

This is not personal advice.
It does not consider your
objectives or circumstances.
Please refer to the
Important Notice.

目次

概観	2
最近のインサイト記事	3
データレビュー	4
予測	5
データと	6
イベントカレンダー	
この先の5週間	7
重要なお知らせ	8

Contributors

David Plank
Head of Australian
Economics
+61 481 917 043
David.Plank@anz.com

Felicity Emmett
Senior Economist
+61 2 8037 0571
Felicity.Emmett@anz.com

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)

求人広告統計は豪経済の力強さを示す；間もなく RBA が焦点に

過去数週間に発表された国内経済指標の中で重要だったのは ANZ 求人広告だったと当社は考えている。求人広告件数は今では 2019 年 12 月の水準を 5% 上回っている。額面通りに受け取れば、失業率が 2021 年中に 6% 割れへ低下することが示唆される（後掲の今週のチャートをご参照）。これは当社の現在の予想よりも 1 年程度早い進展となり、非常に歓迎される。しかし、景気刺激策の規模が依然として適切かについての議論を高めることとなり得る。

RBA は間もなくこの問題について、2 月 2 日の 2021 年最初の理事会声明文および 2 月 5 日公表の金融政策声明で扱うこととなろう。さらに、ロウ RBA 総裁が 2 月 3 日講演する。このように RBA には景気回復に関する認識とその金融政策に対する含意を示す多くの機会がある。コロナ前の経済への回復は十分でないことを踏まえれば、RBA はなぜ金融政策設定が非常に景気刺激的であり続けなければならないかを説明すると当社は考えている。これは 2 月理事会での量的緩和政策期限延長の正式決定につながり得るだろう（豪ドル上昇も一因となろう）。この間、財政政策は既に引き締められ始めている。政府に対しては的を絞った財政支援の延長への圧力がかかると当社は考えている。

注目材料

11 月小売売上高（1 月 11 日）：速報値は前月比 +7% だった。

1 月 9-10 日時点の ANZ ロイモーガン豪州消費者信頼感（1 月 12 日）

11 月求人件数（1 月 13 日）：コロナショックによる減少分の 78% が 8 月までに回復しており、11 月にはさらなる改善が見込まれる。

11 月住宅金融（1 月 15 日）：続伸が予想される。

豪財政管理局アップデート（1 月 15 日）：今年度末までの国債発行予定が示される。

今週のチャート

ANZ 求人広告件数は失業率が 2021 年中に 6% を下回ることを示唆



*Last observation uses previous month's labour force as proxy.
Source: ABS, SEEK, Dept of Education Skills and Employment, Macrobond, ANZ Research



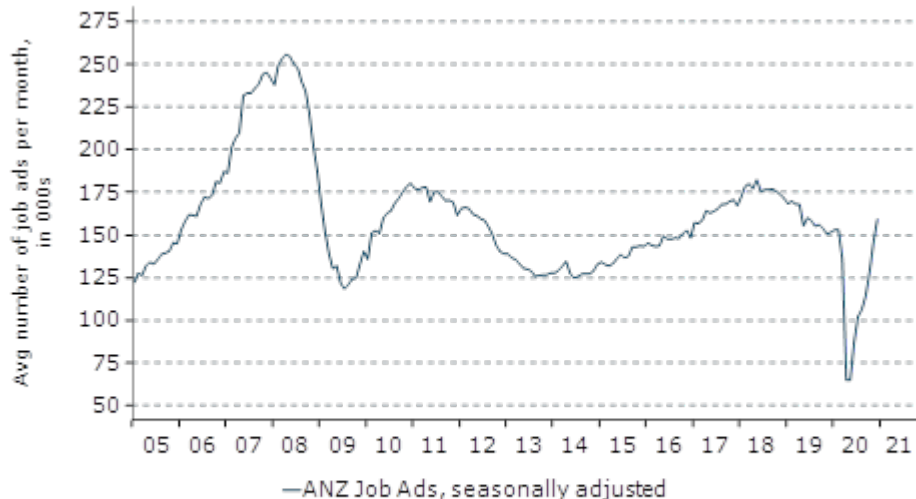
求人広告件数はコロナ前の水準を上回っており、失業率の大幅低下を示唆している。

「景気刺激策の時期尚早な縮小に注意」

デビッド・プランクの見解

労働市場統計は市場予想を上振れし続けている。雇用者数は11月に9万人増加し、ブルームバーグ集計の市場コンセンサスを5万人上回った。雇用の大幅増により、失業率は6.8%へ低下し、市場コンセンサスの7%を下回った。より重要なのは、ANZ 求人広告件数がこうした良いニュースが今後も続くことを示唆している点だ。ANZ 求人広告件数は12月に前年比9.2%増加し、2020年の初めにパンデミック関連で激減した後のV字型回復となった（図表1）。

