

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	3
データレビュー	4
予測	5
データと	
イベントカレンダー	6
この先の5週間	7
重要なお知らせ	8

## Contributors

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

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

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

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

**Charlotte Heck-Parsch**  
Economist  
+61 2 8037 0078  
[Charlotte.Heck-Parsch@anz.com](mailto:Charlotte.Heck-Parsch@anz.com)

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

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

Follow us on Twitter  
[@ANZ\\_Research](https://twitter.com/ANZ_Research)

## 賃金上昇率が RBA の 2024 年利上げ見通しに修正を迫り得る

5月17日週発表の労働市場統計は、想定を上回る景気回復というテーマの継続を示した（雇用統計に関して起きている全ての事象を考慮すれば当社は雇用者数の減少は重大ではないと考えているため一旦無視する）。これは財政、金融政策両方に対してインプリケーションを持つ。財政政策面では、当社は**予算案に関するレポート**で財務省が予測に用いた前提（名目成長率、賃金、コモディティ価格など）は保守的だと指摘した。もしそうであるならば、財政収支は想定よりも速く改善するため、追加支出や国債発行額の削減が可能となる。

もし想定より速い賃金上昇率の回復が続くならば、利上げに必要とされる条件は「早くとも2024年までは」達成される「可能性が低い」というRBAの予想に対し、修正圧力がかかることになる。もし失業率も急速に低下するのなら、これは良いニュースだ。RBAはそのような組み合わせを政策の成功として「パッケージ化」できるだろう。RBAにとっての本当の課題は、失業率が依然として比較的高水準であっても賃金上昇率が加速する場合だ。

しかしながら、重要賃金統計は任務完了からは程遠い。第1四半期の結果を前期比年率化しても、RBAがキャッシュレート引き上げを開始可能な環境になったと考え始めるのに求めている「持続的に3%を上回る」という条件に達していない。当社も、7月に量的緩和政策につき検討する際に、規模縮小は時期尚早と**RBAが結論付ける**と考えている。

5月24日週には、第1四半期GDPにとって重要な部分統計が公表される。現段階で当社は、GDP統計で豪州経済が2021年第1四半期にコロナ前の水準を回復したことを確認することになると予想している。従来の予想と比べれば目覚ましい成果だ。

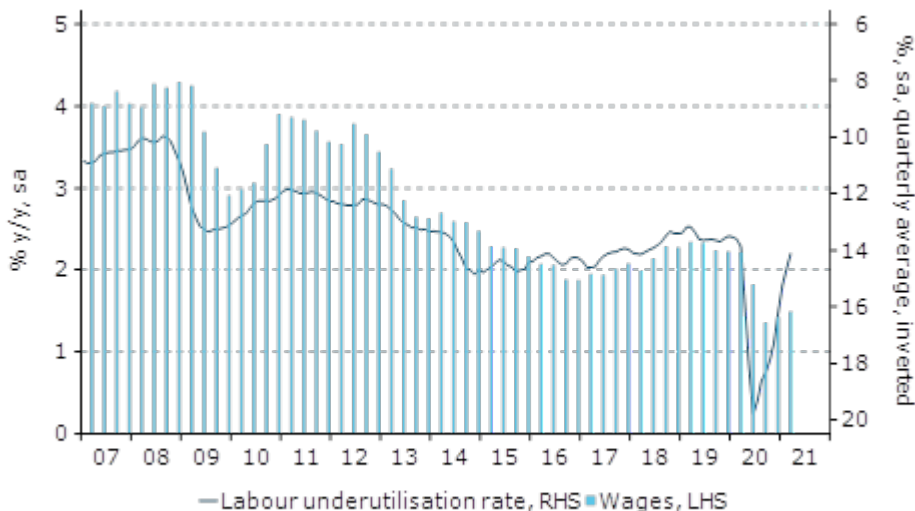
## 注目材料

**第1四半期建設工事完工（5月26日）**：住宅が押し上げ要因になったとみられる。

**第1四半期民間資本支出（5月27日）**：資本支出計画は大幅に上方修正される見込み。

## 今週のチャート

賃金上昇率は労働市場のタイト化に伴い加速している



Source: ABS, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research



## 労働市場の回復が想定を上回り続ける

デビッド・プランクの見解

豪州の第1四半期の賃金価格指数（WPI）は前期比0.6%上昇し、当社および市場の予想を上回った。これにより前年比では1.5%へ加速した。前期比年率だと2.4%で、パンデミック前を若干上回っており、賃金上昇率がこれまでの想定よりも速く加速していることを示している。

