

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	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

3月小売売上高は堅調を示す見込み

豪州統計局（ABS）は3月雇用統計につき一部から批判を受けた。経済封鎖に入る前である3月初めの状況しか反映しないものだという事は周知の事実であり、こうした批判は不当だと当社は考えている。豪統計局はよりタイムリーな情報を提供することによって現実とのタイムラグに対処しており、（当社が本稿で考察した）小売売上高などについては暫定値を公表している。豪統計局は新たにサーベイ調査を公表予定で、次の2つが特に注目される：1つはCOVID-19感染拡大防止のための経済封鎖の家計に対する影響を捉えようとしたもので、もう一つは豪州国税庁（ATO）の統計を利用した週次の雇用統計だ。

RBAが日次債券買い入れを大きく削減しつつある中、当社は理事会議事要旨でイールドカーブコントロール政策に関してどのような議論がなされたかに注目している。ロウ総裁は4月21日の講演（演題「最近の経済金融情勢」）において、RBAの一般経済情勢に関する認識に加えてイールドカーブコントロール政策についても議論するとみられる。

注目材料

COVID-19の家計に対する影響に関するサーベイ（4月20日）：1,000世帯に対して雇用、労働時間や経済封鎖期間における労働形態について調査したもの。

週次雇用・賃金（4月21日）：総雇用者数と総支払賃金の変化に関する指数が発表される。

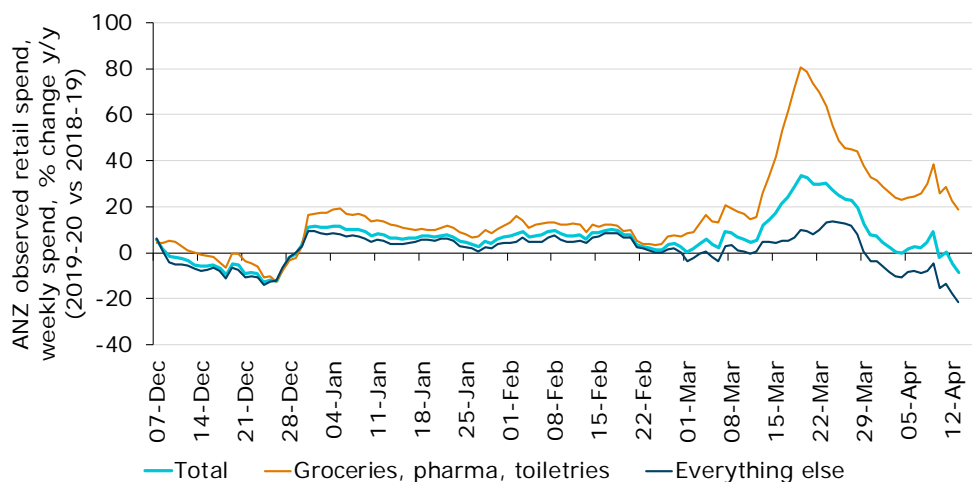
RBA理事会議事要旨（4月21日）：債券買い入れプログラムを巡る議論がとりわけ注目される。

