

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	4
データプレビュー	5
予測	6
データとイベントカレンダー	7
この先の5週間 重要なお知らせ	8 9

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](https://twitter.com/ANZ_Research)

雇用とウェルビーイング

7月20日の週は2つの重要なイベントが予定されている。ロウ RBA 総裁講演と財務相の経済声明 (economic statement) だ。ロウ総裁は労働市場と公的部門のバランスシートについて講演する。ロウ総裁は COVID-19 の人々へのインパクトが大きくなるように抑える上で財政政策が果たした重要な役割を強調するとみられる。財政政策による力強い支援が必要であることが強調されるのは疑いない。

これには甚大なコストが伴う。7月23日木曜予定の財務相の経済声明でどれだけの財政拡大が表明されるだろうか。当社の**最新財政見通し**では、基調的財政収支は4月時点の想定からさらに悪化する。財政的支援拡大の必要性が高まっていることから、財政赤字見通しを巡るリスクは拡大方向に傾いている。経済声明では、9月末に終了する様々な支援策の帰趨に関する政府の決定が最大の焦点となる。

4-5月における ANZ ロイモーガンの**四半期金融ウェルビーイング調査 (financial wellbeing)** では、COVID-19 がもたらした経済的悪影響が示された。それ以降発表されたデータ、特に ANZ ロイモーガン豪州**消費者信頼感サーベイ**や6月**労働市場統計**などでは、最悪期からの改善が示唆されている。当社は最悪期を脱したことを願っているが、最近のメルボルンのロックダウンが示すように景気の下振れリスクは大きい。

注目材料

7月 RBA 議事要旨 (7月21日) : メルボルンのロックダウンにより注目度が低下した。

RBA 高官発言 (7月21日) : ロウ総裁が「COVID-19、労働市場そして公的部門バランスシート」について講演する。

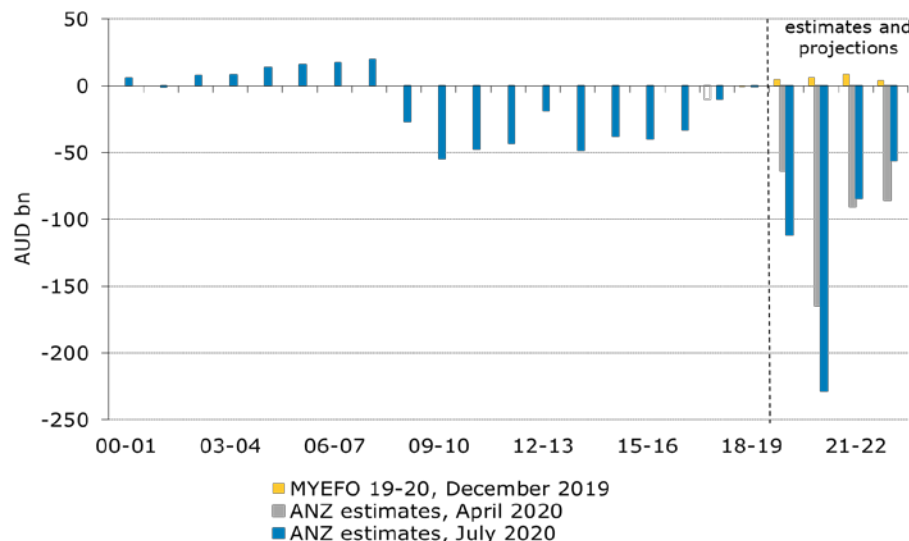
6月小売売上高・速報値 (7月22日) : 5月の急増後、緩やかな増加となる見込み。

