

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

目次

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

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

RBA は従来のメッセージを維持へ

休日により短縮される来週は豪州で3つの注目すべきイベントがある：

ANZ 求人広告、RBA4 月理事会声明文および RBA 金融安定レビュー (FSR) だ。ANZ 求人広告は、雇用維持補助金が終了するタイミングでのタイムリーな発表となる。1月から2月にかけての労働市場の強力なモメンタムが続いているのかが明らかとなるだろう。

当社は RBA4 月理事会声明文ではこのところ強調してきたメッセージが繰り返されると予想している。金融政策は長期間景気刺激的にとどまる、というものだ。ロウ RBA 総裁は3月10日の講演で「過去2週間、市場ではキャッシュレートを来年遅くにも引き上げられ、2023年に追加利上げが行われるとの期待が織り込まれている」と述べた。ロウ総裁は続けて、「我々はこうした予想を共有していない」と指摘した。このメッセージと RBA が債券買い入れを通じて取った行動により、2月には40bp以上に拡大していた豪米国債利回りスプレッドがゼロ近辺へ縮小することとなった。これは豪ドル相場の、2月遅くの0.80ドルから本稿執筆時点の0.76ドル近くへの下落に貢献したと当社は考えている。豪ドルの強力な上昇トレンドを少なくとも一時的に横ばいに押しとどめる上で重要な動きだった。RBAのコミュニケーション上の次の主要な課題は5月に到来しよう。失業率予測が著しく改善するのが避けられないためだ。

市場心理からすれば、これは利上げ開始時期の前倒しにつながる。

当社は、RBAが「少なくとも2024年までは」利上げの条件に合致しないという見解を変えようとは予想していない。

RBAの4月FSRで来週は締めくくられる。FSRの主要なメッセージは、貸出基準は若干緩和したものの依然として厳しいというものになると当社は考えている。これは、RBAが現時点では住宅市場動向に左右されないというメッセージを送ることになるが、RBAは疑いなく「貸出基準に対する注意深い監視を継続」し「貸出基準が緩和し金融リスクが増大する場合には対応する」と述べるだろう。

注目材料

3月 ANZ 求人広告 (4月6日)：求人広告は2月に急増した。

4月 RBA 理事会声明 (4月6日)：金融政策スタンスの変更は予想されない。

RBA 金融安定レビュー (4月9日)

今週のチャート

豪米10年国債利回りスプレッドは一桁台前半へ低下



Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research



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31日発行、豪州：2020-21年度の財政赤字は450億豪ドル程度縮小
- 3月24日発行、豪州住宅市場：強力に前進
- 3月17日発行、市場のプライシング：クリスタルボールか、誤った預言か？
- 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3日発行、豪州におけるマクロブールデンス政策のタイト化はまだ到来せず
- 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



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	0.03	0.02	0.02	0.05	0.05
3-year bond	0.12	0.10	0.40	0.40	0.40
10-year bond	1.79	1.85	1.75	2.00	2.00
Curve - 3s10s (bps)	167	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	0.15	0.15	0.15	0.15	0.25
US 10-year note	1.70	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	0.10	0.10	0.10	0.10
Foreign Exchange					
AUD/USD	0.76	0.79	0.80	0.82	0.82
AUD/EUR	0.65	0.66	0.67	0.67	0.67
AUD/GBP	0.55	0.56	0.55	0.56	0.56
AUD/JPY	83.9	86.9	88.8	91.8	91.8
AUD/CNY	5.00	5.08	5.09	5.17	5.17
AUD/NZD	1.09	1.05	1.05	1.06	1.06
AUD/CHF	0.72	0.73	0.74	0.76	0.76
AUD/IDR	11011	11258	11280	11398	11398
AUD/INR	55.88	57.47	58.00	59.04	59.04
AUD/KRW	863	885	880	886	886
USD/JPY	110	110	111	112	112
EUR/USD	1.17	1.20	1.20	1.23	1.25
USD/CNY	6.57	6.43	6.36	6.30	6.25
AUD TWI	64.20	65.59	66.03	67.18	66.82

