

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

Charlotte Heck-Parsch
Economist
+61 2 8037 70078
Charlotte.Heck-Parsch@anz.com

Hayden Dimes
Market Economist
+61 2 8037 0009
Hayden.Dimes@anz.com

Contact
research@anz.com

Follow us on Twitter
@ANZ_Research

失業率は2022年末までに5%へ低下

豪州経済は今四半期にもパンデミック前の水準に達すると見込まれる中、拡大局面に入ったか、すぐ近くのところまで来ている。1月までに、コロナ関連で失われた雇用の93%が回復しており、当社は失業率が2022年遅くにパンデミック前の水準へ戻ると予想している。これは過去の景気後退期や世界金融危機後のいかなる回復よりも早い（後掲の今週のチャートをご参照）。

しかしながら賃金上昇率は遅行するだろう。2022年末までに賃金上昇率は前年比2%に達するだろう。その時までには前期比の伸びは0.6%前後となるが、年率換算でインフレ率が2-3%の目標バンドに持続的に達するとRBA確信が持てるのに必要な水準を大きく下回る。これはロウRBA総裁が10日の講演で強調した点だ。これは、今後数年間はRBAが利上げを開始する可能性が低いことを意味する。

しかしながら金融政策は動きがない訳ではない。銀行向けのターム物ファンディングファシリティ（TFF）は6月で終了となる可能性が高く、当社は3年債利回り目標の対象銘柄が今年中にそのタイミングが到来した際に2024年11月償還債へ乗り換えられるとは考えていない。RBAの量的緩和プログラムは再度延長される可能性が高いが、どのように延長されるかは他の中銀の出方次第となる。財政政策については、失業率が2022年に「6%を十分に下回る」見通しの下、政府の焦点がまもなく財政収支改善にシフトすると当社は考えている。

