

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	5
データレビュー	6
予測	7
データと	8
イベントカレンダー	
この先の5週間	9
重要なお知らせ	10

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

パンデミック再拡大の経済的帰結

7月7日にRBA理事会が予定されている。当社は現状維持を予想しており、理事会は「雇用、所得と企業を支援するためにRBAができることを実行することにコミットしている」、「現在の緩和的な政策アプローチは必要なだけ継続される」との文言を維持するとみている。

声明文では、最近のメルボルンにおける最近のパンデミック再拡大についての指摘があるかが注目される。パンデミック再拡大が経済見通しに対する最大の下振れリスクであることは疑いの余地がない。広範なロックダウン再導入はGDPと雇用に対して甚大な影響がある。そのような環境下でのセンチメントへの打撃は当初のロックダウンと比べてより長期にわたって持続するとみられる。

部分的ロックダウンは、直接的に悪影響を受ける人々や企業にとっては壊滅的だが、経済全体に対しては悪影響が限定的となる。ANZが観測している支出統計その他の代替的指標など、こうした結論を支持する統計が確かに存在する。これは、インパクトがないということを言おうとしているわけではない。特に、局地的な再拡大発生は企業が雇用や投資決定に慎重姿勢であるという当社の見解を補強するものととらえている。しかし現時点では、メルボルンにおける再拡大の影響により第3四半期の経済活動の持ち直しが妨げられるとは考えていない。こうした見解に間違いがないか、今後発表される統計を注視している。

注目材料

6月ANZ求人広告(7月6日)

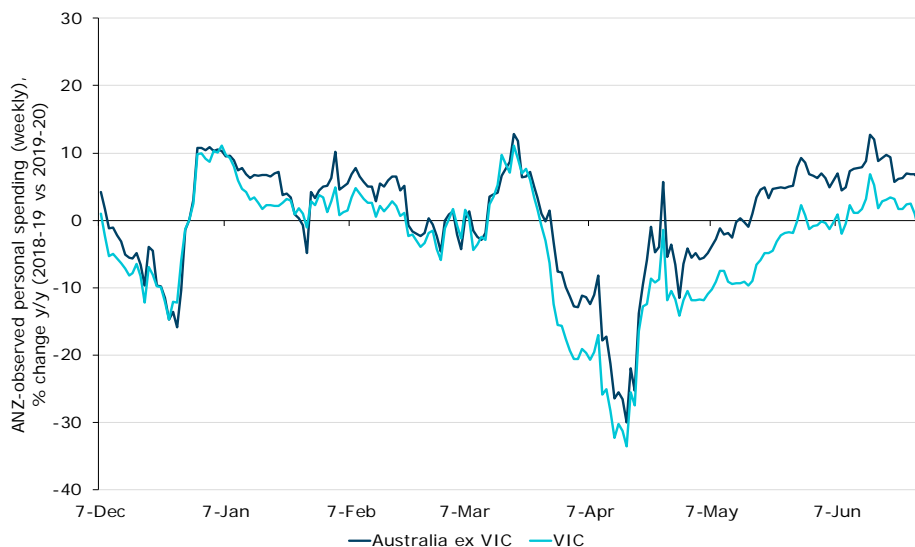
ANZが観測している支出統計(7月7日)：当社は特にヴィクトリア州の結果に注目している。

RBA7月理事会声明文(7月7日)：政策変更は予想されていない。RBAが経済見通しに対するメルボルンのCOVID-19感染再拡大のインパクトに関してどのような評価を示すかが注目される。

5月住宅金融(7月9日)：減少の継続が予想される。

今週のチャート

ヴィクトリア州でCOVID-19感染症例急増により支出が落ち込み



Source: ANZ Research



ロックダウン再導入と経済見通し

デビッド・プランクの見解

経済見通しに対する多くの下振れリスクの中でもとりわけ大きいのが、経済の大部分でロックダウンを再導入せざるを得なくなるようなパンデミック再拡大だ。これが実際に起きる場合、GDPが再び急速に縮小したり、失業率が急上昇したりするのは不可避だろう。2度目の大規模なロックダウンの悪影響は、多くの企業が状況が厳し過ぎるとして、事態が好転するまで耐えるのではなく廃業を選択する場合に、最初よりも長期的となるだろう。

