

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	
イベントカレンダー	8
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](https://twitter.com/ANZ_Research)

年末までの経済政策に関する議論では財政政策が主役

豪州経済は第2四半期に前期比7%縮小し、1959年の四半期統計開始以降で最大の縮小となった。家計消費が落ち込みの主因だったほか、住宅建設と企業設備投資も大きく減少した。政府支出と純輸出は大幅なプラス寄与となった。最も打撃を受けた産業が歓待業（-39%）、芸術・レクリエーション（-23%）および運輸（-21%）だったのは驚きではない。当社は第3四半期GDPについては、豪州の7割以上が一部でも経済活動を再開でき、ヴィクトリア州における再ロックダウンの悪影響を相殺したことから、小幅プラスに転じると考えている。

RBAによるタム物ファンディングファシリティ（TFF）の拡大は、当社がかねてより予想してきた政策だ。ただし、RBAが当初の期限が終了した後の銀行セクターのTFFに対する潤沢なアクセスを確保するよう動いたため、当社が想定していたよりも早期に実現した。TFFの拡大と、理事会後の声明文の最終段落に初めて挿入された「理事会は追加緩和策が景気回復の支援可能か検討を続ける」という文言は、市場に重要なサインを送った。すなわち、RBAが追加緩和を積極的に検討しているというサインだ。

それはそれとして、当社は10月6日の連邦政府予算案発表が迫るにつれ、今後数週間における政策議論の中心は財政政策になると考えている。当社は連邦政府と州政府の両方の**財政支出の大幅拡大**を予想している。当社はRBAがいずれ追加緩和を決定すると考えている一方で、より拡張的な財政政策見直しによりRBAは2021年入りまで据え置きを続けるのに十分な根拠を得ると考えている。

注目材料

8月 ANZ 求人広告（9月7日）：求人広告は7月に前月比17%増加したが、2月対比では依然として30%下回ったままである。

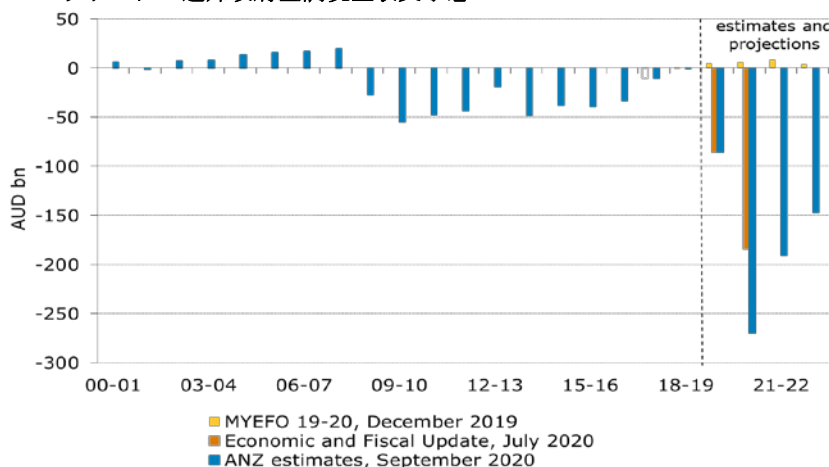
8月 NAB 企業景況感（9月8日）：ヴィクトリア州における経済活動制限強化を反映して、企業景況感は悪化したとみられる。