財務相による経済声明 (economic statement、7月23日) : 最も注目されるのは9月末以降財政支援策がどの程度延長されるかだ。

6月財貿易収支・速報値 (7月24日) : 黒字が継続する見込み。

今週のチャート

財政見通しの変遷



Source: Commonwealth Treasury, ANZ Research

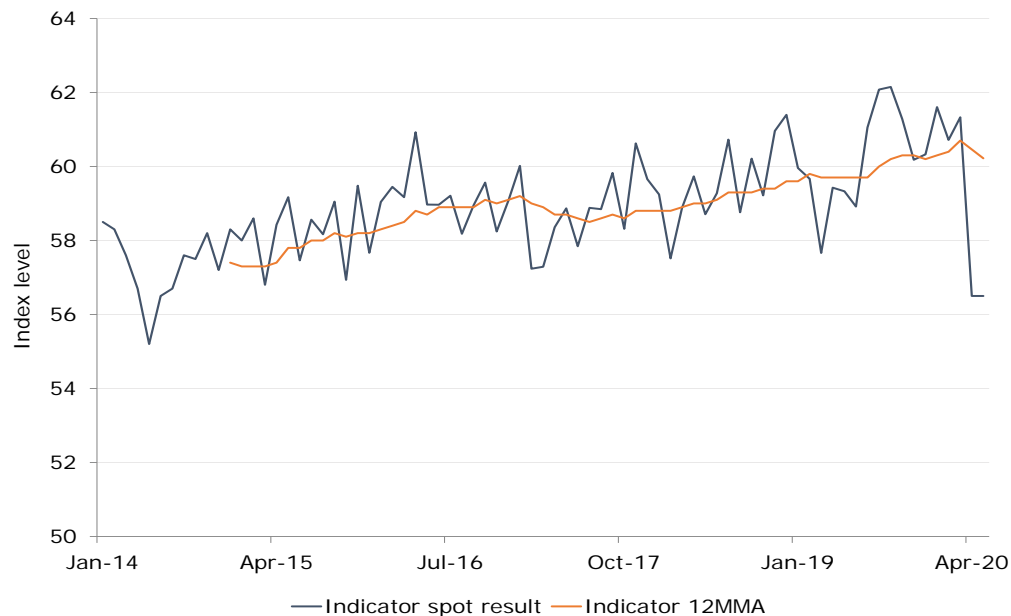


ANZ ロイモーガン金融ウェルビーイング指数が 4-5 月に急落

デビッド・プランクの見解

ANZ ロイモーガン金融ウェルビーイング指数 (Financial wellbeing) は豪州の家計の状況に関する四半期に 1 回のスナップショットだ。金融ウェルビーイング指数は 1-3 月期対比で 4-5 月に 6.9%悪化した。これは 2014 年 1 月のデータ開始以降で最大の悪化幅で、2014 年 5 月の史上最低水準に接近した (図表 1)。