図表 1: ANZ 求人広告件数は12月に9.2%増加



Source: ABS, SEEK, Dept of Education Skills and Employment, Macrobond, ANZ Research

求人広告件数の回復は、失業率が2021年中に6%を下回るとの希望をもたらす。当社の現時点の予想では、今年前半に財政刺激策が縮小されるほか、企業が新規採用を増やすよりは再雇用した労働者の労働時間増加を優先することから雇用増加のペースが鈍化するため、失業率の6%割れは2022年まで起こらない。

ANZ 求人広告件数は失業率の方向性と雇用増の力強さに関する非常に良い先行指標となってきたが、これらの間の関係は以前ほど明確ではなくなっている。こうした状況が今後数年間続いても当社は驚かないだろう。特に、今回の大規模な政策的介入により、過去の景気悪化局面と比べてより多くの「隠された」失業者や不完全労働者が多い可能性を考慮すればなおさらだ。

とは言え、ANZ 求人広告件数が発しているシグナルが正しく、失業率が間もなく6%を下回る可能性を排除すべきではないだろう。これは素晴らしいニュースとなるが、金融市場が先読みするものであることを踏まえると、政策見通しに関する疑問につながるだろう。少なくとも、財政赤字縮小やRBAの量的緩和策、3年債利回り目標政策の修正が焦点となるだろう。

財政政策に関して言えば、11月に財務次官は以下のように述べた：

財政戦略の第一局面では、回復が確実になるまでの経済の支援と経済成長の促進に注力した。失業率が6%を十分に下回るまでは、この局面が続くだろう。

2021年度予算案は失業率が「6%を十分に下回る」まで長期間かかり、政府が依然として財政再建を目指すよりも景気回復を優先する中で策定されると当社は考えている。そして、財政政策は既に非常に速く引き締められており、一部の緊急プログラムの期間が満了し雇用維持補助金（JobKeeper）や求職補助金（JobSeeker）が減額されていることに留意する必要がある。

いずれにせよ、政府に対してまずかかる圧力としては、雇用維持補助金と求職補助金の（減額された）コロナ対策追加給付が3月末に終了した後の追加支援の検討だろう。求職補助金が現水準で恒久化されないとしたら当社としては驚きだ。当社の見方では、経済的および公平性の観点から、現水準での支給の恒久化決定は妥当だ。

豪政府の財政戦略としては債務安定化に転換する前に失業率が「十分に6%を下回る」ことを望んでいる。これには長期間かかるだろう。



政府は雇用維持補助金の終了後に追加支援を検討する可能性があるが、よりの的を絞ったものとなるだろう。

RBA は、特にコロナ前への回復以上の成果を上げたいと考えていることや豪ドル上昇を考慮すれば、時期尚早な景気刺激策の縮小に慎重になるだろう。

当社は、新型コロナウイルスの感染抑制失敗による全国的な再ロックダウンがない限り、雇用維持補助金の延長には懐疑的だ。もちろん、この可能性は排除できない。ブリスベンにおいて、新型コロナ変異種感染者が1人出たことに対して3日間のロックダウンがちょうど発表された。F 現時点では当社はロックダウンの広範化や延長を想定していない。

雇用維持補助金が延長されない場合、国境閉鎖の継続が見込まれる中では少なくとも観光業などに的を絞った支援策を求める声上がるだろう。的を絞った支援策の提供は、対象が広範な雇用以上補助金よりも複雑だが、政府がこのような政策を発表しても当社にとっては驚きではない。

金融政策スタンスについては、当記事のタイトルに用いた引用が鍵だ。これはガイ・デベル RBA 副総裁の最近の講演におけるものだ。同講演でデベル副総裁は世界金融危機からの主要な教訓について語った。