8月22日に終わる週の週次雇用統計：雇用は減少し続けるだろうか？

7月住宅金融（9月9日）：前月比で2.5%増加したとみられる。

今週のチャート

ANZ リサーチの連邦政府基調現金収支予想



Source: Commonwealth budget papers, ANZ Research



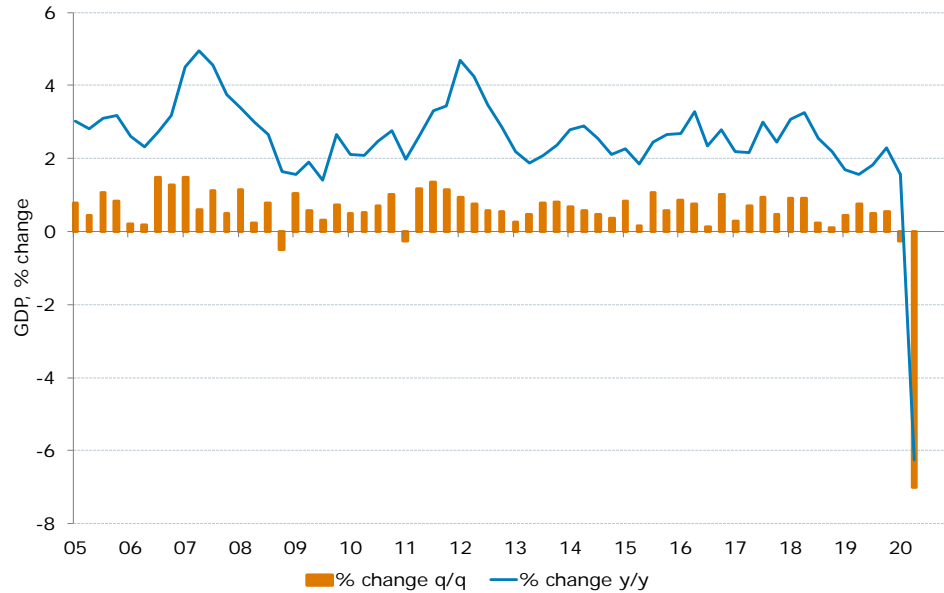
第2四半期 GDP の減少は 1959 年の四半期統計開始以降で最大。

大規模な財政支出拡大へ

デビッド・プランク、フェリシティ・エメット、シェレル・マーフィーの見解

GDP の前期比 7%減少は概ね市場予想通りで、RBA や連邦政府の想定通りでもあった。1990 年代初め以降で初めて、豪州は 2 四半期連続のマイナス成長を経験することとなった。第 2 四半期に民間セクター経済活動が急減したのは驚きではない。総民間需要は前期比 10.5%減少し、史上最大の落ち込みとなった。消費者支出が GDP の約 55%を占めていることから、GDP の大幅減少を牽引したかたちとなった。公的セクターと外需セクターは大幅なプラス寄与を記録したが、他部門での大幅減少を相殺するには十分ではなかった。

図表 1：第 2 四半期に GDP は前期比 7.0%減少した

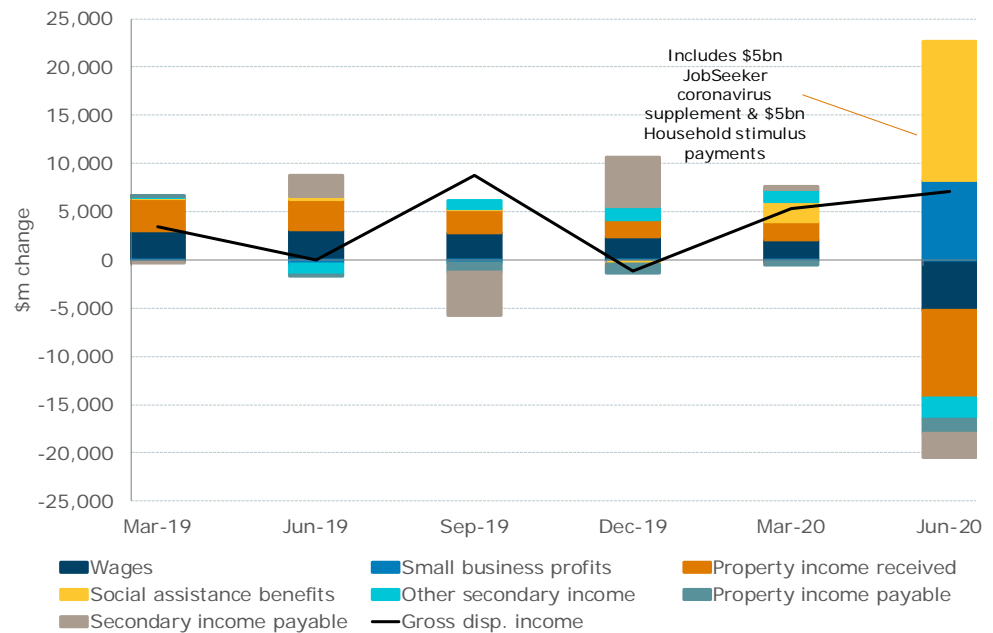


Source: ABS, ANZ Research

政府による刺激策が家計所得と企業利益に対して重要な支援を提供した。

政府による景気刺激策が所得と支出を支援したのは明白だ。重点は家計の刺激に置かれたが、企業利益への効果が非常に明確に表れており、企業利益のシェアは史上最高となった。