連邦政府の割引航空券スキームは今年中の四半期毎の総合インフレ動向に影響を及ぼす。以下では考えられる影響を議論する。

注目材料

ロウRBA総裁発言（3月15日）：ロウ総裁はメルボルンビジネス分析カンファレンスで冒頭演説を行う。

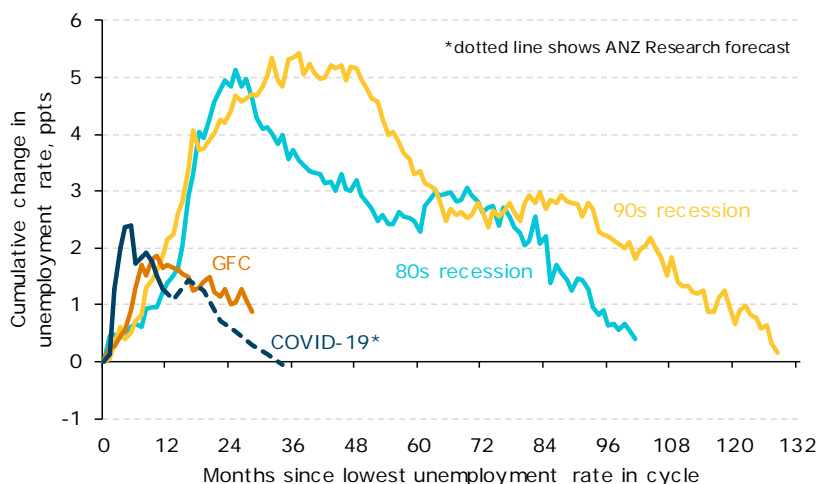
RBA3月理事会議事要旨（3月16日）

2月雇用統計（3月18日）：堅調が続く見込みで、不完全雇用率は2014年半ば以来初めて8%を下回る可能性も。

3月小売売上高（3月19日）：横ばいとなる見込み。

今週のチャート

失業率は2022年にパンデミック前の水準を回復へ



Source: ABS, ANZ Research



景気回復期から景気拡大期への移行

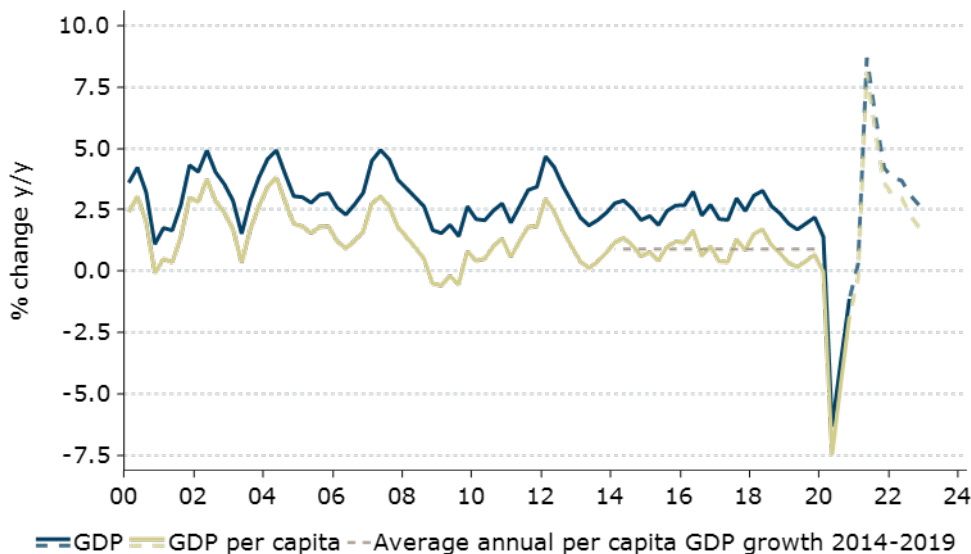
フェリシティ・エメット、キャサリン・バーチ、ヘイデン・ダイムズの見解

(以下は3月11日発行の当社経済予測アップデートの要約です)

豪州経済の堅調は2021年から2022年にかけて続く見込みで、成長率はそれぞれ4.2%と2.7%が見込まれる。低い人口増加率にもかかわらず、この2年間は潜在成長率を十分に上回る成長率となり(図表1で示されている一人当たりGDPで端的に表されている)、2022年末までに失業率を5%へ押し下げするのに十分となる。

GDPは既にパンデミック前の水準を回復しており、今後は景気拡大期に入るだろう。

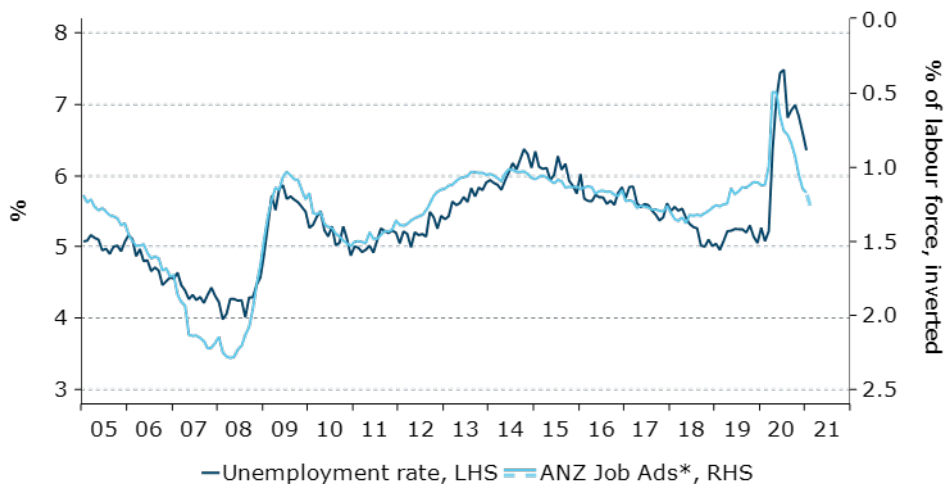
図表1. 2022年の一人当たりGDP成長率は1.8%と潜在成長率を上回る見込み