今週のチャート（フロントページ）は、賃金上昇率の加速が続くことを示唆している。労働市場の未活用労働率は4月に13.3%へ低下した。これは賃金上昇率の2.5%上昇と概ね整合的な水準で、賃金は想定された経路をたどっていることを示唆している。

当社は失業率が年末までに4.8%へ低下すると予想している。さらなる不完全雇用率の低下も想定すれば、労働市場全体の未活用労働率は、年率換算でみた賃金上昇率3%と整合的な水準となる。これはRBAや財務省の想定よりもかなり速いため政策へのインプリケーションを持つ。

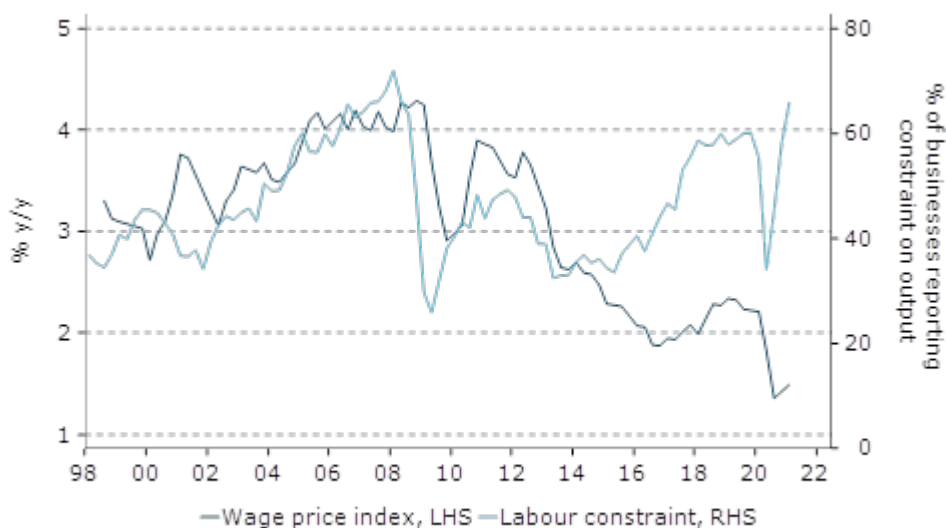
失業率の低下と賃金上昇率の加速は、まさに財務省とRBAが求めている組み合わせだ。想定より速い達成は良いニュースだ。もしこれが政策設定の想定より速い調整につながるならば、これも良いニュースだ。

RBAの政策見通しにとっての本当の課題は、失業率がインフレを加速させない失業率

（NAIRU）の推計水準を下回る前に賃金上昇率が加速する場合だ。RBAと財務省の予測では、賃金が加速する失業率は非常に低い水準が想定されている。これは、RBAと財務省の見通しでは今後2年間、賃金上昇率がほとんど加速しないことを意味する。5月金融政策声明（SoMP）では、賃金上昇率は今年の年末に1.75%に達するが、2023年央にかけては失業率が4.5%へ低下しても賃金上昇率は2.25%までしか加速しない。

こうした見通しは、過去10年間の後半における経験に基づいている。当時、労働市場のタイト化が賃金加速に結びつかなかった。図表1では、その期間における賃金上昇率の基調的なシフトが示されている。

図表1. 労働の希少性 vs 賃金



Source: NAB, ABS, RBA, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

賃金上昇率が2014年以前のパターンに回帰するシナリオは却下できない。特に移民流入がパンデミック前の高水準に戻らない場合はなおさらだ。これに関する判断をできるまでにはもう少し時間がかかろう。その間、RBAは政策を非常に景気刺激的に維持する必要性を強調すると当社は考えている。

