

# EU Indicators

## 欧州経済指標コメント：9月ユーロ圏PMI指数(速報)

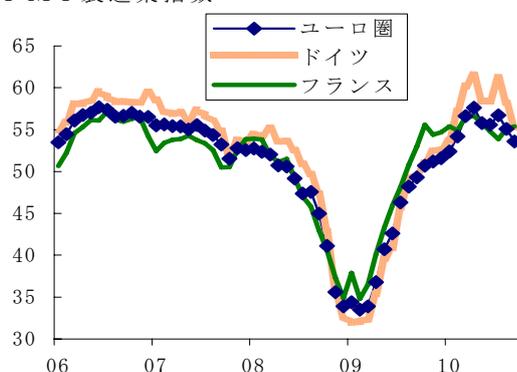
発表日：2010年9月24日(金)

～年後半の景気減速を示唆も、大崩れを意味するものではない～

第一生命経済研究所 経済調査部  
主任エコノミスト 田中 理  
03-5221-4527

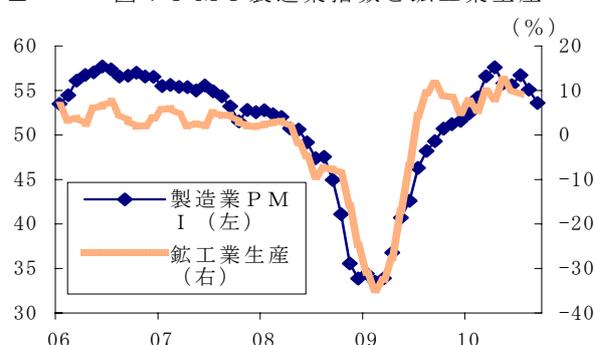
- 9月のユーロ圏のPMI総合産出指数(速報値)は53.8と前月から2.4ポイント低下。小幅低下との事前予想(56.2→55.7)を大きく下振れ。14ヶ月連続で業況判断の分岐点である50を上回ったものの、モメンタムの悪化傾向が顕著。既にピークアウトした製造業の業況判断が一段と低下したことに加え、サービス業も過去数ヶ月の堅調な改善ペースから水準を切り下げた(表)。
- 発表元のMarkitによれば、過去のPMI指数とGDPとの関係からは、7-9月期のユーロ圏の成長率が前期比+0.6%程度に相当。9月の低下で、10-12月期は同+0.3%程度のペースで始まったとのこと。
- 国別にはドイツが製造業・サービス業ともに前月から大きく低下。製造業の業況改善ペースの悪化は、主に生産・受注判断の冷え込みによるもの。だが、雇用判断の改善が続くなど、先行きの業況判断が完全に下方シフトした訳ではない。フランスでは、製造業の業況判断が3月に、サービス業が5月にピークアウトした後も意外に底堅く推移している。
- 今回のPMI指数の低下は、輸出の牽引力の低下などを背景に、ユーロ圏の景気が年後半に大きく減速することを示唆。一方で、サービス業の先行き判断(サービス業PMI指数は業況の現状判断のみから作成)はドイツ・フランスともに堅調を維持。景気がここから大崩れする訳ではないことを示唆。

### ■ PMI 製造業指数



出所：Markit

### ■ ユーロ圏：PMI 製造業指数と鉱工業生産



注：鉱工業生産は3ヶ月移動平均、3ヶ月前比年率。  
出所：Markit、Eurostat

### ■ PMI 指数 (季節調整済み)

		2009				2010							
		4Q	1Q	2Q	3Q	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	
ユーロ圏	総合	53.6	54.4	56.6	55.6	55.9	57.3	56.4	56.0	56.7	56.2	53.8	
	製造業	51.2	54.4	56.3	55.1	56.6	57.6	55.8	55.6	56.7	55.1	53.6	
	サービス業	53.1	52.8	55.8	55.1	54.1	55.6	56.2	55.5	55.8	55.9	53.6	
ドイツ	製造業	52.0	57.0	59.4	58.2	60.2	61.5	58.4	58.4	61.2	58.2	55.3	
	サービス業	51.6	53.0	54.9	56.1	54.9	55.2	54.8	54.8	56.5	57.2	54.6	
フランス	製造業	54.9	55.6	55.7	54.8	56.5	56.6	55.8	54.8	53.9	55.1	55.4	
	サービス業	59.1	54.9	60.5	60.1	53.8	59.2	61.4	60.8	61.1	60.4	58.8	

出所：Markit

本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。