

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

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

2020年は堅調に終わり、2021年は堅調にスタート

過去1週間の豪州におけるイベントで、これまで既に起きてきたことが再確認され、当社の見通しに関する確信が高まった。過去について言えば、**豪州第4四半期GDP**では豪州経済の2020年末における著しいモメンタムが確認された。同統計発表前、**RBA3月理事会声明文**で量的緩和プログラムの下での追加的な債券買い入れは、総額の引き上げではなく「前倒し実施」であることが確認された。

見通しに関する確信度合いについては、当社にとっての重要指標は**2月ANZ求人広告件数**の高い伸びだった。求人広告件数は前年比13%増となり、2021年中の失業率の大幅低下を示唆している（下の今週のチャートをご参照）。当社は、雇用維持補助金の終了により失業率が若干上昇するものの、それでも失業率は、当社予想よりも約1年早い2021年末までに「6%を十分に下回る」という政府目標を達成できると考えている。最新見通しは間もなく公表する予定である。

こうした道筋は、RBA2月**金融政策声明 (SoMP)**で提示されたベースシナリオよりも、上振れシナリオに非常に近い。そのような道筋は、利上げ開始に必要なとされる条件は「早くとも2024年にならないと満たされない」というRBAの想定を揺るがし得る。しかし、究極的に決定要因となるのは賃金上昇率で、失業率そのものではない。そして世界金融危機後の経験は、失業率が5%前半半でも賃金上昇率を引き上げるのがいかに困難かを示している。とは言え、市場では利上げ開始は従来の想定よりも早くなるとの確信が強まっており、RBAの3年債利回り目標や量的緩和策の目的達成を困難にしている。市場では既に急速な利上げが織り込まれているため、目先の金利のさらなる上昇余地は限定的となろう。RBAは景気刺激的な金融環境へのコミットメントを維持するが、現行の量的緩和プログラムの規模拡大は選択肢にないと考えている。少なくとも現在は。

注目材料

2月企業景況感 (3月9日)：長期平均を上回る水準を維持する見込み。

ロウRBA 総裁講演 (3月10日)：ロウ総裁はAFRビジネスサミットで講演する予定。

今週のチャート

ANZ 求人広告件数は2021年の失業率急低下を示唆



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

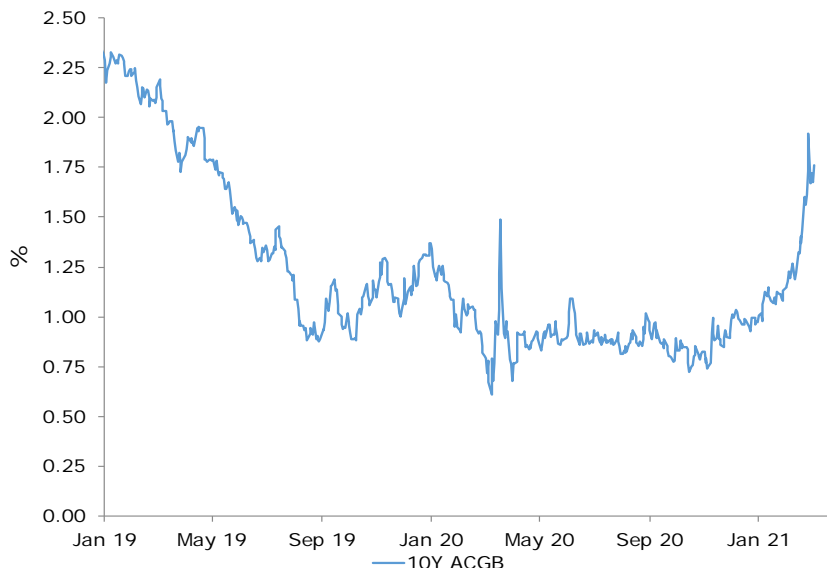


市場は RBA のキャッシュレート見通しへの不信感を強める

デビッド・プランクの見解

債券利回りが年初から急上昇したため、過去数週間における当社のコメントの大半は債券市場に関するものだった。豪 10 年国債は中でも最も変動が大きく、利回りは 2020 年末に 1% を若干下回る水準だったのが、当レポート執筆時点では 1.8% を上回っている（図表 1）。

