

本資料は個人的な助言ではなく、読者の個人的な目的や個別の状況を考慮していません。本レポート最後の重要なお知らせを参照願います。

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

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)

RBA は柔軟な量的緩和を選択へ

当社は RBA の量的緩和策 (QE) に関する予想を変更する。最新予想では、RBA は総額を設定せず、週次買い入れ額 50 億豪ドルを年末までに見直すとする「柔軟な」量的緩和策へシフトする。市場はこれを「ソフトな」テーパリングと解釈するだろう。

どの程度ソフトかは、RBA がこの政策オプションが提供する柔軟性を巡りどのような制限を設定するかにある程度依存するだろう。そうするのは理にかなっているが、RBA は別の考えを持っているかもしれない。

当社は引き続き、利回り目標 (YT) の対象は 2024 年 4 月償還の豪連邦債に固定され続け、2024 年 11 月債に乗り換えられないと予想している。

ロウ RBA 総裁は 6 月 17 日に講演する予定となっている。当社はロウ総裁が利回り目標政策と量的緩和策に関する RBA の考えを提示するが、7 月理事会での決定を先取りすることはないと考えている。

豪第 1 四半期 GDP は経済がこの上なく回復していることを確認する結果となった。見通しは非常にポジティブだ。家計貯蓄率は非常に高い水準にある。家計がさらなるロックダウンに対する警戒心を引き続き抱いているとしても、貯蓄率が現在のほどの高水準にとどまるとは考え難い。貯蓄率の低下が消費支出を下支えする役割を果たすだろう。

注目材料

5 月 ANZ 求人広告 (6 月 7 日) : 求人広告件数は 4 月に 4.7% 増加した。

5 月企業景況感 (6 月 8 日) : 企業景況感の好調は続くが、信頼感はヴィクトリア州のロックダウンをうけて悪化したとみられる。

今週のチャート

家計貯蓄率は第 1 四半期も依然として高水準にとどまっている



Source: ABS, Macrobond, ANZ Research



当社は RBA が柔軟な量的緩和プログラムへ移行すると考えている。当初は週 50 億豪ドル、その後買い入れ額を定期的に見直すというものだ

量的緩和延長の 3 つの選択肢：RBA は柔軟性を選択へ

デビッド・プランクの見解

5 月理事会声明文で「さらなる債券買い入れを行う用意がある」との文言が削除されたため、市場アナリストの動揺を引き起こした。声明文発表後のレポートで当社は、RBA が 7 月にさらなる債券買い入れに関する決定を公表すると述べ続ける中で、この文言は冗長だったため削除されたと指摘した。しかし、特定の文言の削除がより深い意味合いを持つかについて確信はなかった。その後の報道は、これらの文言の削除が何らかのシグナルではなく、文章の簡素化のためだったことを示唆している。

RBA の 6 月声明文公表をうけ、当社は利回り目標対象が 2024 年 11 月償還債に乗り換えられず 2024 年 4 月償還債で維持されるとの考えを維持している。当社の見解では、利回り目標政策の鍵はフォワードガイダンスに対する RBA の確信度合いだ。5 月における RBA のフォワードガイダンスの進化は、こうした確信度合いが幾分弱まったことを示している。そして経済指標は、キャッシュレート引き上げ条件は「早くとも 2024 年まで」「満たされる可能性が低い」ということに対する RBA の確信度合いの低下と整合的な方向に向かっている。

量的緩和に関しては、3 つの選択肢があるとみられる：

- QE1 と QE2 と同条件のさらなる 1,000 億豪ドル
- 週 50 億豪ドルの買い入れを継続するが、総額は設定されず、定期的に見直すことにコミットする
- 量的緩和規模の明確なテーパリング

これらの政策オプションのうち、より小規模への明確なテーパリングが最も可能性が低い。経済は大きく進展しているが、RBA が望む状況には依然として程遠い。明示的なテーパリングは豪ドルを押し上げよう。これに関してはカナダ中銀によるテーパリングをうけたカナダドルの上昇が指針となる。これは RBA のインフレ目標達成にとっては逆効果だ。そして 5 月 31 日週のヴィクトリア州におけるロックダウンやメルボルンにおけるロックダウン延長は、下振れリスクが残っていることを表している。デベル副総裁は、RBA はさらなる短期ロックダウンを予想に織り込んでいるが、現在のロックダウンはより長期となりそうだと述べている。