図表 2：家計所得は政府の刺激策により大きく押し上げられた

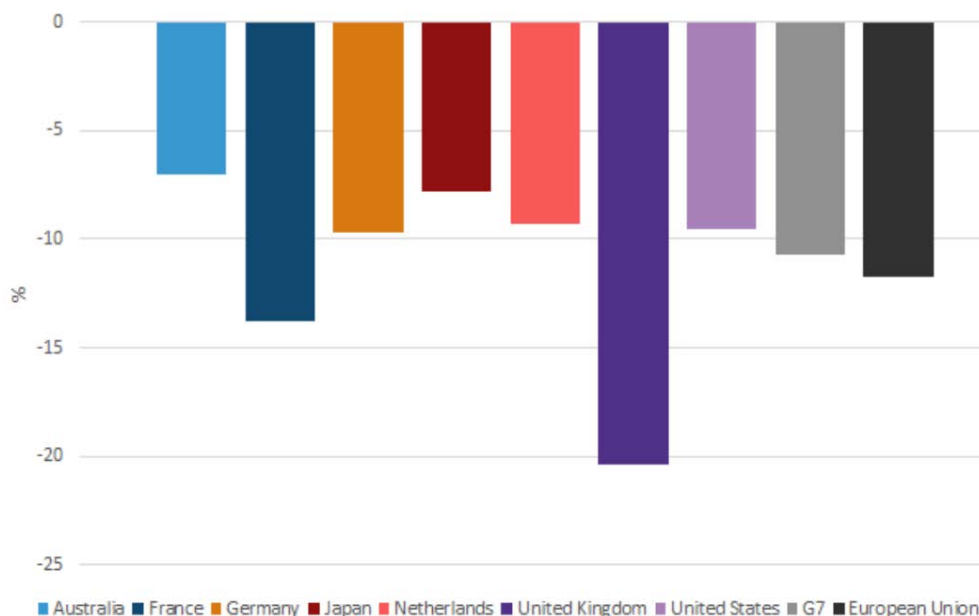


Source: ABS, ANZ Research



GDPの7%減少は豪州経済に大きな穴を開けたが、他の先進国経済と比べて落ち込みは小幅だった。英国経済は特に大きな打撃を受け、20%以上の減少となった。豪州は、パンデミック抑制が比較的成功的な日本をもアウトパフォームした(図表3)。

図表3：豪州は国際比較上良好なパフォーマンスを示した



Source: ABS

次の焦点は、感染第2波とそれに伴うヴィクトリア州における経済活動封鎖がどの程度第3四半期のGDPを抑制したか、そして第4四半期における財政刺激策の急減を豪州経済がどのように乗り切ったのか。豪州における1990年代初頭の景気後退期では、失業率が1989年遅くの5.8%から1992年遅くにかけて11.2%へ上昇し、景気後退期以前の水準へ低下するのに10年かかった。失業率は現在7.5%だが、実際は9.9%であることを政府は認識している。経済を成長させ雇用を創出し、失業率を引き下げるには、今後数年間に大規模な追加財政刺激策が必要になるだろう。

現時点で、当社は第3四半期にGDPが小幅なプラスに転じると考えている。ヴィクトリア州におけるロックダウンが経済活動を抑制する一方、その他地域での経済活動再開(地域によって程度は異なるが)が悪影響を十分に相殺するとみている。第4四半期は、ヴィクトリア州における経済活動再開が押し上げ要因ではあるが、最大の問題は財政の崖だ。雇用維持補助金

(JobKeeper)や求職補助金(JobSeeker)の拡大にもかかわらず、第4四半期における財政支援の縮小の影響は甚大だ。結果として、政府は「成長を広げる」政策にシフトしつつあるが、ヴィクトリア州における経済活動封鎖の影響を和らげるための中低所得者層に対する短期的な「つなぎ」資金の供給が、第4四半期および21年第1四半期に決定される可能性が高い。

