

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 |
| データレビュー | 4 |
| 予測 | 5 |
| データと | 6 |
| イベントカレンダー | |
| この先の5週間 | 7 |
| 重要なお知らせ | 8 |

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

+61 439 627 968

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

景気回復を築く

1-3月期の豪GDPは前期比で0.3%減少した。4-6月期は前例のない財政・金融政策支援が提供されたにもかかわらず、パンデミックとそれに伴うロックダウンの結果として史上最大の落ち込みとなる見込みだ。

しかし4-6月期は終わりに近づいている。そして4月終わりから5月初めにかけて経済が底打ちし回復しつつあることを示す様々なデータがある。ANZロイモーター豪州消費者信頼感¹は9週連続で改善した。ANZが観測している支出統計は4月に底打ちした後回復している。そして労働市場の最も直近の状況を示す統計は安定化を示している。

現在の政策上の焦点は回復のモメンタム維持を確かめるのことにあり、当社は考えている。このため、ロックダウン解除が広がり、政府は最近ホームビルダープログラムを発表した。当社は今後数ヶ月にわたり、経済に対する財政的支援政策に関する発表がさらに出されるとみている。

しかしながら、金融政策は当面据え置かれよう。RBAは景気悪化が想定ほどではなかったことに安堵しているようだ。追加的な財政刺激もRBAが忍耐を続ける根拠を与えている。しかし、すぐにというわけではないが、景気回復のペースは失望を呼び、RBAは追加緩和を行わざるを得なくなると当社は考えている。

RBAの追加緩和への動きを速め得る要因の一つが豪ドルのさらなる上昇だ。当社はRBAのイールドカーブコントロール政策が豪ドル高に寄与しているとみており、豪ドルがさらに上昇するとRBAは現在の政策を再検討することになるだろう。

