

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

目次	
最近のインサイト記事	2
データレビュー	3
予測	4
データとイベントカレンダー	5
この先の5週間	6
重要なお知らせ	7

Contributors
David Plank
Head of Australian
Economics
+61 481 917 043
David.Plank@anz.com

Felicity Emmett
Senior Economist
+61 2 8037 0571
Felicity.Emmett@anz.com

Cherelle Murphy
Senior Economist
+61 2 6198 5010
Cherelle.Murphy@anz.com

Catherine Birch
Senior Economist
+61 3 9095 0332
Catherine.Birch@anz.com

Adelaide Timbrell
Economist
+61 3 9095 0331
Adelaide.Timbrell@anz.com

Hayden Dimes
Market Economist
+61 2 8037 0009
Hayden.Dimes@anz.com

Contact
research@anz.com

Follow us on Twitter
@ANZ_Research

雇用、財政と RBA

当社は最近の政策発表と経済封鎖の影響に対する考え方を踏まえ、失業率と財政収支の見通しをアップデートした。雇用維持補助金 (JobKeeper subsidy) は失業率のピークを低下させるだろう。当社の最新予想では、**失業率は4-6月期に9.5%でピークをつける見込み**で、雇用維持補助金発表前の予想である13%から下方修正した。この大幅な下方修正は、雇用維持補助金が多く雇用を救うとの当社の期待を反映したものだ。しかし景気回復には時間を要するため、失業率は2021年末でも7%で高止まりするだろう。

財政面では、政府の積極的な対策と大幅に悪化した経済の両方の組み合わせにより、**財政赤字は2020-21年度にGDP比10%に達する**とみている。2021年6月までの15ヵ月間の国債発行残高の純増額は3,000億豪ドルを上回るだろう。国債発行急増は信用格付けへの圧力となり、S&Pは豪州のトリプルAのソブリン格付け見通しをネガティブとした。

国債発行急増と信用格付け見通しのシフトは、豪州国債のイールドカーブをスティープ化させようとするRBAのイールドカーブコントロール (YCC) 政策を巡る不確実性と相互に作用している。今週RBAから発せられたシグナル「状況の改善が続けば...より少額でより低頻度の債券購入が求められる」は助けとはならなかった。YCC政策に関する当社の追加的見解は来週提示する予定である。

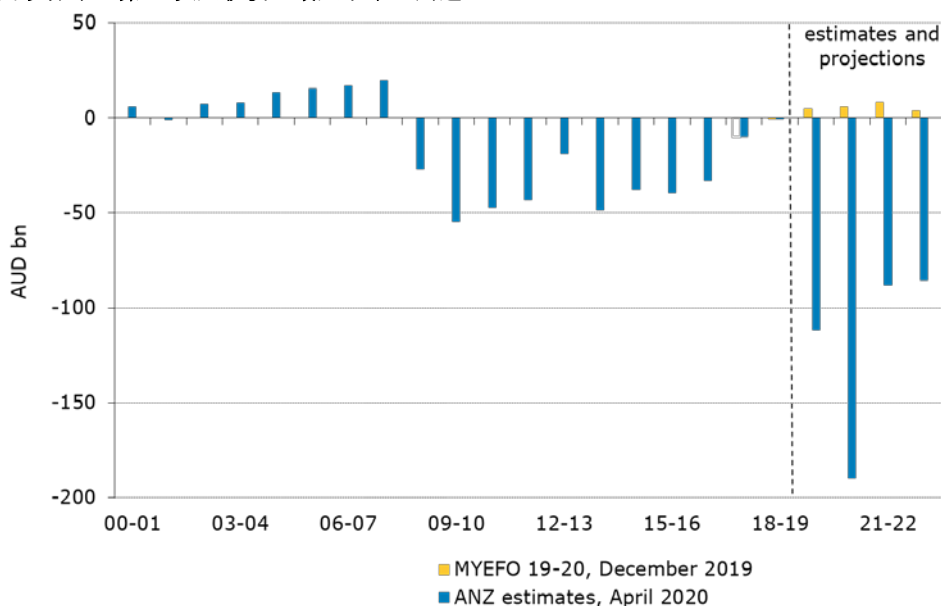
注目材料

3月分企業景況感 (4月14日) : 企業景況感と信頼感は大幅に悪化した可能性が高い。

3月分雇用統計 (4月16日) : パンデミックの影響による雇用喪失と労働時間削減が顕在化し始めるだろう。

今週のチャート

財政赤字は第2次大戦後の最大水準に到達へ



Source: Commonwealth Treasury, 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。



