

This is not personal advice nor financial advice about any product or service. It does not take into account your financial situation or goals. 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 0078
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](https://twitter.com/ANZ_Research)

ワクチン投与遅延で非常に良い経済指標の影が薄れる

4月12日週は豪州でインパクトの強い指標発表が続いた。ANZ ロイモーガン消費者信頼感 は著しい改善を見せており、ニュージーランドとの間の **トラベルバブル政策発表** によりセンチメントが押し上げられたとみられる。企業景況感 は史上最高水準へ上昇したほか、ANZ・豪不動産評議会 (PCA) 作成の不動産セクターのセンチメントは史上最高水準へ急上昇した (ただしこの指標は10年しか遡れない点は留意を要する)。これらのデータでは十分ではないかのように、3月雇用統計は再び市場予想を大きく上回った。このうち最も注目されたのは不完全雇用率が8%を下回ったことだ。

良好な経済指標結果は、豪州市場が「最も早く2024年まで」利上げなしとするRBAのフォワードガイダンスが示すよりも相当早い利上げを織り込み続けることを意味する。もちろん、RBAのガイダンスは約束というよりは予測であり、経済指標により正当化されるならば変更されるものだ。ここでは賃金統計が鍵だが、他のデータを見る限り賃金も想定よりも速く大幅に上昇する可能性を否定できない。

もっとも、今年は政策が引き締めに向かうことに留意する必要がある。ターム物ファンディングファシリティの終了は一定期間金利固定型の住宅ローン金利やその他の借り入れコストに上昇圧力がかかる。また当社はRBAが3年債利回り目標の対象を年内に24年11月償還債にシフトするとは予想しておらず、金融環境引き締めにつながるだろう。財政政策も引き締め過程にある。

ワクチン投与の遅延も考慮に入れる必要がある。しかしこれは両刃の剣で、需要と供給を弱め、経済活動と物価に対してまちまちなインプリケーションがある。

注目材料

4月RBA理事会議事要旨 (4月20日)

3月小売売上高 (4月21日) : 過去2ヵ月間弱い結果が続いた後、力強い反発が予想される。

今週のチャート

不動産セクターのセンチメントが急上昇



Source: ANZ-Property Council, ANZ Research



ワクチン投与遅延のインパクトはまちまち；政策は既にタイト化しつつある

デビッド・プランクの見解

豪州の経済指標は力強い結果が相次いでいる。ここ数週間、失望的だったのは2月小売売上高だけだった。それを除けば、非常にポジティブなニュースが続いており、4月12日週は企業景況感や不動産セクターに関するANZ-PCAセンチメントなど複数の経済指標が「史上最高」に達した。失業率は急低下トレンドにあり、先行指標のモメンタムに鑑みれば雇用維持補助金の終了は小幅かつ一時的な失業率の上昇にしかつながらないとみられる。

失業率のトレンドが続くと仮定すると、2021年末までに5%近くへ低下し、当社の現在の予測（およびRBAと財務省の予測）を大きく下回る。もちろん、「他の条件」が一定であり続けることはほとんどないためトレンド継続を仮定するのは危険だ。