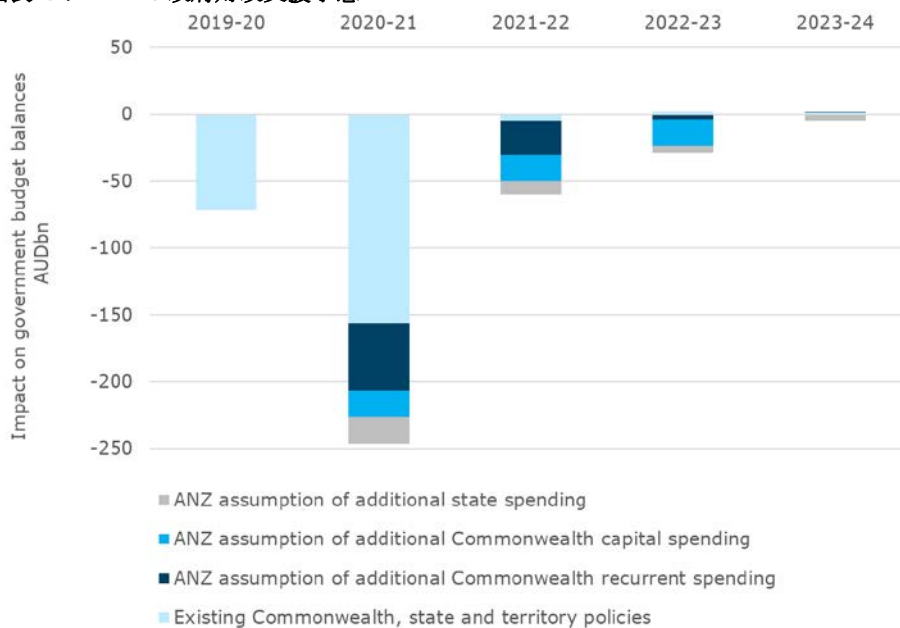
2020-21年度の豪州の連邦政府、州および地域の予算案において、4年間で約1,800億豪ドルの直接的な財政刺激策が発表されると当社は予測している。連邦政府による800億豪ドルの追加的な継続支出(あるいは歳入減免)、600億豪ドルの資本支出および400億豪ドルの州政府支出(継続支出および資本支出)が理にかなった財政刺激見通しだと考えている。

焦点は雇用増で、政府は雇用回復目標達成に自信が持てるまで支出を続けるだろう。政府は状況に応じて対応を変化させるとみられることから、当社は特に労働市場動向を眺めつつ、財政見通しを修正していく予定だ。

当社は第3四半期にGDPがプラスに転じると考えている。財政の崖は依然として第4四半期の大きな課題だ。



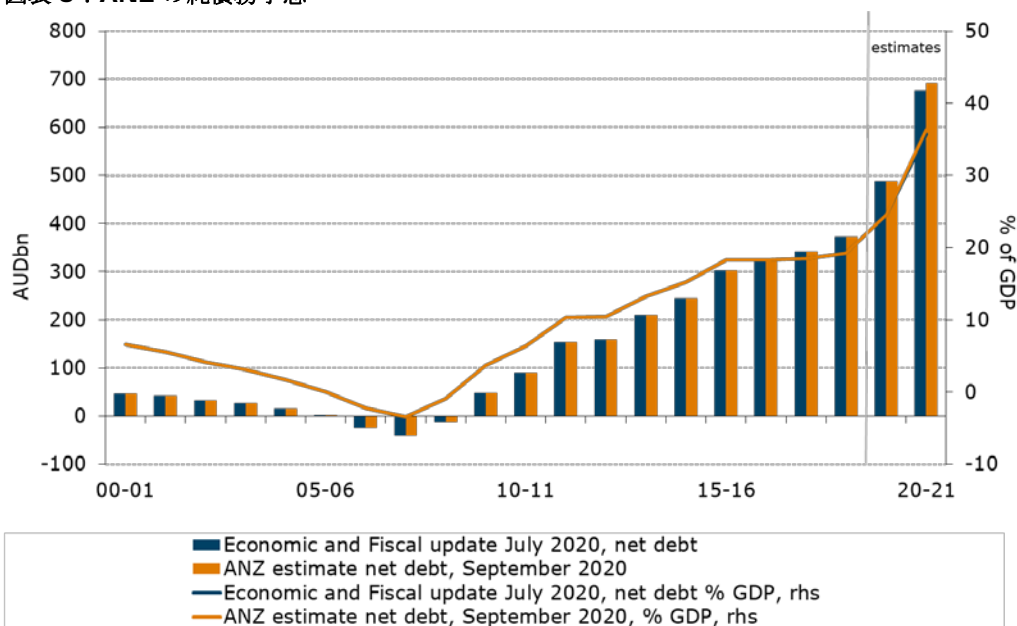
図表 4 : ANZ の政府財政支援予想



Source: Commonwealth, state and territory governments, ANZ Research

財政刺激策の拡大は政府債務の拡大という犠牲を伴う（図表 5）。しかし当社は特に懸念していない。豪州の純政府債務は先進国の基準では低位に留まり、債務調達コストは極めて低い。財政支援を抑制すれば、失業率がより長期にわたり高水準に留まることを意味するため、政策選択は明らかだった。

