

EU Indicators

欧州経済指標コメント：11月ユーロ圏PMI指数(速報)

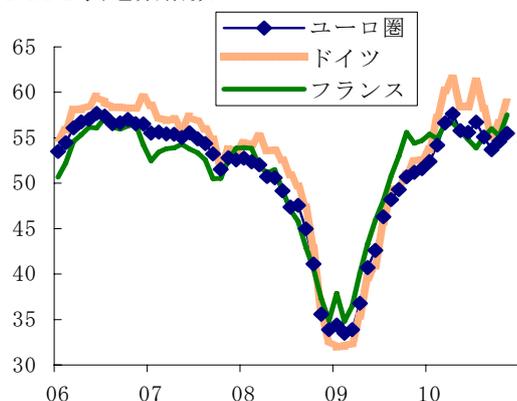
発表日：2010年11月24日(水)

～夏場の回復モメンタム一服から再加速するも、10-12月期は緩やかな成長にとどまろう～

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

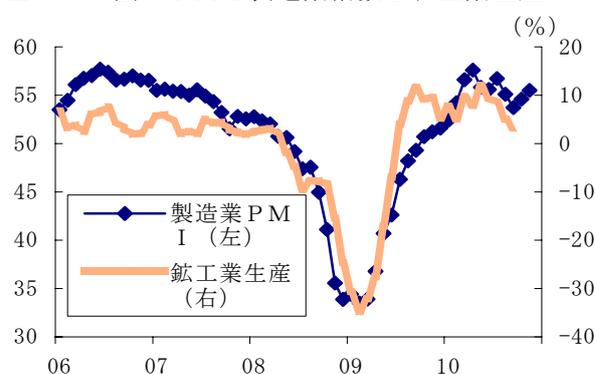
- 11月のユーロ圏のPMI総合産出指数(速報値)は55.4と前月から1.6ポイント改善。夏場を境に改善モメンタムが一服していたが、4ヶ月振りに前月を上回った。業種別には、製造業が2ヶ月連続で、サービス業が3ヶ月振りに前月を上回った(左図)。項目別には、生産や受注判断が小幅ながら持ち直したほか、製造業・サービス業ともに雇用判断の改善が顕著。
- 7-9月期の実質GDP成長率(速報)は前期比+0.4%(同年率+1.5%)と4-6月期の同+1.0%(同年率+3.9%)から減速したが、11月のPMI指数の改善からは、10-12月期の成長率の再加速の可能性も示唆される(右図)。もっとも、発表元のMarkitによれば、PMI指数から想定される10-12月期の成長率は前期比+0.5%未満の緩やかな拡大にとどまる模様。
- 国別には、ドイツとフランスが何れも製造業・サービス業ともに前月から改善。ユーロ高進行と海外景気の減速で改善モメンタムが一服していた製造業が持ち直したほか、内需回復を背景にサービス業の改善が続いている(表)。だが、ドイツとフランスを除くその他のユーロ加盟国(未発表)は総じて低迷が続いている模様。財政不安の再燃を背景に足元で為替レートがユーロ安基調、中核国の国債利回りが低下基調に転じており、域内景況格差は一段と拡大することがが予想される。

■ 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	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
ユーロ圏	総合	53.6	54.4	56.6	55.7	57.3	56.4	56.0	56.7	56.2	54.1	53.8	55.4
	製造業	51.2	54.4	56.3	55.2	57.6	55.8	55.6	56.7	55.1	53.7	54.6	55.5
	サービス業	53.1	52.8	55.8	55.3	55.6	56.2	55.5	55.8	55.9	54.1	53.3	55.2
ドイツ	製造業	52.0	57.0	59.4	58.2	61.5	58.4	58.4	61.2	58.2	55.1	56.6	58.9
	サービス業	51.6	53.0	54.9	56.2	55.2	54.8	54.8	56.5	57.2	54.9	56.0	58.6
フランス	製造業	54.9	55.6	55.7	55.0	56.6	55.8	54.8	53.9	55.1	56.0	55.2	57.5
	サービス業	59.1	54.9	60.5	59.9	59.2	61.4	60.8	61.1	60.4	58.2	54.8	55.7

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。