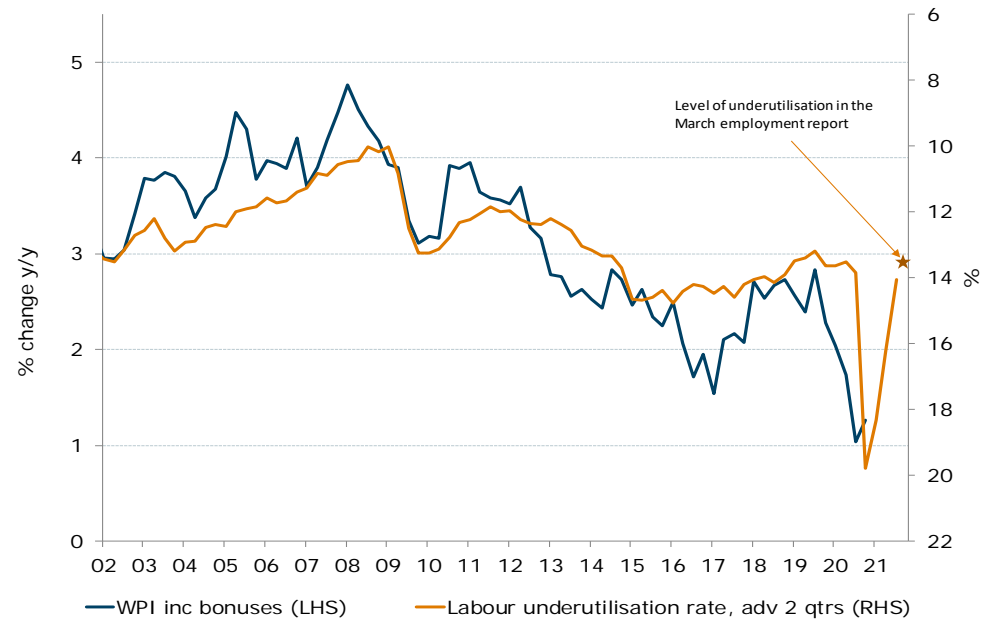
最近の動向で留意すべきはワクチン投与の遅延だ。当社の直近の予測では、国境再開が2022年に始まることを前提としている。豪NZ間のトラベルバブルが4月19日に開始するとしても、今ではそうした前提は楽観的過ぎるようだ。しかしこれが経済見通しにどのように影響を与えるかについては、経済の需要と供給の両面に影響があることから、不確実性が大きい。

人口増加率の低下は、潜在GDP成長率を低下させ、特定分野全般の労働市場における技能不足問題を悪化させる。しかしこうした技能不足問題はまた、過去数十年間と比べて賃金全般への押し上げ圧力を強めるとみられる。ただし、過去の関係性によれば（図表1）、望ましい賃金上昇率の達成には労働市場のさらなる改善が必要だ。

賃金上昇率回復のタイミングとスピードは、公正労働委員会の年次賃金レビューや公的セクター賃金政策といった政策措置にも依存する。当社は、5月に第1四半期分の統計が公表された後、賃金見直しを見直すこととする。

力強い経済指標結果の発表が相次いでいる

図表 1. 賃金上昇率と未活用労働率



ワクチン投与の遅延はまちまちな影響を及ぼす。ANZ ロイモーガン豪州消費者信頼感は成長に対する全般的な影響が限定的であることを示唆

Source: ABS, ANZ Research



信頼感に対しても潜在的影響を及ぼし得る。ワクチン投与の遅延は不確実性を高め、少なくとも一部の投資に対するハードルを高め得る。この点では、4月12日週発表のANZロイモーガン豪州消費者信頼感指数には良いニュースが含まれていた。ワクチン投与遅延問題にもかかわらず大幅に改善したのだ。

このため、ワクチン投与遅延のニュースはおそらく、全般的な景気回復を阻害するには至らず（ただし個別企業に対しては深刻な影響を及ぼし得ることは明白だが）、賃金上昇モメンタムを強める可能性すらある。これはRBAのキャッシュレート引き上げ時期に対してもインプリケーションがあるだろう。市場は2024年より前にRBAが引き締めを実施すると確信したままだ（図表2）。

図表 2. 市場は 2024 年より相当前の複数回の利上げを織り込み続ける¹



Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

しかしながら、RBAは2021年に既に引き締め始めるとみられる点に留意する必要がある。TFFは6月に終了する見込みだ。当社はこれにより、固定住宅ローン金利など、一部の借り入れコストが上昇するとみている。また、当社はRBAが3年債利回り目標の対象を2024年11月償還の豪国債へ乗り換えないとかねてより予想してきた。最近の経済指標はこうした見通しの確からしさを高めている。これは3年債利回りの上昇を意味し、金融環境全般にインプリケーションがある。最近の固定金利住宅ローンの急増により、多くの人々が2023-24年に現在の固定金利住宅ローンを借り換える際に金利上昇に直面する点を当社は指摘した。