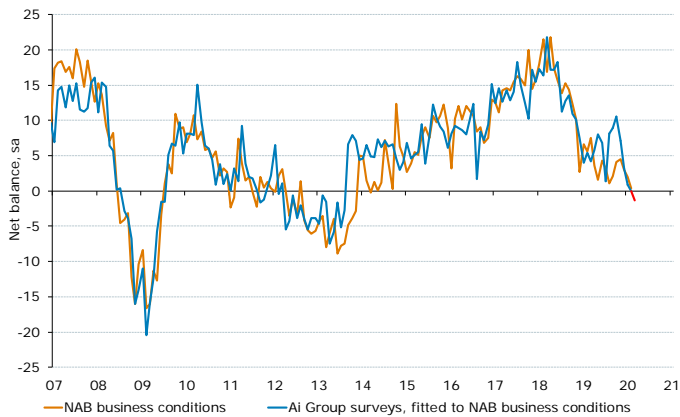
- 4月8日発行、豪政府の財政支出拡大により財政赤字は第2次世界大戦後で最大に
- 4月8日発行、雇用維持補助金により豪州の失業率カーブはフラット化へ
- 4月7日発行、豪州インサイト：ANZ データは経済封鎖前の買いだめの鎮静化を示唆
- 4月7日発行、豪州の消費：経済封鎖のリスクと圧力
- 4月2日発行、豪州の住宅市場 – 誰も探していない
- 3月31日発行、豪州インサイト：ANZ データ – 食料雑貨はピークをつけた
- 3月30日発行、1,300億豪ドルの賃金補助により失業率曲線はフラット化へ
- 3月30日発行、豪州の社会的隔離政策の効果が浸透中
- 3月25日発行、豪州インサイト：人々は自宅待機
- 3月24日発行、豪州インサイト：ANZ データによれば小売売上高は買いだめにより増加
- 3月23日発行、豪州インサイト：失業率が上昇したら何が起きるか
- 3月18日発行、代替的指標で豪州消費支出の鈍化を確認
- 3月17日発行、社会的隔離措置が豪州の小売業を直撃
- 3月12日発行、コロナ・ショック緩和に向けた世界的政策協調に豪州政府が踏み切る
- 3月10日発行、豪州：量的緩和 - 「量」か「質」か
- 3月4日発行、豪州の小売業：家計のキャッシュフローは軟調、新型コロナウイルスから打撃を受ける見通し
- 3月3日発行、豪州インサイト：コロナ・ショックを最小化するべく金融政策に加えて財政政策を実施
- 2月28日発行、豪州の空港での支出に関する ANZ データ：国内旅行者減少の兆候
- 2月19日発行、ANZ ステイトメータ：見通しが最も大きく下方修正されたのは豪州南東部
- 2月19日発行、豪州インサイト：ANZ データは新型肺炎が世界の観光産業に打撃を与えていることを示す
- 2月17日発行、ANZ 住宅サーチ指数：価格の伸びはピークに近づいている
- 2月5日発行、新型コロナウイルスの感染拡大により豪州の GDP 成長率はマイナスに
- 2月3日発行、豪州の財政黒字が脅威にさらされている
- 1月30日発行、豪州住宅アップデート：「スプリント」から「ジョギング」の状態へ
- 1月30日発行、新型コロナウイルス：豪州への経済的影響の可能性を予測する
- 1月22日発行、2003年、SARS は豪ドルレートにどのような影響を及ぼしたか
- 1月21日発行、豪州 GDP：トレンド成長率が低下

