

EU Indicators

欧州経済指標コメント：10月ユーロ圏PMI指数(速報)

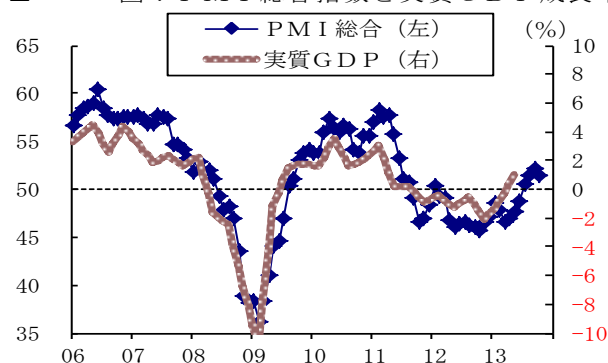
発表日：2013年10月24日(木)

～モメンタム改善が一服、さらなる回復加速の条件は整わず～

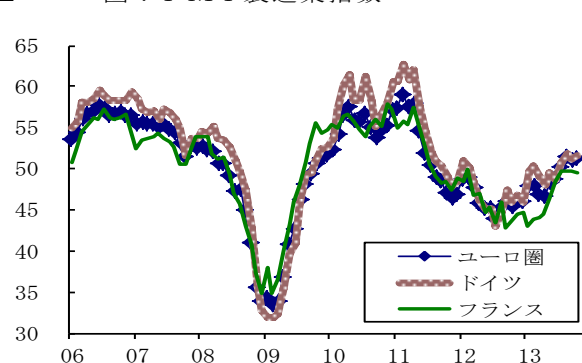
第一生命経済研究所 経済調査部
 首席エコノミスト 田中 理
 03-5221-4527

- 10月のユーロ圏のPMI総合指数(速報値)は51.5と前月(52.2)から低下。4ヶ月連続で好不況の分岐点である50を上回ったが、7ヶ月振りに改善が一服した。内訳は製造業が小幅に改善した一方で、サービス業の改善一服が全体の足を引っ張った。国別・業種別には、ドイツで製造業の改善モメンタムが小幅加速したが、サービス業がドイツ・フランスともに改善モメンタムが鈍化した(右図)。
- 今回の速報計数の集計期間は10月11日～23日。米国で債務上限を巡る混乱が続いた時期と一致する。米国のデフォルト懸念が企業の業況改善の重石となった公算が大きい。足許のユーロ高進行も輸出企業の業況に悪影響を及ぼした模様。また、ドイツで新政権がまだ発足しておらず、ドイツ国内のみならずEUレベルでも政策協議が滞っている。このことも企業の業況判断に影響した可能性がある。
- 発表元のMarkitによれば、同指数の水準からは10-12月期のユーロ圏の成長率が前期比+0.2%程度の増加となったことが示唆される(左図)。周辺国のPMI指数が50超を回復し、スペインが2年振りにプラス成長に復帰するなど、出遅れが目立った周辺国景気にも底入れの動きが広がってきた。ただ、さらなるモメンタムの改善には、ユーロ高、海外景気の足踏み、内需の重石の何れかの要因が解消される必要がある。その条件は揃っておらず、当面は50をやや上回る水準で足踏みが続く可能性がある。

■ユーロ圏：PMI総合指数と実質GDP成長率



■ユーロ圏：PMI製造業指数



注：実質GDP成長率は前期比年率。

出所：Markit、Eurostat

出所：Markit

■PMI指数(季節調整済み)

	2012				2013							
	4Q	1Q	2Q	3Q	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	46.5	47.7	47.8	51.4	46.5	46.9	47.7	48.7	50.5	51.5	52.2	51.5
ユーロ圏 製造業PMI指数	45.9	47.5	47.9	50.9	46.8	46.7	48.3	48.8	50.3	51.4	51.1	51.3
ユーロ圏 サービス業業況指数	46.8	47.6	47.5	50.9	46.4	47.0	47.2	48.3	49.8	50.7	52.2	50.9
ドイツ 製造業PMI指数	46.3	49.7	48.7	51.2	49.0	48.1	49.4	48.6	50.7	51.8	51.1	51.5
ドイツ サービス業業況指数	50.0	53.8	49.9	52.6	50.9	49.6	49.7	50.4	51.3	52.8	53.7	52.3
フランス 製造業PMI指数	44.3	43.6	46.4	49.7	44.0	44.4	46.4	48.4	49.7	49.7	49.8	49.4
フランス サービス業業況指数	45.2	42.9	45.3	49.5	41.3	44.3	44.3	47.2	48.6	48.9	51.0	50.2

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。