注目材料

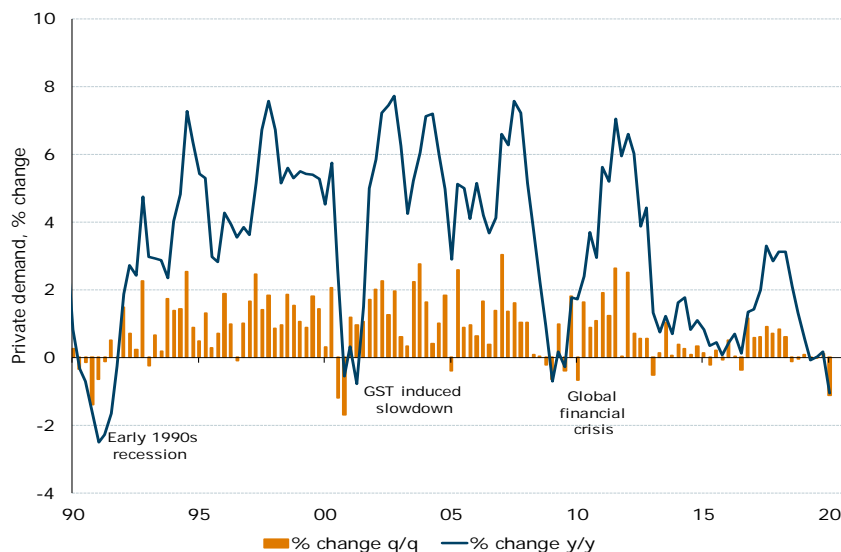
5月ANZ求人広告(6月9日)：求人広告は4月対比で半減したとみられる。

5月NAB企業サーベイ(6月9日)：企業景況感²は4月の30年振りの低水準から若干改善したとみている。

4月住宅金融(6月10日)：非常に弱い結果が予想される。

今週のチャート

民間需要は以前から弱かった



Source: ABS, ANZ Research



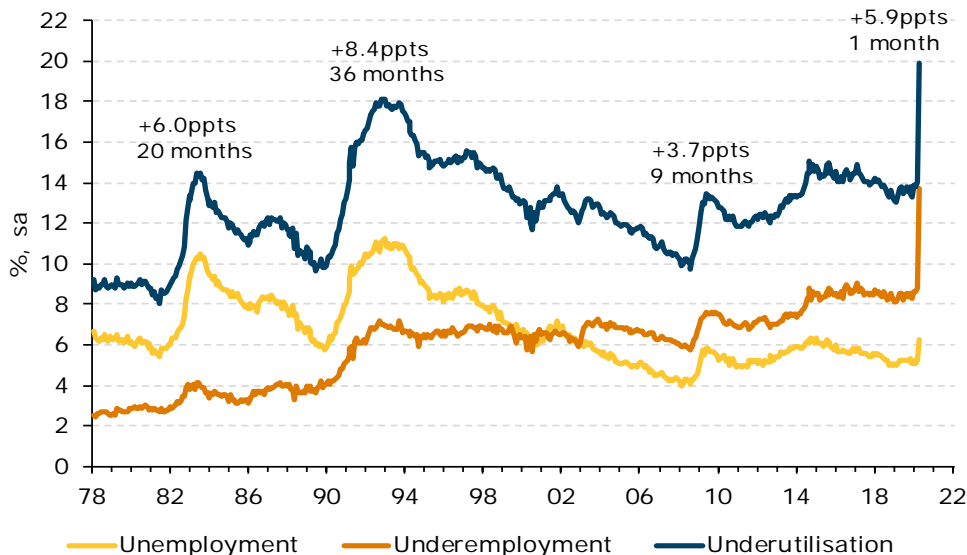
労働市場に焦点を当てるべき。

リセッションの後

デービッド・ブランクの見解

1-3 月期 GDP がマイナスとなったことで、豪州が景気後退期に入ったのか否かという不毛な議論を回避できた。失業率と不完全雇用率の合計が 20%に近い状況で（図表 1）、豪州経済が 2 四半期連続でマイナス成長に陥ったか否かという議論は的外れだ。

図表 1：4 月に未活用労働率が前例のない水準へ急上昇



Source: ABS, ANZ Research

当社は景気回復が失望を呼ぶことにならないためには追加的景気刺激が必要と考える。

豪州経済はパンデミック対策としてのロックダウンから回復し始めているが、政策対応は完了していない。当社は既に実施された前例のない政策出動に加えて、今後 12-18 ヶ月の間に追加的な財政・金融刺激が行われると予想している。追加刺激策がなければ、労働市場は弱い状態にとどまり、賃金、インフレ率および経済格差に影響を及ぼすこととなろう。政策決定過程では、より構造的な選択が求められることとなろう。

迫り来る「財政の崖」を乗り切ることも重要な政策課題だ。当社は突然の景気支援策の縮小を和らげるため、追加支出が決定されると予想している。最近発表された雇用維持補助金 (Jobkeeper payment) の「余剰資金」の大部分を、的を絞った雇用維持補助金や住宅建設補助などの他のプログラムに振り分けるべきだ。とりわけ、様々な政策的選択肢の中でも、企業設備投資を促すための基金も一案だ。

政府は 2022 年から実施予定の個人所得減税の前倒しを検討している可能性があるが、これは的が絞れておらず財政コストが大きく、ソブリン格付けに悪影響を及ぼし得る。妥協的産物として、個人所得減税の部分的な前倒し実施はあり得る。

財政政策は経済状況次第だ。もしパンデミックの第 2 波が訪れたり、経済が想定よりも弱い場合は、財政政策はより拡張的となるろう。

財政政策が中心的役割を果たすものの、金融政策も貢献する余地はまだある。RBA は、追加的な財政刺激策が検討されている間はなおさら、忍耐強く据え置きを続けると予想されるが、21 年半ばの時点でも RBA の経済予測ではインフレ・雇用目標達成に向けた進展が非常に緩やかなままだろう。そうした見通しの下で、RBA が自動運転モードで据え置きを続けるとは想定しづらい。



以下の2つの政策オプションが適当と考えられる：

- TFF（ターム物ファンディングファシリティ）の延長。
- 3年国債金利目標を0.25%とするのと同時に、イールドカーブのフラット化を促すため長期国債の具体的買入れ額を明示するYCCとQEのハイブリッドモデルへの移行。

当社の見解では、RBAのマイナス金利政策に関する費用と便益のバランスに関する考え方を基にすれば、キャッシュレートのマイナス化の可能性は非常に低い。Fedがマイナス金利政策を導入しない限り、RBAはマイナス金利政策を検討しないのではと当社は考えている。極端な市場機能不全の場合には、RBAは民間セクター資産買入れ回避方針の撤回を検討するだろう。いずれの政策も、当社の中心的シナリオでは想定していない。