RBA総裁講演（4月21日）：演題は「最近の経済金融情勢」。

3月分小売売上高速報値（4月22日）：後述のように当社は小売売上高が3月に急増したと予想している。

3月分財貿易収支（4月23日）：こちらも経済封鎖前の状況を示すものとみられる。

今週のチャート：食料品支出が3月に急増



Source: ANZ Research



ANZ 統計：3 月小売売上高は嵐の前の買いだめ行動を示す

アデレード・ティンブレルの見解

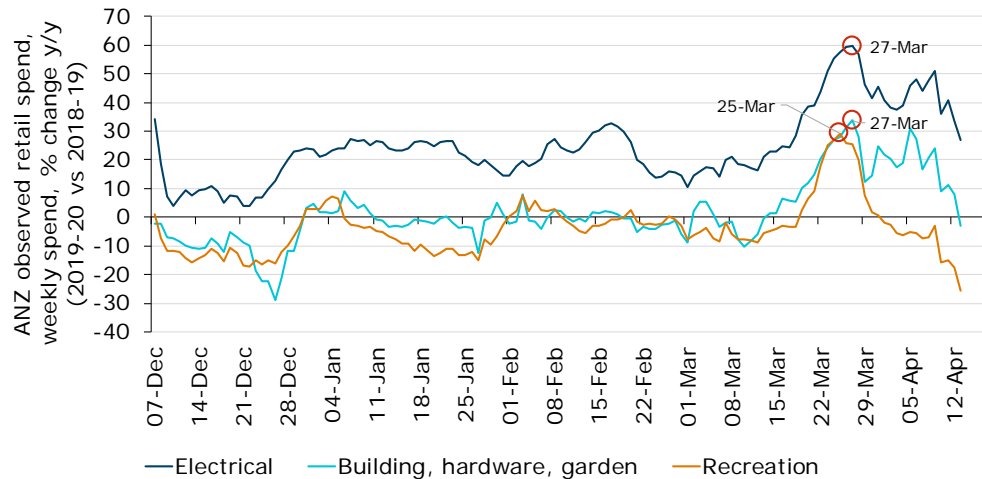
当社は 3 月中の総小売支出につき前月比 4% 増を予想している。実際にこうした結果となる場合、景気刺激策として補助金が支給された 08 年 12 月以来の前月比の上昇率となる。3 月の増加は、経済封鎖期間に向けた移行期間中における特異な買いだめ行動を示している。支出増加の大半は生活必需品購入の「前倒し」であるため、3 月の増加の後には小売支出の急減が続くことになる。

ANZ 独自に観測した支出統計で、当社は経済封鎖状況に対応した家計支出に 3 つの明白な局面があることを検出した。

最初の局面は食料品購入ラッシュだ。ANZ 独自に観測した食料品・医薬品・トイレタリー支出は第 1 局面（3 月 20 日に終わる週）におけるピーク時で前年比 80% 増加した。統計ではないが、広範に見られたスーパーにおける品切れ状態はこうした買いだめ行動の明白な証左だ。同時に見られた外食・テイクアウト支出の減少は食料品支出の増加を相殺するほどではなかった。

第 2 局面は経済封鎖下での生活に幅広く備える支出で、レクリエーション用品、ホームエクササイズ機器、テレワーク関連用品その他生活改善用品への需要が特徴的だ。第 2 局面のピーク（3 月 27 日に終わる週）以降、家庭関連用品の前年比の伸びはほぼ消滅した。

図表 1：食料品、医薬品以外の支出は減少傾向



Source: ANZ Research

社交関連の小売支出（ファッション、外食、テイクアウト）の急減はこれら 3 局面を通じて見られており、3 月末に底を付けた。

4 月小売支出は経済封鎖下での第 3 局面の始まりを示すだろう。多くの家計で貯蔵庫が一杯になり、家庭用ジムの設置が完了したが、次の給与支払いは以前よりも少額となる可能性が高い。今後は家計支出の基調的な弱さが露呈してくるだろう。



豪州統計局が追加統計を公表

キャサリン・バーチによる見解

16日に公表された3月分の労働市場統計では、経済封鎖の影響が十分には反映されていなかった。雇用者数は前月比5,900人増加し、月間労働時間は過去1年間で最大の増加となるなど、当社の想定よりも良好な結果だった。失業率は0.1%ポイント上昇し5.2%となったが、当社の予想を若干下回った。もっとも、不完全雇用率は0.1%上昇の8.8%となり、3年振りの高水準となった。

当社は、統計の調査期間が3月の最初の2週間しかカバーしておらず、3月23日の不要不急のサービス活動に対する封鎖措置導入前であるというタイミングを考慮して、大幅な雇用減は予想していなかった。ロイ・モーガンによる調査では、3月中に事態が急変し、失業率が3月初めの7.3%から3月終わり近くには16.8%へ急上昇した可能性があることを示した（季節調整前）。