第1四半期の賃金上昇率は予想を上回った。もしこれが続くとRBAは政策見直しをシフトする必要がある

RBAの見通しにとっての本当の課題は、賃金が2014年以前の関係性に戻ることで



## 最近のインサイト記事

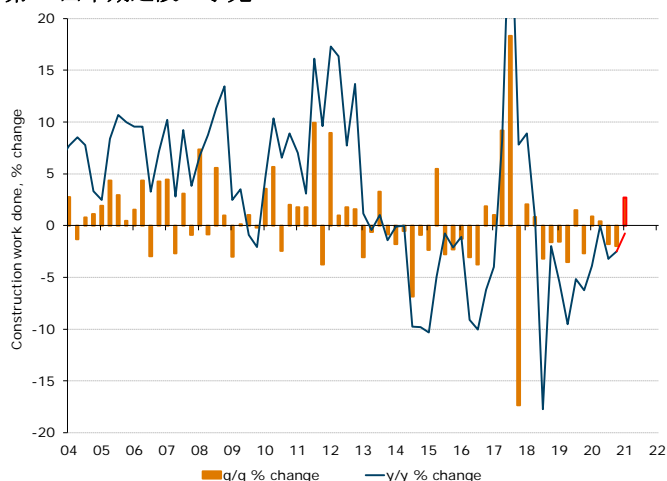
レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

- 5月21日発行、ヴィクトリア州は財政赤字削減へ
- 5月20日発行、2021年第1四半期 ANZ ステイトメーター：同時的景気回復
- 5月19日発行、豪州経済インサイト：量的緩和は同規模で延長へ/利回り目標も現状維持へ
- 5月13日発行、豪州の消費者信頼感は一連のロックダウンでも抵抗力が強い
- 5月12日発行、図表で見る 2021-22 年度豪州連邦予算案
- 5月6日発行、ANZ データ：豪州の第1四半期平均給与預金は横ばい
- 5月5日発行、ANZ データ：雇用維持補助金終了でも支出は鈍化せず
- 5月3日発行、豪州で急速な住宅価格上昇が続く
- 4月22日発行、豪州の金融市場は非伝統的金融政策にいかに対応したか
- 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
- 4月6日発行、ANZ 豪州求人広告：12年振りの高水準へ増加
- 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。



第1 四半期建設工事完工



Source: ABS, ANZ Research

5月26日水曜

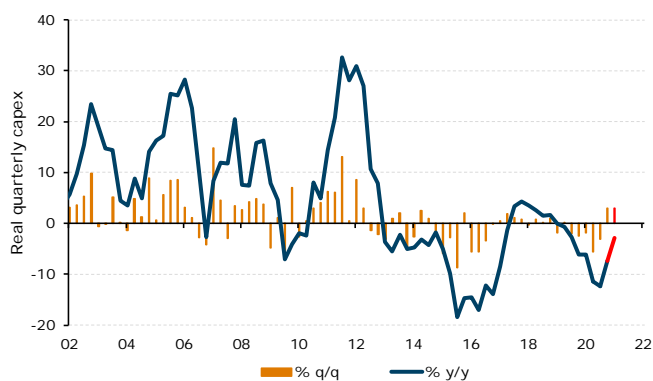
	ANZ 予想	市場予想	前回
前期比、%	+2.7	+2.0	-2.0

当社は第1 四半期の建設工事完工が、第4 四半期の前期比2.0%減少分を補って余りある前期比2.7%増加を予想している。

ホームビルダー制度その他政府のインセンティブや超低金利などによる住宅建設の反発が第1 四半期の主要な牽引役だが、公的セクター分も反発する可能性がある。

Catherine Birch

第1 四半期民間新規資本支出



Source: ABS, ANZ Research

5月27日木曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
第1 四半期 (前期比、%)	+3.0	+2.1	+3.0
20-21 年度第6 回計画 (10 億豪ドル)	126	na	121
21-22 年度第2 回計画 (10 億豪ドル)	114	na	105

当社は新規民間資本支出が第4 四半期の前期比3%増に続き、第1 四半期に前期比3%増加したと予想している。

大規模な財政面でのインセンティブや非常に強い投資意欲をうけ、当社は2020-21 年度と2021-22 年度の資本支出計画の両方が大幅に上方修正されるとみている、当社は5月24日にプレビューを発表する予定である。

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	3.4	3.1	<b>1.1</b>	<b>0.8</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>	-2.5	<b>4.8</b>	<b>3.3</b>
Employment growth	-5.4	2.2	2.1	1.3	<b>0.6</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	2.7	<b>3.7</b>	<b>2.2</b>
Unemployment rate	6.9	7.1	6.8	5.9	<b>5.7</b>	<b>5.1</b>	<b>4.8</b>	5.3	<b>5.4</b>	<b>4.5</b>
Headline inflation	-1.9	1.6	0.9	0.6	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	0.8	<b>2.1</b>	<b>1.7</b>
Trimmed mean inflation	0.0	0.4	0.4	0.3	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	1.3	<b>1.4</b>	<b>1.7</b>