このため、当社から見て、さらなる 1,000 億豪ドルか、時間の経過に伴い RBA に買い入れ額の調整につきより大きな柔軟性を与える政策かのどちらかの選択となる。RBA にとって柔軟性があるオプションが魅力的なのは理解できる。経済指標動向や他中銀の政策調整に合わせて、買い入れ額を調整する余地があるためだ。こうした理由から、当社は RBA が 7 月に柔軟性のあるオプションを選択すると考えている。

柔軟性はコストを伴う。特に、量的緩和が最終的にどの程度の規模になるのかについて市場で不確実性が高まることだ。以前の講演でデベル副総裁は量的緩和の規模について市場の期待の重要性を強調した。もし RBA が制約のない柔軟性を選択した場合、市場は経済指標のポジティブサプライズに対し、買い入れ額の迅速な調整の可能性を考慮し、敏感に反応するだろう。これは RBA の政策目標全般の達成に対して逆効果となる。

こうした理由から、RBA が週次買い入れ額の最初の見直し時期について明確なガイダンスを示すことは理にかなっていると当社は考えている。これは、週間 50 億豪ドルの買い入れ回数というかたちで示される可能性がある。



最近のインサイト記事

レポートをダウンロードするにはタイトルをクリックして下さい。

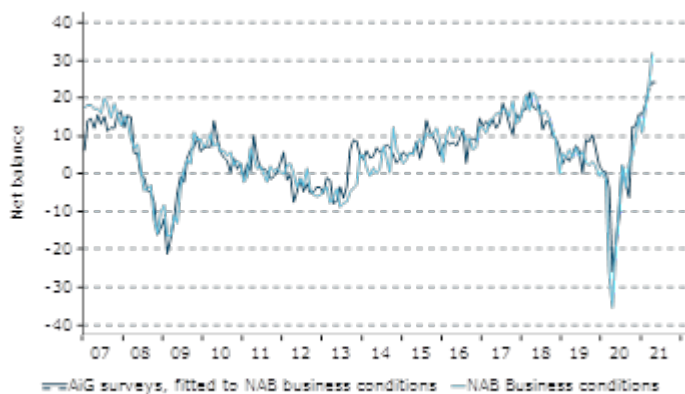


- 6月2日発行、GDPの前期比1.8%成長により豪州経済はコロナ前の水準を回復
- 6月3日発行、RBA政策バイアス指数が上昇し始める
- 6月2日発行、ANZ豪州データ：ヴィクトリア州のロックダウンにより支出が半減
- 6月2日発行、RBA高官発言の豪イールドカーブへの影響
- 5月25日発行、ANZデータ：雇用維持補助金終了にもかかわらず4月給与は増加
- 5月21日発行、ヴィクトリア州は財政赤字削減へ
- 5月20日発行、2021年第1四半期ANZステイトメーター：同時的景気回復
- 5月19日発行、豪州経済インサイト：量的緩和は同規模で延長へ/利回り目標も現状維持へ
- 5月13日発行、豪州の消費者信頼感に再三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

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。



5月企業景況感



Source: Ai Group, NAB, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

6月8日火曜

	ANZ 予想	市場予想	前回
企業景況感	-	-	+32
企業信頼感	-	-	+26

企業景況感は5月も高水準を維持する見込みだが、企業信頼感は月末に始まったヴィクトリア州のロックダウンの影響で悪化したとみられる。

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	1.8	0.8	1.2	1.0	-2.5	4.8	3.3
Employment growth	-5.4	2.2	2.1	1.3	0.6	0.8	0.7	2.7	3.7	2.2
Unemployment rate	6.9	7.1	6.8	5.9	5.7	5.1	4.8	5.3	5.4	4.5
Headline inflation	-1.9	1.6	0.9	0.6	0.3	0.5	0.4	0.8	2.1	1.7
Trimmed mean inflation	0.0	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	1.3	1.4	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	0.28	0.10	0.40	0.40	0.40
10-year bond	1.68	1.85	1.75	2.00	2.00
Curve - 3s10s (bps)	141	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	1.63	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	0.63	0.64	0.65	0.65	0.65
AUD/GBP	0.54	0.56	0.56	0.56	0.56
AUD/JPY	84.5	86.9	88.8	91.8	91.8
AUD/CNY	4.91	5.08	5.09	5.17	5.17
AUD/NZD	1.07	1.05	1.05	1.06	1.06
AUD/CHF	0.69	0.71	0.72	0.73	0.73
AUD/IDR	10942	11258	11280	11398	11398
AUD/INR	56.35	57.67	58.80	60.68	60.68
AUD/KRW	855	885	880	886	886
USD/JPY	110	110	111	112	112
EUR/USD	1.21	1.23	1.24	1.26	1.27
USD/CNY	6.40	6.43	6.36	6.30	6.25
AUD TWI	63.70	65.05	65.48	66.68	66.37