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。



注：特に明記しない限り、データ公表時刻は午前 11 時 30 分（豪州東部標準時間）

3 月分企業景況感



Source: NAB, Ai Group, ANZ Research

4 月 14 日火曜

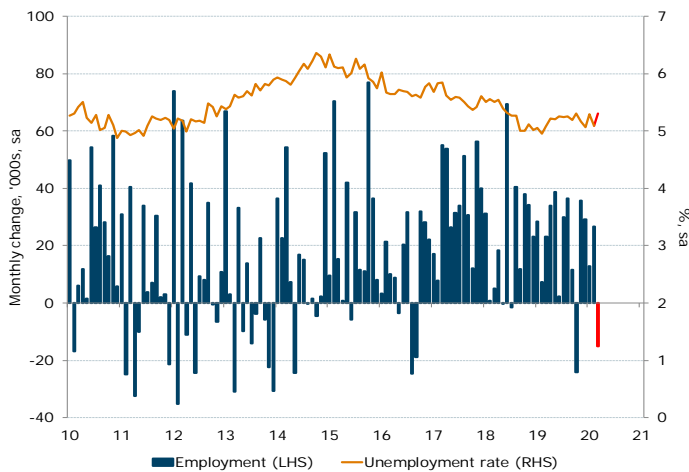
	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	0
企業信頼感	-	-	-4

3 月分企業景況感・信頼感は、豪州における COVID-19 感染者数の増加、移動制限強化、不要不急のサービス閉鎖拡大などにより、大幅に悪化した可能性が高い。

AiG3 月分経済活動指数は大きく縮小したが製造業は拡大した。パニック的な購買活動の影響とみられる。

Catherine Birch

3 月分雇用統計



Source: ABS, ANZ Research

4 月 16 日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
雇用者数変化 (千人)	-15	-15	+26.7
失業率 (%)	5.3	5.4	5.1

3 月分統計ではパンデミック対策としての経済封鎖の影響による雇用喪失が見られ始めるだろうが、第 2 四半期と比べれば小規模にとどまろう。

当社は失業率が 5.3%へ上昇すると予想している。

今後数ヵ月間は、労働時間と不完全雇用 (underemployment) が注目される。

Catherine Birch



豪州經濟活動

	% q/q					% ch yr average		
	Dec-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dec-20	2019	2020	2021
GDP	0.5	-0.2	-13.0	9.0	2.5	1.8	-4.7	4.1
Unemployment rate	5.2	5.2	9.5	8.5	8.0	5.2	7.8	7.3
Headline inflation	0.7	-0.1	-0.7	0.2	0.2	1.6	0.5	0.9
Trimmed mean inflation	0.4	0.3	0.0	0.2	0.2	1.6	1.0	1.1

*Forecasts in bold. Annual data and forecasts are year-averages.

金融市場

	Current	Jun 20	Sep 20	Dec 20	Mar 21
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
90-day bank bill	0.22	0.45	0.45	0.45	0.45
3-year bond	0.26	0.25	0.25	0.25	0.25
10-year bond	0.97	0.50	0.75	0.75	1.00
Curve - 3s10s (bps)	71	25	50	50	75
RBNZ cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US fed funds	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
US 2-year note	0.25	0.50	0.50	0.75	1.00
US 10-year note	0.77	0.50	0.75	1.00	1.25
ECB refi rate	-0.40	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60
BoE Bank Rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.62	0.52	0.54	0.56	0.60
AUD/EUR	0.57	0.50	0.54	0.57	0.61
AUD/GBP	0.50	0.50	0.50	0.50	0.51
AUD/JPY	67.9	58.2	60.5	62.7	67.2
AUD/CNY	4.41	3.69	3.84	4.00	4.30
AUD/NZD	1.04	1.00	1.02	1.02	1.05
AUD/CHF	0.61	0.49	0.51	0.54	0.58
AUD/IDR	10132	7280	7479	7728	8250
AUD/INR	47.58	37.44	39.15	40.71	43.80
AUD/KRW	761	640	648	661	702
USD/JPY	109	112	112	112	112
EUR/USD	1.09	1.04	1.00	0.99	0.98
USD/CNY	7.07	7.10	7.12	7.15	7.16
AUD TWI	54.50	47.18	48.98	50.64	54.08