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	US	Markit US Composite PMI	Mar F	--	--	59.1	13:45	00:45
05-Apr		Markit US Services PMI	Mar F	--	--	60	13:45	00:45
		Durable Goods Orders	Feb F	--	--	-1.1%	14:00	01:00
		Factory Orders	Feb	-0.5%	--	2.6%	14:00	01:00
Tuesday	AU	ANZ Job Advertisements m/m	Mar	--	--	7.2%	00:30	11:30
06-Apr		RBA 3-Yr Yield Target	0:00	--	--	0.1%	3:30	14:30
		RBA Cash Rate Target	0:00	--	--	0.1%	3:30	14:30
	CH	Caixin China PMI Composite	Mar	--	--	51.7	00:45	11:45
		Caixin China PMI Services	Mar	52.1	--	51.5	00:45	11:45
	EA	Unemployment Rate	Feb	--	--	8.1%	09:00	20:00
	US	JOLTS Job Openings	Feb	--	--	6917	14:00	01:00
Wednesday	AU	Markit Australia PMI Composite	Mar F	--	--	56.2	21:00	08:00
07-Apr		Markit Australia PMI Services	Mar F	--	--	56.2	21:00	08:00
		ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Apr-21	--	--	112.3	22:30	09:30
	EA	Markit Eurozone Composite PMI	Mar F	--	--	52.5	08:00	19:00
		Markit Eurozone Services PMI	Mar F	--	--	48.8	08:00	19:00
	GE	Markit Germany Services PMI	Mar F	--	--	50.8	07:55	18:55
		Markit/BME Germany Composite PMI	Mar F	--	--	56.8	07:55	18:55
	UK	Official Reserves Changes	Mar	--	--	-\$1070m	06:00	17:00
		Markit/CIPS UK Composite PMI	Mar F	--	--	56.6	08:30	19:30
		Markit/CIPS UK Services PMI	Mar F	56.8	--	56.8	08:30	19:30
	US	MBA Mortgage Applications	Apr-21	--	--	--	11:00	22:00
		Trade Balance	Feb	-\$69.9b	--	-\$68.2b	12:30	23:30
		Fed's Evans Discusses Economic Outlook					13:00	00:00
		Fed's Kaplan Takes Part in Panel Discussion					15:00	02:00
		FOMC Meeting Minutes	Mar-21	--	--	--	18:00	05:00
		Consumer Credit	Feb	\$5.000b	--	-\$1.315b	19:00	06:00
Thursday	NZ	ANZ Activity Outlook	Apr P	--	--	--	00:00	11:00
08-Apr		ANZ Business Confidence	Apr P	--	--	--	00:00	11:00
	JN	BoP Current Account Balance	Feb	--	--	¥646.8b	22:50	09:50
		Consumer Confidence Index	Mar	--	--	33.8	04:00	15:00
	EA	PPI m/m	Feb	--	--	1.4%	09:00	20:00
		PPI y/y	Feb	--	--	0.0%	09:00	20:00
	GE	Factory Orders m/m	Feb	--	--	1.4%	06:00	17:00
		Factory Orders WDA y/y	Feb	--	--	2.5%	06:00	17:00
		Markit Germany Construction PMI	Mar	--	--	41	07:30	18:30
	UK	Markit/CIPS UK Construction PMI	Mar	--	--	53.3	08:30	19:30
	US	Fed's Bullard Discusses Economy and Monetary Policy					15:00	02:00
Friday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	Mar	--	--	2.0%	21:00	08:00
09-Apr	AU	AIG Perf of Services Index	Mar	--	--	55.8	21:30	08:30
		RBA Financial Stability Review					00:30	11:30
		Foreign Reserves	Mar	--	--	A\$56.4b	05:30	16:30
	CH	CPI y/y	Mar	--	--	-0.2%	00:30	11:30
		PPI y/y	Mar	--	--	1.7%	00:30	11:30
	GE	Current Account Balance	Feb	--	--	16.9b	06:00	17:00
		Industrial Production sa m/m	Feb	--	--	-2.5%	06:00	17:00
		Industrial Production WDA y/y	Feb	--	--	-3.9%	06:00	17:00
		Trade Balance	Feb	--	--	13.8b	06:00	17:00
	US	PPI Ex Food and Energy m/m	Mar	0.2%	--	0.2%	12:30	23:30
		PPI Final Demand m/m	Mar	0.5%	--	0.5%	12:30	23:30
		PPI Final Demand y/y	Mar	--	--	2.8%	12:30	23:30
	CA	Unemployment Rate	Mar	--	--	8.2%	12:30	23:30



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
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	7 Apr UK: PMI (Mar F) US: Trade bal (Feb)	8 Apr NZ: Bus Conf (Apr) JN: BoP (Feb) GE: Factory orders (Feb) IP (Feb) EA: PPI (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)
19 Apr JN: IP (Feb F) Trade bal (Mar)	20 Apr AU: RBA minutes	21 Apr NZ: CPI (1Q) AU: Retail sales (Mar P) UK: CPI (Mar) US: MBA (Apr 16) CA: CPI (Mar)	22 Apr AU: Bus. Conf. (1Q) EA: Cons. Conf. (Apr A)	23 Apr AU: PMI (Apr P) JN: CPI (Mar) PMI (Apr P) UK: PMI (Apr P) GE: PMI (Apr P) US: PMI (Apr P)
26 Apr JN: PPI (Mar) GE: IFO (Apr) US: Durable good (Mar) Public Holiday: NZ	27 Apr CH: Industrial Profits (Mar) GE: Retail Sales (Mar) US: Cons. Conf. (Apr)	28 Apr AU: CPI (1Q) CA: Retail Sales (Feb)	29 Apr NZ: Trade bal (Mar) Bus. Conf. (Apr F) GE: CPI (Apr P) EA: Cons. Conf. (Apr F) Public Holiday: JN	30 Apr AU: PPI (1Q), Private Credit (Mar) JN: CPI (Apr), IP (Mar P) CH: PMI (Apr) GE: GDP (1Q P) EA: CPI (Apr P) GDP (1Q A) US: U of Mich sent (Apr F) CA: GDP (Feb), IP (Mar)
3 May AU: Job Ads (Apr) GE: PMI (Apr F) EA: PMI (Apr F) US: PMI (Apr F) Constr. Spending (Mar) ISM Manufac. (Apr) CA: PMI (Apr) Public Holiday: JN, CH, UK	4 May AU: RBA Policy (May 4) CH: PMI (Apr) UK: PMI (Apr F) US: Trade balance (Mar) Public Holiday: JN, CH	5 May NZ: Unemp. Rate (1Q) AU: Build. Approv. (Mar) GE: PMI (Apr F) US: MBA (Apr 30) Public Holiday: JN, CH	6 May NZ: Build. permit (Mar), Business conf. (May P) JN: PMI (Apr F) CH: PMI (Apr) EA: Retail sales (Mar)	7 May CH: Trade balance (Apr) GE: IP (Mar), Trade balance (Mar) US: Unemp. Rate (Apr) Inventories (Mar F) CA: Unemp. Rate (Apr)



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 material is for information purposes only and is not financial advice about any product or service. We recommend seeking financial advice about your financial situation and goals before acquiring or disposing of (or not acquiring or disposing of) a financial product.



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.