図表 1 : ANZ ロイモーガンウェルビーイング指数は 4-5 月に大幅に悪化

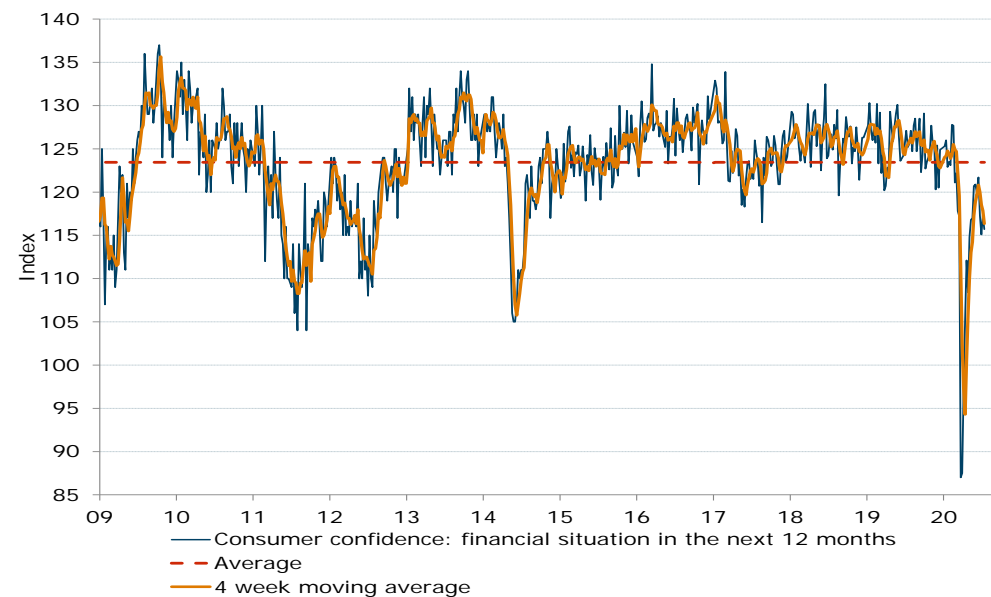


Source: Roy-Morgan, ANZ Research

ごく最近のデータはウェルビーイング指数が最低水準からある程度回復したことが示唆されている。

パンデミックの経済インパクトの大きさを踏まえると、金融ウェルビーイングの大幅低下はサブプライズではない。ロックダウンに伴い 87 万人以上の人々が職を失い、さらに多くの人々が労働時間短縮や所得減少に苦しんでいる。しかし、4-5 月が最悪期だったと考える根拠がある。労働市場では 6 月にそれまでの雇用喪失の一部が取り戻され、雇用者数は 20 万人以上増加した。そして特に個人金融面など、消費者センチメントの健全な改善も見られている (図表 2)。

図表 2 : 将来の金融状況に関する信頼感は 3 月末の最悪期から大幅に改善



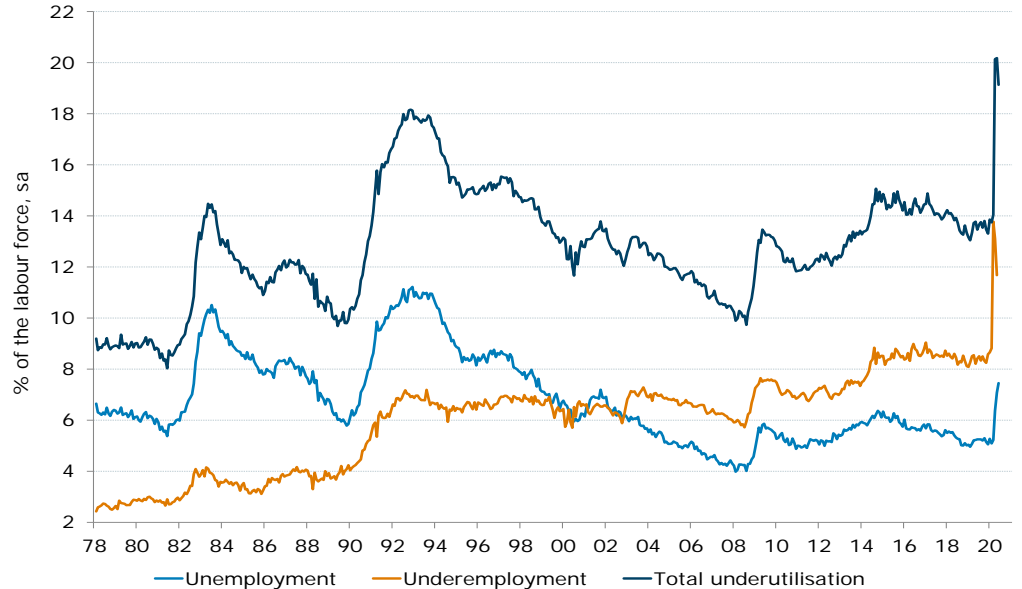
Source: Roy Morgan, ANZ Research



景気が回復するとしても、労働市場と賃金見通しを踏まえると金融ウェルビーイングの回復には時間がかかる。

しかしあまり喜び過ぎてもいけない。失業者やより長時間働きたいと考えている労働者の数は異例なほど多い(図表3)。また、こうした統計は、多くの人々が労働市場から退出していることを反映しておらず、現状の厳しさを過小評価していることも知られている。過去の経験では、今回の経済ショックの労働市場に対する影響は長期的に続く。