豪ドルのさらなる上昇が景気回復を阻害しかねないと判断される場合には、RBAの追加緩和策のマーケット・トリガーとなろう。RBAのYCC政策は他の中銀の政策と対照的で、豪ドルの押し上げ要因になっていると当社は考えている。現時点の豪ドル動向は、RBAに現在の政策設定の再考を促すのに十分ではないと当社は考えている。しかし、事態は急転する可能性があり、その場合にRBAは当社が現在想定しているよりも早く政策を調整するだろう。実際、もし豪ドルが現在のペースで上昇し続けると、RBAが不快に感じる水準にすぐに達することになる。

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。

- 6月4日発行、豪州の住宅建設支援のためのホームビルダープログラム
- 6月4日発行、ANZ 豪州住宅サーチャーズ指数：以前ほど悪くないシグナル
- 6月3日発行、豪州第1四半期GDPチャート集：来るべき悪化の兆しに過ぎない
- 6月3日発行、豪州財政金融政策見直し
- 6月2日発行、ANZ データ：豪ロックダウン緩和下での好材料
- 5月28日発行、豪州第1四半期の経常黒字は今後も続く
- 5月27日発行、豪州は正常化の準備が整う
- 5月26日発行、ANZ 豪州データ：小売業者は家計の旅行用資金に目を付ける
- 5月20日発行、ANZ ステイトメーター：醜い初期兆候が出現
- 5月18日発行、ANZ 豪州データ：揺らぐ興奮
- 5月13日発行、代替版豪州データスナップショット：パブはよし、フライトはだめ
- 5月12日発行、ANZ データ：豪州の経済活動規制が緩和、買い物客が買い物へ
- 5月7日発行、豪州のインフレ率：低いコアインフレ、変動が激しい総合インフレ
- 5月6日発行、COVID-19により豪州住宅市場が回復基調から逸脱
- 5月5日発行、ANZ データ：制約が弱まるものの家計支出は減少へ
- 5月1日発行、豪州インサイト：COVID-19により連邦および州・地域政府の財政赤字が拡大へ

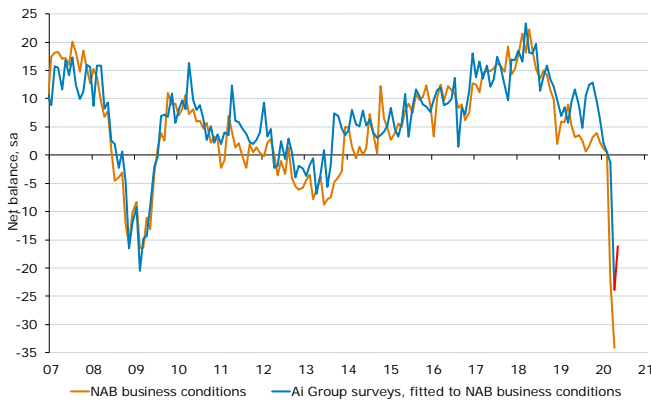
毎週、弊社チーフエコノミストの Richard Yetsenga が前週の調査テーマおよび見通しをまとめた **The Shortlist** をご提供しております。登録をご希望の方は弊社までEメールをお送りください。





注：特に明記しない限り、データ公表時刻はシドニー時間午前11時30分

5月企業景況感



Source: NAB, Ai Group, ANZ Research

6月9日火曜

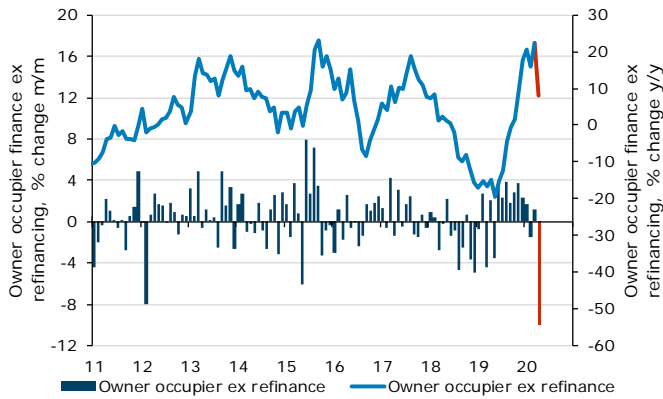
| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|-------|--------|------|-----|
| 企業景況感 | - | - | -34 |
| 企業信頼感 | - | - | -46 |