図表 1. 豪 10 年国債利回り：年初から急上昇

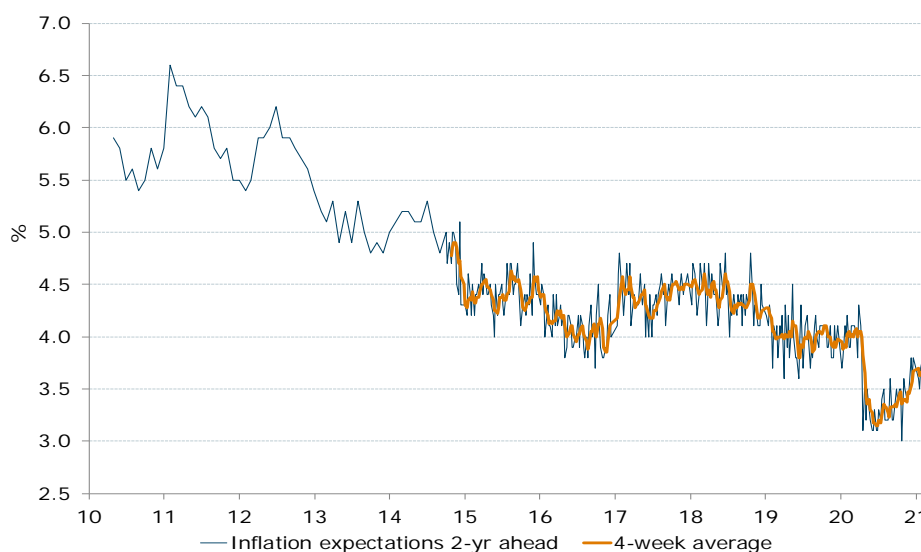


豪 10 年国債利回りはパンデミック関連の低下分を全て取り戻し、それ以上となっている。

Source: ABS, ANZ Research

当社は債券利回り上昇の大半が、パンデミック関連の制限措置による負の経済効果に対する世界的な財政・金融刺激策の成功によるものと考えている。これはインフレ期待の回復を見れば明らかだ。ブレイクイーブンインフレ率（名目債券利回りと同インフレ連動債の実質利回りの差）などの市場のインフレ期待指標や、ANZ ロイモーガン消費者信頼感などのサーベイ調査の両方が示している（図表 2）。

図表 2. 豪州家計のインフレ期待はパンデミックに起因する低下の大半を取り戻した



* Data from Oct-2014 is weekly. Data prior to that is monthly.