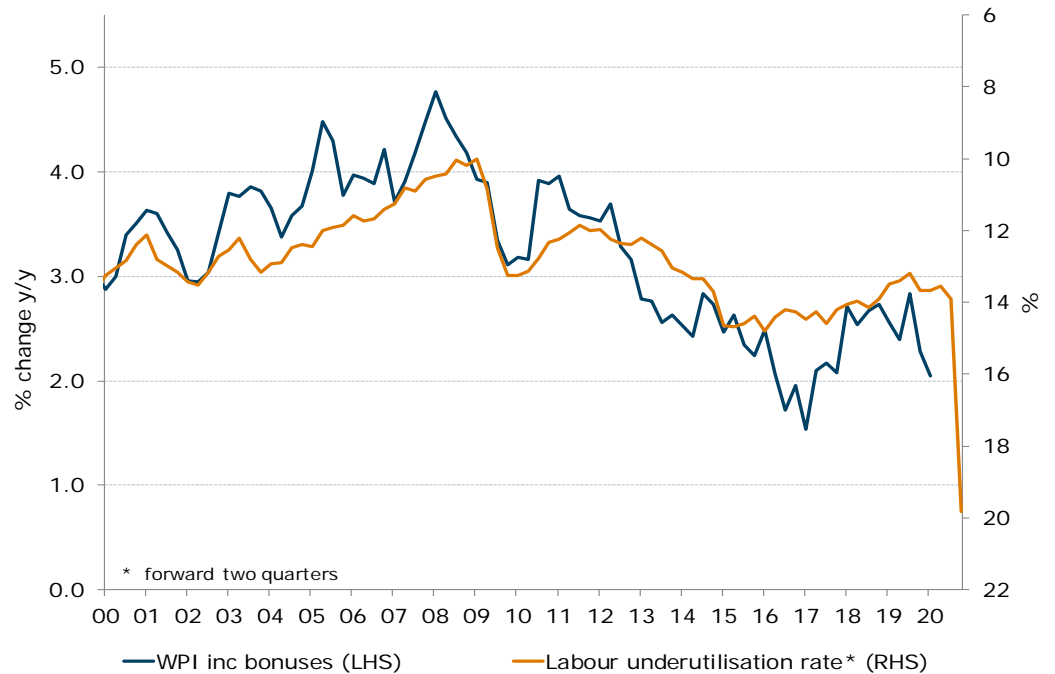
図表3：膨大な数の人々が職を探している、あるいはより長時間の労働を希望している



Source: ABS, ANZ Research

悪影響の一つとして、非常に低い賃金上昇率が長期間続くことが挙げられる(図表4)。

図表4：賃金(含む賞与)と未活用労働率



Source: ABS, ANZ Research

人々は職がある限り、金融ウェルビーイング改善のため、自発的に行動できる面もある。

これは家計の金融状況を圧迫し、金融ウェルビーイングの大幅回復を困難にする。とは言え、人々は金融状況を改善するため、自発的に行動できる面もある。しかし、職を持ち、十分な時間働くことがこうした行動の前提として重要な役割を果たすのも事実だ。人々を健全な労働市場への回帰をいち早く促すのが今後の連邦、州・地域政府の政策の焦点となるべきだ。



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。

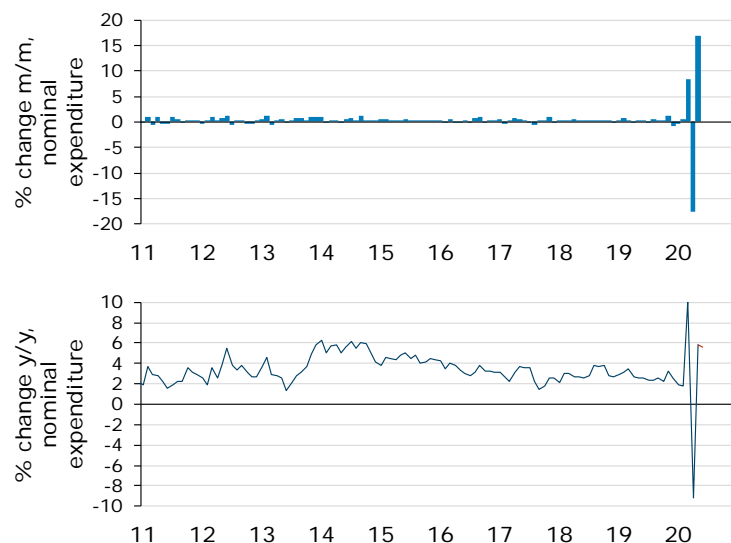
- 7月16日発行、ANZ 不動産評議会サーベイ：COVID-19 がセンチメントの重しに
- 7月16日発行、経済声明 (economic statement) プレビュー：豪州は追加財政刺激策と財政赤字拡大へ
- 7月9日発行、豪州インサイト：豪防衛産業に好機
- 7月9日発行、2020年第2四半期CPIプレビュー
- 7月8日発行、ANZ 豪州データ：メルボルンのホットスポットから我々は何を学べるか？
- 7月7日発行、豪州全体の支出は安定、ヴィクトリア州はリスクに晒される
- 7月2日発行、代替指標スナップショット：オーストラリア人はまだ出歩いている
- 6月30日発行、ANZ 豪州データ：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