最後に、財政政策は既に引き締め過程にある。これは、今後発表される予算案で追加財政支出がないことを意味しない。当社はより多くの歳出が例えば（一例として）高齢者ケアなど一部の鍵となる分野に割り当てられると考えている。しかし、歳出増加は景気回復による財政収支の改善幅よりは小幅になると当社は考えている。これは、2021-22年の財政赤字が昨年12月時点の政府予測よりも大幅に縮小することを意味する。

景気刺激策の漸進的な縮小は、現在見られている経済指標の改善傾向が永遠に続くわけではないことを示唆している。そうであっても、2021年末の失業率は大方（当社、RBAおよび財務省を含む）の予想よりも相当低い水準となるだろう。これは政策見通しへの疑問を呈するものの、祝福すべきことだ。

キャッシュレートは当面据え置きであっても、金融・財政政策は既に引き締め過程にある

¹ フォワード翌日物インデックススワップ (OIS) 金利は、将来の時点における平均キャッシュレートに関する市場の推計値を表す。2年-1年金利は、2年後の時点における、1年間の平均キャッシュレートを表す。



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。

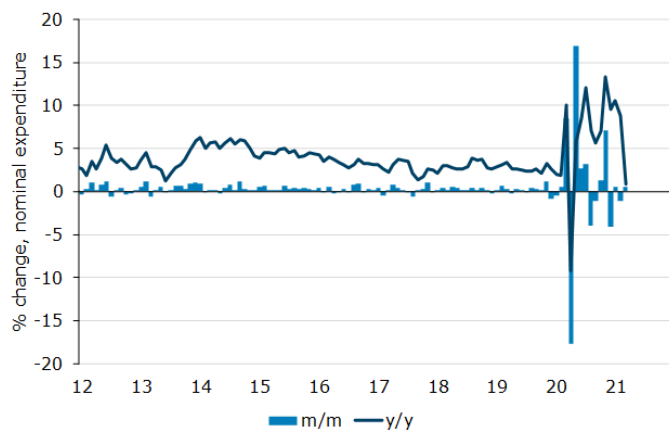


- 4月15日発行、ANZ-PCA サーベイ：不動産セクターのセンチメントが史上最高水準に
- 4月14日発行、豪労働市場の回復：迅速だが偏っている
- 4月9日発行、豪・NZ間のトラベルバブルが期待を高める
- 4月8日発行、ANZ データ：豪3月小売・総支出は大幅に増加
- 3月24日発行、豪州住宅市場：強力に前進
- 3月17日発行、市場のプライシング：クリスタルボールか、誤った預言か？
- 3月11日発行、豪州：景気回復期から景気拡大期への移行
- 3月4日発行、ANZ データ：2月の小売売上高は弱い結果となる見込み
- 3月3日発行、豪州第4四半期GDPの3.1%成長は力強い回復を底固めへ
- 3月3日発行、豪州におけるマクロブルー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。



3月小売売上高・速報値



Source: ABS, ANZ Research

4月21日水曜

| | ANZ 予想 | 市場予想 | 前回 |
|--------------------|--------|------|------|
| 名目小売売上高 (前月比、%) | +0.6 | +1.0 | -1.1 |

当社は3月小売売上高の前月比0.6%増加を予想。ANZが観測している小売支出データの3月の月次増加率は過去数年間と比べて高く、2月の西オーストラリア州とヴィクトリア州におけるロックダウンのあと力強く回復した。ANZが観測している買い物支出（前月比+2.6%）および外食・持ち帰り（前月比+4.6%）が牽引役となった。

