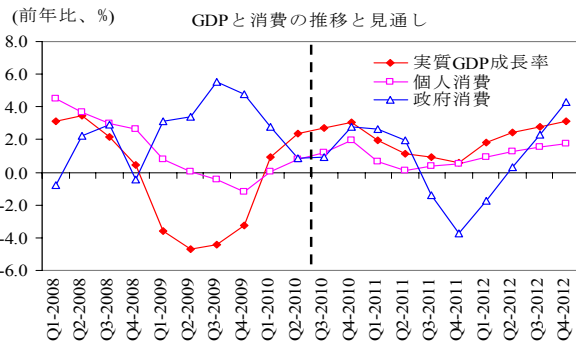


第3四半期も堅調な景気回復が続く

- チェコ統計局が発表した速報値によれば、第3四半期のGDP成長率は前年同期比3.0%となった。詳細は未発表であるが、統計局によれば、製造業と商業における伸びが成長を牽引した一方、天候不良により、農業生産が下押し要因となった。
- 予想以上に堅調に進む景気回復を踏まえ、チェコ中央銀行は、2010年のGDP成長予測を当初の前年比1.6%から同2.3%に上方修正した。一方、2011年に関しては、国内ならびに主要輸出先である欧州における財政緊縮実施の影響で、需要の減退が予想されることから、当初予想の同1.8%から同1.2%に下方修正した。2012年は回復ピッチは加速するが、GDP成長率は同2.5%（当初予想同2.9%）となると予測している。また財務省も、同様の理由から、2010年のGDP成長率予想を同1.6%から同2.2%に、2011年予想を同2.3%から同2.0%に修正している。



(注：季節調整済み。2010年第3四半期以降はチェコ中央銀行見通し)

鉱工業生産は足元減速

- 10月の鉱工業生産は前年同月比+6.9%と、前月の同+12.4%から減速した。製造、鉱業、電気・ガス全ての部門で伸びが鈍化している。ベース効果の剥落に加え、前年同月に比べ、稼働日が1日少なかったことも影響した。製造業は、主要品目である輸送機器（同+9.3%）や電子機器（同+26.3%）、一般機器（同+10.7%）の伸びが鈍化しつつも全体を押し上げ、同+7.1%増加した。

小売上の伸びが再度マイナスに転じる、失業率も上昇

- 10月の小売上は、前年同月比▲0.7%と、3ヶ月ぶりにマイナスに転じた。2011年以降の財政緊縮策実施を見越し、消費者マインドが悪化した結果とみられる。また11月の失業率は8.6%と、前月の8.5%から上昇した。2011年には財政緊縮策のひとつとして、公共部門における給与・人員カットによる人件費の10%削減等が実施されることから、個人消費の低迷はしばらく続く。

インフレ率は上昇傾向も、中銀は低金利を維持

- 第3四半期のインフレ率は、前年同期比1.9%となった。インフレ率は、2009年第3四半期に同0.1%と、2003年以来の低水準となって以降、上昇傾向を続けている。6月以降の対ユーロでのコルナ相場上昇により、輸入品価格が低下した一方、国内の天候不順等による食料品価格の上昇等がインフレ率を押し上げた。
- 中央銀行は11月4日、政策金利を0.75%に据え置いた。インフレ率は上昇傾向にあるものの、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ていると指摘している。
- 一方、ムーディーズによるハンガリーの格下げなど、債務危機が中東欧地域にも波及するとの懸念が広がっていることが影響し、11月29日以降、対ユーロでコルナが下落するとともに、国債利回りも上昇している。

2011年予算案が国会で承認される

- 11月、財政赤字目標を対GDP比4.6%とする2011年予算案が国会で承認された。財政赤字削減の具体策としては、公共部門における人件費の10%削減、官公庁予算の10%削減等が盛り込まれた。公共部門の人件費削減に関しては、組合から激しい反発が出ており、12月8日には全国規模のストライキが実施された。

