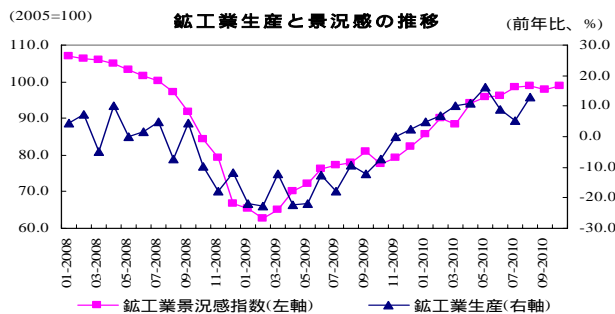




鉱工業生産の伸びが加速、景況感も上昇

チェコの第2四半期の実質GDP成長率は前年同期比2.4%と第1四半期の同1.0%から加速した。第3四半期も、堅調な外需に加え内需も緩やかながら回復したようである。8月の鉱工業生産は前年同月比+12.9%となった。主要輸出先であるドイツを中心に外需の回復が続いていることが主因である。部門別に見ると、製薬(同+26.9%)、電子機器(同27.8%)、電気機械(同27.5%)における大幅な伸びに加え、前月に伸びが減速した自動車も同+16.3%と高い伸びを示したことから、製造業全体では同+13.0%の伸びとなった。鉱業部門は同+25.0%と高い伸びを示した一方、電気・ガス部門は前月の同+9.5%から伸びが鈍化し、同+4.8%となった。先行指標である8月の鉱工業新規受注指数は、前年同月比+22.1%と高い伸びを示した。うち、海外新規受注は同+20.6%となっており、外需が依然として衰えていないことを示唆している。このような状況を反映し、10月の鉱工業部門の景況感は98.7ポイントと、リーマンショック直前の2008年8月の水準まで回復した。一方、ユーロスタットによると、第3四半期の製造業の設備稼働率は、底となった2009年第2四半期の74.3%から82.0%まで回復したものの、依然、金融危機前の水準を下回る状況が続いている。



小売上の伸びがプラス、消費者信頼感指数は低下

8月の小売売上は前年同月比+2.8%と、前月の1.0%から上昇した。平均賃金が緩やかながらも上昇していることや失業率の低下が下支えした。しかし、10月の消費者信頼感指数は、88.0ポイントと前月から1.2ポイント低下した。財政緊縮の一環として実施される予定の公的機関における人員削減により、失業率の上昇が見込まれていることなどを背景に、今後12ヶ月間の景気や家計に対する悲観的な見方が強まったことが主因。

インフレ率は若干上昇、中銀は金利を据え置く

9月のインフレ率は前年同月比2.0%と、前月の同1.9%から若干上昇した。しかし、中央銀行の目標値である2.0%(±1.0%)以内には収まっている。中央銀行は9月23日の金融政策委員会で、金利を0.75%に据え置いた。個人消費の回復や食料品価格の上昇、予定されている電気料金の引き上げ等によるインフレ上昇リスクはあるものの、コルナ相場の上昇や財政緊縮策実施による内需押し下げなどにより、インフレリスクは均衡が保たれると指摘している。

ユーロ債発行で20億ユーロを調達

チェコ政府は9月、10年物ユーロ債を発行し、20億ユーロを調達した。当初は4月に発行を予定していたが、ギリシャ債務危機等により、延期されていた。利回りは3.625%で、財務省によれば、今年発行の中東欧諸国による10年物ユーロ債のクーポンとしては最低水準という。ドイツ国債とのスプレッドは136.7ベースポイント。2013年までに財政赤字の対GDP比3%以内への削減を目指す積極的な財政緊縮策が好感された。

上院議員選挙で野党が過半数獲得も、財政緊縮実現への悪影響は限定的

10月23日に開票された上院27議席(定数81議席)を巡る選挙で、野党である中道左派のチェコ社会民主党(CSSD)が12議席を獲得し、既に保有する議席とあわせ41議席で過半数を獲得した。連合与党3党は議席数を減らし、政府の財政緊縮策に対する国民の不満が現れた形となった。しかし、政府財政に関しては与党3党が過半数を占める下院が上院に対し優越することから、財政緊縮策の実施スケジュールにある程度は影響は出るものの、影響は限定的と見られている。

