

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	8
重要なお知らせ	9

## Contributors

**David Plank**  
Head of Australian  
Economics  
+61 481 917 043  
[David.Plank@anz.com](mailto:David.Plank@anz.com)

**Felicity Emmett**  
Senior Economist  
+61 2 8037 0571  
[Felicity.Emmett@anz.com](mailto:Felicity.Emmett@anz.com)

**Catherine Birch**  
Senior Economist  
+61 439 627 968  
[Catherine.Birch@anz.com](mailto:Catherine.Birch@anz.com)

**Adelaide Timbrell**  
Economist  
+61 3 9095 0331  
[Adelaide.Timbrell@anz.com](mailto:Adelaide.Timbrell@anz.com)

**Hayden Dimes**  
Market Economist  
+61 2 8037 0009  
[Hayden.Dimes@anz.com](mailto:Hayden.Dimes@anz.com)

Contact  
[research@anz.com](mailto:research@anz.com)

Follow us on Twitter  
@ANZ\_Research

## ロウ RBA 総裁発言「目標達成までの道はまだ相当長い」

RBA からのコミュニケーションが非常に多かった週にあって、標題の3日のロウ総裁講演からの引用が RBA のスタンスを総括している。これを要約する今週のチャート（後掲）は視覚的に RBA が直面する問題を示している。賃金上昇率を、インフレ率が持続的に2-3%の目標レンジで収まるのに要求される水準へ押し上げるには、未活用労働率（失業率と不完全雇用率の和）が低下し10年以上前の水準へ戻る必要がある。

RBA の最新予測においてさえ、そのような状況には程遠い（詳細は後で詳述）。RBA が「早くとも2024年までは」キャッシュレート目標を引き上げないと予想しているのはそれが理由だ（ただしロウ総裁は用心深く、この表現が予想であり「約束」ではないと強調した）。ただしこれは金融政策の完全な停止を意味しない。RBA は量的緩和プログラムを同規模で6ヵ月間延長し、さらにその期限到来の際には再び延長する可能もある一方、ロウ総裁は銀行のためのターム物ファンディングファシリティを6月で終了する可能性を示唆した。これは、たとえ僅かであっても金融環境の引き締めにつながり、ロウ総裁発言（「金融刺激の縮小を検討するのは時期尚早だ」）とは不整合だ。

ロウ総裁はまた、利回り目標の対象となる債券が年内に24年11月償還債へ乗り換えされない可能性も示唆された。このRBA が現在目標対象としている債券に対する意味合いは不透明だ。数多くのオプションがあり、RBA が何をシグナルとして発したいかで選択は異なってくるだろう。

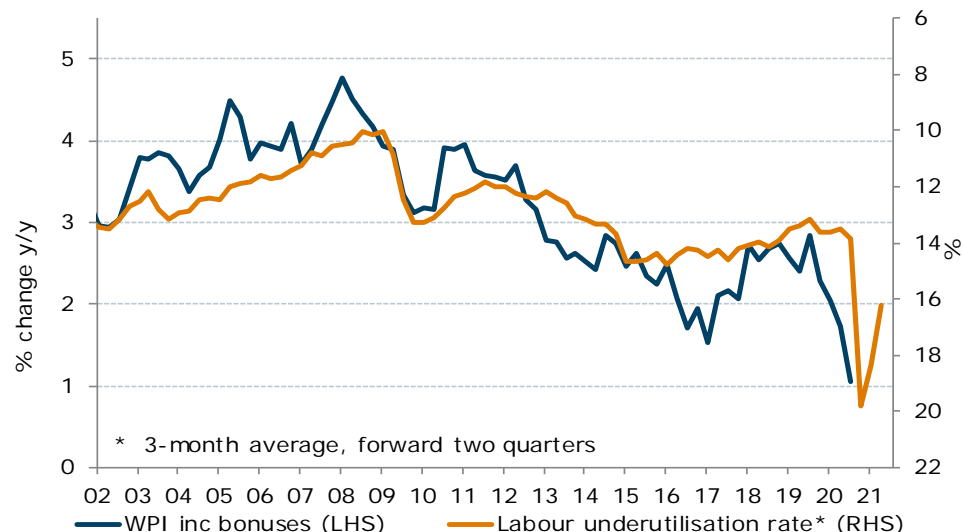
## 注目材料

**1月企業景況感（2月9日）**：企業景況感は1月も高水準が続くとみられ、企業信頼感にはコロナ新規感染がコントロール下にある中で反発しよう。

**ANZ 主要プロジェクトレポート（2月11日）**：主要インフラおよび商業不動産セクターによる1億豪ドル以上の規模の投資プロジェクトの仕掛案件に関する当社の年次レポート。コロナは見通しにどのように影響を与えたのか？ どのセクターが有望か？ 各州・準州で予定されているプロジェクトは？

