

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	
イベントカレンダー	6
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

豪予算案がついに発表へ

当社はこれまで永遠とも思える長期にわたり連邦予算案について議論してきた。これはパンデミックの経済的インパクトに対処するために財政政策が主要な役割を担っていることを考えれば自然だ。10月6日火曜夜の豪予算案発表における当社の注目点は、財政刺激策が**当社の大型見通し**以上の規模になるかだ。どのような内訳となるかも重要で、**当社データをういた分析**によれば所得補償に対する反応は年齢層によって異なる。当社は2020-21年度の基調現金収支赤字は2,500億豪ドル程度で、その後の年度では縮小するものの依然大規模な赤字が続くと予想している。

豪東部標準時午後7時30分の予算案発表の前に、RBA10月理事会がある。当社は政策変更されず、11月理事会に向けたガイダンスにも乏しいと考えている。RBAは当日の焦点を予算案からそらすようなことはしたがないだろう。RBAが次のステップを示唆するよりよい機会は、10月中旬に予定されている講演だろう。「マイクロ」利下げあるいは「純粋な」量的緩和策（2021年には決定されると**当社はかねてより予想してきた**）へのシフトの経済見通しに対するインパクトがいかに小さいかを考慮すれば、RBAの次のステップにつきどれだけの紙面が割かれてきたかは興味深い。景気サイクルの管理においてRBAが先導的役割を果たすと経済評論家らはあまりに強く条件付けられてきたことから、彼らはRBAの現在の景気支援における役割は重要だがあくまで景気回復を容易にする機能しかないということを甘受するに至っていない。

注目材料

9月 ANZ 求人広告（10月6日）：求人広告は8月に若干増加したとみられる。

8月貿易収支（10月6日）：黒字が続く見込み。

10月 RBA 理事会声明文（10月6日）：据え置きが予想される。

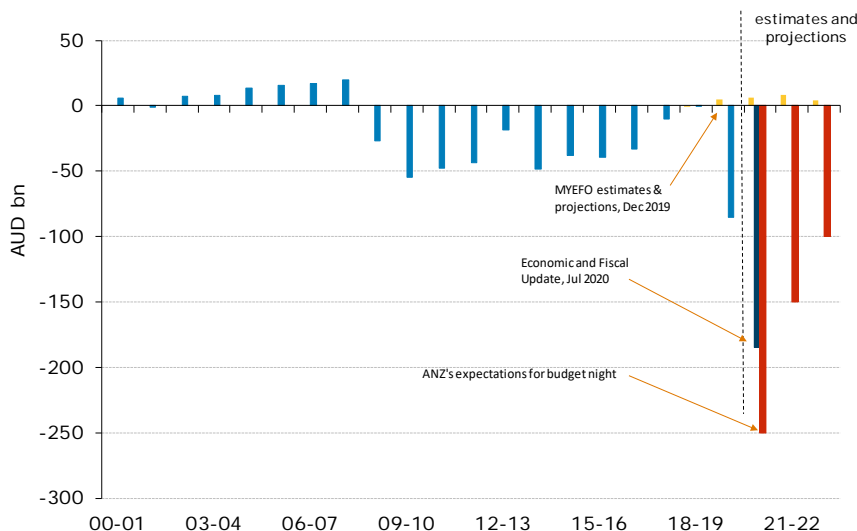
豪州連邦予算案（10月6日）：当社は2020-21年度の赤字を2,500億豪ドルと予想。

9月19日に終わる週の週次雇用・賃金（10月7日）

8月住宅金融（10月9日）：減少する見込み。

今週のチャート

赤い海：連邦基調現金収支



Source: Commonwealth Treasury, ANZ Research



予算案は成長の要だが、依然強力な支援が必要

デビッド・プランクの見解

当社は財務相が発表する 2020-21 年度基調現金赤字が 2,500 億豪ドル程度になると予想している。これは 7 月時点の経済・財政アップデートにおける予想赤字額と比べて非常に大きい。これは以下多くの要因による：メルボルンとヴィクトリア州の再ロックダウン後に雇用維持補助金 (JobKeeper) の受給適格基準の変更が発表されたこと；再ロックダウンの影響で税収が想定よりも減少したこと；そして重要なものとして追加的な歳出と課税免除がある。