低い賃金上昇率やインフレ率に代表されるコロナ前の経済への回帰で十分とは RBA が考えていないという事に加え、RBA は当面非常に景気刺激的な政策スタンスを維持するというのが世界金融危機からの教訓だ。豪ドルの上昇も、こうした姿勢の追加的な要因となるだろう。豪ドルの貿易加重平均指数は20年11月のSoMP時点の予測におけるRBAの前提と比べて6%以上高い。

他の事情が一定であれば、これは金融環境のタイト化を意味する。もちろん、他の事情が全く同じということはありません、特に RBA コモディティ価格指数が同程度上昇していることは豪ドル高に対する重要な相殺要因となっている。それでも、RBA は豪ドル高圧力を強めるいかなる政策選択にも慎重になると当社は考えている。そして RBA が量的緩和策の縮小や3年債利回り目標の調整を検討しているといういかなるヒントも、豪ドルの著しい上昇圧力となり得る。

このため、当社は RBA が量的緩和策の現行規模での延長を発表すると予想している。当社が確信を持っていないのは発表のタイミングだ。2月理事会なら、RBA の経済予測のアップデートと予測期間の延長が行われるため筋が通る。しかし、RBA はある程度の裁量余地を残すことを望み、もう1ヵ月程度公表を待つかもしれない。それとは関係なく、2月理事会声明文への市場の注目度は高まるだろう。

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。

1月6日発行、豪州インサイト：ANZ データ：2020年は良好な状態で終了

1月5日発行、ANZ 豪州求人広告件数：増加が続く

12月17日発行、豪州不動産アップデート：センチメントが持ち直し

12月17日発行、豪州代替データスナップショット：年末に向けた堅調

12月14日発行、豪連邦政府半期経済財政見通しでは財政収支改善が示される見込み

12月9日発行、ANZ データ：豪州のクリスマス商戦のツインピークス

12月9日発行、政策措置の成功が豪州の力強い成長見通しを下支え

12月3日発行、豪州代替データスナップショット：夏に向けた肩慣らし

12月2日発行、豪州第3四半期 GDP は3.3%増加

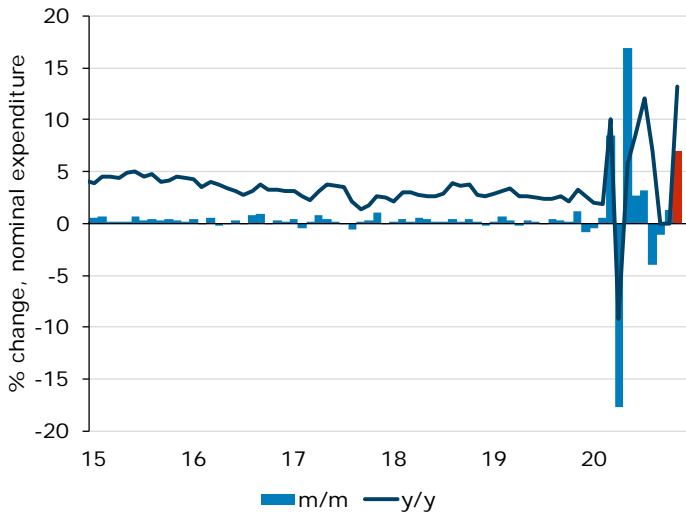
毎週、当社チーフエコノミストの Richard Yetsenga が前週の調査テーマおよび見通しをまとめた The Shortlist をご提供しております。登録をご希望の方は当社まで E メールをお送り下さい。