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	AU	ANZ Job Advertisements m/m	May	--	--	4.7%	00:30	11:30
07-Jun	CH	Trade Balance	May	\$50.93b	--	\$42.86b	13:00	00:00
	GE	Factory Orders m/m	Apr	--	--	3.0%	06:00	17:00
	US	Consumer Credit	Apr	\$28.600b	--	\$25.841b	19:00	06:00
Tuesday	AU	ANZ Roy Morgan Weekly Consumer Confidence Index	Jun-21	--	--	111.4	22:30	09:30
08-Jun		NAB Business Conditions	May	--	--	32	00:30	11:30
		NAB Business Confidence	May	--	--	26	00:30	11:30
	JN	GDP Annualized sa q/q	Q1 F	-4.8%	--	-5.1%	22:50	09:50
	EA	Employment q/q	Q1 F	--	--	-0.3%	09:00	20:00
		GDP sa q/q	Q1 F	--	--	-0.6%	09:00	20:00
		ZEW Survey Expectations	Jun	--	--	84	09:00	20:00
	GE	Industrial Production sa m/m	Apr	--	--	2.5%	06:00	17:00
		ZEW Survey Expectations	Jun	--	--	84.4	09:00	20:00
	US	NFIB Small Business Optimism	May	--	--	99.8	10:00	21:00
		Revisions: Trade Balance					12:30	23:30
	Trade Balance	Apr	-\$68.1b	--	-\$74.4b	12:30	23:30	
	JOLTS Job Openings	Apr	--	--	8123k	14:00	01:00	
Wednesday	NZ	ANZ Truckometer Heavy m/m	May	--	--	-1.2%	21:00	08:00
09-Jun		ANZ Business Confidence	Jun P	--	--	1.8	00:00	11:00
	AU	RBA's Kent Gives Speech at Online Webinar					03:00	14:00
	JN	Machine Tool Orders y/y	May P	--	--	120.8%	05:00	16:00
	CH	CPI y/y	May	1.6%	--	0.9%	00:30	11:30
		PPI y/y	May	8.4%	--	6.8%	00:30	11:30
	GE	Trade Balance	Apr	--	--	20.5b	06:00	17:00
US		MBA Mortgage Applications	Jun-21	--	--	-4.0%	11:00	22:00
		Wholesale Inventories m/m	Apr F	--	--	0.8%	14:00	01:00
		Wholesale Trade Sales m/m	Apr	--	--	4.6%	14:00	01:00
	CA	Bank of Canada Rate Decision	Jun-21	0.3%	--	0.3%	14:00	01:00
Thursday	JN	PPI m/m	May	--	--	0.7%	22:50	09:50
10-Jun		PPI y/y	May	--	--	3.6%	22:50	09:50
		ECB President Christine Lagarde Holds Press Conference					12:30	23:30
	US	Continuing Claims	May-21	--	--	--	12:30	23:30
		CPI m/m	May	0.4%	--	0.8%	12:30	23:30
		CPI y/y	May	4.5%	--	4.2%	12:30	23:30
		Initial Jobless Claims	Jun-21	--	--	--	12:30	23:30
Friday	NZ	BusinessNZ Manufacturing PMI	May	--	--	58.4	21:30	08:30
11-Jun	UK	Industrial Production m/m	Apr	--	--	1.8%	06:00	17:00
		Monthly GDP m/m	Apr	--	--	2.1%	06:00	17:00
		Trade Balance GBP/Mn	Apr	--	--	-£1966m	06:00	17:00
		Trade Balance Non EU GBP/Mn	Apr	--	--	-£6548m	06:00	17:00
		Visible Trade Balance GBP/Mn	Apr	--	--	-£11710m	06:00	17:00
	US	U. of Mich. Sentiment	Jun P	83.3	--	82.9	14:00	01:00