図表 5 : ANZ の純債務予想



Source: Commonwealth budget papers, ANZ Research



最近のインサイト記事

レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。



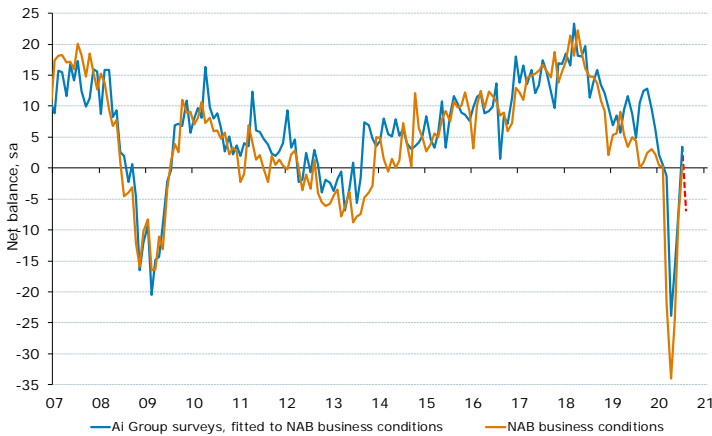
- 9月3日発行、豪州インサイト：大規模な財政支出拡大へ
- 9月2日発行、豪州の第2四半期 GDP は史上最大となる7%の落ち込み
- 9月1日発行、ANZ 支出データ：前年比の伸びはマイナスに
- 8月27日発行、豪州代替データスナップショット：経済活動が再び回復
- 8月26日発行、ANZ ステイトメーター：どん底
- 8月26日発行、少なくとも足もとは支援策により豪州住宅市場の弱さが和らぐ
- 8月21日発行、豪州経済プレビュー：設備投資が2020-21年の景気回復の足を引っ張る
- 8月18日発行、ANZ データ：過去3か月間で最も弱い成長
- 8月13日発行、代替データスナップショット：豪州の経済活動が低下
- 8月13日発行、豪州の州政府は支出を継続、セミ債発行は増加継続へ
- 8月12日発行、消費者信頼感ハースが最高水準、メルボルンが出遅れ
- 8月11日発行、雇用補助金 (JobKeeper) 延長が豪第4四半期 GDP をプラスへ押し上げへ
- 8月11日発行、豪州インサイト：ANZ データ ヴィクトリア州の支出抑制が強まる
- 8月5日発行、豪州労働市場に対する追加的な打撃
- 8月4日発行、COVID-19 感染拡大への豪州の住宅政策面での対応
- 8月4日発行、ANZ データ：メルボルンの非常事態前から支出は減少
- 7月30日発行、代替データスナップショット：乖離
- 7月30日発行、豪州の財政の崖は引き続き年末時点における経済の課題に

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。

8月企業景況感



Note: August PSI observation estimated.
Source: NAB, Ai Group, ANZ Research

9月8日火曜

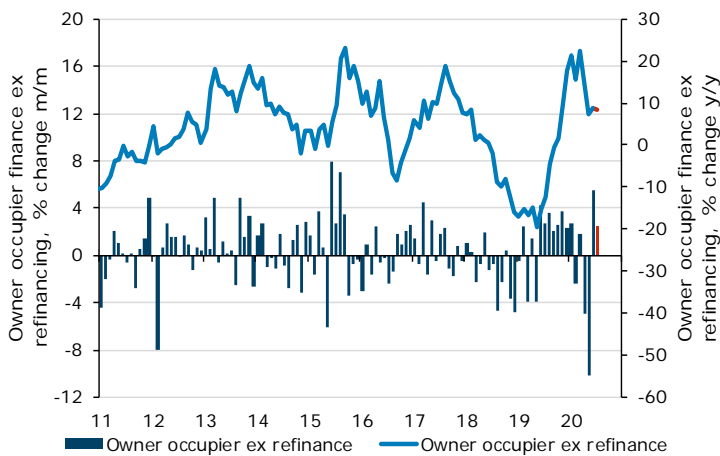
	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	0
企業信頼感	-	-	-14