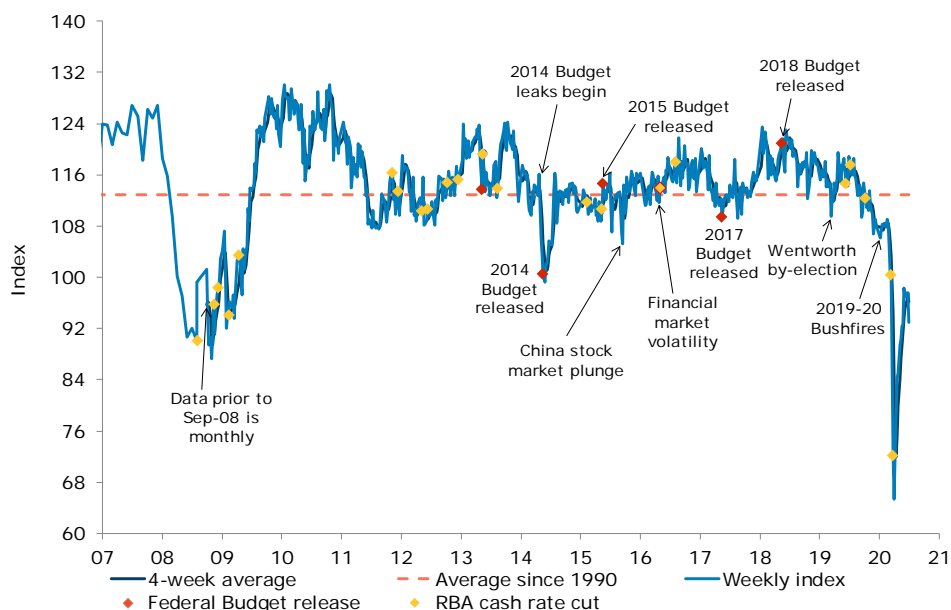
経済見通しに対する最大の下振れリスクはパンデミック再拡大に対する広範なロックダウン再導入だ。

幸い、全国的に COVID-19 の感染者が急増しない限り、医療システムのキャパシティ拡大や治療プロトコルの改善により、全国規模のロックダウン再導入の可能性は低くなっている。しかし、残念ながらその可能性は排除できない。とは言え、ワクチンが開発されるまでの間は、メルボルンの一部郊外に影響を与えている一時的・部分的ロックダウンの可能性の方が高いとみられる。

部分的ロックダウンの経済へのインパクトは、規模や期間など内容次第となるが、該当地域内で比較的抑制されたものととどまると考えている。過去 1 週間程度のデータもこうした結果を示唆している。例えば ANZ が観測している支出統計では、ヴィクトリア州における明確な支出鈍化はその他地域では見られていない（前掲の今週のチャートをご参照）。

その他地域ではセンチメントに悪影響が出ていない。ANZ ロイモーガン消費者信頼感 は 6 月最後の週末にかけて急速に悪化しており、メルボルンにおける感染拡大がある程度寄与した可能性はある。消費者センチメントは歴史的な低水準にとどまっているが、3 月末の史上最低水準からは持ち直している。

