

EU Indicators

欧州経済指標コメント：9月ユーロ圏PMI指数(速報)

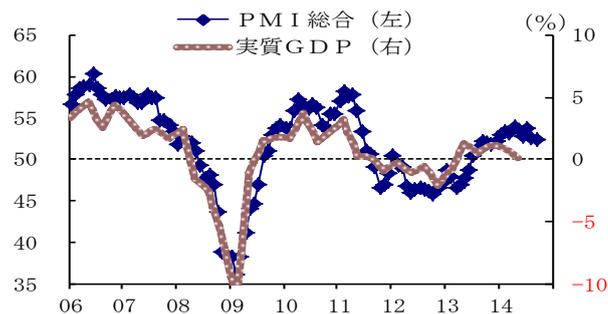
発表日：2014年9月24日(水)

～待たれるユーロ安の効果～

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

- 23日に発表された9月のユーロ圏のPMI総合指数の速報値は前月から小幅低下(52.5→52.3)。15ヶ月連続で好不況の分岐点である50を上回ったが、今年に入ってから最低水準を更新した。国別・業種別の内訳は、ドイツの製造業(51.4→50.3)が一段と低下し、昨年6月以来となる50割れが目前に迫っているほか、フランスの製造業(46.9→48.8)が6ヶ月振りに悪化モメンタムが緩和したが、5ヶ月連続で50割れが続いている。他方、ドイツのサービス業(54.9→55.4)は好調が持続、フランスのサービス業(50.3→49.4)が3ヶ月振りに50を割り込んだ。その他ユーロ圏は、製造業・サービス業ともに50を上回っているが、過去数ヶ月は改善モメンタムが鈍化している。
- このところのMind統計全般の不振、特に牽引役が期待されるドイツの製造業が50割れ目前に迫っている点は気懸かりだが、PMI総合は今年に入って52～54台での狭いレンジでの推移を継続。今月の低下も小幅にとどまった。発表元のMarkitによれば、同指数の水準は7-9月期のユーロ圏の成長率が前期比+0.3%程度に相当。回復モメンタムは頭打ち傾向にあるが、先行きの景気急失速を示唆する段階ではない。ただ、ECBの追加緩和後のユーロ安基調定着による景気や物価への押し上げ効果が顕在化するまでにはまだ時間が掛かる。この間、足許でスワップ金利でみた中期的なインフレ期待が再び2%を割り込むなど、先行きの景気・物価の回復期待が徐々に損なわれつつあり、予断を許さない。

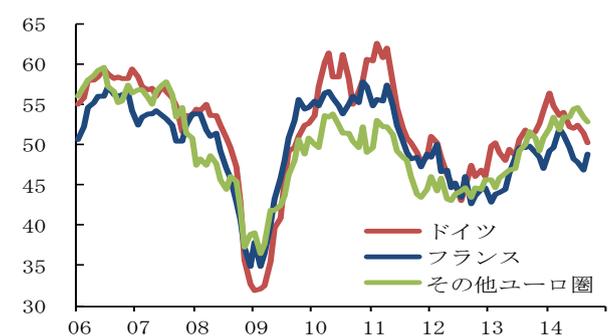
■ユーロ圏：PMI総合指数と実質GDP成長率



注：実質GDP成長率は前期比年率。

出所：Markit、Eurostat

■ユーロ圏：PMI製造業指数



出所：Markit

■PMI指数(季節調整済み)

	2013				2014								
	4Q	1Q	2Q	3Q	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
ユーロ圏 総合産出指数	51.9	53.1	53.4	52.9	52.9	53.3	53.1	54.0	53.5	52.8	53.8	52.5	52.3
ユーロ圏 製造業PMI指数	51.9	53.4	52.5	51.0	54.0	53.2	53.0	53.4	52.2	51.8	51.8	50.7	50.5
ユーロ圏 サービス業業況指数	51.3	52.1	53.0	53.4	51.6	52.6	52.2	53.1	53.2	52.8	54.2	53.1	52.8
ドイツ 総合産出指数	54.5	55.4	55.2	54.5	55.5	56.4	54.3	56.1	55.6	54.0	55.7	53.7	54.0
ドイツ 製造業PMI指数	52.9	55.0	52.8	51.4	56.5	54.8	53.7	54.1	52.3	52.0	52.4	51.4	50.3
ドイツ サービス業業況指数	54.0	54.0	55.1	55.7	53.1	55.9	53.0	54.7	56.0	54.6	56.7	54.9	55.4
フランス 総合産出指数	48.6	49.5	49.3	49.3	48.9	47.9	51.8	50.6	49.3	48.1	49.4	49.5	49.1
フランス 製造業PMI指数	48.2	50.4	49.7	47.8	49.3	49.7	52.1	51.2	49.6	48.2	47.8	46.9	48.8
フランス サービス業業況指数	48.9	49.2	49.2	50.0	48.9	47.2	51.5	50.4	49.1	48.2	50.4	50.3	49.4

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。