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

金融市場

	Current	Jun 21	Sep 21	Dec 21	Mar 22
<b>Interest Rates (%)</b>					
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	0.31	0.10	0.40	0.40	0.40
10-year bond	1.79	1.85	1.75	2.00	2.00
Curve - 3s10s (bps)	148	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	1.65	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
<b>Foreign Exchange</b>					
AUD/USD	0.77	0.79	0.80	0.82	0.82
AUD/EUR	0.64	0.65	0.65	0.66	0.66
AUD/GBP	0.55	0.56	0.56	0.56	0.56
AUD/JPY	84.7	86.9	88.8	91.8	91.8
AUD/CNY	4.98	5.08	5.09	5.17	5.17
AUD/NZD	1.08	1.05	1.05	1.06	1.06
AUD/CHF	0.70	0.73	0.73	0.75	0.75
AUD/IDR	10965	11258	11280	11398	11398
AUD/INR	56.51	60.04	60.00	60.68	60.68
AUD/KRW	873	885	880	886	886
USD/JPY	110	110	111	112	112
EUR/USD	1.21	1.22	1.23	1.24	1.25
USD/CNY	6.45	6.43	6.36	6.30	6.25
AUD TWI	63.90	65.71	66.09	67.27	66.97

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	NZ	Retail Sales Ex Inflation q/q	Q1	--	--	-2.7%	21:45	08:45
24-May	US	<b>Chicago Fed Nat Activity Index</b>	Apr	--	--	<b>1.71</b>	<b>12:30</b>	<b>23:30</b>
		<b>Fed's Brainard Speaks at Crypto Currency Conference</b>					<b>13:00</b>	<b>00:00</b>
		<b>Mester Speaks on Diversity and Central Bank Communication</b>					<b>15:00</b>	<b>02:00</b>
		Fed's Bostic Discusses Policy Response to Covid-19					16:00	03:00
		<b>Fed's George Speaks at Agricultural Symposium</b>					<b>21:30</b>	<b>08:30</b>
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	May-21	--	--	112.5	22:30	09:30
25-May	JN	Machine Tool Orders y/y	Apr F	--	--	120.8%	05:00	16:00
	GE	GDPnsa y/y	Q1 F	--	--	-3.3%	06:00	17:00
		GDP sa q/q	Q1 F	--	--	-1.7%	06:00	17:00
		GDP WDA y/y	Q1 F	--	--	-3.0%	06:00	17:00
		IFO Business Climate	May	--	--	96.8	08:00	19:00
		IFO Current Assessment	May	--	--	94.1	08:00	19:00
		<b>IFO Expectations</b>	May	--	--	<b>99.5</b>	<b>08:00</b>	<b>19:00</b>
	UK	<b>BOE's Tenreyro speaks.</b>					<b>16:00</b>	<b>03:00</b>
	US	Conf. Board Consumer Confidence	May	120	--	121.7	14:00	01:00
		Fed's Quarles Testifies Before Senate Banking Committee					14:00	01:00
		New Home Sales	Apr	960k	--	1021k	14:00	01:00
		New Home Sales m/m	Apr	-6.0%	--	20.7%	14:00	01:00
		<b>Richmond Fed Manuf. Index</b>	May	--	--	<b>17</b>	<b>14:00</b>	<b>01:00</b>
Wednesday	NZ	Trade Balance 12 Mth YTD NZD	Apr	--	--	1688m	21:45	08:45
26-May		Trade Balance NZD	Apr	--	--	33m	21:45	08:45
		<b>RBNZ Monetary Policy Statement</b>					<b>01:00</b>	<b>12:00</b>
		RBNZ Official Cash Rate	May-21	--	--	0.3%	01:00	12:00
	JN	PPI Services y/y	Apr	--	--	0.7%	22:50	09:50
	US	MBA Mortgage Applications	May-21	--	--	1.2%	11:00	22:00
Thursday	AU	<b>Private Capital Expenditure</b>	Q1	<b>2.2%</b>	<b>3.0%</b>	<b>3.0%</b>	<b>00:30</b>	<b>11:30</b>
27-May	CH	Industrial Profits y/y	Apr	--	--	92.3%	00:30	11:30
	UK	<b>BOE's Vlieghe speaks</b>					<b>11:00</b>	<b>22:00</b>
	US	<b>Core PCE q/q</b>	Q1 S	--	--	<b>2.3%</b>	<b>12:30</b>	<b>23:30</b>
		Durable Goods Orders	Apr P	0.8%	--	0.8%	12:30	23:30
		GDP Annualized q/q	Q1 S	6.4%	--	6.4%	12:30	23:30
		<b>Kansas City Fed Manf. Activity</b>	May	--	--	<b>31</b>	<b>15:00</b>	<b>02:00</b>
Friday	NZ	ANZ Consumer Confidence Index	May	--	--	115.4	21:00	08:00
28-May		ANZ Consumer Confidence m/m	May	--	--	4.2%	21:00	08:00
	JN	Tokyo CPI y/y	May	--	--	-0.6%	22:30	09:30
	US	Personal Income	Apr	-15.1%	--	21.1%	12:30	23:30
		Personal Spending	Apr	0.4%	--	4.2%	12:30	23:30
		Wholesale Inventories m/m	Apr P	--	--	1.3%	12:30	23:30
		MNI Chicago PMI	May	69	--	72.1	13:45	00:45
		U. of Mich. Sentiment	May F	82.9	--	82.8	14:00	01:00