一部の追加的財政支出については既に発表されていた。例えば 9 月 28 日週に首相は今後 4 年間で 15 億豪ドルの製造業向け支出を発表した。しかし、これまで明かされたものは少額だった。当社の予想の規模には全く達していない。

既に法制化された個人所得減税の少なくとも一部の前倒しや、企業設備投資に対する税制優遇など、より大きい額の支出についてもヒントが与えられてきた。当社はこれらについてはポジティブサプライズが出る可能性があると考えている。政府は残りの 2 段階の所得減税の両方を 2021 年 7 月に前倒しすべきという議論が一部にある。当社は 2022 年 7 月 1 日に予定される減税の 2021 年への前倒ししか想定していなかった。一部には減税を 2020 年 7 月 1 日に前倒すとの観測もあり（さかのぼって適用されることになる）、この場合には当社の想定と比べて大きなポジティブサプライズとなる。

企業関連では、設備投資に対する大規模な税制優遇が最低限あると当社は予想している。最近メディアに出てきたその他の変更としては、（おそらく一時的な）損失繰戻し引当金 (loss carry-back provision) だ。これにより企業は 2020-21 年度の損失額につき過去に支払った税金から繰戻しを受けることができる。多くの国がパンデミック対策として同様の措置を導入ないし拡大した。こうした措置は 2010 年のハリー税制見直しで推奨され前労働党政権が導入したがその後政権を奪取した連立政権が廃止した。

当社は予算案の焦点は雇用創出になると考えている。製造業支援やその他幅広い措置と同様に、減税も雇用創出に焦点を当てたものとなるだろう。また規制緩和と生産性向上を目的とした措置も含まれるだろう。議論されていた責任ある貸出義務関連の法改正はこの部類に含まれる。

雇用増加と生産性向上を念頭に、当社は大規模な追加資金がインフラ投資に充てられると予想している。これは既存あるいは新規の政府公社を含めた連邦政府による直接的支出の形を取るが、インフラ整備計画の前倒し・加速のための州・地域への交付金増額も含まれるだろう。

予算案は景気回復を狙ったものだが、当社は直接的な所得支援の形を取ったさらなる「橋渡し」が依然必要と考えている。当社の見解では第 4 四半期の財政の崖の現実性は非常に高い。財政の崖により GDP がマイナスに転じるリスクを最小化するため、政府が 11-12 月に家計に対する追加的な現金支給を行うのが賢明と考えている。当社予測には第 4 四半期中の 50-100 億豪ドルの直接現金支給を盛り込んでいる。

政府は追加支援を示唆したが詳細は明らかにしなかった。家計に対する追加的な支援がない場合、当社予想に対する下振れリスクとなる。しかし、前述の通り、政府が民間セクターの雇用創出を促そうとしている中、ポジティブサプライズがある可能性が高い。全てが明らかになる 6 日火曜までに、予算関連のコメントがさらに出てくると当社は想定している。