	2006	2007	2008	2009	09/Q3	Q4	10/Q1	Q2	Q3
名目GDP実額*	1427.3	1742.3	2160.9	1904.9	507.4	526.3	464.8	463.8	-
実質GDP成長率*	7.0	6.1	2.3	-4.0	-4.4	-3.2	1.0	2.4	3.0
(民間消費支出)*	5.2	4.8	3.5	-0.2	-0.5	-1.2	0.1	0.8	-
(総固定資本形成)*	6.0	10.8	-1.5	-9.2	-11.6	-6.7	-6.5	-4.3	-
鉱工業生産	8.3	10.6	-1.8	-13.6	-13.2	-2.1	7.5	11.9	10.9
小売売上	10.8	10.0	2.7	-4.7	-5.4	-4.0	-0.8	1.9	1.6
銀行貸出伸び率	19.9	26.2	16.4	1.3	3.1	1.3	0.4	1.4	2.3
消費者物価上昇率	2.5	2.9	6.3	1.0	0.1	0.4	0.7	1.2	1.9
資金上昇率	6.5	7.2	7.9	4.0	4.6	5.2	2.3	2.4	2.0
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	1,713	4,293	4,234	7,921	2,117	1,931	2,531	1,682	809
輸出額	95,143	122,760	146,407	113,175	29,582	31,946	30,902	31,177	32,334
輸出伸び率	22.0	29.0	19.3	-22.7	-21.4	7.6	25.3	15.6	9.3
輸入額	93,430	118,467	142,173	105,254	27,465	30,015	28,371	29,495	31,525
輸入伸び率	22.4	26.8	20.0	-26.0	-24.7	-1.6	23.0	19.4	14.8
経常収支	-3,558	-5,747	-1,255	-2,146	-1,326	-428	1,020	-1,464	-
資本収支	4,584	7,402	5,374	7,472	1,810	3,767	-1,427	1,809	-
対内直接投資	5,522	10,596	6,580	2,667	-226	1,160	2,731	1,443	-
外貨準備高	31,182	34,550	36,655	41,157	40,684	41,157	39,250	37,187	43,454
対外債務残高	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)	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

注) *季節調整済み。ハイライトは速報値

	2010/05	6	7	8	9	10	11
鉱工業生産	16.2	9.0	5.9	14.1	12.4	6.9	-
小売売上	3.5	7.0	-1.5	3.2	3.2	-0.7	-
銀行貸出伸び率	0.8	1.4	1.6	2.1	2.3	2.6	-
消費者物価上昇率	1.2	1.2	1.9	1.9	2.0	2.0	-
失業率	8.7	8.5	8.7	8.6	8.5	8.5	8.6
貿易収支	547	387	190	41	578	867	-
輸出額	10,045	10,567	10,003	10,148	12,183	13,134	-
輸出伸び率	18.5	7.3	6.3	14.4	7.8	15.9	-
輸入額	9,498	10,180	9,813	10,107	11,605	12,267	-
輸入伸び率	20.8	15.2	11.9	20.9	12.3	18.0	-
株価指数	1,471.1	1,424.1	1,436.9	1,459.7	1,424.7	1,432.4	1,430.8
短期金利 (Interbank 3m)	1.26	1.24	1.23	1.24	1.22	1.20	1.22
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	3.86	4.05	3.78	3.33	3.18	3.40	3.60
Koruna/USD	20.48	21.10	19.79	19.22	18.84	17.66	18.07
Koruna/Euro	25.66	25.78	25.31	24.79	24.65	24.54	24.64
Koruna/GBP	29.99	31.15	30.27	30.08	29.34	28.01	28.84

(資料) チェコ中央銀行、チェコ統計局、IMF、他。

当資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、金銭商品等の売買や投資を勧誘するものではありません。ご利用にあたっては、必ずお読みください。また、本資料は著作権法により保護されており、無断で複製、転載、改変、配布等を行うことは法的に禁止されています。本資料の正確性を保証するものではありません。本資料は著作権法により保護されており、無断で複製、転載、改変、配布等を行うことは法的に禁止されています。