企業景況感は経済活動制限が緩和され始め一部企業が活動を再開し、支出が持ち直し始める中で、5月に若干改善したと当社は予想している。

しかし企業景況感の水準は著しく低い状況が続くだろう。4月は1990年代初期の景気後退期以来の低水準だった。

Catherine Birch

4月住宅金融



Source: ABS, ANZ Research

6月10日水曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|--------------------------|--------|-------|-------|
| 持ち家向け貸出除くリファイナンス (前月比、%) | -10.0 | -12.5 | +1.2 |
| (前年比、%) | +8.1 | N/A | +22.5 |

ロックダウンにより家計所得が減少し、住宅購入時の内覧や入札で物理的距離が要求される中、持ち家向け貸出（リファイナンスを除く）は減少が予想される。こうした悪影響が完全に顕現化するには時期尚早だが、4月分統計にも著しいインパクトがある程度見られるだろう。

Adelaide Timbrell



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 | -0.3 | -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 | 0.3 | -2.1 | 1.8 | 0.4 | 1.6 | 0.7 | 1.5 |
| Trimmed mean inflation | 0.5 | 0.5 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 1.6 | 1.5 | 1.2 |

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

金融市場

| | Current | Sep 20 | Dec 20 | Mar 21 | Jun 21 |
|---------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Interest Rates (%) | | | | | |
| RBA cash rate | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 1.25 |
| 90-day bank bill | 0.10 | 0.15 | 0.15 | 0.20 | 0.20 |
| 3-year bond | 0.28 | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 0.25 |
| 10-year bond | 1.06 | 1.00 | 1.25 | 1.00 | 1.00 |
| Curve - 3s10s (bps) | 78 | 75 | 100 | 75 | 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 | 1.25 |
| US 2-year note | 0.19 | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 0.25 |
| US 10-year note | 0.80 | 0.50 | 0.75 | 0.75 | 1.00 |
| ECB refi rate | -0.50 | -0.60 | -0.60 | -0.60 | -0.60 |
| BoE Bank Rate | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 1.10 |
| Foreign Exchange | | | | | |
| AUD/USD | 0.69 | 0.62 | 0.60 | 0.60 | 0.61 |
| AUD/EUR | 0.61 | 0.60 | 0.60 | 0.61 | 0.61 |
| AUD/GBP | 0.55 | 0.53 | 0.51 | 0.50 | 0.50 |
| AUD/JPY | 75.7 | 69.4 | 67.2 | 67.2 | 68.3 |
| AUD/CNY | 4.93 | 4.46 | 4.29 | 4.28 | 4.34 |
| AUD/NZD | 1.07 | 1.09 | 1.09 | 1.09 | 1.11 |
| AUD/CHF | 0.66 | 0.62 | 0.61 | 0.62 | 0.63 |
| AUD/IDR | 9773 | 9765 | 9300 | 9150 | 9150 |
| AUD/INR | 52.40 | 49.60 | 47.40 | 46.50 | 46.67 |
| AUD/KRW | 844 | 822 | 774 | 762 | 763 |
| USD/JPY | 109 | 112 | 112 | 112 | 112 |
| EUR/USD | 1.13 | 1.03 | 1.00 | 0.98 | 1.00 |
| USD/CNY | 7.11 | 7.20 | 7.15 | 7.13 | 7.12 |
| AUD TWI | 60.60 | 56.49 | 54.62 | 54.44 | 55.02 |