Source: Roy Morgan, ANZ Research

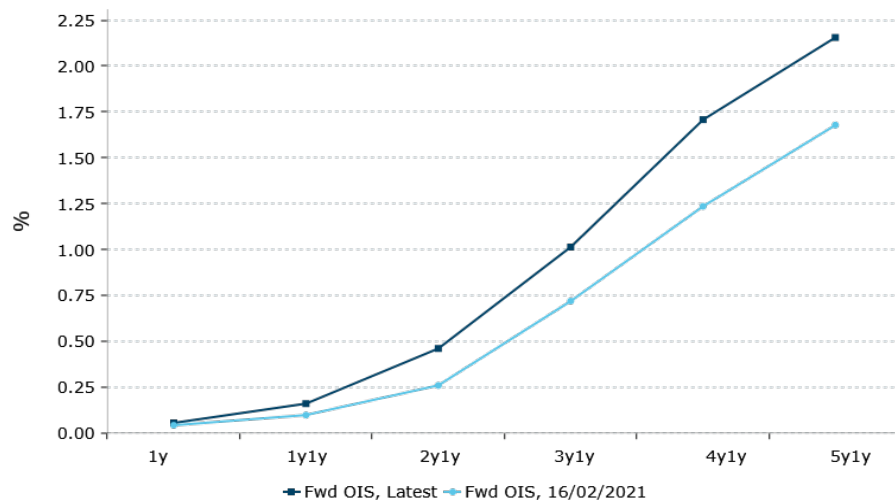


当社はまた、RBAのコミュニケーションを巡る問題も米国と比べて豪州の債券利回り上昇が大きかった要因と考えている。これには、2月初めのフォワードガイダンス変更と矛盾する、ターム物ファンディングファシリティ終了の可能性示唆や、2月20日の3年債利回り目標対象国債に関する当初の不十分な買入れなどのタイト化シグナルが含まれる。RBAはより大幅な金利上昇に対する措置を取り、3年国債利回り目標維持のため木曜と金曜に30億豪ドルの債券を買入れ、そして1日月曜に量的緩和プログラム関連の債券買入れ額を40億豪ドルへ倍増した。4日には量的緩和関連の債券買入れは20億豪ドルへ減額され、3年債の買入れは行われなかった。

2日のRBA理事会声明文では景気刺激的な政策設定維持に対するコミットメントが明確に再確認された。これらの努力が成功したかはいずれ判明するだろう。

RBAの利上げ期待を牽制する努力は、経済指標の市場予想比上振れ継続によって難しくなっている。失望的な結果により生じる問題よりはよい問題であるのは確かだが、RBAのコミュニケーションを複雑にしている。特に、市場は活発に、RBAがキャッシュレート引き上げ前に必要とされる条件は「早くても2024年にならないと満たされない」とする見通しを維持できるかにつき疑問を投げかけている。図表3は今後数年間の翌日物金利スワップ(OIS)市場におけるキャッシュレートの織り込みを示す。今年、来年(1年先1年)、2023年(2年先1年)の1年物OIS金利(キャッシュレートの通年平均予想)が示されている。2023年につき、市場ではキャッシュレートが平均0.5%と現在の0.1%を大きく上回る水準へ上昇すると予想されている。

図表3. 豪州の翌日物キャッシュレートに関する市場の織り込み



Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

もちろん、市場が常に正しいわけではない。市場が織り込んだ引き締め(あるいは緩和)サイクルが、実際には起こらないか、起こったとしても織り込みよりもかなり小幅にとどまるということはこれまでも多かった。今回もそのようになるのではと当社は疑っているが、当面は決着がつかないだろう。

同時に、ここ数週間に起きたように、市場は時折RBAの政策設定に挑戦することになるだろう。当社は、これに対するRBAの対応は、景気刺激的な金融政策設定を相当期間継続するというコミットメントを強調し続け、必要ならば週次債券買入れ額を調整することになると考えている。現段階では、量的緩和の総額拡大が検討されるとは当社は考えていない。RBAは政策変更を検討する前に、市場動向の様子見すると当社は考えている。5月理事会までにRBAが追加緩和の必要があると結論付ける可能性がある。こうなるかはとりわけ豪ドル動向に依存するだろう。量的緩和拡大は、現行プログラムの規模拡大ではなく、1,000億豪ドルの第2次量的緩和の延長というかたちとなる可能性がある。しかし当面は、量的緩和の総額は維持されると当社は考えている。



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。

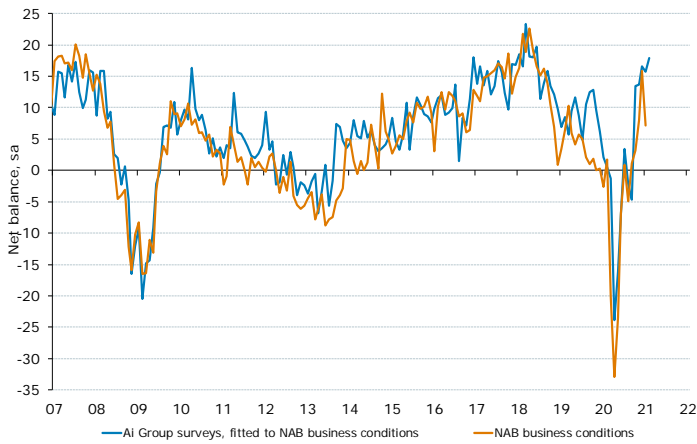
- 3月4日発行、ANZ データ：2月の小売売上高は弱い結果となる見込み
- 3月3日発行、豪州第4四半期 GDP の3.1%成長は力強い回復を底固めへ
- 3月2日発行、RBA は金融政策設定を据え置き
- 3月1日発行、ANZ 豪州求人広告件数：増加が続く
- 2月26日発行、豪州のインフレ率は加速したが、コロナ後の急騰はない
- 2月25日発行、ANZ2020年第4四半期ステイトメーター：景気回復の不均衡
- 2月11日発行、豪州主要プロジェクト