予算案は成長の要だが、第 4 四半期の財政の崖を均すために家計への直接支援が依然必要とされていると当社は考える。



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。



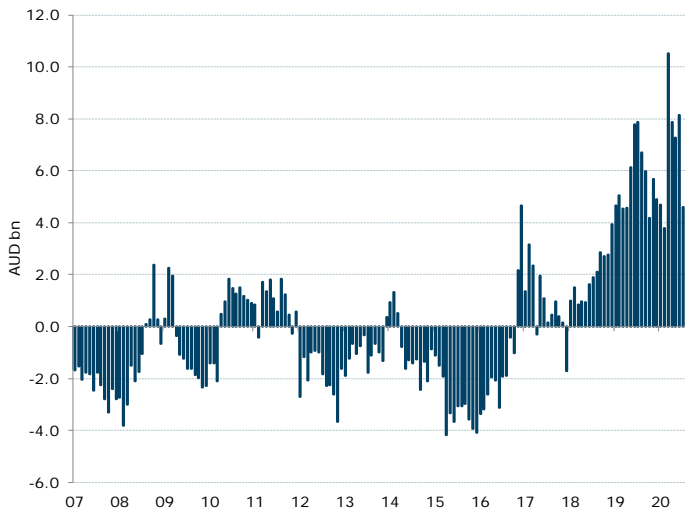
- 10月1日発行、豪州労働市場：どこまで回復したのか？
- 9月24日発行、豪州インサイト：代替データスナップショット - ポジティブな兆候も険しい道も残る
- 9月23日発行、豪州インサイト：GDP回復をよりタイムリーに追跡する
- 9月16日発行、豪州インサイト：ANZが観測している支出データ：見た目よりも安定している
- 9月15日発行、豪州インサイト：パンデミック後の景気回復は財政支援が鍵
- 9月11日発行、豪州代替データスナップショット：経済活動の回復が続く
- 9月8日発行、クイーンズランド州最新財政見通しには予想される悪いニュースが含まれている
- 9月8日発行、豪州インサイト：ANZが観測している支出データでは支援金を受給した若年層の支出が急増
- 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をプラスに押し上げへ
- 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

毎週、当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当社まで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月貿易収支



Source: ABS, ANZ Research

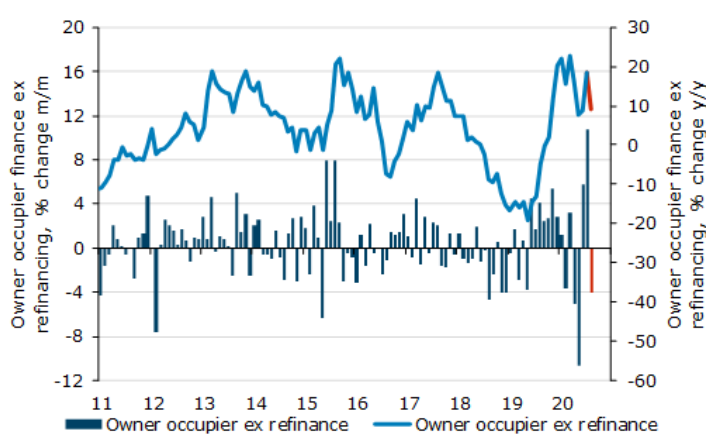
10月6日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
貿易収支 (百万豪ドル)	+5,100	N/A	+4,607

財貿易黒字の拡大を反映して、貿易黒字は7月から拡大したと予想している。8月の財貿易収支速報値は輸入の大幅減少により黒字が拡大した。国境が依然として閉鎖され、多くの外国人留学生が豪州に留まる中、サービス収支は安定的に大幅黒字が続くと予想される。

Hayden dimes

8月住宅金融



Source: ABS, ANZ Research

10月9日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
自己居住向け、除くリ ファイナンス (前月比、%)	-4.0	N/A	+8.9

8月の貸出統計はCOVID-19感染の第2波の影響が最初に現れる統計となろう。第2波による労働市場や経済見通しの悪化が住宅価格に悪影響を与え、今後は多くの売り手が物件を市場に出すのを躊躇するとみられる。住宅の買い手の間で不確実性が高まっていることから、リスクテイク姿勢が後退し、取引が減少するだろう。こうした動きはヴィクトリア州で起きる可能性が最も高い。