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

6月小売売上高・速報値



Source: ABS, ANZ Research

7月22日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高 (前月比、%)	0.0	N/A	+16.9

6月の豪州全体における家計支出は「新常态」の下で安定化した模様で、旅行・娯楽への支出が減少する一方で、家庭用品や食料品への支出が増加している。当社は経済活動再開に伴い、小売支出が6月も高止まるものの、記録的な前月比上昇率となった5月の水準からさらに押し上げるには力不足だったと予想している。6月の前月比伸び率が横ばいでも、前年比では+5.6%と力強い増加となる。

ANZが観測している支出統計では、メルボルンにおけるCOVID-19新規感染者数の急増が伸びを抑制したことから、6月遅くにヴィクトリア州が他州・地域に出遅れた。この影響は7月分の小売売上高に顕現化するだろう。

Adelaide Timbrell



豪州経済活動*

	% change q/q		
	Mar-20	Jun-20	Sep-20
GDP	-0.3	-5.7	2.0
Labour market			
Unemployment rate	5.2	7.3	7.7
Employment growth	0.5	-5.2	0.6
Inflation			
Headline	0.3	-1.8	1.6
Trimmed mean	0.5	0.2	0.3

* Forecasts post Sep-20 are under review. Forecasts in bold.

* 予測数値は太字。20年9月期より後の予測は検討中。

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	0.27	0.25	0.25	0.25	0.25
10-year bond	0.86	1.00	1.25	1.00	1.00
Curve - 3s10s (bps)	59	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	0.15	0.25	0.25	0.25	0.25
US 10-year note	0.62	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	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70
AUD/EUR	0.61	0.60	0.61	0.61	0.63
AUD/GBP	0.56	0.56	0.57	0.58	0.57
AUD/JPY	75.0	74.9	74.9	74.9	74.9
AUD/CNY	4.87	4.94	4.90	4.87	4.83
AUD/NZD	1.07	1.08	1.08	1.08	1.08
AUD/CHF	0.66	0.66	0.68	0.67	0.68
AUD/IDR	10219	9835	9765	9730	9695
AUD/INR	52.60	52.85	52.50	51.80	51.45
AUD/KRW	841	826	819	812	805
USD/JPY	107	107	107	107	107
EUR/USD	1.14	1.16	1.14	1.14	1.11
USD/CNY	6.99	7.05	7.00	6.95	6.90
AUD TWI	60.10	60.65	60.55	60.34	60.21

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

Forecasts are for quarter-end.



