

EU Indicators

欧州経済指標コメント：12月ユーロ圏PMI指数(速報)

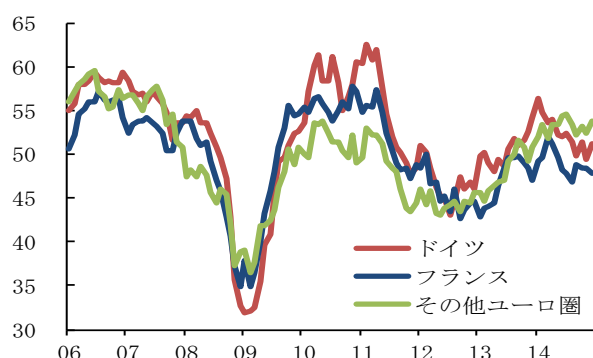
発表日：2014年12月16日(火)

～追加緩和を覆す改善ではない～

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

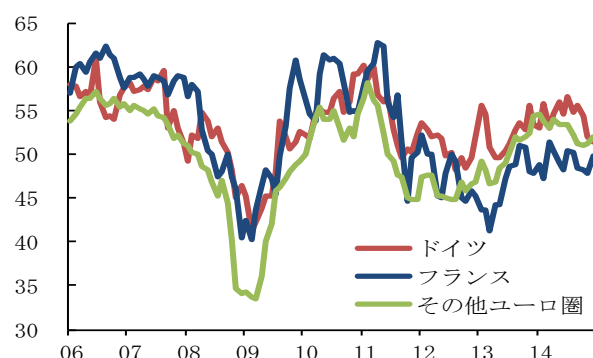
- ・ ユーロ圏のPMI総合指数の12月速報値は前月から改善モメンタムがやや加速したものの（前月：51.1→今月：51.7）、前月に次いで今年に入ってから2番目に低い水準にとどまった。発表元のMarkitによれば、これは10-12月期のユーロ圏の実質GDP成長率が前期比+0.1%のペースに相当。
- ・ 国別には、ドイツで前月に業況判断の分岐点を下回った製造業が50超に復帰したが（49.5→51.2）、今年前半の水準（平均で53.9）に遠く及ばず、これまで堅調を維持してきたサービス業が3ヶ月連続でモメンタムが鈍化し（52.1→51.4）、年前半（平均で54.6）と比べて明確に水準を切り下げている。フランスでは製造業・サービス業ともに50割れにとどまったが、サービス業の悪化ペースが大きく緩和して50に接近した一方で（47.9→49.8）、製造業の悪化ペースが加速した（48.4→47.9）。ここから、その他ユーロ圏は製造業・サービス業ともに前月から改善モメンタムが加速した模様。
- ・ 景況感がやや持ち直したとは言え、回復ペースは引き続き緩慢で、ユーロ安定着や金融緩和の実施後も景気を明確に浮揚するには至っていない。原油安の加速を受けて足許で中期的な期待インフレ率が一段と低下。低インフレの長期化がインフレ期待に組み込まれるリスクが高まっている。景気の一段の悪化が確認されなくとも、ECBの追加緩和の決断の障害にはならないだろう。

■ユーロ圏：PMI製造業指数



出所：Markit

■ユーロ圏：PMIサービス業指数



出所：Markit

■PMI指数（季節調整済み）

		2014				2014									
		1Q	2Q	3Q	4Q	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
ユーロ圏	総合産出指数	53.1	53.4	52.8	51.6	54.0	53.5	52.8	53.8	52.5	52.0	52.1	51.1	51.7	
	製造業PMI指数	53.4	52.5	50.9	50.5	53.4	52.2	51.8	51.8	50.7	50.3	50.6	50.1	50.8	
	サービス業業況指数	52.1	53.0	53.2	51.8	53.1	53.2	52.8	54.2	53.1	52.4	52.3	51.1	51.9	
ドイツ	総合産出指数	55.4	55.2	54.5	52.3	56.1	55.6	54.0	55.7	53.7	54.1	53.9	51.7	51.4	
	製造業PMI指数	55.0	52.8	51.2	50.7	54.1	52.3	52.0	52.4	51.4	49.9	51.4	49.5	51.2	
	サービス業業況指数	54.0	55.1	55.8	52.6	54.7	56.0	54.6	56.7	54.9	55.7	54.4	52.1	51.4	
フランス	総合産出指数	49.5	49.3	49.1	48.4	50.6	49.3	48.1	49.4	49.5	48.4	48.2	47.9	49.1	
	製造業PMI指数	50.4	49.7	47.8	48.3	51.2	49.6	48.2	47.8	46.9	48.8	48.5	48.4	47.9	
	サービス業業況指数	49.2	49.2	49.7	48.7	50.4	49.1	48.2	50.4	50.3	48.4	48.3	47.9	49.8	

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。