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。

2月企業景況感



Source: NAB, Ai Group, ANZ Research

3月9日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	+7
企業信頼感	-	-	+10

企業景況感は、コロナ関連の規制がニューサウスウェールズ州で緩和されたことから、長期平均（+5）を上回る水準を維持する見込みだ。しかし、西オーストラリア州とヴィクトリア州における短期間のロックダウンにより、改善は限定的となる。

Catherine Birch



豪州經濟活動*

	% q/q							% ch yr average		
	Jun-20	Sep-20	Dec-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dec-21	2020	2021	2022
GDP	-7.0	3.3	3.1	1.3	1.0	1.2	0.8	-2.5	4.1	3.4
Employment growth	-5.4	2.3	2.2	0.7	0.2	0.3	0.4	-1.4	2.4	1.9
Unemployment rate	7.0	7.1	6.9	6.8	6.8	6.7	6.6	6.5	6.8	6.1
Headline inflation	-1.9	1.6	0.9	0.3	0.3	0.4	0.4	0.8	1.9	1.6
Trimmed mean inflation	-0.1	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	1.3	1.1	1.4

*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	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02
3-year bond	0.13	0.10	0.10	0.30	0.30
10-year bond	1.84	1.00	1.25	1.25	1.35
Curve - 3s10s (bps)	171	90	115	95	105
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	0.15	0.15	0.15	0.15
US 10-year note	1.56	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
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.77	0.77	0.79	0.80	0.82
AUD/EUR	0.64	0.63	0.64	0.63	0.64
AUD/GBP	0.56	0.54	0.55	0.55	0.56
AUD/JPY	83.4	80.1	81.4	81.6	83.6
AUD/CNY	5.00	4.97	5.06	5.08	5.17
AUD/NZD	1.07	1.03	1.05	1.05	1.06
AUD/CHF	0.72	0.69	0.70	0.71	0.73
AUD/IDR	11016	10703	10902	11000	11234
AUD/INR	56.32	56.60	57.67	58.00	59.04
AUD/KRW	871	839	853	856	869
USD/JPY	108	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	64.40	63.20	64.41	64.73	65.91