## 今週のチャート

賃金上昇率が3%を越えるまでの長い道のり



Source: ABS, ANZ Research



RBA は見通しに関してよりポジティブとなり、失業率は 2023 年央までに 5.25%へ低下すると予想している。

## 「非常に大規模な金融政策支援が当面維持される」

デビッド・プランクの見解

RBA は経済見通しに関してより楽観的となっており、GDP は「今年半ばまでに 2019 年末の水準を回復する見込みで、従来の想定よりも 6~12 ヶ月早い」とされた。失業率は 2023 年半ばまでに 5.25%へ低下し、インフレ率は 1.75%に達する予想となった（図表 1）。RBA の 2023 年央の失業率予測は当社予想よりも若干低いが、これは RBA が失業率予想の表示を昨年の 0.5%単位から 0.25%単位へ戻したことが一因だ（当社は 2 月最新見通しでも 0.5%単位の表示が維持されると想定していた）。

図表 1. RBA はより楽観的に

	Dec-20	Jun-21	Dec-21	Jun-22	Dec-22	Jun-23
<b>GDP growth</b>						
November SoMP	-4½	6	4½	3½	3½	N/A
February SoMP	-2	8	3½	3½	3½	3
Revision	+2½	2	-1	-	-	-
<b>Unemployment</b>						
November SoMP	7¾	7½	6¾	6½	6¼	N/A
February SoMP	6.8	6½	6	5½	5½	5¼
Revision	-1	-1	-¾	-1	-¾	-
<b>CPI inflation</b>						
November SoMP	½	2¼	1	1¼	1½	N/A
February SoMP	0.9	3	1½	1½	1½	1¾
Revision	+0.4	+¾	+½	+¼	-	-
<b>Trimmed mean inflation</b>						
November SoMP	1	1¼	1	1¼	1½	N/A
February SoMP	1.2	1¼	1¼	1½	1½	1¾
Revision	+0.2	-	+¼	+¼	-	-
<b>Year-Average</b>						
<b>GDP growth</b>						
November SoMP	-3½	-2	3	4½	3½	N/A
February SoMP	-2½	0	4	4	3½	3
Revision	+1	+2	+1	-½	-	-

(a) RBA technical assumptions include: cash rate remains around its current level and other elements of the Bank's monetary stimulus package are in line with the announcements made following the February 2021 Board meeting; AUD/USD at USD0.76; AUD TWI at 63; and Brent crude oil at USD56 per barrel.

Source: RBA, ANZ Research

2023 年 6 月時点のインフレ率予測は当社の予想と整合的だった。重要なのは、これがイールドカーブコントロール政策（YCC）が 8 月にシフトする可能性につながるからだ。これはロウ総裁の 3 日の講演で取り上げられた。

年内に、理事会は利回り目標の焦点を 2024 年 4 月償還債から 2024 年 11 月償還債へシフトするか否かを検討する必要がある。この問題の検討にあたっては、理事会は経済指標結果とインフレ・雇用見通しに細心の注意を払う。

YCC 政策のいかなる変更においても鍵となるのは、RBA が 8 月の金融政策声明（SoMP）で予測期間を 2023 年末へ拡大する際に、インフレ予測が 2%に達しているかだと当社は考えている。2023 年 6 月末までに 1.75%というインフレ予測はそれにつながるものだ。そしてもしそうな場合、RBA がキャッシュレートを変更しないと考えている期間と結びついている 3 年の利回りを目標とするロジックは、利回り目標の対象となる債券を、8 月に（3 年満期に最も近い現物債となる）2024 年 11 月償還の豪国債（ACGB）へ乗り換えるべきではないということを示唆している。

その際問題となるのは、RBA が YCC 政策をどうするのかということだ。撤廃するのか、それとも現在対象となっている 2024 年 4 月償還債を対象とし続けるのか？ 政策スタンスのシグナルという観点からは、YCC 政策の完全撤廃はキャッシュレートを少なくとも 2024 年まで引き上げないという姿勢に関する RBA の確信度が低下したことを意味するため、大きな政策変更になると当社は考えている。そのようなシグナルを送ることは豪金利の期間構造全般に影響を及ぼし、ひいては豪ドルにも波及するだろう。