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	Money Stock M2 y/y	Mar	--	--	3.0%	23:50	09:50
13-Apr		Money Stock M3 y/y	Mar	--	--	2.5%	23:50	09:50
Tuesday	NZ	Net Migration sa	Feb	--	--	6490	22:45	08:45
14-Apr	AU	NAB Business Conditions	Mar	--	--	0	01:30	11:30
		NAB Business Confidence	Mar	--	--	-4	01:30	11:30
	CH	Trade Balance	Mar	\$21.25b	--	\$47.29b	13:00	00:00
		Exports y/y	Mar	-13.9%	--	--		
		Imports y/y	Mar	-9.5%	--	--		
	US	Export Price Index m/m	Mar	-1.9%	--	-1.1%	12:30	22:30
		Import Price Index m/m	Mar	-3.0%	--	-0.5%	12:30	22:30
		Fed's Bullard Holds a Covid-19 Briefing Via Zoom					15:05	01:05
		Fed's Evans Speaks in Pittsburgh					16:30	02:30
Wednesday	NZ	Food Prices m/m	Mar	--	--	0.0%	22:45	08:45
15-Apr	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Apr-20	--	--	71.9	23:30	09:30
		Westpac Consumer Conf Index	Apr	--	--	91.9	00:30	10:30
	US	MBA Mortgage Applications	Apr-20	--	--	-17.9%	11:00	21:00
		Retail Sales Advance m/m	Mar	-5.5%	--	-0.5%	12:30	22:30
		Capacity Utilization	Mar	74.3%	--	77.0%	13:15	23:15
		Industrial Production m/m	Mar	-3.9%	--	0.6%	13:15	23:15
		Business Inventories	Feb	-0.3%	--	-0.1%	14:00	00:00
		Fed Releases Beige Book					18:00	04:00
	CA	Existing Home Sales m/m	Mar	--	--	5.9%	13:00	00:00
		Bank of Canada Rate Decision	Apr-20	0.3%	--	0.3%	14:00	01:00
Thursday	AU	Consumer Inflation Expectation	Apr	--	--	4.0%	01:00	11:00
16-Apr		Employment Change	Mar	--	-15k	26.7k	01:30	11:30
		Full Time Employment Change	Mar	--	--	6.7k	01:30	11:30
		Part Time Employment Change	Mar	--	--	20.0k	01:30	11:30
		Participation Rate	Mar	--	--	66.0%	01:30	11:30
		Unemployment Rate	Mar	--	5.3%	5.1%	01:30	11:30
	CH	New Home Prices m/m	Mar	--	--	0.0%	01:30	11:30
	EA	Industrial Production sa m/m	Feb	0.0%	--	2.3%	09:00	19:00
	GE	CPI m/m	Mar F	0.1%	--	0.1%	06:00	16:00
	US	Building Permits m/m	Mar	-7.9%	--	-6.3%	12:30	22:30
		Continuing Claims	Apr-20	--	--	--	12:30	22:30
		Housing Starts	Mar	1345k	--	1599k	12:30	22:30
		Housing Starts m/m	Mar	-15.9%	--	-1.5%	12:30	22:30
	CA	Manufacturing Sales m/m	Feb	--	--	-0.2%	12:30	22:30
Friday	JN	Capacity Utilization m/m	Feb	--	--	1.1%	04:30	14:30
17-Apr		Industrial Production m/m	Feb F	--	--	0.4%	04:30	14:30
	CH	GDP sa q/q	Q1	-10.0%	--	1.5%	02:00	12:00
		Retail Sales y/y	Mar	-6.5%	--	--	02:00	12:00
	EA	CPI m/m	Mar F	--	--	0.5%	09:00	19:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
13 Apr IN: CPI (Mar) Pub holiday in AU,NZ	14 Apr NZ: Net mgrtn (Feb) AU: NAB Bus cond (Mar) CH: Trade (Mar) US: Fed's Evans	15 Apr AU: ANZ-Roy Morgan IN: Trade (Mar) ID: Trade (Mar) US: Beige book, Retail (Mar), IP (Mar) CA: BoC policy	16 Apr AU: Unemp. (Mar) GE: CPI (Mar F) EA: IP (Feb) US: Hsg starts (Mar), Bldg Pmts (Mar)	17 Apr NZ: PMI Mfg (Mar) JN: IP (Feb F) CH: GDP (Q1), IP (Mar), Retail (Mar) SI: Non-oil Dmstc exp (Mar) SK: Unemp. (Mar) EA: CPI (Mar F)