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 Adjusted	Jan	¥2160.6b	--	¥2278.4b	23:50	10:50	
08-Mar		BoP Current Account Balance	Jan	¥1298.1b	--	¥1165.6b	23:50	10:50	
		Trade Balance BoP Basis	Jan	¥9.9b	--	¥965.1b	23:50	10:50	
	GE	Industrial Production sa m/m	Jan	-1.50%	--	0.00%	7:00	18:00	
		Industrial Production WDA y/y	Jan	--	--	-1.00%	7:00	18:00	
	UK	BOE Governor Bailey Speaks on Economic Outlook						10:00	21:00
	US	Wholesale Inventories m/m	Jan F	--	--	1.30%	15:00	2:00	
		Wholesale Trade Sales m/m	Jan	--	--	1.20%	15:00	2:00	
Tuesday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Feb	--	--	-3.80%	21:00	8:00	
09-Mar		Mfg Activity sa q/q	Q4	--	--	10.00%	21:45	8:45	
		ANZ Activity Outlook	Mar P	--	--	21.3	0:00	11:00	
		ANZ Business Confidence	Mar P	--	--	7	0:00	11:00	
	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Mar-21	--	--	110.3	22:30	9:30	
		NAB Business Conditions	Feb	--	--	7	0:30	11:30	
		NAB Business Confidence	Feb	--	--	10	0:30	11:30	
	JN	Household Spending y/y	Jan	-2.8%	--	-0.6%	23:30	10:30	
		GDP Annualized sa q/q	Q4 F	12.6%	--	12.7%	23:50	10:50	
		GDP Nominal sa q/q	Q4 F	2.5%	--	2.5%	23:50	10:50	
		GDP sa q/q	Q4 F	3.0%	--	3.0%	23:50	10:50	
		Inventory Contribution % GDP	Q4 F	-0.4%	--	-0.4%	23:50	10:50	
	EA	Employment q/q	Q4 F	--	--	0.3%	10:00	21:00	
		Employment y/y	Q4 F	--	--	-2.0%	10:00	21:00	
		GDP sa q/q	Q4 F	-0.6%	--	-0.6%	10:00	21:00	
		GDP sa y/y	Q4 F	-5.0%	--	-5.0%	10:00	21:00	
		OECD Publishes Interim Economic Outlook					10:00	21:00	
	GE	Current Account Balance	Jan	--	--	28.2b	7:00	18:00	
		Trade Balance	Jan	--	--	15.2b	7:00	18:00	
	US	NFIB Small Business Optimism	Feb	96	--	95	11:00	22:00	
Wednesday	AU	RBA's Lowe Gives Speech in Sydney						22:00	9:00
10-Mar		Westpac Consumer Conf Index	Mar	--	--	109.1	23:30	10:30	
		Westpac Consumer Conf sa m/m	Mar	--	--	1.9%	23:30	10:30	
	CH	CPI y/y	Feb	-0.3%	--	-0.3%	1:30	12:30	
		PPI y/y	Feb	1.4%	--	0.3%	1:30	12:30	
	US	MBA Mortgage Applications	Mar-21	--	--	0.5%	12:00	23:00	
		CPI m/m	Feb	0.4%	--	0.3%	13:30	0:30	
		CPI y/y	Feb	1.7%	--	1.4%	13:30	0:30	
	CA	Bank of Canada Rate Decision	Mar-21	0.3%	--	0.3%	15:00	2:00	
Thursday	NZ	Food Prices m/m	Feb	--	--	1.3%	21:45	8:45	
11-Mar	AU	Consumer Inflation Expectation	Mar	--	--	3.7%	0:00	11:00	
	JN	PPI m/m	Feb	0.5%	--	0.4%	23:50	10:50	
		PPI y/y	Feb	-0.7%	--	-1.6%	23:50	10:50	
		Tokyo Avg Office Vacancies	Feb	--	--	4.82	4:00	15:00	
	EA	ECB Deposit Facility Rate	Mar	-0.5%	--	-0.5%	12:45	23:45	
		ECB Main Refinancing Rate	Mar	0.0%	--	0.0%	12:45	23:45	
		ECB Marginal Lending Facility	Mar	0.3%	--	0.3%	12:45	23:45	
		ECB President Christine Lagarde Holds Press Conference						13:30	0:30
	GE	Labor Costs sa q/q	Q4	--	--	-1.7%	7:00	18:00	
		Labor Costs WDA y/y	Q4	--	--	1.7%	7:00	18:00	
	US	Continuing Claims	Feb-21	--	--	4295k	13:30	0:30	
		Initial Jobless Claims	Mar-21	--	--	745k	13:30	0:30	
	CA	Bank of Canada Deputy Governor Schembri Gives Speech						18:30	5:30
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	Feb	--	--	57.5	21:30	8:30	
12-Mar	JN	BSI Large All Industry q/q	Q1	--	--	11.6	23:50	10:50	
		BSI Large Manufacturing q/q	Q1	--	--	21.6	23:50	10:50	
	EA	Industrial Production sa m/m	Jan	-0.2%	--	-1.6%	10:00	21:00	
		Industrial Production WDA y/y	Jan	--	--	-0.8%	10:00	21:00	
	GE	CPI m/m	Feb F	--	--	0.7%	7:00	18:00	
		CPI y/y	Feb F	--	--	1.3%	7:00	18:00	
	UK	Construction Output y/y	Jan	--	--	-3.9%	7:00	18:00	
		Industrial Production y/y	Jan	--	--	-3.3%	7:00	18:00	
		Monthly GDP m/m	Jan	--	--	1.2%	7:00	18:00	
		Trade Balance GBP/Mn	Jan	--	--	-£6202m	7:00	18:00	
		Trade Balance Non EU GBP/Mn	Jan	--	--	-£5200m	7:00	18:00	
		BoE/TNS Inflation Next 12 Mths	Feb	--	--	2.7%	9:30	20:30	
	US	PPI Final Demand y/y	Feb	2.7%	--	1.7%	13:30	0:30	
		U. of Mich. Sentiment	Mar P	77.9	--	76.8	15:00	2:00	
	CA	Capacity Utilization Rate	Q4	--	--	76.5%	13:30	0:30	
		Full Time Employment Change	Feb	--	--	12.6	13:30	0:30	
		Hourly Wage Rate Permanent Employees y/y	Feb	--	--	5.9%	13:30	0:30	
		Unemployment Rate	Feb	--	--	9.4%	13:30	0:30	
	CH	Foreign Direct Investment y/y CNY	Feb	--	--	4.6%			
03/10/2021 03/14	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Mar-21	--	--	3.0%			