## この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<b>24 May</b> NZ: Retail sales (1Q) US: Chicago Fed (Apr)	<b>25 May</b> JN: Machine order (May) GE: GDP (1Q F), IFO (May) US: New home sale (Apr)	<b>26 May</b> NZ: Trade bal. (Apr), RBNZ policy (May 26) JN: PPI (Apr) US: MBA (May 21), Richmond Fed (May)	<b>27 May</b> JN: BOJ Policy (Apr 27) CH: IP (Apr) GE: Retail sales (Apr) US: GDP (1Q S), Durable goods (Apr P)	<b>28 May</b> JN: CPI (May) US: Wholesale Inv (Apr P), Personal inc/spend (Apr), U. of Mich. Sent. (May F)
<b>31 Jun</b> NZ: Bus. Conf. (May F) AU: Pvt. Credit (Apr) JN: IP (Apr P), Retail sales (Apr) CH: PMI (May) GE: CPI (May P)  <b>Public Holiday: US</b>	<b>1 Jun</b> AU: RBA Policy (Jun 1) JN: PMI (May F) CH: PMI (May) UK: PMI (May F) GE: Unemp. (May) EA: Unemp. (Apr), CPI (May), PMI (May F) US: ISM, PMI (May), Dallas Fed (May) CA: GDP (Mar)	<b>2 Jun</b> NZ: Build. Permit (Apr) AU: GDP (1Q) GE: Retail sales (Apr)	<b>3 Jun</b> AU: Trade bal. (Apr), Retail sales (Apr F) GE: PMI (May F) EA: PMI (May F) US: ADP Emp (May)	<b>4 Jun</b> UK: PMI (May) EA: Retail sales (Apr) US: Unemp. (May), Factory orders (Apr) CA: Unemp. (May)
<b>7 Jun</b> AU: Job Ads (May) CH: Trade bal. (May) GE: Fact. Order (Apr)  <b>Public Holiday: NZ</b>	<b>8 Jun</b> AU: Bus. Conf. (May) JN: GDP (1Q F) GE: IP (Apr), Zew survey (Jun) EA: GDP (1Q F) US: Trade bal (Apr)	<b>9 Jun</b> NZ: Bus. Conf. (Jun P) CH: CPI, PPI (May) US: Wholesale inv (Apr F)	<b>10 Jun</b> JN: PPI (May) EA: ECB Gov. speaks US: CPI (May)	<b>11 Jun</b> NZ: PMI (May) UK: IP (Apr) US: U. of Mich. Sent. (Jun P)
<b>14 Jun</b> JN: IP (Apr F)  <b>Public Holiday: AU, CH</b>	<b>15 Jun</b> AU: RBA minutes UK: Unemp. Rate (Apr) GE: CPI (May F) US: Retail sales (May), PPI, IP (May)	<b>16 Jun</b> JN: Machine order (Apr) CH: Retail sales (May), IP (May) UK: CPI (May) US: FOMC rate decision, Powell speaks, Housing starts (May) CA: CPI (May)	<b>17 Jun</b> NZ: GDP (1Q) AU: Unemp. Rate (May) EA: CPI (May F)	<b>18 Jun</b> JN: CPI (May) UK: Retail sales (May)
<b>21 Jun</b> AU: Retail sales (May P) US: Chicago Fed (May)	<b>22 Jun</b> US: Existing home sales (May), Richmond Fed (Jun)	<b>23 Jun</b> AU: PMI (Jun P) JN: PMI (Jun P) UK: PMI (Jun P) GE: PMI (Jun P) EA: PMI (Jun P) US: PMI (Jun P), New home sales (May)	<b>24 Jun</b> JN: Machine order (May) UK: BoE bank rate GE: IFO (Jun) US: Wholesale inv (May) Durable goods (May P), GDP (1Q T)	<b>25 Jun</b> NZ: Trade bal. (May) JN: CPI (Jun) EA: Money supply (May) US: Personal income/spend (May), U. of Mich. Sent (Jun F)