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 | Volume of All Buildings sa q/q | Q1 | -- | -- | -0.8% | 22:45 | 08:45 |
| 8-Jun | JN | GDP sa q/q | Q1 F | -0.5% | -- | -0.9% | 23:50 | 09:50 |
| | | Trade Balance BoP Basis | Apr | -¥1036.5b | -- | ¥103.1b | 23:50 | 09:50 |
| | GE | Industrial Production sa m/m | Apr | -15.0% | -- | -9.2% | 06:00 | 16:00 |
| | CA | Housing Starts | May | -- | -- | 171.3k | 12:15 | 22:15 |
| Tuesday | NZ | ANZ Truckometer Heavy m/m | May | -- | -- | -45.0% | 22:00 | 08:00 |
| 9-Jun | | ANZ Activity Outlook | Jun P | -- | -- | -38.7 | 01:00 | 11:00 |
| | | ANZ Business Confidence | Jun P | -- | -- | -41.8 | 01:00 | 11:00 |
| | AU | ANZ Job Advertisements m/m | May | -- | -- | -53.1% | 01:30 | 11:30 |
| | | NAB Business Conditions | May | -- | -- | -34 | 01:30 | 11:30 |
| | | NAB Business Confidence | May | -- | -- | -46 | 01:30 | 11:30 |
| | EA | Employment q/q | Q1 F | -- | -- | -0.2% | 09:00 | 19:00 |
| | | GDP sa q/q | Q1 F | -- | -- | -3.8% | 09:00 | 19:00 |
| | GE | Current Account Balance | Apr | -- | -- | 24.4b | 06:00 | 16:00 |
| | | Trade Balance | Apr | -- | -- | 17.4b | 06:00 | 16:00 |
| | US | NFIB Small Business Optimism | May | 91.5 | -- | 90.9 | 10:00 | 20:00 |
| | | JOLTS Job Opening | Apr | | | 6191 | 14:00 | 00:00 |
| | | Wholesale Inventories m/m | Apr F | -- | -- | 0.4% | 14:00 | 00:00 |
| Wednesday | NZ | Mfg Activity sa q/q | Q1 | -- | -- | 2.4% | 22:45 | 08:45 |
| 10-Jun | AU | ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index | 7-Jun | -- | -- | 98.3 | 23:30 | 09:30 |
| | | Westpac Consumer Conf sa m/m | Jun | -- | -- | 16.4% | 00:30 | 10:30 |
| | | Home Loans Value m/m | Apr | -10.0% | -- | 0.2% | 01:30 | 11:30 |
| | JN | PPI m/m | May | -0.3% | -- | -1.5% | 23:50 | 09:50 |
| | CH | CPI y/y | May | 2.6% | -- | 3.3% | 01:30 | 11:30 |
| | | PPI y/y | May | -3.2% | -- | -3.1% | 01:30 | 11:30 |
| | UK | RICS House Price Balance | May | -- | -- | -21.0% | 23:01 | 09:01 |
| | US | MBA Mortgage Applications | 5-Jun | -- | -- | -3.9% | 11:00 | 21:00 |
| | | CPI m/m | May | 0.0% | -- | -0.8% | 12:30 | 22:30 |
| | | FOMC Rate Decision | Jun | 0.25% | -- | 0.25% | 18:00 | 04:00 |
| | | Powell Holds Post-FOMC Meeting Press Conference | | | | | 18:30 | 04:30 |
| Thursday | AU | Consumer Inflation Expectation | Jun | -- | -- | 3.4% | 01:00 | 11:00 |
| 11-Jun | US | Continuing Claims | 30-May | -- | -- | 21487k | 12:30 | 22:30 |
| | | PPI Final Demand m/m | May | 0.1% | -- | -1.3% | 12:30 | 22:30 |
| Friday | NZ | BusinessNZ Manufacturing PMI | May | -- | -- | 26.1 | 22:30 | 08:30 |
| 12-Jun | JN | Industrial Production m/m | Apr F | -- | -- | -9.1% | 04:30 | 14:30 |
| | EA | Industrial Production sa m/m | Apr | -- | -- | -11.3% | 09:00 | 19:00 |
| | UK | Industrial Production m/m | Apr | -15.0% | -- | -4.2% | 06:00 | 16:00 |
| | | Manufacturing Production m/m | Apr | -- | -- | -4.6% | 06:00 | 16:00 |
| | | Trade Balance GBP/Mn | Apr | -- | -- | -£6676m | 06:00 | 16:00 |
| | US | U. of Mich. Sentiment | Jun P | 76.0 | -- | 72.3 | 14:00 | 00:00 |
| | | U. of Mich. 1 Yr Inflation | Jun P | -- | -- | 3.2% | 14:00 | 00:00 |
| | CA | Capacity Utilization Rate | Q1 | -- | -- | 81.2% | 12:30 | 22:30 |
| 06/10-06/15 | CH | New Yuan Loans CNY | May | 1530.0b | -- | 1697.8b | | |
| | | Money Supply M1 y/y | May | 5.7% | -- | 5.5% | | |
| | | Money Supply M2 y/y | May | 11.3% | -- | 11.1% | | |
| | | Aggregate Financing CNY | May | 3100.0b | -- | 3094.1b | | |