2023 年央までにインフレ率が 1.75%に達するという RBA の予測は、YCC の対象が 8 月に 2024 年 11 月償還債に乗り換えられないという当社の予想と整合的だ。



2日にRBAが決定した追加的な1,000億豪ドルの量的緩和のその後については、国内経済指標と他中銀の動向次第となる。

RBAが躊躇なくそうしたシグナルを送るには、現在から8月までの経済指標が例外的なほど堅調である必要があると当社は考えている。それは全くあり得ないというわけではないが（最近のニュージーランドにおける一連の経済指標発表が好例）、当社の中心的予想ではない。

そのため、RBAは2024年4月償還債を0.1%目標の対象とし続ける可能性が高いと当社は考えている。これによりYCCの期間は時の経過とともに短縮化するが、キャッシュレートは2024年よりも前には引き上げられないという予想と整合的なかたちで短縮化することとなる。

量的緩和策については、ロウ総裁は「現在のプログラムが終了する4月半ばから、追加で1,000億豪ドルの国債を買い入れる」という理事会の決定の根拠を提示した。

この決定に達するにあたり、理事会は3つの要因を検討した：

- 債券買い入れの効果；
- 他中銀の決定；および
- 最も重要な要因として、インフレ率と雇用の見通し

デベル副総裁は5日の議会証言で、ある時点で債券買い入れの恩恵は限界に達すると述べたが、当社は、他中銀動向という第2の要因に打ち勝つには国内経済指標が著しく改善する必要があると考えている。もし、RBAの延長された量的緩和プログラムが満了する際に世界の主要中銀が依然として量的緩和を続けている場合（現時点で得られる情報を基にすれば、そうなる可能性が高い）、RBAは量的緩和プログラムをさらに延長する可能性が非常に高い。

しかし、状況はすぐに変わり得る。例えば当社は昨年、ターム物ファンディングファシリティ（TFF）は現在の終了予定となっている6月以降も延長されると考えていた。しかしロウ総裁は3日の講演で延長の可能性が低いことを示唆した。クレジット市場は銀行の債券発行再開に対しさほどの困難もなく乗り切る可能性が高く（量的緩和策による潤沢な流動性が支援となっている）、たとえ僅かな程度であるとしても、これはRBAの経済に対する支援の縮小を意味する。

RBAの政策見通しに関する見解が変わる鍵は賃金だ。RBAはSoMPで次のように述べた：

労働市場の余剰生産能力は高水準にとどまっており、賃金上昇率は既に低い水準からさらに鈍化した。多くの経営者はパンデミックによる経済困難に対し賃上げ延期、賃金凍結、そして一部の例では一時的な賃下げによって対応した。先行指標は賃金上昇率が今年中は低調にとどまることを示唆している。

基調的なインフレ率と賃金上昇率は2023年央までの予測期間中は2%未満にとどまると予想される。

もし賃金上昇率がRBAの予想よりも加速する場合、金融政策見通しに影響があろう。しかし賃金上昇率が予想を明確に上回る必要がある。RBAの上振れシナリオは「失業率が22年末までに5%を下回る」というものだ。しかしこうしたシナリオの下でさえRBAはインフレ率が「予測期間末である2023年央まで2%未満にとどまる」と考えている。

興味深いのは、RBAがSoMPで「豪州の長期国債利回りは量的緩和プログラムによって、それがなかった場合と比べて約30bp低い」という試算を示していることだ。RBAはまた、セミ債買い入れによって「セミ債の豪国債に対する利回りスプレッドが5-10bp程度縮小した」との試算も示している。

RBAがTFFについて以下のように述べたことも指摘しておこう：

多くの豪州預金受入機関（ADIs）は補完的貸出枠の大半または全てを利用する計画を示したが、一部の預金受入機関は必要額につき十分な市場調達へのアクセスがあるため残りの貸出枠の全てを引き出さないとした。TFFにより調達コストおよび貸出金利が史上最低水準で維持されている。