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research

労働市場見通しは改善し、スタート時点では従来当社が想定していたよりもかなり堅調である一方、ここからの改善ペースはより緩やかとなる。3月末に雇用維持補助金が終了すると一時的に失業率は上昇が見込まれるが、その後は低下基調が再開し、2021年末までに5.8%、2022年末までに5%に達しよう。ANZ 求人広告件数は少なくとも2021年分の予測には下振れリスクがあることを示唆している(図表2)。

図表2. ANZ 求人広告件数は2021年中の失業率の大幅低下を示唆



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



しかし、失業率が5%へ低下しても、賃金上昇率は低調なままで、2022年末までに前年比2%にしか達しない見込みだ（図表3）。

図表3. 3%超の賃金上昇率達成までには長い道のり



Source: ABS, ANZ Research

見通しを巡る不確実性は著しく高く、景気回復は不均一なままとなろう。しかし、豪州および世界でワクチン接種が進むと不確実性の主因（パンデミック）が後退することになる。

最悪期の所得支援のための巨額の財政出動は縮小されつつある。当社は、失業率が6%未満へ向かうと、政府の焦点が財政再建に移ると予想している。金融政策は非常に緩和的であり続ける見込みで、キャッシュレートは相当期間据え置かれるだろう。しかしながら、イールドカーブターゲット政策などの金融面でのポリシーミックスの他の側面については早期に進展があるだろう。

TFFは6月に終了する見込みだ。ロウ総裁は最近の講演の中でイールドカーブコントロール政策についてのコミットメントを確認したが、RBAがその対象国債を2024年4月償還債から2024年11月償還債へ乗り換えるかについてはまだ決定していない。これまでの当社の見解は、2024年11月償還債へ乗り換えないことを選択するというものだった。しかしこれは決定を下すべき時期（遅くとも8月初め）の経済指標に大いに依存する。

今後の経済指標は、他の中銀のスタンスと合わせ、量的緩和（QE）プログラムの拡大/延長に関する決定にも影響を及ぼす。現段階では、現在の量的緩和プログラムの可能性は低いが残っていると当社は考えている。FRBやECBの金融政策見通しを踏まえれば、RBAの量的緩和の延長（すなわちQE3）は不可避に見えるが、どのように延長されるかは延長決定時のこれらの中銀の金融政策に大きく依存する。

航空運賃補助がCPIに与える影響

ヘイデン・ダイムズの見解

豪連邦政府は雇用維持補助金が終了する一方で国境が閉鎖されたままである中、観光業支援のため、80万件的航空券に対して補助金を支給する。補助金支給は4月1日から7月31日までで、対象地域への復路については50%割引きとなる。対象となる目的地にはゴールドコースト、ケアンズ、ホワイトサンデー、サンシャインコースト、アリススプリングス、ラウンストン、ブルーム、ヴィクトリア地域、メルブライおよびカンガルー島が含まれる。

この施策は、導入される第2四半期、そして終了後である第3四半期の総合インフレ率に影響を及ぼし、第4四半期にもある程度効果が残存しよう。年末までには物価水準へのインパクトは中立的となろう。

第2四半期CPIに対する影響度合いは2つの要因に依存する：CPIの支出バスケットに占める国内航空運賃のウェイト、そして補助金対象となる航空便の比率だ。



国内旅行・宿泊はCPIの支出バスケットのうち2.1%を若干下回る程度しかない。しかし、移動に対する宿泊の比率は不明だ。国内航空運賃¹の平均価格と国内観光旅行²の平均支出額を比較すると、航空運賃は旅費総額の35%程度を占めているとみられる。

大半を占める州都間のフライトは補助金の対象となっていないため、対象となるフライトの比率は小さいとみられる。例えば、2020年の総国内航空運賃のうち国内主要都市間の比率は約69%で、2019年は74%だった。どれだけの人々が補助金が出るというだけで対象地域へ向かうことを選択するかを知るのは困難だが、80万席全てが購入された場合でも、当社の試算では4月から7月までの国内フライトの20-30%にしかならない。