当社は7月の企業信頼感の悪化が企業景況感の悪化の前触れだったと考えている。8月のデータはヴィクトリア州における経済活動制限のさらなる強化とより幅広い産業への悪影響を反映するとみられる。

AIGによる製造業および建設業のパフォーマンス指数は8月中に悪化した。サービス業指数はまだ公表されていないが、悪化したとみられる。

Catherine Birch

7月自己居住向け住宅金融



Source: ABS, ANZ Research

9月9日水曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
自己居住向け総住宅金融 (除くリファイナンス、 前月比、%)	2.5	N/A	5.5

2ヵ月連続の自己居住向け住宅金融の増加は、増加基調の開始を意味せず、メルボルンにおける第4段階のロックダウンが家計の借入能力と信頼感に打撃を与える前の最後の好調だった可能性が高い。

第4段階ロックダウンによる労働市場の悪化と州境閉鎖見通しが住宅価格の下押し要因となり、今後数ヵ月間は売却希望者が物件を市場で売り出さないとみられる。住宅ローン返済繰延措置も強制売却および住宅在庫を減少させるとみられる。

Adelaide Timbrell



豪州經濟活動*

	% q/q					% ch yr average		
	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dec-20	Mar-21	2019	2020	2021
GDP	-0.3	-7.0	0.6	0.8	1.0	1.8	-3.2	1.7
Employment growth	0.3	-5.5	1.1	0.2	0.3	2.3	-2.7	0.5
Unemployment rate	5.2	7.0	8.0	8.5	8.6	5.2	7.2	8.3
Headline inflation	0.3	-1.9	1.4	0.2	0.2	1.6	0.6	1.0
Trimmed mean inflation	0.5	-0.1	0.2	0.2	0.2	1.6	1.2	0.9

*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	0.09	0.10	0.10	0.10	0.10
3-year bond	0.26	0.25	0.25	0.25	0.25
10-year bond	0.89	0.80	0.80	0.75	0.60
Curve - 3s10s (bps)	63	55	55	50	35
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	0.13	0.15	0.15	0.15	0.15
US 10-year note	0.63	0.40	0.40	0.50	0.50
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	0.73	0.70	0.73	0.75	0.75
AUD/EUR	0.61	0.59	0.60	0.63	0.64
AUD/GBP	0.55	0.54	0.56	0.57	0.56
AUD/JPY	77.1	74.9	78.1	80.3	80.3
AUD/CNY	4.98	4.82	5.00	5.12	5.09
AUD/NZD	1.08	1.08	1.12	1.15	1.15
AUD/CHF	0.66	0.64	0.66	0.69	0.69
AUD/IDR	10811	10220	10439	10575	10500
AUD/INR	53.71	52.15	53.66	54.75	54.56
AUD/KRW	865	826	854	870	863
USD/JPY	106	107	107	107	107
EUR/USD	1.18	1.19	1.21	1.20	1.18
USD/CNY	6.85	6.88	6.85	6.82	6.78
AUD TWI	62.30	60.41	62.65	64.20	64.07