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。

11月小売売上高



Source: ABS, ANZ Research

1月11日 月曜

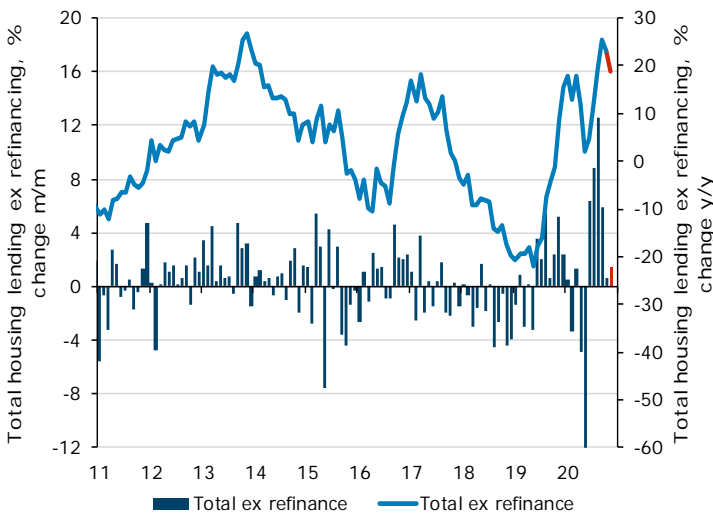
	ANZ 予想	市場予想	前回
前月比、%	+7.0	N/A	+1.4

豪州統計局による小売売上高の速報値は、11月の小売売上高の前月比7.0%増を示唆している。この急増はおそらく、ブラックフライデー売上の好調とメルボルンにおける長期間のロックダウン後の小売業再開によるものとみられる。ANZが観測しているデータによれば、2020年のブラックフライデー売上は2019年と比べて40%増、2018年と比べて75%増加した。

ANZデータは12月は11月対比で横ばいか減少を示唆しているが、これは減少基調入りと解釈されるべきではなく、ブラックフライデー売上好調の反動とみるべきだろう。クリスマスシーズンの売上好調は2021年の小売売上高に関する楽観につながろう。

Adelaide Timbrell

11月住宅向け貸出指標



Source: ABS, ANZ Research

1月15日 金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
住宅向け貸出 (借り換えを除く) 前月比、%	+1.5	N/A	+0.7

住宅市場は財政面での促進策（ホームビルダー制度など）、史上最低水準の金利や想定より速い景気回復によりモメンタムが強まっている。これまでの建設許可件数の増加、住宅価格への上昇圧力および住宅ローン繰延からの悪影響の欠如など全てが市場の支援材料となっている。11月は、20年後半の他の月と比べて緩やかな増加にとどまったとみられるが、特に自己居住目的での力強い住宅需要のモメンタムの継続を示している。メルボルンにおけるロックダウン後の決済データが計上されれば、伸び率は高まるだろう。

Adelaide Timbrell



豪州經濟活動*

	% q/q						% ch yr average		
	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dec-20	Mar-21	Jun-21	2019	2020	2021
GDP	-0.3	-7.0	3.3	1.8	1.3	1.0	1.9	-2.8	4.1
Employment growth	0.4	-5.4	2.3	2.2	0.7	0.2	2.7	-1.5	2.4
Unemployment rate	5.2	7.0	7.1	6.9	6.8	6.8	5.3	6.5	6.8
Headline inflation	0.3	-1.9	1.6	0.4	0.3	0.3	1.6	0.7	1.4
Trimmed mean inflation	0.5	-0.1	0.4	0.3	0.3	0.3	1.5	1.3	1.0

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

金融市場

	Current	Mar 21	Jun 21	Sep 21	Dec 21
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
90-day bank bill	0.02	0.09	0.01	0.02	0.02
3-year bond	0.11	0.16	0.11	0.10	0.10
10-year bond	1.12	0.79	0.97	1.25	1.35
Curve - 3s10s (bps)	101	63	86	115	125
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	0.14	0.12	0.12	0.15	0.15
US 10-year note	1.08	0.91	0.91	1.25	1.50
ECB refi rate	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
BoE Bank Rate	0.10	0.10	0.10	0.00	-0.10
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.78	0.75	0.77	0.78	0.80
AUD/EUR	0.63	0.61	0.62	0.62	0.63
AUD/GBP	0.57	0.55	0.55	0.56	0.57
AUD/JPY	80.6	78.0	79.3	79.6	81.6
AUD/CNY	5.03	4.84	4.93	4.95	5.04
AUD/NZD	1.07	1.06	1.07	1.07	1.08
AUD/CHF	0.69	0.68	0.69	0.69	0.71
AUD/IDR	10816	10425	10626	10725	10960
AUD/INR	56.85	55.13	56.21	56.55	57.60
AUD/KRW	849	818	832	835	848
USD/JPY	104	104	103	102	102
EUR/USD	1.23	1.22	1.25	1.26	1.28
USD/CNY	6.48	6.45	6.40	6.35	6.30
AUD TWI	63.80	61.76	62.86	63.25	64.45