総合すると、当施策の4-6月期CPIへの影響は0.1-0.2%ポイント程度の押し下げにとどまり、7-9月期に同程度の反動が出ると当社は考えている。これは当社のインフレ予測に織り込まれている（後掲の予測表をご参照）。

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11日発行、豪州：景気回復期から景気拡大期への移行
- 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

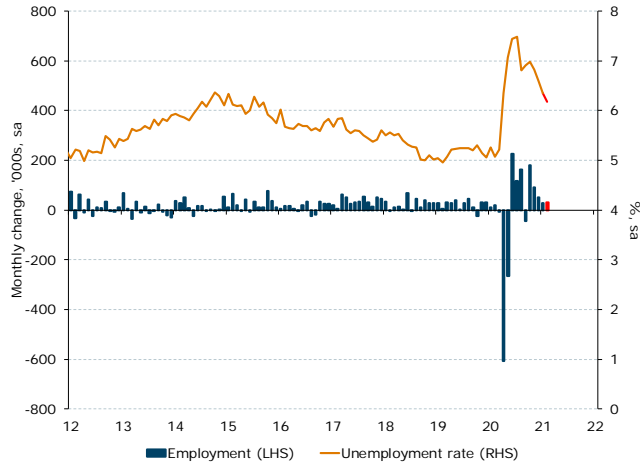
毎週、当社チーフエコノミストの Richard Yetsenga が前週の調査テーマおよび見通しをまとめた The Shortlist をご提供しております。登録をご希望の方は当社までEメールをお送り下さい。

1. 豪インフラストラクチャー・運輸・地域開発・コミュニケーション省のデータを使用。
2. 豪貿易・投資委員会・観光調査局のデータを使用。



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 月雇用統計



Source: ABS, ANZ Research

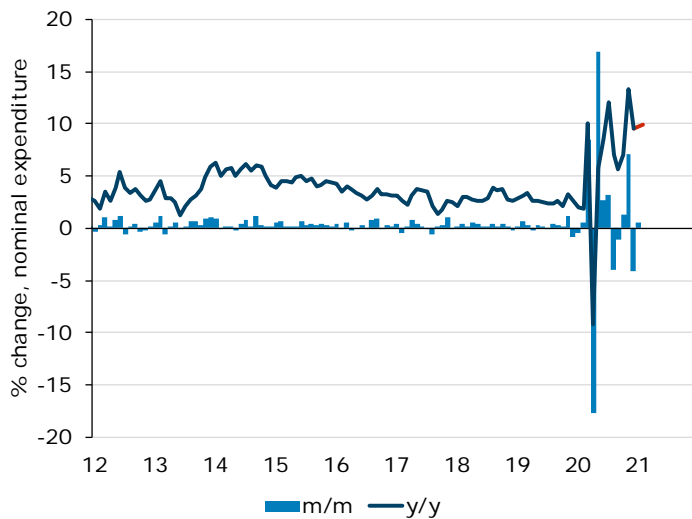
3 月 18 日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
雇用者数変化、千人	+30	+28	+30
失業率、%	6.2	6.3	6.4

労働市場は 2 月も改善が続けたと当社は考えており、失業率は 1 月の 6.4% から 6.2% への低下を予想している。フルタイム雇用へのリバランスも継続し、不完全雇用率は 2014 年以來で初めて 8% を下回るとみられる。

Catherine Birch

2 月小売売上高・速報値



Source: ABS, ANZ Research

3 月 19 日金曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
名目小売売上高 (前月比、%)	0.0	N/A	+0.5

ANZ が観測している月次の外食・持ち帰り・食品および買い物への支出データは 2 月に前年同月比で全て減少しており、豪統計局による 2 月小売売上高が軟調となる前兆となっている。しかし、それでも支出は前年を大きく上回る見込みで、ANZ が観測している総小売支出は前年比 13% 増となっている。

Adelaide Timbrell



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	3.4	3.1	1.1	0.8	1.2	1.0	-2.5	4.8	3.3
Employment growth	-5.4	2.2	2.2	1.0	-0.2	0.4	0.7	2.7	2.5	1.9
Unemployment rate	7.0	7.1	6.8	6.2	6.5	6.3	5.8	5.3	6.2	5.3
Headline inflation	-1.9	1.6	0.9	0.8	0.3	0.5	0.4	0.8	2.4	1.7
Trimmed mean inflation	-0.1	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	1.3	1.3	1.7