## 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.

The information contained in this document does not, and is not intended to, constitute a public offer or other invitation in respect of securities in Qatar or the QFC. The financial products or services described in this document have not been, and will not be:

- registered with the QCB, QFC Authority, QFC Regulatory Authority or any other governmental authority in Qatar; or
- authorised or licensed for offering, marketing, issue or sale, directly or indirectly, in Qatar.

Accordingly, the financial products or services described in this document are not being, and will not be, offered, issued or sold in Qatar, and this document is not being, and will not be, distributed in Qatar. The offering, marketing, issue and sale of the financial products or services described in this document and distribution of this document is being made in, and is subject to the laws, regulations and rules of, jurisdictions outside of Qatar and the QFC. Recipients of this document must abide by this restriction and not distribute this document in breach of this restriction. This document is being sent/issued to a limited number of institutional and/or sophisticated investors (i) upon their request and confirmation that they understand the statements above; and (ii) on the condition that it will not be provided to any person other than the original recipient, and is not for general circulation and may not be reproduced or used for any other purpose.

**Singapore.** This document is distributed in Singapore by the Singapore branch of ANZ solely for the information of "accredited investors", "expert investors" or (as the case may be) "institutional investors" (each term as defined in the Securities and Futures Act Cap. 289 of Singapore). ANZ is licensed in Singapore under the Banking Act Cap. 19 of Singapore and is exempted from holding a financial adviser's licence under Section 23(1)(a) of the Financial Advisers Act Cap. 100 of Singapore.

**United Arab Emirates (UAE).** This document is distributed in the UAE or the Dubai International Financial Centre (DIFC) (as applicable) by ANZ. This document does not, and is not intended to constitute: (a) an offer of securities anywhere in the UAE; (b) the carrying on or engagement in banking, financial and/or investment consultation business in the UAE under the rules and regulations made by the Central Bank of the UAE, the Emirates Securities and Commodities Authority or the UAE Ministry of Economy; (c) an offer of securities within the meaning of the Dubai International Financial Centre Markets Law (DIFCML) No. 12 of 2004; and (d) a financial promotion, as defined under the DIFCML No. 1 of 200. ANZ DIFC Branch is regulated by the Dubai Financial Services Authority (DFSA). ANZ DIFC Branch is regulated by the Dubai Financial Services Authority (DFSA). The financial products or services described in this document are only available to persons who qualify as "Professional Clients" or "Market Counterparty" in accordance with the provisions of the DFSA rules.

**United States.** Except where this is a FX-related document, this document is distributed in the United States by ANZ Securities, Inc. (ANZ SI) which is a member of the Financial Regulatory Authority (FINRA) ([www.finra.org](http://www.finra.org)) and registered with the SEC. ANZSI's address is 277 Park Avenue, 31st Floor, New York, NY 10172, USA (Tel: +1 212 801 9160 Fax: +1 212 801 9163). ANZSI accepts responsibility for its content. Information on any securities referred to in this document may be obtained from ANZSI upon request. This document or material is intended for institutional use only – not retail. If you are an institutional customer wishing to effect transactions in any securities referred to in this document you must contact ANZSI, not its affiliates. ANZSI is authorised as a broker-dealer only for institutional customers, not for US Persons (as "US person" is defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) who are individuals. If you have registered to use this website or have otherwise received this document and are a US Person who is an individual: to avoid loss, you should cease to use this website by unsubscribing or should notify the sender and you should not act on the contents of this document in any way. Non-U.S. analysts: Non-U.S. analysts may not be associated persons of ANZSI and therefore may not be subject to FINRA Rule 2242 restrictions on communications with the subject company, public appearances and trading securities held by the analysts. Where this is an FX-related document, it is distributed in the United States by ANZ's New York Branch, which is also located at 277 Park Avenue, 31st Floor, New York, NY 10172, USA (Tel: +1 212 801 9160 Fax: +1 212 801 9163).

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