

EU Indicators

欧州経済指標コメント：5月ユーロ圏PMI指数(速報)

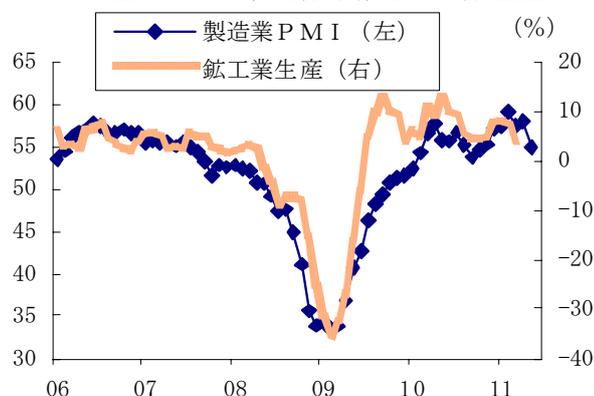
発表日：2011年5月24日(火)

～ピークアウト後も景気が急失速する兆しは見当たらない～

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

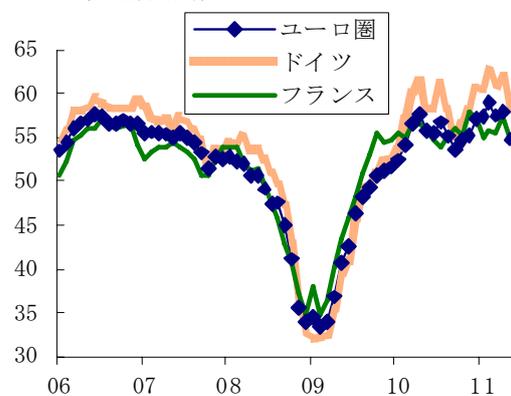
- 5月のユーロ圏のPMI総合指数は22ヶ月連続で業況判断の分岐点である50を上回ったものの、昨年10月以来の水準に低下した。年明け以降は約4年半振りの高水準を維持してきたが、今月はやや水準を切り下げた。単月としてはリーマンショック直後の2008年11月以来の下落幅を記録した。
- 国別・業種別には、製造業がドイツ・フランスともに大きく低下、サービス業はフランスで横這い圏の一方、ドイツで大きく低下。ドイツ・フランス以外の国の業況（内訳は非公表）は全般に低調にとどまった。製造業指数の構成5項目は何れも低下したが、とりわけ新規受注の落ち込みが大きかった。
- ドイツ連銀は20日発表の月報で、1-3月期のドイツの高成長（前期比+1.5%）は建設活動など一部需要の後ズレで景気の基調を大きく過大評価しているとし、先行きは景気の拡大モメンタムがやや失われる可能性が高いと指摘した。今回の業況判断指数の低下もこうした見方と一致する。
- 但し、発表元のMarkitによれば、今月の指数低下にもかかわらず、過去2ヶ月の指数水準からは4-6月期のユーロ圏の実質GDP成長率が前期比+0.7%程度と、1-3月期の高成長（同+0.8%）から僅かな減速にとどまった可能性が示唆される。ピークアウト後も景気が一気に冷え込む兆しは見当たらない。

■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製造業指数



出所：Markit

■PMI指数(季節調整済み)

	2010			2011	2010								
	2Q	3Q	4Q	1Q	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	
ユーロ圏 総合産出指数	56.6	55.7	54.9	57.6	53.8	55.5	55.5	57.0	58.2	57.6	57.8	55.4	
製造業PMI指数	56.3	55.2	55.7	57.9	54.6	55.3	57.1	57.3	59.0	57.5	58.0	54.8	
サービス業業況指数	55.8	55.3	54.3	56.6	53.3	55.4	54.2	55.9	56.8	57.2	56.7	55.4	
ドイツ 製造業PMI指数	59.4	58.2	58.5	61.4	56.6	58.1	60.7	60.5	62.7	60.9	62.0	58.2	
サービス業業況指数	54.9	56.2	58.1	59.7	56.0	59.2	59.2	60.3	58.6	60.1	56.8	54.9	
フランス 製造業PMI指数	55.7	55.0	56.8	55.3	55.2	57.9	57.2	54.9	55.7	55.4	57.5	55.0	
サービス業業況指数	60.5	59.9	54.9	59.3	54.8	55.0	54.9	57.8	59.7	60.4	62.9	62.8	

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。