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	-6.9	0.7	0.2	0.8	1.8	-4.3	1.6
Employment growth	0.4	-5.4	1.1	-0.9	0.2	2.2	-2.8	-0.5
Unemployment rate	5.2	7.0	8.0	9.0	9.2	5.2	7.3	8.8
Headline inflation	0.3	-1.9	1.8	0.2	0.2	1.6	0.8	1.2
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	Dec 20	Mar 21	Jun 21	Sep 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	0.18	0.25	0.25	0.25	0.25
10-year bond	0.90	0.85	0.75	0.90	0.90
Curve - 3s10s (bps)	72	60	50	65	65
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	0.69	0.50	0.50	0.75	0.75
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	0.72	0.73	0.75	0.75	0.75
AUD/EUR	0.61	0.60	0.63	0.64	0.64
AUD/GBP	0.56	0.57	0.60	0.61	0.61
AUD/JPY	75.8	78.1	80.3	80.3	80.3
AUD/CNY	4.88	5.00	5.12	5.09	5.09
AUD/NZD	1.08	1.12	1.15	1.15	1.15
AUD/CHF	0.66	0.66	0.69	0.71	0.71
AUD/IDR	10665	10439	10575	10500	10500
AUD/INR	52.73	53.66	54.75	54.56	54.56
AUD/KRW	836	854	870	863	863
USD/JPY	106	107	107	107	107
EUR/USD	1.17	1.21	1.20	1.18	1.18
USD/CNY	6.79	6.85	6.82	6.78	6.73
AUD TWI	61.20	61.87	63.49	63.43	63.19