20 Apr NZ: CPI (Q1) JN: Trade (Mar) GE: PPI (Mar) EA: Trade (Feb)	21 Apr AU: ANZ-Roy Morgan, RBA min UK: Average weekly earnings (Feb) CA: Retail (Feb)	22 Apr TA: Unemp. (Mar) MA: CPI (Mar) UK: CPI (Mar) CA: CPI (Mar)	23 Apr NZ: Card spending (Mar) AU: PMIs (Apr P) JN: PMI's (Apr P) TA: IP (Mar) SI: CPI (Mar) SK: GDP (Q1 P) UK: PMI Mfg (Apr P) EA: PMIs (Apr P) US: PMIs (Apr P)	24 Apr SI: Unemp. (Q1), IP (Mar) US: U. of Mich. (Apr F), Drbl gds (Mar P)
27 Apr CH: IP (Mar) HK: Trade (Mar) Pub holiday in NZ	28 Apr AU: ANZ-Roy Morgan JN: BoJ policy US: Adv Gds Trade (Mar)	29 Apr NZ: Trade (Mar) AU: CPI (Q1) SK: IP (Mar) GE: CPI (Apr P), Retail (Mar) US: FOMC policy	30 Apr NZ: ANZ Bus. Conf. JN: IP (Mar P), Retail (Mar) CH: PMIs (Apr) TA: GDP (Q1 P) TH: Trade (Mar) EA: ECB Policy, GDP SA (Q1 A), CPI (Apr P), Unemp. (Mar) US: Psnl Inc & Psnl Spdgd (Mar) CA: GDP (Feb)	1 May NZ: ANZ Cons. Conf. (Apr) AU: PMI Mfg (Apr F), PPI (Q1) JN: PMI Mfg (Apr F) SK: Trade (Apr) UK: PMI Mfg US: PMI Mfg, ISM (Apr)
4 May AU: ANZ Job ads (Apr), Retail (Mar) TA: PMI Mfg (Apr) HK: GDP (Q1 A) SK: CPI (Apr) ID: CPI (Apr), PMI Mfg (Apr) MA: Trade (Mar) US: Fctry orders (Mar), Drbl Gds (Mar F)	5 May AU: PMIs (Apr F), ANZ-Roy Morgan HK: Retail (Mar) SI: Retail (Mar) ID: GDP (Q1) TH: CPI (Apr) UK: PMIs (Apr F) EA: PPI (Mar) US: PMIs (Apr F), Trade (Mar)	6 May NZ: Unemp. (Q1), ANZ cmdty price (Apr) CH: PMIs (Apr) IN: PMIs (Apr) PH: Trade (Mar) GE: Factory orders (Mar) EA: PMIs (Apr F), Retail (Mar)	7 May AU: Trade (Mar) JN: BoJ min CH: Trade (Apr) PH: GDP (Q1) UK: BoE policy GE: IP (Mar)	8 May AU: RBA policy JN: PMIs (Apr F) TA: Trade (Apr) MA: IP (Mar) GE: Trade (Mar) US: Unemp. (Apr), Whsl Inv. (Mar), AHE (Apr), Hsg starts (Apr) CA: Unemp. (Apr), Bldg Pmts (Mar)
11 May	12 May NZ: ANZ Trucko (Apr) AU: ANZ Roy Morgan, NAB Bus Cond. (Apr) CH: CPI (Apr), PPI (Apr) UK: IP (Mar), Trade (Mar), GDP (Q1 P)	13 May NZ: RBNZ policy SK: Unemp. (Apr) MA: GDP (Q1) EA: IP (Mar) US: PPI (Apr)	14 May GE: CPI (Apr F)	15 May AU: PMI Manuf (Apr) CH: IP (Apr), Retail (Apr) HK: GDP (Q1 F) IN: Trade (Apr) GE: GDP (Q1 P) EA: Trade (Mar), GDP SA (Q1 P) US: U. of Mich. (May P), Retail (Apr), IP (Apr) GE: GDP (Q1 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（ABN 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。

Australia. ANZ holds an Australian Financial Services licence no. 234527. For a copy of ANZ's Financial Services Guide please [click here](#) 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.

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.



重要なお知らせ

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) 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.