図表 1 : ANZ ロイモーガン消費者センチメント

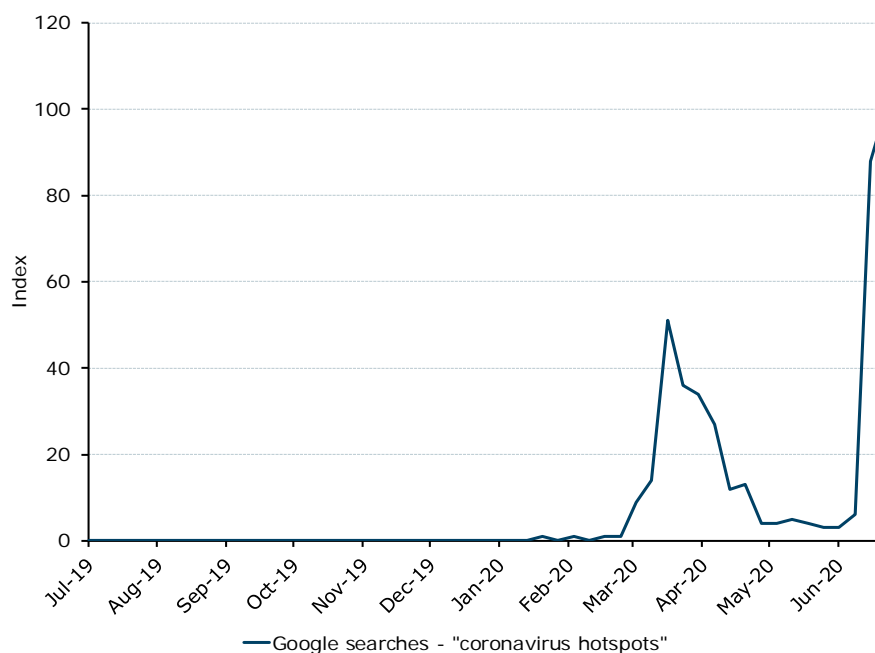


Source: Roy Morgan, ANZ Research

人々が新規感染者急増に関するニュースを検索しているのは明白だ（図表 2）。しかし現時点では、インパクトは概ねメルボルンに抑制されているようだ。例えば、メルボルンのホテル検索数は急減した一方、シドニーのホテル検索数は増加が続いている（図表 3）。豪州における感染抑制の成功が寄与しているとみられ、人々は経済活動制限が撤廃された後、安心して出歩くことができた。



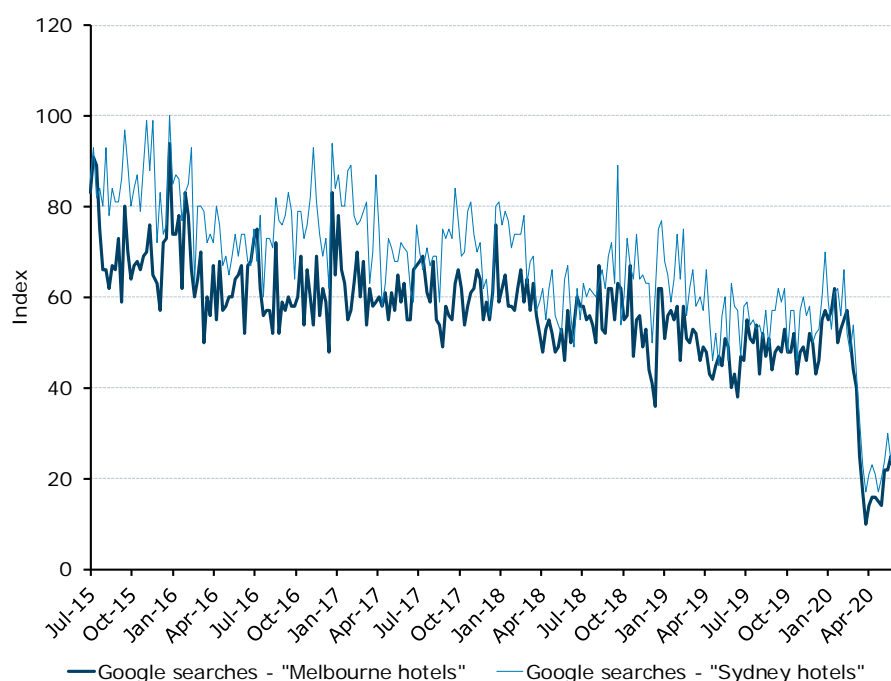
図表 2：人々はホットスポットがどこなのかを知りたがっている



現時点ではメルボルンでの再拡大の悪影響は比較的うまく抑制されているようだ。豪州がこれまで感染抑制に成功していたことが寄与している。

Source: Google, ANZ Research

図表 3：人々は素早くメルボルン訪問を考え直した



Source: Google Trends, ANZ Research

これら全ては、局地的ロックダウンの経済的帰結は比較的小さいことを示唆している。ただしこれは、人々や企業への打撃が潜在的に壊滅的であることを過小評価しようとするものではなく、そうした人々や企業には大規模な金融面での支援が用意される必要がある。これはフェアであると同時に、症状の報告など公衆衛生面での良好な帰結をもたらす行動を奨励する可能性が高い。例えば、ヴィクトリア州政府は COVID-19 に感染した人々やその濃厚接触者で病気休暇を取得できない人々（ほとんどが臨時労働者や契約労働者）に対し、出社せずに自己隔離を促すため 1,500 豪ドルを支給している。



現時点では、メルボルンにおける限定的なロックダウンは、当社の第3四半期 GDP 成長率の急反発予想の修正を迫るものではない。もちろん、急反発といっても年初の水準を依然として下回るが。しかしながら、メルボルンで起きていることは、企業が今後 12 ヶ月から 18 ヶ月の間は設備投資や雇用に対する慎重姿勢を取り続けるという当社の見通しを補強するものだと考えている。だからこそ当社は、豪州経済が今年前半に失われた分を取り戻すには 2022 年の前半までかかると考えている。