名目	2006	2007	2008	2009	09/Q3	Q4	10/Q1	Q2	Q3
名目GDP実額 (10億米ドル)	142.7	174.2	216.1	190.5	50.7	52.6	46.5	46.4	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	7.0	6.1	2.3	-4.0	-4.4	-3.2	1.0	2.4	-
(民間消費支出) (y/y, %)	5.1	4.9	3.5	-0.2	-0.5	-1.2	0.1	0.7	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	6.0	10.8	-1.5	-9.3	-11.6	-6.8	-6.4	-4.3	-
鉱工業生産 (y/y, %)	8.3	10.6	-1.8	-13.6	-13.2	-2.1	7.5	11.9	-
小売売上 (y/y, %)	10.8	10.0	2.7	-4.7	-5.4	-4.0	-0.8	1.9	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	19.9	26.2	16.4	1.3	3.1	1.3	0.4	1.4	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	2.5	2.9	6.3	1.0	0.1	0.4	0.7	1.2	1.9
賃金上昇率 (y/y, %)	6.5	7.2	7.9	4.0	4.6	5.2	2.2	2.4	-
失業率 (%)	8.1	6.6	5.4	8.1	8.5	8.8	9.8	8.8	8.6
貿易収支 (百万米ドル)	1,713	4,293	4,234	7,921	2,117	1,931	2,531	1,682	-
輸出額 (百万米ドル)	95,143	122,760	146,407	113,175	29,582	31,946	30,902	31,177	-
輸出伸び率 (y/y, %)	22.0	29.0	19.3	-22.7	-21.4	7.6	25.3	15.6	-
輸入額 (百万米ドル)	93,430	118,467	142,173	105,254	27,465	30,015	28,371	29,495	-
輸入伸び率 (y/y, %)	22.4	26.8	20.0	-26.0	-24.7	-1.6	23.0	19.4	-
経常収支 (百万米ドル)	-3,558	-5,747	-1,255	-2,146	-1,326	-4,228	1,020	-1,464	-
資本収支 (百万米ドル)	4,584	7,402	5,374	7,472	1,810	3,767	-1,427	1,809	-
対内直接投資 (百万米ドル)	5,522	10,596	6,580	2,667	-2,266	1,160	2,731	1,443	-
外貨準備高 (百万米ドル)	31,182	34,550	36,655	41,157	40,684	41,157	39,250	37,187	-
対外債務残高 (百万米ドル)	57,180	76,043	83,088	86,549	85,274	86,549	82,323	80,469	-
株価指数	1847.1	2210.0	1708.9	1225.8	1,357.0	1,431.3	1,457.6	1,488.6	1,440.4
短期金利 (Interbank 3m) (期末値)	2.29	3.09	4.04	2.08	1.89	1.77	1.50	1.30	1.23
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	3.72	4.78	4.63	4.80	5.28	4.20	4.24	3.88	3.43
Koruna/USD	22.58	20.29	17.07	19.05	17.91	17.58	18.70	20.14	19.28
Koruna/Euro	28.34	27.75	24.96	26.44	25.60	25.95	25.87	25.58	24.92
Koruna/GBP	41.56	40.58	31.39	29.69	29.38	28.70	29.15	30.01	29.90

	2010/03	4	5	6	7	8	9
鉱工業生産 (y/y, %)	10.2	10.9	16.2	9.0	5.3	12.9	-
小売売上 (y/y, %)	3.8	-4.5	3.5	7.0	-1.0	2.8	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	0.4	0.2	0.8	1.4	1.6	2.1	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	0.7	1.1	1.2	1.2	1.9	1.9	2.0
失業率 (%)	9.7	9.2	8.7	8.5	8.7	8.6	8.5
貿易収支 (百万米ドル)	920	748	547	387	247	40	-
輸出額 (百万米ドル)	11,667	10,565	10,045	10,567	10,122	10,237	-
輸出伸び率 (y/y, %)	24.8	22.1	18.5	7.3	7.6	15.4	-
輸入額 (百万米ドル)	10,747	9,817	9,498	10,180	9,875	10,197	-
輸入伸び率 (y/y, %)	28.7	22.6	20.8	15.2	12.6	21.9	-
株価指数	1,475.6	1,569.8	1,471.1	1,424.1	1,436.9	1,459.7	1,424.7
短期金利 (Interbank 3m) (期末値)	1.43	1.42	1.26	1.24	1.23	1.24	1.22
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	4.06	3.75	3.86	4.05	3.78	3.33	3.18
Koruna/USD	18.81	18.85	20.48	21.10	19.79	19.22	18.84
Koruna/Euro	25.53	25.30	25.66	25.78	25.31	24.79	24.65
Koruna/GBP	28.32	28.91	29.99	31.15	30.27	30.08	29.34