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	Melbourne Institute Inflation m/m	Dec	--	--	0.3%	0:00	11:00
11-Jan		Melbourne Institute Inflation y/y	Dec	--	--	1.4%	0:00	11:00
		Retail Sales m/m	Nov F	7.0%	--	7.0%	0:30	11:30
	CH	CPI y/y	Dec	0.0%	--	-0.5%	1:30	12:30
		PPI y/y	Dec	-0.8%	--	-1.5%	1:30	12:30
	EA	Sentix Investor Confidence	Jan	--	--	-2.7	9:30	20:30
		ECB's Vasle Speaks at Online Conference					10:00	21:00
	CA	Bloomberg Nanos Confidence	8-Jan	--	--	56	13:00	0:00
		BoC Business Outlook Future Sales	Q4	--	--	39	15:30	2:30
		BoC Overall Business Outlook Survey	Q4	--	--	-2.2	15:30	2:30
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	10-Jan	--	--	111.2	22:30	9:30
12-Jan	JN	Bank Lending Ex-Trusts y/y	Dec	--	--	6.0%	23:50	10:50
		Bank Lending Incl Trusts y/y	Dec	--	--	6.3%	23:50	10:50
		BoP Current Account Adjusted	Nov	¥2029.5b	--	¥1983.3b	23:50	10:50
		BoP Current Account Balance	Nov	¥1586.5b	--	¥2144.7b	23:50	10:50
		Trade Balance BoP Basis	Nov	¥509.3b	--	¥971.1b	23:50	10:50
	UK	BRC Sales Like-For-Like y/y	Dec	--	--	7.7%	0:01	11:01
	US	NFIB Small Business Optimism	Dec	--	--	101.4	11:00	22:00
		JOLTS Job Openings	Nov	--	--	6652	15:00	2:00
Wednesday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Jan	--	--	-0.3%	21:00	8:00
13-Jan		ANZ Commodity Price	Jan	--	--	0.9%	0:00	11:00
	AU	Job vacancies	Nov	--	--	59.4%	0:30	11:30
	JN	Money Stock M2 y/y	Dec	9.3%	--	9.1%	23:50	10:50
		Money Stock M3 y/y	Dec	7.8%	--	7.6%	23:50	10:50
	EA	ECB's Villeroy speaks in Paris					08:30	19:30
		Industrial Production sa m/m	Nov	0.2%	--	2.1%	10:00	21:00
	US	MBA Mortgage Applications	44204	--	--	1.7%	12:00	23:00
		CPI Ex Food and Energy m/m	Dec	0.1%	--	0.2%	13:30	0:30
		CPI Ex Food and Energy y/y	Dec	1.6%	--	1.6%	13:30	0:30
		CPI m/m	Dec	0.4%	--	0.2%	13:30	0:30
		CPI y/y	Dec	1.3%	--	1.2%	13:30	0:30
		Real Avg Hourly Earning y/y	Dec	--	--	3.2%	13:30	0:30
		Real Avg Weekly Earnings y/y	Dec	--	--	4.7%	13:30	0:30
		U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					19:00	06:00
Thursday	NZ	Building Permits m/m	Nov	--	--	8.8%	21:45	8:45
14-Jan	JN	Core Machine Orders m/m	Nov	-6.5%	--	17.1%	23:50	10:50
		Core Machine Orders y/y	Nov	-15.6%	--	2.8%	23:50	10:50
		PPI m/m	Dec	0.2%	--	0.0%	23:50	10:50
		PPI y/y	Dec	-2.2%	--	-2.2%	23:50	10:50
	CH	Exports y/y	Dec	15.0%	--	21.1%	13:00	0:00
		Imports y/y	Dec	5.7%	--	4.5%	13:00	0:00
		Trade Balance	Dec	\$70.00b	--	\$75.40b	13:00	0:00
		Trade Balance CNY	Dec	466.40b	--	507.10b	13:00	0:00
	GE	Budget Maastricht % of GDP	2020	--	--	1.5%	9:00	20:00
		GDPnsa y/y	2020	-5.1%	--	0.6%	9:00	20:00
	US	Continuing Claims	2-Jan	--	--	5072k	13:30	0:30
		Initial Jobless Claims	9-Jan	--	--	787k	13:30	0:30
		Revisions: Philadelphia Fed Manufacturing Survey					13:30	0:30
Friday	NZ	Food Prices m/m	Dec	--	--	-0.9%	21:45	8:45