同時に、COVID-19 の感染再拡大の短期的悪影響の経済全体に対する影響を過小評価しないように注意したい。このため、当社は前述した ANZ ロイモーターガン豪州消費者信頼感、ANZ が観測している支出統計や代替指標などのタイムリーな指標を注視している。



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。

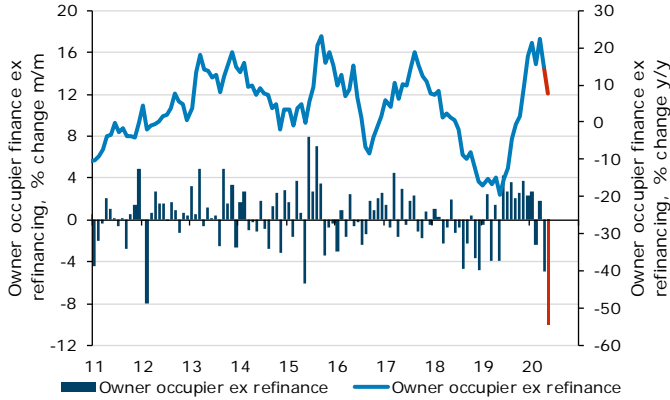
- 7月2日発行、代替指標スナップショット：オーストラリア人はまだ出歩いている
- 6月30日発行、ANZ 豪州データ：ヴィクトリア州は再開に失敗
- 6月29日発行、豪州住宅ストレス：パンデミックによりリスクが増大
- 6月26日発行、豪州労働市場：ヘッドラインの陰にあるもの
- 6月23日発行、ANZ 豪州データ：少しずつ支出が社交と旅行にシフト
- 6月23日発行、豪州の実質賃金は低下へ
- 6月17日発行、豪州インサイト：予測を上方修正、ただしV字型回復ではない
- 6月16日発行、ANZ 豪州データ：ヴィクトリア州がパーティに参加
- 6月10日発行、ANZ データ：豪州が外食し、ドライブし、おめかしする
- 6月10日発行、代替版豪州データスナップショット：正常に戻りつつある
- 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通し
- 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

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月住宅金融



7月9日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
自己居住向け貸出・リファイナンスを除く(前月比、%)	-10.0	-4.5	-5.0

4月の失業、オークション制限、経済的不確実性や住宅価格の下落見通しなど全てが、5月住宅金融の非常に弱い結果につながろう。当社は前月比10%減を予想しているが、4月売約分の全てが5月に決済されるわけではないことから、今後はさらに大きく減少するとみている。当社はCOVID-19による失業や所得減少が当面住宅金融に悪影響を与え続けるとみている。5月は投資家向けも弱いだろう。

Source: ABS, ANZ Research

Adelaide Timbrell



豪州經濟活動

	% change q/q					% ch yr average		
	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dec-20	Mar-21	2019	2020	2021
GDP	-0.3	-5.7	4.0	-0.6	0.8	1.8	-2.0	1.8
Labour market								
Unemployment rate	5.2	6.8	7.3	7.5	7.2	5.3	6.7	6.9
Employment growth	0.4	-5.2	1.4	0.6	0.9	2.7	-2.1	1.8
Inflation								
Headline	0.3	-1.9	1.6	0.2	0.2	1.6	0.6	1.1
Trimmed mean	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2	1.6	1.5	1.0

*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	0.25
90-day bank bill	0.10	0.15	0.15	0.20	0.20
3-year bond	0.26	0.25	0.25	0.25	0.25
10-year bond	0.88	1.00	1.25	1.00	1.00
Curve - 3s10s (bps)	62	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	0.25
US 2-year note	0.18	0.25	0.25	0.25	0.25
US 10-year note	0.68	0.50	0.75	0.75	1.00
ECB refi rate	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
BoE Bank Rate	0.10	0.10	0.00	0.00	0.00
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.69	0.70	0.70	0.70	0.70
AUD/EUR	0.61	0.60	0.61	0.61	0.63
AUD/GBP	0.55	0.56	0.57	0.58	0.57
AUD/JPY	73.6	74.9	74.9	74.9	74.9
AUD/CNY	4.86	4.94	4.90	4.87	4.83
AUD/NZD	1.07	1.08	1.08	1.08	1.08
AUD/CHF	0.65	0.66	0.68	0.67	0.68
AUD/IDR	9740	9835	9765	9730	9695
AUD/INR	51.99	52.85	52.50	51.80	51.45
AUD/KRW	824	826	819	812	805
USD/JPY	107	107	107	107	107
EUR/USD	1.12	1.16	1.14	1.14	1.11
USD/CNY	7.08	7.05	7.00	6.95	6.90
AUD TWI	60.00	60.65	60.55	60.34	60.21