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	Sep	--	--	-0.9%	01:00	11:00	
5-Oct	AU	CBA Australia PMI Composite	Sep F	--	--	50.5	23:00	09:00	
		CBA Australia PMI Services	Sep F	--	--	50	23:00	09:00	
		Melbourne Institute Inflation m/m	Sep	--	--	0.1%	01:00	11:00	
	JN	Jibun Bank Japan PMI Services	Sep F	--	--	45.6	01:30	11:30	
	EA	Markit Eurozone Services PMI	Sep F	--	--	47.6	08:00	18:00	
		Retail Sales m/m	Aug	--	--	-1.3%	09:00	19:00	
	GE	Markit Germany Services PMI	Sep F	--	--	49.1	07:55	17:55	
	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Sep F	--	--	55.1	08:30	18:30	
	US	Markit US Services PMI	Sep F	54.6	--	54.6	13:45	23:45	
		Fed's Evans Gives Luncheon Speech at NABE Meeting in Chicago						14:45	00:45
		Fed's Bostic Speaks on Regulating Financial Technology						19:15	05:15
Tuesday	NZ	Global Dairy Auction					13:00	22:00	
6-Oct	AU	AI Global Perf of Construction Index	Sep	--	--	37.9	22:30	08:30	
		ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	4-Oct	--	--	95	23:30	09:30	
		ANZ Job Advertisements m/m	Sep	--	--	1.6%	01:30	11:30	
		Exports m/m	Aug	--	--	-4.0%	01:30	11:30	
		Imports m/m	Aug	--	--	7.0%	01:30	11:30	
		Trade Balance	Aug	--	A\$5100m	A\$4607m	01:30	11:30	
		RBA 3-Yr Yield Target	Oct-20	--	--	0.25%	04:30	14:30	
		RBA Cash Rate Target	Oct-20	--	--	0.25%	04:30	14:30	
		2020-21 Commonwealth Budget					09:30	19:30	
			EA	ECB President Lagarde Speaks in Video Conference					13:00
	GE	Factory Orders m/m	Aug	--	--	2.8%	06:00	16:00	
	US	Trade Balance	Aug	-\$65.0b	--	-\$63.6b	12:30	22:30	
		JOLTS Job Openings	Aug	6500	--	6618	14:00	00:00	
		Fed's Harker Discusses Machine Learning					15:45	01:45	
		Fed Chair Powell Addresses NABE Conference in Chicago						16:50	02:50
		Fed's Kaplan Takes Part in Talk with Bank of Mexico's Diaz						22:00	08:00
	CA	Int'l Merchandise Trade	Aug	--	--	-2.45b	12:30	22:30	
Wednesday	AU	AI Global Perf of Services Index	Sep	--	--	42.5	22:30	08:30	
		Weekly Payroll Jobs and Wages in Australia (for Sept. 19)					01:30	11:30	
		JN	Official Reserve Assets	Sep	--	--	\$1398.5b	00:50	10:50
		CH	Foreign Reserves	Sep	--	--	\$3164.61b	14:00	00:00
		EA	ECB's Lagarde speaks in Paris					12:00	22:00
		GE	Industrial Production sa m/m	Aug	--	--	1.2%	06:00	16:00
		UK	House Price Index y/y	Jul	3.2%	--	3.4%	08:30	18:30
			Output Per Hour y/y	Q2 p	--	--	-0.6%	08:30	18:30
			Unit Labor Costs y/y	Q2	--	--	6.2%	08:30	18:30
			US	MBA Mortgage Applications	Oct-20	--	--	-4.8%	11:00
		Fed's Rosengren, Bostic, Kashkari Host Even on Racism and Econ						17:00	03:00
		Fed's Williams (Voter) Moderates Henry Kissinger Discussion						18:00	04:00
		FOMC Meeting Minutes	Sep-20	--	--	--	18:00	04:00	
		Fed's Kashkari, Bostic, Rosengren to Speak on Racism						18:15	04:15
		Consumer Credit	Aug	\$15.000b	--	\$12.250b	19:00	05:00	
		Fed's Williams (Voter) Speaks on Flexible Average Inflation Targeting						19:00	05:00
		Fed's Evans Discusses the U.S. Economy and Monetary Policy						20:30	06:30
	CA	Ivey Purchasing Managers Index sa	Sep	--	--	67.8	14:00	00:00	
Thursday	NZ	ANZ Activity Outlook	Oct P	--	--	-5.4	01:00	11:00	
		ANZ Business Confidence	Oct P	--	--	-28.5	01:00	11:00	
	AU	Foreign Reserves	Sep	--	--	A\$59.7b	06:30	16:30	
	JN	Tokyo Avg Office Vacancies	Sep	--	--	3.07	03:00	13:00	
	CH	Caixin China PMI Composite	Sep	--	--	55.1	02:45	12:45	
		Caixin China PMI Services	Sep	54.2	--	54	02:45	12:45	
	EA	BOE's Bailey, ECB's Schnabel in Panel Discussion					07:25	17:25	