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 | 1.3 | -0.2 | 0.4 | 0.7 | 2.7 | 2.5 | 1.9 |
| Unemployment rate | 7.0 | 7.1 | 6.8 | 5.9 | 6.5 | 6.3 | 5.8 | 5.3 | 6.2 | 5.3 |
| Headline inflation | -1.9 | 1.6 | 0.9 | 0.9 | 0.3 | 0.5 | 0.4 | 0.8 | 2.4 | 1.7 |
| Trimmed mean inflation | -0.1 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 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 | 0.28 | 0.10 | 0.40 | 0.40 | 0.40 |
| 10-year bond | 1.72 | 1.85 | 1.75 | 2.00 | 2.00 |
| Curve - 3s10s (bps) | 145 | 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 | 0.16 | 0.15 | 0.15 | 0.15 | 0.25 |
| US 10-year note | 1.58 | 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 | 0.77 | 0.79 | 0.80 | 0.82 | 0.82 |
| AUD/EUR | 0.65 | 0.66 | 0.67 | 0.67 | 0.67 |
| AUD/GBP | 0.56 | 0.56 | 0.55 | 0.56 | 0.56 |
| AUD/JPY | 84.2 | 86.9 | 88.8 | 91.8 | 91.8 |
| AUD/CNY | 5.05 | 5.08 | 5.09 | 5.17 | 5.17 |
| AUD/NZD | 1.08 | 1.05 | 1.05 | 1.06 | 1.06 |
| AUD/CHF | 0.71 | 0.73 | 0.74 | 0.76 | 0.76 |
| AUD/IDR | 11256 | 11258 | 11280 | 11398 | 11398 |
| AUD/INR | 57.73 | 57.47 | 58.00 | 59.04 | 59.04 |
| AUD/KRW | 866 | 885 | 880 | 886 | 886 |
| USD/JPY | 109 | 110 | 111 | 112 | 112 |
| EUR/USD | 1.20 | 1.20 | 1.20 | 1.23 | 1.25 |
| USD/CNY | 6.53 | 6.43 | 6.36 | 6.30 | 6.25 |
| AUD TWI | 64.40 | 65.39 | 65.83 | 66.97 | 66.62 |