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

金融市場

	Current	Jun 21	Sep 21	Dec 21	Mar 22
Interest Rates (%)					
RBA cash rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
90-day bank bill	0.04	0.02	0.02	0.05	0.05
3-year bond	0.09	0.10	0.40	0.40	0.40
10-year bond	1.65	1.85	1.75	2.00	2.00
Curve - 3s10s (bps)	156	175	135	160	160
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	0.25
US 10-year note	1.53	1.75	1.75	2.00	2.00
ECB refi rate	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
BoE Bank Rate	0.10	0.00	0.00	-0.10	-0.10
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.78	0.79	0.80	0.82	0.82
AUD/EUR	0.65	0.64	0.63	0.64	0.64
AUD/GBP	0.56	0.55	0.55	0.56	0.56
AUD/JPY	84.5	81.4	81.6	83.6	83.6
AUD/CNY	5.06	5.06	5.08	5.17	5.17
AUD/NZD	1.08	1.05	1.05	1.06	1.06
AUD/CHF	0.72	0.70	0.71	0.73	0.73
AUD/IDR	11217	10902	11000	11234	11234
AUD/INR	56.86	57.67	58.00	59.04	59.04
AUD/KRW	886	853	856	869	869
USD/JPY	108	103	102	102	102
EUR/USD	1.20	1.24	1.26	1.28	1.28
USD/CNY	6.49	6.40	6.35	6.30	6.25
AUD TWI	64.40	64.41	64.73	65.91	65.70