これを基にすれば、TFFの6月末の終了見込みは明らかに金融環境のタイト化につながる。



## 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。



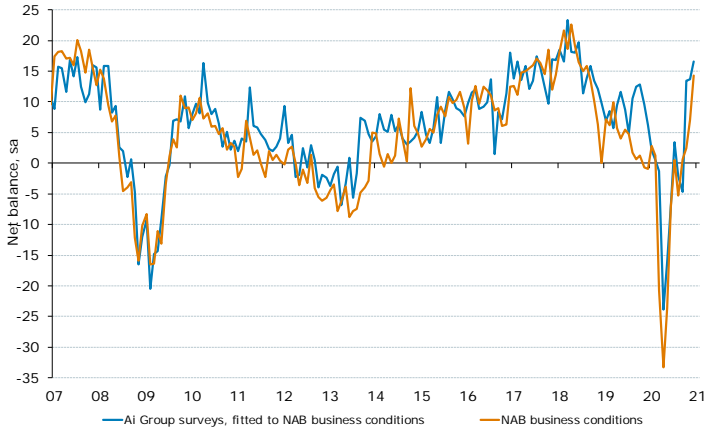
- 2月3日発行、ANZ データ：豪州の1月小売売上高が堅調となるシグナルが強まる
- 1月28日発行、豪州代替データスナップショット：回復基調は揺るがず
- 1月27日発行、豪州の国境開放は後ずれ：経済への影響はまちまち
- 1月21日発行、豪州の未活用労働率が3ヵ月間で3.1%ポイント急低下
- 1月20日発行、ANZ データ：豪州の個人支出は堅調だが弱い部分も
- 1月18日発行、豪州の低賃金労働者は依然としてコロナの影響に苦しむ
- 1月14日発行、豪州代替データスナップショット：大荒れの休暇シーズン
- 1月6日発行、豪州インサイト：ANZ データ：2020年は良好な状態で終了
- 1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。

## 1月企業景況感



Source: NAB, Ai Group, ANZ Research

## 2月9日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	+14
企業信頼感	-	-	+4

企業景況感は1月にかけて高水準を維持したとみられる。設備稼働率と雇用の指数が12月の改善を維持できるか、あるいはさらに改善したのかが注目される。サーベイは1月遅く実施されたことから、企業信頼感は12月に悪化した後、コロナ新規感染症例が抑制されているため改善した可能性がある。

Catherine Birch



豪州經濟活動\*

	% q/q							% ch yr average		
	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dec-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	2019	2020	2021
GDP	-0.3	-7.0	3.3	<b>1.8</b>	<b>1.3</b>	<b>1.0</b>	<b>1.2</b>	1.9	<b>-2.8</b>	<b>4.1</b>
Employment growth	0.5	-5.4	2.3	<b>2.2</b>	<b>0.7</b>	<b>0.2</b>	<b>1.3</b>	2.7	<b>-1.4</b>	<b>2.4</b>
Unemployment rate	5.2	7.0	7.1	6.9	<b>6.8</b>	<b>6.8</b>	<b>6.7</b>	5.3	<b>6.5</b>	<b>6.8</b>
Headline inflation	0.3	-1.9	1.6	0.9	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	1.6	<b>0.7</b>	<b>1.4</b>
Trimmed mean inflation	0.5	-0.1	0.4	0.4	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	1.5	<b>1.3</b>	<b>1.0</b>

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

金融市場

	Current	Mar 21	Jun 21	Sep 21	Dec 21
<b>Interest Rates (%)</b>					
RBA cash rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
90-day bank bill	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02
3-year bond	0.11	0.10	0.10	0.10	0.10
10-year bond	1.24	1.00	1.25	1.25	1.35
Curve - 3s10s (bps)	112	90	115	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	0.11	0.15	0.15	0.15	0.15
US 10-year note	1.14	1.00	1.25	1.25	1.50
ECB refi rate	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
BoE Bank Rate	0.10	0.00	0.00	0.00	-0.10
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.76	0.77	0.79	0.80	0.82
AUD/EUR	0.64	0.63	0.64	0.63	0.64
AUD/GBP	0.56	0.57	0.57	0.58	0.59
AUD/JPY	80.2	80.1	81.4	81.6	83.6
AUD/CNY	4.92	4.97	5.06	5.08	5.17
AUD/NZD	1.06	1.08	1.10	1.10	1.11
AUD/CHF	0.69	0.69	0.70	0.71	0.73
AUD/IDR	10653	10703	10902	11000	11234
AUD/INR	55.54	56.60	57.67	58.00	59.04
AUD/KRW	852	839	853	856	869
USD/JPY	106	104	103	102	102
EUR/USD	1.20	1.22	1.24	1.26	1.28
USD/CNY	6.47	6.45	6.40	6.35	6.30
AUD TWI	62.90	63.46	64.63	64.94	66.13