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	AU	ANZ Job Advertisements m/m	Aug	--	--	16.7%	01:30	11:30
7-Sep	CH	Trade Balance	Aug	\$45.80b	--	\$62.33b	14:00	00:00
	GE	Industrial Production sa m/m	Jul	--	--	8.9%	06:00	16:00
Tuesday	NZ	Manpower Survey	Q4	--	--	--	00:01	10:01
8-Sep	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	6-Sep	--	--	90.2	23:30	09:30
		NAB Business Conditions	Aug	--	--	0	01:30	11:30
		NAB Business Confidence	Aug	--	--	-14	01:30	11:30
	JN	Household Spending y/y	Jul	--	--	-1.2%	23:30	09:30
		Labor Cash Earnings y/y	Jul	--	--	-2.0%	23:30	09:30
		GDP sa q/q	Q2 F	-8.1%	--	-7.8%	23:50	09:50
	CH	Manpower Survey	Q4	--	--	3.0%	00:01	10:01
	EA	Employment q/q	Q2 F	--	--	-2.8%	09:00	19:00
		GDP sa q/q	Q2 F	--	--	-12.1%	09:00	19:00
		Govt Expend q/q	Q2	--	--	-0.4%	09:00	19:00
		Household Cons q/q	Q2	--	--	-4.6%	09:00	19:00
	GE	Labor Costs sa q/q	Q2	--	--	2.4%	06:00	16:00
		Trade Balance	Jul	--	--	15.5b	06:00	16:00
	US	NFIB Small Business Optimism	Aug	98.9	--	98.8	10:00	20:00
		Consumer Credit	Jul	\$12.900b	--	\$8.948b	19:00	05:00
Wednesday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Aug	--	--	2.7%	22:00	08:00
9-Sep		Mfg Activity sa q/q	Q2	--	--	0.0%	22:45	08:45
		ANZ Activity Outlook	Sep P	--	--	-17.5	01:00	11:00
		ANZ Business Confidence	Sep P	--	--	-41.8	01:00	11:00
	AU	Westpac Consumer Conf Index	Sep	--	--	79.5	00:30	10:30
		Home Loans Value m/m	Jul	--	--	6.2%	01:30	11:30
		Investor Loan Value m/m	Jul	--	--	8.1%	01:30	11:30
		Owner-Occupier Loan Value m/m	Jul	--	--	5.5%	01:30	11:30
	JN	Bankruptcies y/y	Aug	--	--	-1.6%	04:30	14:30
	CH	CPI y/y	Aug	2.3%	--	2.7%	01:30	11:30
		PPI y/y	Aug	-2.0%	--	-2.4%	01:30	11:30
	US	MBA Mortgage Applications	4-Sep	--	--	-2.0%	11:00	21:00
		JOLTS Job Openings	Jul	6000	--	5889	14:00	00:00
	CA	Bank of Canada Rate Decision	9-Sep	0.3%	--	0.3%	14:00	00:00
Thursday	NZ	Card Spending Retail m/m	Aug	--	--	1.2%	22:45	08:45
10-Sep	AU	Consumer Inflation Expectation	Sep	--	--	3.3%	01:00	11:00
	JN	Core Machine Orders m/m	Jul	--	--	-7.6%	23:50	09:50
		Tokyo Avg Office Vacancies	Aug	--	--	2.77	02:00	12:00
	EA	ECB Deposit Facility Rate	10-Sep	--	--	-0.50%	11:45	21:45
		ECB Main Refinancing Rate	10-Sep	--	--	0.00%	11:45	21:45
		ECB Marginal Lending Facility	10-Sep	--	--	0.25%	11:45	21:45
		ECB President Christine Lagarde Holds Press Conference					12:30	22:30
		ECB President Christine Lagarde Speaks at Bundesbank Event					17:00	03:00
	US	Continuing Claims	29-Aug	--	--	--	12:30	22:30
		Initial Jobless Claims	5-Sep	--	--	--	12:30	22:30
		PPI Ex Food and Energy m/m	Aug	0.2%	--	0.5%	12:30	22:30
		PPI Final Demand m/m	Aug	0.2%	--	0.6%	12:30	22:30
		Wholesale Inventories m/m	Jul F	-0.1%	--	-0.1%	14:00	00:00
		Wholesale Trade Sales m/m	Jul	--	--	8.8%	14:00	00:00
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Aug	--	--	58.8	22:30	08:30
11-Sep		Food Prices m/m	Aug	--	--	1.2%	22:45	08:45
	JN	PPI m/m	Aug	--	--	0.6%	23:50	09:50
	GE	CPI m/m	Aug F	--	--	-0.1%	06:00	16:00
	UK	Construction Output m/m	Jul	--	--	23.5%	06:00	16:00
		Industrial Production m/m	Jul	--	--	9.3%	06:00	16:00
		Manufacturing Production m/m	Jul	--	--	11.0%	06:00	16:00
		Monthly GDP m/m	Jul	--	--	8.7%	06:00	16:00
	US	CPI m/m	Aug	0.3%	--	0.6%	12:30	22:30
	CA	Capacity Utilization Rate	Q2	--	--	79.8%	12:30	22:30
	NZ	REINZ House Sales y/y	Aug	--	--	24.6%		
09/10-09/15	CH	Money Supply M1 y/y	Aug	7.0%	--	6.9%		
		Money Supply M2 y/y	Aug	10.7%	--	10.7%		
		New Yuan Loans CNY	Aug	1280.0b	--	992.7b		