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

Monday	NZ	Performance Services Index	Feb	--	--	47.9	21:30	8:30
15-Mar		Net Migration sa	Jan	--	--	451	21:45	8:45
	AU	RBA's Lowe Gives Remarks at Online Conference					23:15	10:15
	CH	New Home Prices m/m	Feb	--	--	0.28%	1:30	12:30
		Industrial Production YTD y/y	Feb	33%	--	--	2:00	13:00
		Retail Sales YTD y/y	Feb	32%	--	--	2:00	13:00
		Surveyed Jobless Rate	Feb	5.2%	--	--	2:00	13:00
	US	Empire Manufacturing	Mar	13.9	--	12.1	12:30	23:30
	CA	Manufacturing Sales m/m	Jan	--	--	0.90%	12:30	23:30
		Existing Home Sales m/m	Feb	--	--	2.00%	13:00	0:00
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Mar-21	--	--	111.9	22:30	9:30
16-Mar		RBA Minutes of March Policy Meeting					0:30	11:30
	JN	Industrial Production m/m	Jan F	--	--	4.20%	4:30	15:30
		Industrial Production y/y	Jan F	--	--	-5.30%	4:30	15:30
	EA	ZEW Survey Expectations	Mar	--	--	69.6	10:00	21:00
	GE	ZEW Survey Current Situation	Mar	-63.4	--	-67.2	10:00	21:00
	US	Retail Sales Advance m/m	Feb	-0.3%	--	5.30%	12:30	23:30
		Retail Sales Control Group	Feb	0.0%	--	6.00%	12:30	23:30
		Retail Sales Ex Auto m/m	Feb	0.2%	--	5.90%	12:30	23:30
		Industrial Production m/m	Feb	0.6%	--	0.90%	13:15	0:15
		Business Inventories	Jan	0.3%	--	0.60%	14:00	1:00
Wednesday	NZ	BoP Current Account Balance NZD	Q4	-2.865b	--	-3.521b	21:45	8:45
17-Mar		Current Account GDP Ratio YTD	Q4	-0.8%	--	-0.80%	21:45	8:45
	AU	RBA's Kent Gives Speech Online					23:30	10:30
		Westpac Leading Index m/m	Feb	--	--	0.26%	23:30	10:30
	JN	Exports y/y	Feb	0.0%	--	6.40%	23:50	10:50
		Imports y/y	Feb	12.0%	--	-9.50%	23:50	10:50
		Trade Balance	Feb	¥510.5b	--	-¥325.4b	23:50	10:50
		Trade Balance Adjusted	Feb	-¥200.0b	--	¥392.8b	23:50	10:50
	EA	Construction Output m/m	Jan	--	--	-3.70%	10:00	21:00
		CPI Core y/y	Feb F	1.1%	--	1.10%	10:00	21:00
		CPI m/m	Feb F	--	--	0.2%	10:00	21:00
		CPI y/y	Feb F	0.9%	--	0.9%	10:00	21:00
	US	Building Permits	Feb	1720k	--	1886k	12:30	23:30
		Building Permits m/m	Feb	-8.8%	--	10.70%	12:30	23:30
		Housing Starts	Feb	1570k	--	1580k	12:30	23:30
		Housing Starts m/m	Feb	-0.6%	--	-6.00%	12:30	23:30
		FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0:00	0.00%	0.00%	0.00%	18:00	5:00
		FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0:00	0.25%	0.25%	0.25%	18:00	5:00
		Interest Rate on Excess Reserves	0:00	--	--	0.10%	18:00	5:00
	CA	Consumer Price Index	Feb	--	--	138.2	12:30	23:30
		CPI y/y	Feb	--	--	1.00%	12:30	23:30
Thursday	NZ	GDP sa q/q	Q4	0.40%	--	14.00%	21:45	8:45
18-Mar		GDP y/y	Q4	0.60%	--	0.40%	21:45	8:45
	AU	Employment Change	Feb	27.5k	--	29.1k	0:30	11:30
		Full Time Employment Change	Feb	--	--	59.0k	0:30	11:30
		Part Time Employment Change	Feb	--	--	-29.8k	0:30	11:30
		Unemployment Rate	Feb	6.3%	--	6.4%	0:30	11:30
		RBA's Kent Gives Speech in Online Webinar					1:05	12:05
		ECB's Guindos Speaks at Conference					13:00	0:00
		ECB's Schnabel Speaks					18:00	5:00
	UK	BOE's Cunliffe Speaks at BIS Event					11:00	22:00
		Bank of England Bank Rate	0:00	0.10%	--	0.10%	12:00	23:00
		BOE Asset Purchase Target					12:00	23:00
		BOE Corporate Bond Target					12:00	23:00
		BOE's Haldane Speaks at Women In Finance Awards					12:30	23:30
	US	Continuing Claims	Mar-21	--	--	4144k	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Mar-21	--	--	712k	12:30	23:30
		Philadelphia Fed Business Outlook	Mar	22	--	23.1	12:30	23:30
Friday	AU	Retail Sales m/m	Feb P	0.5%	--	0.5%	0:30	11:30
19-Mar	JN	BOJ 10-Yr Yield Target	Mar-21	--	--	0.00%	13:00	0:00
		BOJ Policy Balance Rate	Mar-21	--	--	-0.10%	13:00	0:00
		Natl CPI y/y	Feb	-0.3%	--	-0.60%	23:30	10:30
	GE	PPI m/m	Feb	--	--	1.40%	7:00	18:00
		PPI y/y	Feb	--	--	0.90%	7:00	18:00
	UK	Public Sector Net Borrowing	Feb	--	--	8.0b	7:00	18:00
	CA	Retail Sales m/m	Jan	--	--	-3.40%	12:30	23:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
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)
12 Apr NZ: House sales (Mar) JN: PPI (Mar) UK: IP (Feb)	13 Apr AU: Bus Conf (Mar) CH: Trade (Mar) US: CPI (Mar)	14 Apr NZ: RBNZ policy meeting	15 Apr AU: Labour market (Mar) GE: CPI (Mar) US: Manuf, Retail sales (Mar), IP (Mar)	16 Apr CH: GDP (Q1), Retail sales (Mar) EA: CPI (Mar) US: U of Mich sent (Apr P)



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.