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
8 Mar JN: GDP (4Q) GE: IP (Jan)	9 Mar AU: Bus cond (Feb), Cons Conf (Mar) NZ: Bus conf (Mar) EA: GDP (4Q)	10 Mar CH: CPI (Feb) US: CPI (Feb) CA: BoC policy meeting	11 Mar JN: PPI (Feb) EA: ECB policy meeting	12 Mar NZ: Bus Manf (Feb) UK: IP (Jan) GE: CPI (Feb) CA: Lab market (Feb) US: U of Mich sent (Mar P)
15 Mar CH: IP (Feb) US: Empire Manf. (Mar)	16 Mar AU: Cons. Conf (Mar) JP: IP (Jan F) GE: ZEW (Mar) US: Retail (Feb), IP (Feb), NAHB (Mar)	17 Mar EA: CPI (Feb F) CA: CPI (Feb) US: FOMC Policy	18 Mar AU: Labour Market (Feb)	19 Mar
22 Mar CH: IP (Feb) US: Home sales (Feb)	23 Mar US: New Home sales (Feb)	24 Mar NZ: Trade bal (Feb) JN: PMIs (Mar P) GE: PMIs UK: CPI (Feb) US: Durable good (Feb P)	25 Mar US: GDP (4Q)	26 Mar JN: CPI (Mar) UK: Retail sales (Feb) US: U of Mich sent (Mar F)
29 Mar US: PMI (Mar)	30 Mar AU: Cons. Conf (28 Mar) JN: Retail Sales (Feb) EA: Cons Conf (Mar), CPI (Mar P) US: Cons. Conf. (Mar)	31 Mar AU: Private Credit (Feb) CH: PMI (Mar) EA: CPI (Mar P) US: MBA, ADP (Mar)	1 Apr AU: AiG (Mar) US: ISM (Mar)	2 Apr US: Labour Market (Mar) Public holiday: AU, NZ, UK, GE, US
5 Apr JN: PMI's (Mar) US: PMIs (Mar) Factory orders (Feb) Durable goods (Feb) Public holiday: AU, NZ, CH, UK, GE	6 Apr AU: Job Ads (Mar) RBA Policy Housing Fin (Feb)	7 Apr US: Trade bal (Feb)	8 Apr NZ: Bus Conf (Apr) JN: BoP (Feb) GE: Factory orders (Feb) IP (Feb)	9 Apr NZ: House sales (Mar) CH: CPI (Mar) PPI (Mar) CA: Labour market (Mar) US: Inventories (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) 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.