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	ANZ Commodity Price	Jun	--	--	-0.1%	01:00	11:00
6-Jul	AU	ANZ Job Advertisements m/m	Jun	--	--	0.5%	01:30	11:30
	EA	Sentix Investor Confidence	Jul	--	--	-24.8	08:30	18:30
		Retail Sales m/m	May	--	--	-11.7%	09:00	19:00
	GE	Factory Orders m/m	May	10.0%	--	-25.8%	06:00	16:00
	US	Markit US Services PMI	Jun F	47	--	46.7	13:45	23:45
		ISM Non-Manufacturing Index	Jun	50	--	45.4	14:00	00:00
Tuesday	AU	Ai Global Perf of Services Index	Jun	--	--	31.6	22:30	08:30
7-Jul		ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	5-Jul	--	--	93	23:30	09:30
		RBA Cash Rate Target	7-Jul	0.25%	0.25%	0.25%	04:30	14:30
	JN	Household Spending y/y	May	-10.1%	--	-11.1%	23:30	09:30
		Labor Cash Earnings y/y	May	-0.5%	--	-0.7%	23:30	09:30
	GE	Industrial Production sa m/m	May	8.0%	--	-17.9%	06:00	16:00
	UK	Unit Labor Costs y/y	Q1	--	--	2.4%	06:00	16:00
	US	JOLTS Job Openings	May	4800	--	5046	14:00	00:00
		Fed's Bostic Takes Part in Webinar on Economy					13:00	23:00
		Fed's Daly and Barkin Takes Part in NABE Talk on Economy					18:00	04:00
Wednesday	NZ	QV House Prices y/y	Jun	--	--	7.7%	17:00	03:00
8-Jul	JN	Trade Balance BoP Basis	May	-¥646.0b	--	-¥966.5b	23:50	09:50
	US	MBA Mortgage Applications	3-Jul	--	--	-1.8%	11:00	21:00
		Fed's Bostic Takes Part in Webinar on Economy					16:15	02:15
Thursday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Jun	--	--	86.9%	22:00	08:00
9-Jul		ANZ Business Confidence	Jul P	--	--	-34.4	01:00	11:00
	AU	Home Loans Value m/m	May	-6.0%	--	-4.8%	01:30	11:30
		Investor Loan Value m/m	May	-8.0%	--	-4.2%	01:30	11:30
		Owner-Occupier Loan Value m/m	May	-4.5%	-10.0%	-5.0%	01:30	11:30
	JN	Core Machine Orders m/m	May	-4.3%	--	-12.0%	23:50	09:50
	CH	CPI y/y	Jun	2.5%	--	2.4%	01:30	11:30
		PPI y/y	Jun	-3.2%	--	-3.7%	01:30	11:30
	GE	Trade Balance	May	--	--	3.6b	06:00	16:00
	US	Continuing Claims	Jun 27	--	--	19290k	12:30	22:30
		Initial Jobless Claims	Jul 4	--	--	1427k	12:30	22:30
		Wholesale Inventories m/m	May F	-1.2%	--	-1.2%	14:00	00:00
		Fed's Bostic Takes Part in Webinar on Fiscal Policy for...					16:00	02:00
Friday	NZ	Card Spending Retail m/m	Jun	--	--	78.9%	22:45	08:45
10-Jul	JN	PPI m/m	Jun	-0.1%	--	-0.4%	23:50	09:50
	US	PPI Final Demand m/m	Jun	0.4%	--	0.4%	12:30	22:30
	CA	Full Time Employment Change	Jun	--	--	219.4	12:30	22:30
		Unemployment Rate	Jun	--	--	13.7%	12:30	22:30
07/10-07/15	NZ	REINZ House Sales y/y	Jun	--	--	-46.6%		
	CH	Money Supply M0 y/y	Jun	--	--	9.5%		
		Money supply M1 y/y	Jun	6.8%	--	6.8%		
		Money supply M2 y/y	Jun	11.1%	--	11.1%		
		New Yuan Loans CNY	Jun	1800.0b	--	1482.1b		
		Aggregate Financing CNY	Jun	3125.5b	--	3190.7b		



