

EU Indicators

欧州経済指標コメント：10月ユーロ圏PMI指数(速報)

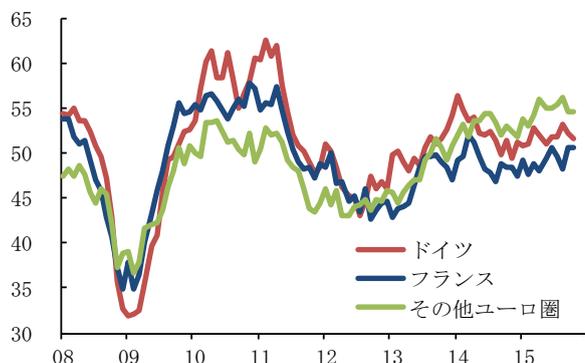
発表日：2015年10月23日(金)

～景気だけみれば追加緩和は必要ない～

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

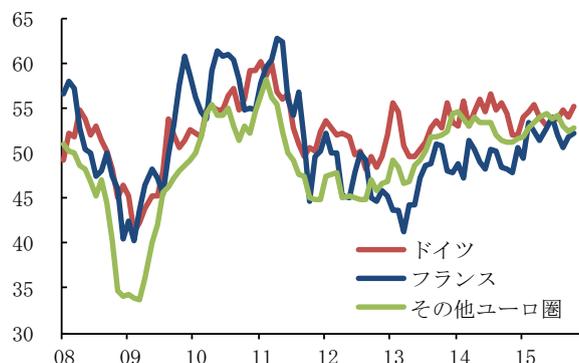
- ・ ユーロ圏のPMI総合指数の10月速報値は前月から0.4ポイント改善し（前月：53.6→今月：54.0）、8月に記録した今次景気サイクルのピーク（54.3）に迫る水準を記録した。発表元のMarkitによれば、これは10-12月期のユーロ圏の実質GDP成長率が前期比+0.4%のペースで拡大していることに相当。
- ・ 国別並びに業種別には、ドイツで製造業の改善モメンタムが2ヶ月連続で鈍化したものの、サービス業が前月のモメンタム落ち込みを取り戻し、高水準を維持した。フランスは製造業、サービス業ともに改善モメンタムがやや加速。その他ユーロ圏は製造業、サービス業ともに改善が小幅加速した模様。
- ・ 8月のドイツの各種ハードデータの落ち込みや10月のZEW景況感指数の急低下を受け、ユーロ圏の景気拡大を牽引するドイツ経済にもいよいよ新興国や金融市場動揺の余波が及んできたとの不安が広がっている。ECBは昨晚の理事会で景気や物価の下振れリスクに警笛を鳴らし、次回12月3日の理事会で追加緩和を決定する可能性を強く示唆した。今回のPMIでは確かにドイツの製造業活動のペースダウンが確認されるものの、サービス業が堅調で景気に急ブレーキが掛かっている印象はない。

■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 | | | | 2015 | | | | | | | | | |
|----------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--|
| | 4Q | 1Q | 2Q | 3Q | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | |
| ユーロ圏 総合産出指数 | 51.5 | 53.3 | 53.9 | 53.8 | 53.3 | 54.0 | 53.9 | 53.6 | 54.2 | 53.9 | 54.0 | 53.6 | 54.0 | |
| ユーロ圏 製造業PMI指数 | 50.4 | 51.4 | 52.3 | 52.1 | 51.0 | 52.2 | 52.0 | 52.2 | 52.5 | 52.4 | 52.0 | 52.0 | 52.0 | |
| ユーロ圏 サービス業業況指数 | 51.7 | 53.6 | 54.1 | 54.0 | 53.7 | 54.2 | 54.1 | 53.8 | 54.4 | 54.0 | 54.2 | 53.7 | 54.2 | |
| ドイツ 総合産出指数 | 52.5 | 54.2 | 53.5 | 54.3 | 53.8 | 55.4 | 54.1 | 52.6 | 53.7 | 53.7 | 55.0 | 54.1 | 54.5 | |
| ドイツ 製造業PMI指数 | 50.7 | 51.6 | 51.7 | 52.5 | 51.1 | 52.8 | 52.1 | 51.1 | 51.9 | 51.8 | 53.3 | 52.3 | 51.6 | |
| ドイツ サービス業業況指数 | 52.9 | 54.7 | 53.6 | 54.3 | 54.7 | 55.4 | 54.0 | 53.0 | 53.8 | 53.8 | 54.9 | 54.1 | 55.2 | |
| フランス 総合産出指数 | 48.6 | 51.0 | 52.0 | 51.2 | 52.2 | 51.5 | 50.6 | 52.0 | 53.3 | 51.5 | 50.2 | 51.9 | 52.3 | |
| フランス 製造業PMI指数 | 48.1 | 48.5 | 49.4 | 49.5 | 47.6 | 48.8 | 48.0 | 49.4 | 50.7 | 49.6 | 48.3 | 50.6 | 50.7 | |
| フランス サービス業業況指数 | 48.9 | 51.7 | 52.8 | 51.5 | 53.4 | 52.4 | 51.4 | 52.8 | 54.1 | 52.0 | 50.6 | 51.9 | 52.3 | |

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。