	GE	Current Account Balance	Aug	--	--	20.0b	06:00	16:00	
		Trade Balance	Aug	--	--	19.2b	06:00	16:00	
	US	Continuing Claims	26-Sep	--	--	--	12:30	22:30	
	CA	Housing Starts	Sep	--	--	262.4k	12:15	22:15	
Friday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Sep	--	--	-6.5%	22:00	08:00	
		Home Loans Value m/m	Aug	--	--	8.9%	01:30	11:30	
9-Oct	AU	Owner-Occupier Loan Value m/m	Aug	--	--	10.7%	01:30	11:30	
		JN	Household Spending y/y	Aug	--	--	-7.6%	00:30	10:30
			Labor Cash Earnings y/y	Aug	--	--	-1.5%	00:30	10:30
		UK	Construction Output m/m	Aug	--	--	17.6%	06:00	16:00
			Industrial Production m/m	Aug	--	--	5.2%	06:00	16:00
		US	Wholesale Inventories m/m	Aug F	--	--	0.5%	14:00	00:00
		CA	Unemployment Rate	Sep	--	--	10.2%	12:30	22:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
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 & Bostic, PMIs Public holiday: NSW	6 Oct AU: ANZ Roy Morgan, ANZ Job ads, RBA Policy, Fed Budget IN: PMIs (Sep) US: Fed's Powell, JOLTS, Fed's Harker, Powell and Kaplan	7 Oct JN: Tokyo ave office vac (Sep) GE: IP (Aug) US: FOMC min, Fed's Rosengren, Bostic, Kashkari, Williams and Evans	8 Oct NZ: ANZ Bus Conf (Oct) CH: PMIs (Sep) GE: Trade (Aug)	9 Oct NZ: ANZ Trucko (Sep) AU: Lend Inds (Aug) PH: Trade (Aug) UK: IP (Aug), Trade (Aug) US: Whisl Inv (Aug F)
12 Oct IN: CPI (Sep), IP (Aug) Public holiday: US	13 Oct AU: ANZ Roy Morgan, NAB BCon (Sep) CH: Trade (Sep) UK: Jobless claims (Sep), ILO UR (Sep) US: CPI (Sep)	14 Oct NZ: REINZ House sales (Sep) JP: IP (Aug F) US: Mortg app (Oct), Fed's Clarida & Kaplan	15 Oct AU: Unemp (Sep), RBAs Lowe IN: Trade (Sep) ID: Trade (Sep) US: Init jobless claims (Oct 10), Fed's Quarles & Kashkari	16 Oct NZ: PMI Mfg (Sep) EA: CPI (Sep F) US: Retail sales (Sep), U Mich sent(Oct)
19 Oct JN: Mach orders (Sep) CH: GDP (Q3), IP (Sep), Retail (Sep)	20 Oct AU: ANZ Roy Morgan, RBA Oct min HK: Unemp (Sep) US: Housing starts (Sep)	21 Oct NZ: REINZ House sales (Sep) JP: IP (Aug F) UK: CPI (Sep), PPI (Sep) US: Beige book CA: CPI (Sep)	22 Oct AU: NAB Bus Conf (Q3), RBAs Debelle US: Home sales (Sep)	23 Oct NZ: CPI (Q3) JN: CPI, PMI Mfg (Oct) TA: IP (Sep) SI: CPI (Sep) UK: PMI Mfg (Oct P), Retail (Sep) EA: PMI Mfg (Oct P)
26 Oct GE: IFO (Oct) SI: IP (Sep) US: Home sales (Sep), Durable gds (Sep) Public holiday: NZ	27 Oct AU: ANZ Roy Morgan, RBAs Bullock NZ: Trade balance (Sep) CH: IP (Sep) US: Cons conf (Oct)	28 Oct AU: CPI (Q3) US: Mortg app (Oct 23) CA: BoC policy meeting	29 Oct NZ: ANZ Bus conf (Oct) JN: Retail sales (Sep), BoJ policy GE: Unemp (Oct), CPI (Oct P) EA: ECB Policy US: GDP (Q3)	30 Oct AU: Priv sect cred (Sep), PPI (Q3) JN: CPI (Oct), IP (Sep) TA: GDP (Q3 P) TH: Trade (Sep) GE: GDP (Q3 P) EA: GDP (Q3), Unemp (Sep) CA: GDP (Aug) US: U Mich sent (Oct)
2 Nov NZ: Bldg Pmts (Sep) AU: PMI Mfg (Oct F), ANZ Job ads (Oct), Bldg Aprvls (Sep) JN: PMI Mfg (Oct F) HK: Retail (Sep) ID: CPI (Oct) UK: PMI Manuf (Oct F)	3 Nov AU: RBA Policy, ANZ Roy Morgan	4 Nov NZ: AHE (Q3), Unemp (Q3) AU: PMIs (Oct F), Retail (Q3) CH: PMIs (Oct) IN: PMIs (Oct) PH: Trade (Sep) UK: PMIs (Oct F) EA: PPI (Sep)	5 Nov NZ: ANZ Bus Conf (Nov) AU: Trade JN: PMIs (Oct F) TA: CPI (Oct) SI: Retail (Sep) TH: CPI (Oct) ID: GDP (Q3) UK: BOE policy EA: Retail (Sep) US: FOMC policy	6 Nov GE: IP (Sep) CA: Unemp (Oct)



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.



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.