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	JN	BoP Current Account Balance	Dec	¥1022.9b	--	¥1878.4b	23:50	10:50
08-Feb		Trade Balance BoP Basis	Dec	¥913.2b	--	¥616.1b	23:50	10:50
	EA	Sentix Investor Confidence	Feb	--	--	1.3	9:30	20:30
		ECB's Villeroy speaks at Bank of France					16:00	3:00
	GE	Industrial Production sa m/m	Dec	0.00%	--	0.90%	7:00	18:00
	US	MBA Mortgage Foreclosures	Q4	--	--	0.59%	0:00	11:00
		Mortgage Delinquencies	Q4	--	--	7.65%	0:00	11:00
		<b>Fed's Mester discusses the economy</b>					<b>17:00</b>	<b>4:00</b>
Tuesday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Jan	--	--	0.40%	21:00	8:00
09-Feb	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Feb-21	--	--	112.1	22:30	9:30
		<b>NAB Business Conditions</b>	Jan	--	--	<b>14</b>	<b>0:30</b>	<b>11:30</b>
		<b>NAB Business Confidence</b>	Jan	--	--	<b>4</b>	<b>0:30</b>	<b>11:30</b>
	JN	Labor Cash Earnings y/y	Dec	-5.50%	--	-1.80%	23:30	10:30
	GE	Current Account Balance	Dec	--	--	21.3b	7:00	18:00
		Trade Balance	Dec	--	--	16.7b	7:00	18:00
	UK	BRC Sales Like-For-Like y/y	Jan	--	--	4.80%	0:01	11:01
	US	<b>NFIB Small Business Optimism</b>	Jan	<b>96.5</b>	<b>--</b>	<b>95.9</b>	<b>11:00</b>	<b>22:00</b>
Wednesday	AU	Westpac Consumer Conf Index	Feb	--	--	107	23:30	10:30
10-Feb		Westpac Consumer Conf sa m/m	Feb	--	--	-4.50%	23:30	10:30
	JN	PPI m/m	Jan	0.40%	--	0.50%	23:50	10:50
		PPI y/y	Jan	-1.60%	--	-2.00%	23:50	10:50
	CH	<b>CPI y/y</b>	Jan	<b>-0.2%</b>	<b>--</b>	<b>0.2%</b>	<b>1:30</b>	<b>12:30</b>
		<b>PPI y/y</b>	Jan	<b>0.3%</b>	<b>--</b>	<b>-0.4%</b>	<b>1:30</b>	<b>12:30</b>
	EA	ECB's Panetta Speaks at Bruegel Event					13:00	0:00
	GE	<b>CPI m/m</b>	Jan F	<b>0.8%</b>	<b>--</b>	<b>0.8%</b>	<b>7:00</b>	<b>18:00</b>
		<b>CPI y/y</b>	Jan F	<b>1.0%</b>	<b>--</b>	<b>1.0%</b>	<b>7:00</b>	<b>18:00</b>
	US	<b>CPI m/m</b>	Jan F	<b>0.4%</b>	<b>--</b>	<b>0.4%</b>	<b>13:30</b>	<b>0:30</b>
		<b>CPI y/y</b>	Jan	<b>1.5%</b>	<b>--</b>	<b>1.4%</b>	<b>13:30</b>	<b>0:30</b>
		Wholesale Inventories m/m	Dec F	0.10%	--	0.10%	15:00	2:00
		Wholesale Trade Sales m/m	Dec	--	--	0.20%	15:00	2:00
		Monthly Budget Statement	Jan	--	--	-\$143.6b	19:00	6:00
		<b>Fed Chair Powell speaks to the Economic Club of NY</b>					<b>19:00</b>	<b>6:00</b>
	CA	<b>Bank of Canada Deputy Governor Lane Gives Speech</b>					<b>16:30</b>	<b>3:30</b>
Thursday	AU	Consumer Inflation Expectation	Feb	--	--	3.40%	0:00	11:00
11-Feb	EA	ECB's Villeroy speaks					7:45	18:45
		ECB's Knot Speaks					11:00	22:00
	US	Continuing Claims	Jan-21	--	--	4592k	13:30	0:30
		Initial Jobless Claims	Feb-21	--	--	779k	13:30	0:30
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Jan	--	--	48.7	21:30	8:30
12-Feb		Food Prices m/m	Jan	--	--	0.10%	21:45	8:45
	EA	Industrial Production sa m/m	Dec	0.00%	--	2.50%	10:00	21:00
		Industrial Production WDA y/y	Dec	--	--	-0.60%	10:00	21:00
	UK	<b>GDP q/q</b>	Q4 P	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>16.0%</b>	<b>7:00</b>	<b>18:00</b>
		<b>GDP y/y</b>	Q4 P	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-8.6%</b>	<b>7:00</b>	<b>18:00</b>
		Total Business Investment y/y	Q4 P	--	--	-19.20%	7:00	18:00
		Trade Balance GBP/Mn	Dec	--	--	-£4995m	7:00	18:00
		Trade Balance Non EU GBP/Mn	Dec	--	--	-£8012m	7:00	18:00
	US	<b>U. of Mich. Sentiment</b>	Feb P	<b>80.5</b>	<b>--</b>	<b>79</b>	<b>15:00</b>	<b>2:00</b>



## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>8 Feb</b> GE: IP (Dec)  <b>Public hol: NZ</b>	<b>9 Feb</b> AU: Bus conditions (Jan)	<b>10 Feb</b> NZ: House sales (Jan), Food prices (Jan) JN: PPI (Jan) CH: CPI (Jan), PPI (Jan) UK: IP (Dec), GDP (Q4) US: CPI (Jan)	<b>11 Feb</b>   <b>Public hol: JN</b>	<b>12 Feb</b> US: U of Mich sent (Feb)   <b>Lunar New Year</b>
<b>15 Feb</b>   <b>Public hol: US</b>	<b>16 Feb</b> AU: Cons Conf (Feb) EA: ZEW (Feb), GDP (4Q) US: Emp Manuf (Dec)	<b>17 Feb</b> US: Retail Sales (Jan), IP (Jan), FOMC Mins (Jan)	<b>18 Feb</b> AU: Labour Market (Jan) US: Initial claims (Jan)	<b>19 Feb</b> AU: Retail (Jan) EA: PMIs (Feb) US: PMIs (Feb)
<b>22 Feb</b> GE: IFO (Feb) US: Manf Activity (Feb)	<b>23 Feb</b> US: Cons Conf (Feb)   <b>Public hol: JN</b>	<b>24 Feb</b> NZ: RBNZ policy meeting GE: GDP (Q4) CA: CPI (Jan)	<b>25 Feb</b> NZ: ANZ Bus Conf (Feb) US: GDP annual (4Q)	<b>26 Feb</b> NZ: Trade (Jan) JN: CPI (Feb), IP (Jan P) CH: Manuf PMI (Feb) US: U of Mich Sent (Feb F)
<b>1 Mar</b> CH: PMI (Feb) EA: PMI (Feb) US: ISM (Feb)	<b>2 Mar</b> AU: RBA Policy GE: Unemp. (Feb) EA: CPI (Feb P)	<b>3 Mar</b> GE: PMI (Feb) US: ADP (Feb), PMI (Feb F), ISM (Feb), Beige Book	<b>4 Mar</b> AU: Retail (Jan F) EA: Unemp (Jan) US: Initial Claims	<b>5 Mar</b> US: Payrolls, Unemp. (Feb)
<b>8 Mar</b> JN: GDP (4Q) GE: IP (Jan)	<b>9 Mar</b> AU: Bus cond (Feb) NZ: Bus conf (Mar) EA: GDP (4Q)	<b>10 Mar</b> CH: CPI (Feb) US: CPI (Feb) CA: BoC policy meeting	<b>11 Mar</b> JN: PPI (Feb) EA: ECB policy meeting	<b>12 Mar</b> NZ: Bus Manf (Feb) UK: IP (Jan) GE: CPI (Feb) CA: Lab market (Feb) US: U of Mich sent (Mar)





## 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、本文書の受領者は、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、予告なく変更されうるものです。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、利害関係を有または買い持ちもしくは売り持ちポジションを取る場合があります。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.

**Cambodia.** The information contained in this document is confidential and is provided solely for your use upon your request. This does not constitute or form part of an offer or solicitation of any offer to engage services, nor should it or any part of it form the basis of, or be relied in any connection with, any contract or commitment whatsoever. ANZ does not have a licence to undertake banking operations or securities business or similar business, in Cambodia. By requesting financial services from ANZ, you agree, represent and warrant that you are engaging our services wholly outside of Cambodia and subject to the laws of the contract governing the terms of our engagement.

**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](http://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 9160 Fax: +1 212 801 9163).

**Vietnam.** This document is distributed in Vietnam by ANZ or ANZ Bank (Vietnam) Limited, a subsidiary of ANZ.