豪州統計局の追加的な統計で、労働市場の現状に関するよりタイムリーな情報とより良い理解が得られよう。4月20日（月）に「COVID-19の家計への影響」が初公表される。このサーベイは、1,000世帯に対して雇用、労働時間や経済封鎖期間における労働形態について調査したもののとなる。4月21日（火）には「豪州における週次雇用・賃金」が初公表され、産業別、州別、性別・年齢別の総雇用者数と総支払賃金の変化に関する指数が示される。豪州国税局（ATO）のシングル・タッチ・ペイロール・システムを通じて得られた従業員を有する企業に関するデータ（大規模・中規模企業の約99%、小規模企業の約70%をカバー）を基にして作成される。

最近のインサイト記事

レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 4月16日発行、ANZ不動産評議会サーベイ：不動産センチメントがCOVID-19に感染
- 4月15日発行、ANZデータ：豪州における経済封鎖下の「新常态」を垣間見る
- 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

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。



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	0.4	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	0.14	0.45	0.45	0.45	0.45
3-year bond	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
10-year bond	0.85	0.50	0.75	0.75	1.00
Curve - 3s10s (bps)	59	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	0.21	0.50	0.50	0.75	1.00
US 10-year note	0.63	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	0.63	0.52	0.54	0.56	0.60
AUD/EUR	0.58	0.50	0.54	0.57	0.61
AUD/GBP	0.51	0.50	0.50	0.50	0.51
AUD/JPY	68.6	58.2	60.5	62.7	67.2
AUD/CNY	4.50	3.69	3.84	4.00	4.30
AUD/NZD	1.06	1.00	1.02	1.02	1.05
AUD/CHF	0.62	0.49	0.51	0.54	0.58
AUD/IDR	9928	7280	7479	7728	8250
AUD/INR	48.75	37.44	39.15	40.71	43.80
AUD/KRW	780	640	648	661	702
USD/JPY	108	112	112	112	112
EUR/USD	1.09	1.04	1.00	0.99	0.98
USD/CNY	7.08	7.10	7.12	7.15	7.16
AUD TWI	55.70	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	NZ	CPI q/q	Q1	0.4%	--	0.5%	22:45	08:45	
20-Apr		CPI y/y	Q1	2.1%	--	1.9%	22:45	08:45	
	JN	Trade Balance	Mar	¥473.6b	--	¥1108.8b	23:50	09:50	
	EA	ECB Current Account sa	Feb	--	--	34.7b	09:00	19:00	
		Trade Balance sa	Feb	--	--	17.3b	10:00	20:00	
	GE	PPI m/m	Mar	-0.4%	--	-0.4%	06:00	16:00	
	UK	BOE's Haldane and Broadbent hold briefing.						08:30	18:30
	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Mar	-0.62	--	0.16	12:30	22:30	
	CA	Wholesale Trade Sales m/m	Feb	--	--	1.8%	12:30	22:30	
Tuesday	NZ	Non Resident Bond Holdings	Mar	--	--	52.1%	03:00	13:00	
21-Apr	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Apr-20	--	--	78.2	23:30	09:30	
		RBA Minutes of April Policy Meeting					01:30	11:30	
		RBA Governor Lowe Gives Speech in Sydney					05:00	15:00	
		Weekly Payroll Jobs & Wages (ABS)							
	JN	Supermarket Sales y/y	Mar	--	--	4.1%	05:00	15:00	
	EA	ZEW Survey Expectations	Apr	--	--	-49.5	09:00	19:00	
	GE	ZEW Survey Current Situation	Apr	-65	--	-43.1	09:00	19:00	
	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Feb	4.0%	--	3.9%	06:00	16:00	
	US	Existing Home Sales	Mar	5.38m	--	5.77m	14:00	00:00	
	CA	Retail Sales m/m	Feb	--	--	0.4%	12:30	22:30	
Wednesday	AU	Westpac Leading Index m/m	Mar	--	--	-0.4%	23:30	10:30	
22-Apr		Skilled Vacancies m/m	Mar	--	--	-0.2%	01:00	11:00	
		Preliminary Retail Trade (ABS)	Mar						
	EA	Govt Debt/GDP Ratio	Jul-05	--	--	85.9%	09:00	19:00	
	UK	CPI m/m	Mar	0.1%	--	0.4%	06:00	16:00	
		RPI m/m	Mar	-0.1%	--	0.5%	06:00	16:00	
	US	MBA Mortgage Applications	Apr-20	--	--	7.3%	11:00	21:00	
	CA	CPI y/y	Mar	--	--	2.2%	12:30	22:30	
Thursday	AU	CBA Australia PMI Mfg	Apr P	--	--	49.7	23:00	09:00	
23-Apr		CBA Australia PMI Services	Apr P	--	--	38.5	23:00	09:00	
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Apr P	--	--	44.8	00:30	10:30	
	CH	Swift Global Payments CNY	Mar	--	--	2.1%	01:00	11:00	
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Apr P	40	--	44.5	08:00	18:00	
	GE	Markit Germany Services PMI	Apr P	30	--	31.7	07:30	17:30	
		Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Apr P	39	--	45.4	07:30	17:30	
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Mar	-2.6%	--	-0.5%	06:00	16:00	
		Retail Sales Inc Auto Fuel m/m	Mar	-3.5%	--	-0.3%	06:00	16:00	
		Markit UK PMI Manufacturing sa	Apr P	45	--	47.8	08:30	18:30	
	US	Initial Jobless Claims	Apr-18	--	--	5245k	12:30	22:30	
		Markit US Manufacturing PMI	Apr P	38.5	--	48.5	13:45	23:45	
		New Home Sales m/m	Mar	-15.0%	--	-4.4%	14:00	00:00	
		Kansas City Fed Manf. Activity	Apr	--	--	-17	15:00	01:00	
Friday	JN	PPI Services y/y	Mar	--	--	2.1%	23:50	09:50	
24-Apr		Nationwide Dept Sales y/y	Mar	--	--	-12.2%	05:30	15:30	
	GE	IFO Expectations	Apr	75.0	--	79.7	08:00	18:00	
		IFO Business Climate	Apr	80.0	--	86.1	08:00	18:00	
		IFO Current Assessment	Apr	82.0	--	93	08:00	18:00	
	US	Durable Goods Orders	Mar P	-11.3%	--	1.2%	12:30	22:30	
		University of Mich. Sentiment	Apr F	69.0	--	71.0	14:00	00:00	