この先の 5 週間

| Monday | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
|--|---|--|--|---|
| 8 Jun TA: Trade (May) JN: GDP (Q1 F) GE: IP (Apr) CA: Hsg starts (May), Bldg Pmt (Apr) Pub holiday: AU | 9 Jun AU: NAB Cond., ANZ Job ads (May) GE: Trade (Apr) EA: GDP (Q1 F) US: NFIB, JOLTS, Whlsl Inv. (Apr F) | 10 Jun AU: ANZ Roy Morgan, Lndg Indctr (Apr) JN: PPI (May) CH: CPI & PPI (May) SK: Unemp (May) PH: Trade (Apr) US: FOMC policy, CPI (May) | 11 Jun MA: IP (Apr) US: PPI (May), Claims | 12 Jun NZ: PMI Mfg (May) JN: IP (Apr F) HK: IP (Q1) IN: CPI (May) UK: IP (Apr) EA: IP (Apr) US: Mich. Sent. |
| 15 Jun NZ: Net Mgrtn (Apr) CH: IP (May), Retail (May) IN: Trade (May) ID: Trade (May) EA: Trade (Apr) | 16 Jun AU: ANZ Roy Morgan, RBA min HK: Unemp (May) GE: CPI (May F) US: Retail (May) | 17 Jun NZ: Curr acct (Q1) JN: Trade (May) SI: Non-oil dom exp (May) UK: CPI (May), PPI (May) EA: CPI (May F) US: Hsg starts & Bldg Pmts (May) CA: CPI (May) | 18 Jun NZ: GDP (Q1) AU: Unemp (May) UK: BoE's Policy | 19 Jun UK: Retail (May) GE: PPI (May) UK: Retail (May) CA: Retail (Apr) |
| 22 Jun US: Existing home sales (May) AU: RBA's Lowe TA: Unemp. (May) | 23 Jun AU: PMIs (Jun P) JN: PMIs (Jun P) SI: CPI (May) UK: PMIs (Jun P) EA: PMIs (Jun P) | 24 Jun NZ: RBNZ Policy CH: Curr acct (Q1 F) MA: CPI (May) US: Fed's Evans | 25 Jun NZ: Trade (May) AU: Job Vac (May) | 26 Jun SI: IP (May) |
| 29 Jun JN: Retail (May) HK: Trade (May) GE: CPI (Jun) | 30 Jun NZ: ANZ Bus Conf. (Jun F) AU: RBA's Debelle, ANZ Roy Morgan JN: IP (May P) HK: Retail (May) SK: IP (May) TH: Trade (May) UK: GDP (Q1 F) EA: CPI (Jun P) | 1 Jul NZ: Bldg Pmts ID: CPI (Jun) SK: Trade (Jun) GE: Unemp. (Jun) US: FOMC min, ISM | 2 Jul AU: Trade (May) SK: CPI (Jun) EA: PPI (May), Unemp. (May) US: Trade (May), AHE (Jun), Unemp. (Jun) | 3 Jul AU: PMIs (Jun F), Retail (May) CH: PMIs (Jun) JN: PMIs (Jun F) TA: PMI Mfg (Jun) SI: Retail (May) IN: PMIs (Jun) TH: CPI (Jun) UK: PMIs (Jun F) EA: PMIs (Jun F) Pub holiday: US |
| 6 Jul AU: ANZ Job ads (Jun) US: PMIs (Jun F) EA: Retail (May) Pub holiday: US | 7 Jul AU: RBA policy, ANZ Roy Morgan TA: Trade (Jun), CPI (Jun) SI: GDP (Q2 A) SK: Currt Acct (May) GE: IP (May) | 8 Jul US: MBA Mrtg (Jul), Consmr Credit (May) | 9 Jul NZ: ANZ Truckometer (Jun) CH: CPI (Jun) GE: Trade (May) | 10 Jul JN: PPI (Jun) IN: IP (May) MA: IP (May) PH: Trade (May) US: PPI (Jun) |



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 [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.