Date	Region	Data/event	Period	Market	ANZ	Last	GMT	AEST
Mon	NZ	Performance Services Index	Jun	--	--	37.2	22:30	08:30
20-Jul	JN	BOJ Minutes of June Meeting					23:50	09:50
		Trade Balance	Jun	-¥7.6b	--	-¥838.2b	23:50	09:50
	EA	ECB Current Account sa	May	--	--	14.4b	08:00	18:00
	GE	PPI m/m	Jun	--	--	-0.4%	06:00	16:00
Tue	NZ	Credit Card Spending m/m	Jun	--	--	54.3%	03:00	13:00
21-Jul	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	19-Jul	--	--	91.6	23:30	09:30
		RBA Minutes of Jul. Policy Meeting					01:30	11:30
		RBA Governor Lowe Gives Speech					02:30	12:30
		RBA's Kent Gives Speech					04:00	14:00
	UK	Public Finances (PSNCR)	Jun	--	--	71.4b	06:00	16:00
	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Jun	4	--	2.61	12:30	22:30
	CA	Retail Sales m/m	May	--	--	-26.4%	12:30	22:30
Wed	AU	ABS Australia Preliminary June Retail Sales					01:30	11:30
22-Jul	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jul P	--	--	40.1	00:30	10:30
	US	MBA Mortgage Applications	17-Jul	--	--	5.1%	11:00	21:00
		Existing Home Sales m/m	Jun	21.5%	--	-9.7%	14:00	00:00
	CA	CPI y/y	Jun	--	--	-0.4%	12:30	22:30
Thu	AU	NAB Business Confidence	Q2	--	--	-11	01:30	11:30
23-Jul	US	Continuing Claims	11-Jul	--	--	17338k	12:30	22:30
		Initial Jobless Claims	18-Jul	--	--	1300k	12:30	22:30
Fri	NZ	Trade Balance NZD	Jun	--	--	1253m	22:45	08:45
24-Jul	AU	CBA Australia PMI Mfg	Jul P	--	--	51.2	23:00	09:00
		CBA Australia PMI Services	Jul P	--	--	53.1	23:00	09:00
	EA	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jul P	49.3	--	47.4	08:00	18:00
		Markit Eurozone Services PMI	Jul P	50.6	--	48.3	08:00	18:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Jul P	50	--	47.3	07:30	17:30
	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel m/m	Jun	--	--	10.2%	06:00	16:00
		Markit UK PMI Manufacturing sa	Jul P	52	--	50.1	08:30	18:30
		Markit/CIPS UK Services PMI	Jul P	51	--	47.1	08:30	18:30
	US	Markit US Manufacturing PMI	Jul P	51.8	--	49.8	13:45	23:45
		Markit US Services PMI	Jul P	--	--	47.9	13:45	23:45



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
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, RBA's Lowe & Kent 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) US: Initial Claims.	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 mfg (Jul), Fed's Evans Public holiday: AU	4 Aug AU: RBA Policy, Trade (Jun), ANZ Roy Morgan, Retail (Jun), Trade (Jun) JN: CPI (Jul) EA: PPI (Jun) US: Drbl gds (Jun F)	5 Aug NZ: Unemp (Q2), ANZ Cmdty price (Jul) AU: PMIs (Jul) CH: PMIs (Jul) IN: PMIs (Jul) ID: GDP (Q2) SI: Retail (Jun) TH: CPI (Jul) 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)
10 Aug NZ: ANZ Bus Conf CH: PPI & CPI (Jul) UK: IP (Jun), Trade (Q2 P)	11 Aug AU: ANZ Roy Morgan, NAB Bus (Jul) NZ: ANZ Truckometer (Jul) IN: IP (Jun) US: PPI (Jul)	12 Aug AU: WestPac Cons Conf (Aug) MA: GDP (Q2) NZ: Net Mgrtn (Jun), RBNZ policy UK: GDP (Q2 P), IP (Jun) US: CPI (Jul)	13 Aug AU: Unemp (Jul) JN: PPI (Jul) IN: CPI (Jul) GE: CPI (Jul)	14 Aug NZ: PMI (Jul) HK: GDP (Q2) CH: IP (Jul), Retail (Jul) EA: Trade (Jun), GDP (Q2 P) US: Retail (Jul), IP (Jul), U of Mich (Aug P)
17 Aug JN: GDP (Q2 P), IP (Jun F) TH: GDP (Q2)	18 Aug AU: ANZ Roy Morgan, RBA min SI: GDP (Q2 F) ID: Trade (Jul) US: Hsg Starts & Buldg pmts. (Jul)	19 Aug NZ: PPI (Q2) JN: Trade (Jul) UK: PPI (Jul), CPI (Jul) EA: CPI (Jul F) US: FOMC mins CA: CPI (Jul)	20 Aug HK: CPI (Jul) TA: Curr Acc (Q2) PH: BSP policy (Aug)	21 Aug AU: PMIs (Aug P) JN: PMIs (Aug P) MA: CPI (Jul) UK: Retail (Jul) GE: PPI (Jul) US: PMIs (Aug P) CA: Retail (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言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.