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 | Trade Balance | Mar | -- | -- | ¥215.9b | 23:50 | 09:50 |
| 19-Apr | | Trade Balance Adjusted | Mar | -- | -- | -¥38.7b | 23:50 | 09:50 |
| | | Industrial Production m/m | Feb F | -- | -- | -2.1% | 04:30 | 14:30 |
| | | Industrial Production y/y | Feb F | -- | -- | -2.6% | 04:30 | 14:30 |
| Tuesday | AU | ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index | Apr-21 | -- | -- | 114.1 | 23:30 | 09:30 |
| 20-Apr | | RBA Minutes of April Policy Meeting | | | | | 01:30 | 11:30 |
| | JN | Machine Tool Orders y/y | Mar F | -- | -- | 65.0% | 06:00 | 16:00 |
| | GE | PPI m/m | Mar | -- | -- | 0.7% | 06:00 | 16:00 |
| | | PPI y/y | Mar | -- | -- | 1.9% | 06:00 | 16:00 |
| | UK | Employment Change 3M/3M | Feb | -- | -- | -147k | 06:00 | 16:00 |
| | | ILO Unemployment Rate 3Mths | Feb | -- | -- | 5.0% | 06:00 | 16:00 |
| Wednesday | NZ | CPI q/q | Q1 | -- | -- | 0.5% | 22:45 | 08:45 |
| 21-Apr | | CPI y/y | Q1 | -- | -- | 1.4% | 22:45 | 08:45 |
| | AU | Westpac Leading Index m/m | Mar | -- | -- | 0.0% | 00:30 | 10:30 |
| | | Retail Sales m/m | Mar P | -- | -- | -0.8% | 01:30 | 11:30 |
| | UK | CPI Core y/y | Mar | -- | -- | 0.9% | 06:00 | 16:00 |
| | | CPI m/m | Mar | -- | -- | 0.1% | 06:00 | 16:00 |
| | | CPI y/y | Mar | -- | -- | 0.4% | 06:00 | 16:00 |
| | US | MBA Mortgage Applications | Apr-21 | -- | -- | -- | 11:00 | 21:00 |
| | CA | Consumer Price Index | Mar | -- | -- | 138.9 | 12:30 | 22:30 |
| | | CPI y/y | Mar | -- | -- | 1.1% | 12:30 | 22:30 |
| | | Bank of Canada Rate Decision | Apr-21 | 0.25% | -- | 0.25% | 14:00 | 00:00 |
| Thursday | AU | NAB Business Confidence | Q1 | -- | -- | 14 | 01:30 | 11:30 |
| 22-Apr | EA | ECB President Christine Lagarde Holds Press Conference | | | | | 12:30 | 22:30 |
| | | ECB Main Refinancing Rate | Apr | 0.000% | -- | 0.000% | 11:45 | 21:45 |
| | | ECB Marginal Lending Facility | | 0.250% | -- | 0.250% | 11:45 | 21:45 |
| | | ECB Deposit Facility Rate | Apr | -0.500% | -- | -0.500% | 11:45 | 21:45 |
| | US | Chicago Fed Nat Activity Index | Mar | -- | -- | -1.09 | 12:30 | 22:30 |
| | | Initial Jobless Claims | Apr 17 | -- | -- | 576k | 12:30 | 22:30 |
| | | Continuing Claims | Apr 10 | -- | -- | 3731k | 12:30 | 22:30 |
| | | Existing Home Sales | Mar | 6.18m | -- | 6.22m | 14:00 | 00:00 |
| | | Existing Home Sales m/m | Mar | -0.6% | -- | -6.6% | 14:00 | 00:00 |
| | | Kansas City Fed Manf. Activity | Apr | -- | -- | 26 | 15:00 | 01:00 |
| Friday | AU | Markit Australia PMI Composite | Apr P | -- | -- | 55.5 | 23:00 | 09:00 |
| 23-Apr | | Markit Australia PMI Mfg | Apr P | -- | -- | 56.8 | 23:00 | 09:00 |
| | | Markit Australia PMI Services | Apr P | -- | -- | 55.5 | 23:00 | 09:00 |
| | JN | Natl CPI Ex Fresh Food y/y | Mar | -- | -- | -0.4% | 23:30 | 09:30 |
| | | Natl CPI Ex Fresh Food, Energy y/y | Mar | -- | -- | 0.2% | 23:30 | 09:30 |
| | | Natl CPI y/y | Mar | -- | -- | -0.4% | 23:30 | 09:30 |
| | | Jibun Bank Japan PMI Composite | Apr P | -- | -- | 49.9 | 00:30 | 10:30 |
| | | Jibun Bank Japan PMI Mfg | Apr P | -- | -- | 52.7 | 00:30 | 10:30 |
| | | Jibun Bank Japan PMI Services | Apr P | -- | -- | 48.3 | 00:30 | 10:30 |
| | EA | Markit Eurozone Composite PMI | Apr P | -- | -- | 53.2 | 08:00 | 18:00 |
| | | Markit Eurozone Manufacturing PMI | Apr P | -- | -- | 62.5 | 08:00 | 18:00 |
| | | Markit Eurozone Services PMI | Apr P | -- | -- | 49.6 | 08:00 | 18:00 |
| | GE | Markit Germany Services PMI | Apr P | -- | -- | 51.5 | 07:30 | 17:30 |
| | | Markit/BME Germany Composite PMI | Apr P | -- | -- | 57.3 | 07:30 | 17:30 |
| | | Markit/BME Germany Manufacturing PMI | Apr P | -- | -- | 66.6 | 07:30 | 17:30 |
| | UK | Retail Sales Ex Auto Fuel m/m | Mar | -- | -- | 2.4% | 06:00 | 16:00 |
| | | Retail Sales Ex Auto Fuel y/y | Mar | -- | -- | -1.1% | 06:00 | 16:00 |
| | | Markit UK PMI Manufacturing sa | Apr P | -- | -- | 58.9 | 08:30 | 18:30 |
| | | Markit/CIPS UK Composite PMI | Apr P | -- | -- | 56.4 | 08:30 | 18:30 |
| | | Markit/CIPS UK Services PMI | Apr P | -- | -- | 56.3 | 08:30 | 18:30 |
| | US | Markit US Composite PMI | Apr P | -- | -- | 59.7 | 13:45 | 23:45 |
| | | Markit US Manufacturing PMI | Apr P | -- | -- | 59.1 | 13:45 | 23:45 |
| | | Markit US Services PMI | Apr P | -- | -- | 60.4 | 13:45 | 23:45 |
| | | New Home Sales | Mar | 886k | -- | 775k | 14:00 | 00:00 |
| | | New Home Sales m/m | Mar | 14.3% | -- | -18.2% | 14:00 | 00:00 |