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
6 Jul AU: ANZ Job ads (Jun) US: PMIs (Jun F), ISM (Jun) EA: Retail (May) Public holiday: US	7 Jul AU: RBA policy, ANZ Roy Morgan TA: Trade (Jun), CPI (Jun) SI: GDP (Q2 A) SK: Cur acct (May) MA: BNM Policy GE: IP (May) US: JOLTS (May)	8 Jul US: MBA Mrtg (Jul), Cons Credit (May)	9 Jul NZ: ANZ Trucko (Jun), ANZ Conf. AU: Lend ind's (May) CH: PPI, CPI (Jun) GE: Trade (May) CA: Hsg Starts (Jun) US: Claims	10 Jul JN: PPI (Jun) IN: IP (May) MA: IP (May) PH: Trade (May) US: PPI (Jun) CA: Unemp (Jun)
13 Jul US: Monthly budget statement (Jun)	14 Jul AU: ANZ Roy Morgan CH: Trade (Jun) JN: IP (May F) UK: IP (May) GE: CPI (Jun F) EA: IP (May) US: CPI (Jun)	15 Jul AU: Westpac Cons Conf JN: BoJ Policy IN: Trade (Jun) SK: Unemp (Jun) ID: Trade (Jun) UK: PPI (Jun), CPI (Jun) US: Beige book, IP (Jun) CA: BoC policy	16 Jul AU: Unemp (Jun) NZ: CPI (Q2) CH: GDP (Q2), Retail (Jun) EA: ECB Policy, Trade (May) US: Retail (Jun), FED's Evans	17 Jul NZ: PMI Mfg SI: Non-oil Dom exp (Jun) EA: CPI (Jun F) US: U of Mich (Jul P), Hsg starts & Blg pmts (Jun)
20 Jul JN: BoJ minutes, Trade (Jun) HK: Unemp (Jun) GE: PPI (Jun) EA: ECB Cur acct (May)	21 Jul AU: ANZ Roy Morgan, RBA min HK: CPI (Jun) SK: PPI (Jun) CA: Retail (May)	22 Jul JN: PMIs (Jul P) TA: Unemp (Jun) MA: CPI (Jun) CA: CPI (Jun)	23 Jul TA: IP (Jun) SI: CPI (Jun) SK: GDP (Q2 P)	24 Jul NZ: Trade (Jun) AU: PMIs (Jul P) SI: IP (Jun) UK: Retail (Jun), PMIs (Jul P) EA: PMIs (Jul P) US: PMIs (Jul P)
27 Jul CH: Indstrl Profits (Jun) HK: Trade (Jun) US: Drbl gds (Jun P)	28 Jul AU: ANZ Roy Morgan US: Conf Board Exp (Jul) MA: Trade (Jun)	29 Jul AU: CPI (Q2) HK: GDP (Q2 A) US: FOMC policy, Retail Inv (Jun), Adv gds trade (Jun)	30 Jul NZ: ANZ Bus Conf JN: Retail (Jun) HK: Retail (Jun) GE: CPI (Jul P), GDP (Q2 P), Unemp (Jul) EA: Unemp (Jun)	31 Jul NZ: ANZ Cons Conf AU: PPI (Q2) JN: IP (Jun P), Hsg Starts (Jun) TA: GDP (Q2 P) SK: IP (Jun) TH: Trade (Jun) EA: GDP (Q2 A), CPI (Jul P) US: U of Mich (Jul F), PCE (Jun)
3 Aug AU: ANZ Job ads US: ISM manuf (Jul) Public holiday: AU	4 Aug AU: RBA Policy, Trade (Jun), ANZ Roy Morgan JN: CPI (Jul) EA: PPI (Jun) US: Drbl gds (Jun F)	5 Aug NZ: Unemp (Q2), ANZ Com'y price (Jul) AU: PMIs (Jul) CH: PMIs (Jul) IN: PMIs (Jul) ID: GDP (Q2) SI: Retail (Jun) UK: PMIs (Jul F) EA: Retail (Jun) US: Trade (Jun)	6 Aug TA: CPI (Jul) IN: RBI policy PH: GDP (Q2) UK: BoE policy	7 Aug AU: Lending ind's CH: Trade (Jul) TA: Trade (Jul) MA: IP (Jun) GE: Trade (Jun), IP (Jun) US: Unemp (Jul), AHE (Jul)



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.