15-Jan	AU	Home Loans Value m/m	Nov	1.0%	--	0.7%	0:30	11:30
		Investor Loan Value m/m	Nov	--	--	0.3%	0:30	11:30
		Owner-Occupier Loan Value m/m	Nov	--	--	0.8%	0:30	11:30
		AOFM updated issuance guidance for remainder of 2020-21						
	CH	New Home Prices m/m	Dec	--	--	0.1%	1:30	12:30
	EA	Trade Balancensa	Nov	--	--	30.0b	10:00	21:00
		Trade Balance sa	Nov	--	--	25.9b	10:00	21:00
	UK	Construction Output m/m	Nov	--	--	1.0%	7:00	18:00
		Index of Services m/m	Nov	--	--	0.2%	7:00	18:00
		Industrial Production m/m	Nov	--	--	1.3%	7:00	18:00
		Manufacturing Production m/m	Nov	--	--	1.7%	7:00	18:00
		Monthly GDP m/m	Nov	--	--	0.4%	7:00	18:00
		Trade Balance GBP/Mn	Nov	--	--	-£1738m	7:00	18:00
	US	Empire Manufacturing	Jan	3.8	--	4.9	13:30	0:30
		PPI Ex Food and Energy m/m	Dec	0.1%	--	0.1%	13:30	0:30
		PPI Ex Food and Energy y/y	Dec	1.3%	--	1.4%	13:30	0:30
		PPI Final Demand m/m	Dec	0.4%	--	0.1%	13:30	0:30
		PPI Final Demand y/y	Dec	0.7%	--	0.8%	13:30	0:30
		Retail Sales Advance m/m	Dec	-0.1%	--	-1.1%	13:30	0:30
		Industrial Production m/m	Dec	0.3%	--	0.4%	14:15	1:15
		Business Inventories	Nov	0.4%	--	0.7%	15:00	2:00
		U. of Mich. Sentiment	Jan P	79.5	--	80.7	15:00	2:00
	CA	Existing Home Sales m/m	Dec	--	--	-0.016	14:00	1:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
11 Jan JN: BoP (Nov)	12 Jan US: NFIB (Dec)	13 Jan AU: Job vacancies (Nov) US: CPI (Dec)	14 Jan JN: PPI (Dec) Machine orders (Nov)	15 Jan AU: Housing fin (Nov) AOFM updated issuance 2020-21 NZ: Building permits (Nov) US: PPI (Dec) UK: IP (Nov)
18 Jan JN: IP (Nov) CA: Housing starts (Dec)	19 Jan GE: CPI (Dec)	20 Jan JN: Trade balance (Dec) UK: CPI (Dec) CA: BoC Policy decision CPI (Dec)	21 Jan AU: Unemp (Dec) JN: BoJ Policy rate	22 Jan NZ: CPI (Q4) JN: CPI (Dec) EA: PMIs (Jan) UK: Retail sales (Dec)
25 Jan GE: IFO (Jan)	26 Jan UK: Jobless claims (Dec) US: Cons conf (Jan)	27 Jan AU: CPI (Q4) Bus Conditions (Dec) US: Durable goods (Dec) FOMC Decision	28 Jan NZ: Trade balance (Dec) JN: Retail Sales (Dec) GE: CPI (Jan) US: Inventories (Dec) GDP (Q4)	29 Jan AU: Private Sec Credit (Dec) JN: CPI (Jan) Labour market (Dec) GE: GDP (Q4) Unemployment (Jan) CA: GDP (Nov)
1 Feb UK: Mortgage appr (Dec) US: ISM Mfg (Jan)	2 Feb AU: RBA policy meeting CH: Mfg PMI (Jan) EA: GDP (Q4)	3 Feb AU: Building approvals (Dec) NZ: Unemployment (Q4)	4 Feb AU: Trade balance (Dec) NZ: Building permits (Dec)	5 Feb AU: Retail sales (Dec) Retail volumes (Q4) CA: Unemployment (Jan) US: Unemployment (Jan) Trade balance (Dec)
8 Feb GE: IP (Dec)	9 Feb AU: Bus conditions (Jan)	10 Feb NZ: House sales (Jan) Food prices (Jan) JN: PPI (Jan) CH: CPI (Jan) PPI (Jan) UK: IP (Dec) GDP (Q4) US: CPI (Jan)	11 Feb	12 Feb US: U of Mich sent (Feb)



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.