この先の 5 週間

| Monday | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
|---|---|---|--|--|
| 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: ECB Policy, 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) | 27 Apr CH: Industrial Profits (Mar) GE: Retail Sales (Mar) US: Cons. Conf. (Apr) | 28 Apr AU: CPI (1Q) CA: Retail Sales (Feb) US: Fed Policy | 29 Apr NZ: Trade bal (Mar) Bus. Conf. (Apr F) GE: CPI (Apr P) EA: Cons. Conf. (Apr F) | 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) |
| Public Holiday: NZ | | | Public Holiday: JN | |
| 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) | 4 May AU: RBA Policy (May 4) CH: PMI (Apr) UK: PMI (Apr F) US: Trade balance (Mar) | 5 May NZ: Unemp. Rate (1Q) AU: Build. Approv. (Mar) GE: PMI (Apr F) US: MBA (Apr 30) | 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) |
| Public Holiday: JN, CH, UK | Public Holiday: JN, CH | Public Holiday: JN, CH | | |
| 10 May AU: Bus. Conf. (Apr) | 11 May CH: CPI (Apr), PPI (Apr) GE: ZEW survey (May) | 12 May UK: IP (Mar), GDP (1Q P) GE: CPI (Apr F) US: MBA (May 7), CPI (Apr) | 13 May US: PPI (Apr) | 14 May NZ: PMI (Apr) US: Retail sales (Apr), IP (Apr), U. of Mich. Sent (May P) |
| 17 May JN: PPI (Apr) CH: Retail sales (Apr), IP (Apr) | 18 May JN: GDP (1Q P) UK: Unemp. Rate (Mar) EA: GDP (1Q P) US: Housing start (Apr) | 19 May NZ: PPI (1Q) JN: IP (Mar F) UK: CPI (Apr) EA: CPI (Apr F) CA: CPI (Apr) | 20 May JN: Trade Balance (Apr) GE: PPI (Apr) | 21 May AU: PMI (May P) JN: CPI (Apr), PMI (May P) UK: Retail sales (Apr), PMI (May P) GE: PMI (May P) EA: PMI (May P) US: PMI (May P) CA: Retail sales (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言いえない場合があります、これらの商品やサービスに関する取引が危険であると考えられる場合があります。

ANZ は、関連する法律により認められる限りにおいて、あらゆる責任を明示的に免除し、本文書に起因もしくは関連して、直接的または間接的に、また不法行為（過失を含みます。）、契約、衡平法により、またはその他により生じるあらゆる損失、損害、請求、負担、訴訟手続き、支出または諸費用（以下、「負担」といいます。）について責任を負いません。本文書は、いかなる法域の規制機関または規制当局によっても審査されたものではないことにご留意ください。

ANZ および ANZ の関係当事者は、本文書で言及されている対象について利害関係を有している場合があります。ANZ および ANZ の関係当事者は、本文書に記載の商品またはサービスを取引するために顧客から手数料を受領する場合があります、またそれらの社員および取引の紹介者は、当該手数料の分配または総売上高に応じた報酬を受領する場合があります、これらは常に現地の規制に基づいて受領され、または分配されます。ANZ および ANZ の関係当事者またはその顧客はさらに、本文書に記載の商品またはサービスについて、利害関係を有しまたは買い持ちもしくは売り持ちポジションを取る場合があります。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.