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
20 Apr NZ: CPI (Q1) JN: Trade (Mar) GE: PPI (Mar) EA: Trade (Feb)	21 Apr AU: ANZ-Roy Morgan, RBA min, ABS UK: Average weekly earnings (Feb) GE/EA: ZEW CA: Retail (Feb)	22 Apr AU: ABS 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) GE: IFO US: U. of Mich. (Apr F), Drbl gds (Mar P)
27 Apr CH: IP (Mar) HK: Trade (Mar)	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 Spdg (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)
Pub holiday in NZ				
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 AU: Westpac Conf. 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)
18 May JN: GDP (Q1 P) SI: Non-oil domestic exports (Apr) TH: GDP (Q1)	19 May NZ: PPI (Q1) AU: ANZ Roy Morgan, RBA min JN: IP (Mar F) HK: Unemp. (Apr) SI: GDP (Q1 F) US: Housing starts (Apr), Bldg pmts (Apr)	20 May TA: Currnt Acct (Q1) MA: CPI (Apr) UK: PPI (Apr) GE: PPI (Apr) EA: CPI (Apr F) US: FOMC minutes	21 May AU: PMIs (May P) JN: PMIs (May P), Trade (Apr) SK: PPI (Apr) PH: BSP policy UK: Retail (Apr), PMI manuf (May P) US: PMIs (May P)	22 May NZ: Retail (Q1) GE: PMIs (May P) EA: PMIs (May 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 [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.