この先の 5 週間

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
7 Jun AU: Job Ads (May) CH: Trade bal. (May) GE: Fact. Order (Apr) Public Holiday: NZ	8 Jun AU: Bus. Conf. (May) JN: GDP (1Q F) GE: IP (Apr), Zew survey (Jun) EA: GDP (1Q F) US: Trade bal (Apr)	9 Jun NZ: Bus. Conf. (Jun P) CH: CPI, PPI (May) US: Wholesale inv (Apr F)	10 Jun JN: PPI (May) EA: ECB Gov. speaks US: CPI (May)	11 Jun NZ: PMI (May) UK: IP (Apr) US: U. of Mich. Sent. (Jun P)
14 Jun JN: IP (Apr F) Public Holiday: AU, CH	15 Jun AU: RBA minutes UK: Unemp. Rate (Apr) GE: CPI (May F) US: Retail sales (May), PPI, IP (May)	16 Jun 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)	17 Jun NZ: GDP (1Q) AU: Unemp. Rate (May) EA: CPI (May F)	18 Jun JN: CPI (May) UK: Retail sales (May)
21 Jun AU: Retail sales (May P) US: Chicago Fed (May)	22 Jun US: Existing home sales (May), Richmond Fed (Jun)	23 Jun 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)	24 Jun JN: Machine order (May) UK: BoE bank rate GE: IFO (Jun) US: Wholesale inv (May) Durable goods (May P), GDP (1Q T)	25 Jun NZ: Trade bal. (May) JN: CPI (Jun) EA: Money supply (May) US: Personal income/spend (May), U. of Mich. Sent (Jun F)
28 Jun US: Dallas Fed (Jun)	29 Jun JN: Retail sales (May) UK: GDP (1Q F) GE: CPI (Jun P) US: Cons. Conf. (Jun)	30 Jun AU: Pvt. Credit (May) JN: IP (May P) CH: PMI (Jun) GE: Unemp. (Jun) US: MBA (Jun 25), ADP empl't (Jun), PMI (Jun) CA: GDP (Apr)	1 Jul NZ: Build permit (May) AU: Trade bal (May) JN: Tankan (2Q), PMI (Jun F) CH: PMI (Jun) UK: PMI (Jun F) GE: PMI (Jun F) EA: PMI (Jun F) US: PMI (Jun F), ISM (Jun)	2 Jul EA: PPI (May) US: Unemp. (Jun), Trade bal (May), Durbl gds (May F), Factory ords (May) CA: PMI (Jun)
5 Jul AU: Build. Apprs (May), Retail sales (May F) JN: PMI (Jun F) CH: PMI (Jun) UK: PMI (Jun F) GE: PMI (Jun F) EA: PMI (Jun F) Public Holiday: US	6 Jul AU: RBA csh rate (Jul 6) GE: Factor orders (May), ZEW survey (Jul) US: PMI (Jun F)	7 Jul GE: IP (May) US: MBA (Jul 2)	8 Jul JN: Machine ordr (Jun P) GE: Trade bal (May)	9 Jul CH: CPI (Jun) UK: IP (May) US: Whoesl Inv (May F) CA: Unemp (Jun)



重要なお知らせ

本文書は、ANZ の法人部門およびマーケッツ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。本文書に含まれるリサーチ及び意見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。

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、「ANZBGL」といいます。) により準備され、ANZBGL の東京支店または ANZBGL の子会社である ANZ 証券株式会社 (以下、ANZBGL と総称して「ANZ」といいます。) により配布されるものです。ANZ 証券株式会社は、日本の金融庁により規制される金融商品取引業者であり (登録番号: 関東財務局長 (金商) 第 3055 号)、日本証券業協会に加入しています (〒100-6333 東京都千代田区丸の内 2 丁目 4-1 丸の内ビルディング 31 階)。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。

本文書は日本語参考訳であり、英語原文との間に齟齬がある場合には、原文の内容が優先します。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、本文書を受領者は、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、利害関係を有しまたは買い持ちもしくは売り持ちポジションを取ります。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.



重要なお知らせ

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.

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) 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.