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
7 Sep AU: ANZ Job ads (Aug) CH: Trade (Aug) TH: CPI (Aug) GE: IP (Jul) Public holiday: US	8 Sep AU: ANZ Roy Morgan, NAB (Aug) JN: GDP sa (Q2 F) TA: CPI (Aug) GE: Trade (Jul) EA: GDP (Q2 F)	9 Sep NZ: ANZ Truckometer (Aug), ANZ Bus Conf (Sep P), ANZ activity (Sep P) AU: Westpac (Sep) CH: PPI (Aug), CPI (Aug) SK: Unemp (Aug) CA: BoC policy, Hsg Starts (Aug), Bldg pmts (Jul)	10 Sep NZ: REINZ House sales (Aug) PH: Trade (Jul) EA: ECB Policy US: PPI (Aug)	11 Sep NZ: PMI Mfg (Aug) JN: PPI (Aug) IN: IP (Jul) MA: IP (Jul) UK: IP (Jul) GE: CPI (Aug F) US: CPI (Aug) CA: Capacity Utilisation rate (Q2)
14 Sep NZ: Net Mgrtn (Jul) JN: IP (Jul F) HK: IP (Q2), PPI (Q2) EA: IP (Jul)	15 Sep NZ: Westpac Cons Conf (Q3) AU: ANZ Roy Morgan, RBA min CH: IP (Aug), Retail (Aug) IN: Trade (Aug) ID: Trade (Aug) US: IP (Aug) GE: ZEW (Sep)	16 Sep NZ: Currnt Acct (Q2) JN: Trade (Aug) UK: PPI (Aug), CPI (Aug) EA: Trade (Jul) US: Fed's Powell & FOMC Policy, Retail (Aug) CA: CPI (Aug)	17 Sep NZ: GDP (Q2) AU: Unemp. (Aug) JN: BoJ policy (Sep) SI: Non-oil Dmst (Aug) HK: Unemp (Aug) UK: BoE Policy EA: CPI (Aug F) US: Bldg Pmts (Aug), Hsg strts (Aug)	18 Sep UK: Retail (Aug) US: U of Mich (Sep P) EA: ECB Currnt Acct (Jul) GE: PPI (Aug) US: U of Mich (Sep P), Beige book CA: Retail (Jul)
21 Sep US: Chicago Fed	22 Sep AU: ANZ Roy Morgan TA: Unemp (Aug)	23 Sep NZ: RBNZ Policy AU: PMIs (Sep P) JN: PMIs (Sep P) TA: IP (Aug) SI: CPI (Aug) MA: CPI (Aug) UK: PMIs (Sep P) EA: PMIs (Sep P) US: PMIs (Sep P)	24 Sep NZ: Trade (Aug) JN: BoJ minutes HK: Trade (Aug)	25 Sep SI: IP (Aug) US: Drbl gds (Aug P) Public holiday: Vic
28 Sep GE: Retail (Aug) MA: Trade (Aug)	29 Sep GE: CPI (Sep) US: Adv gds trade (Aug) AU: ANZ Roy Morgan	30 Sep NZ: Bldg perms (Aug), ANZ Bus Con (Sep F) JN: Retail (Aug), IP (Aug) CH: PMIs (Sep) HK: Retail (Aug) TH: Trade (Aug) UK: GDP (Q2 F) EA: CPI (Sep) CA: GDP (Jul)	1 Oct AU: PMI Mfg (Sep F), Job Vac (Aug) JN: Tankan (Q3) IN: RBI Policy ID: CPI (Sep) PH: BSP Policy UK: PMI Mfg (Sep F) EA: PPI (Aug) US: ISM Mfg (Sep), PCE (Aug)	2 Oct NZ: ANZ Cons Conf AU: Retail (Aug) US: Unemp (Sep), AHE (Sep), U of Mich (Sep F), Drbl gds (Aug F)
5 Oct AU: PMIs (Sep F) JN: PMIs (Sep F) TH: CPI (Sep) SI: Retail (Aug) UK: PMIs (Sep) EA: Retail (Aug) US: Fed's Evans, PMIs Public holiday: NSW	6 Oct AU: ANZ Roy Morgan, ANZ Job ads, RBA Policy IN: PMIs (Sep) US: Fed's Powell, JOLTS	7 Oct JN: Tokyo Ave office vac (Sep) GE: IP (Aug) US: FOMC min	8 Oct NZ: ANZ Bus Conf (Oct) GE: Trade (Aug)	9 Oct NZ: ANZ Truckometer (Sep) AU: Lend Inds (Aug) PH: Trade (Aug) UK: IP (Aug), Trade (Aug) US: Whsl Inv (Aug F)



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.

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.