services to clients in the UAE.

**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](http://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 this website or have otherwise received this document and are a US Person who is an individual: to avoid loss, you should cease to use this 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: 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 an 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.