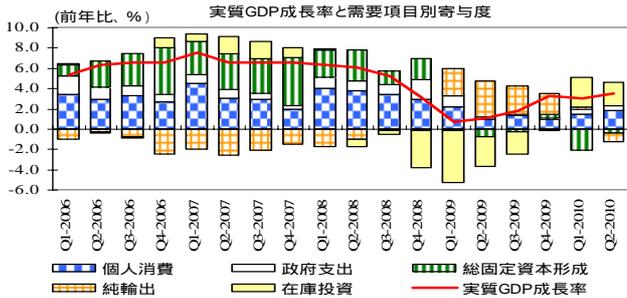


ポーランド経済・金融概況

第2四半期の実質GDP成長率は前年比3.5%

○ ポーランドの第2四半期の実質GDP成長率は、前年同期比3.5%となり、前期の同3.0%から成長ペースが加速した。需要項目別では、個人消費が同+3.0%となり、成長を牽引した。また在庫調整が一巡したことから、前期に引き続き、在庫積み増しも全体の成長にプラスの寄与を示した。輸出は、主要輸出先であるドイツ向けを中心に大幅に伸び、同+17.0%となった一方、輸入が内需の回復により同+18.2%と、輸出の伸びを上回り、純輸出は全体の成長に対しマイナスに寄与した。また生産は堅調に回復しているものの、製造業の設備稼働率が依然として危機前の水準を下回っていることから、総固定資本形成は同1.7%と低迷している。



鉱工業生産は堅調な成長が続く

○ 8月の鉱工業生産は前年同月比+13.5%となり、前月の同+10.5%から成長ペースが加速した。部門別では、主要輸出品目である化学製品(同+44.1%)、電子機器(同+40.6%)等が大きく伸びたことにより、製造業全体では同+14.3%の伸びとなった。鉱業部門と電気・ガス部門も、それぞれ同+11.9%、同+5.7%と高い伸びを示している。また年初に大幅に落ち込んだ建設業も、同+8.5%と4ヶ月連続でプラスの伸びとなっている。

○ 購買担当者指数(PMI)は9月に54.7ポイントと、2006年以来の高水準となった。悲観・楽観を分ける50ポイントを上回るのは11ヶ月連続で、ポーランド製造業の底堅い回復を示している。PMIの上昇は、国内外の需要がともに回復していることから、生産・受注指数が上昇したことに加え、雇用についても楽観的な見方が強まったことが主因。

小売上の伸びが加速する一方、消費者信頼感は低下

○ 8月の小売売上は前年同月比+5.1%となり、堅調に推移している。特に家具・家電(同+34.6%)や自動車(+25.2%)などの耐久消費財が高い伸びを示した。平均賃金の上昇に加え、8月の失業率も2月の13.0%をピークに低下を続けるなど、雇用情勢が徐々に改善していることが、個人消費を後押ししているとみられる。

○ 一方、8月の消費者信頼感指数は16.0ポイントと、前月から4.5ポイント低下した。先行き期待指数も22.6ポイントと前月から6.3ポイント低下している。消費者信頼感の低下は、食品価格高騰によるインフレ上昇への不安感が増していることが主因とみられる。

インフレ率が上昇に転じる、年内にも利上げ観測

○ 9月のインフレ率は前年同月比2.5%となり、前月の同2.0%から上昇した。国内の洪水被害による農作物の不作や世界的な穀物価格の上昇の影響で、食料品価格が同+4.7%となったことが主因。また電気・ガス・ガソリン価格も同+4.2%となり、全体のインフレ率を押し上げた。

○ 中央銀行は、2008年11月から2009年5月までに、250ベースポイントの利下げを実施し、以降は3.5%で金利は据え置かれている。しかし経済の堅調な回復と9月のインフレ圧力上昇を受け、早ければ年内、もしくはVAT税率の22%から23%への引き上げでインフレ上昇圧力が更に強まると予測される2011年初頭にも、中銀が利上げ実施に動くとの観測が強くなっている。

10年の財政赤字はGDP比7~8%となる可能性

○ トウスク首相は10月5日、2010年の財政赤字はGDP比で7~8%となる可能性があると発言した。1~8月の累計赤字は369億ズロチと、年間目標の522億ズロチの71%に達している。09年の財政赤字は同7.1%だった。政府は中期財政目標として、2013年までに財政赤字を対GDP比3%以下とすることを目指している。

○ 政府は9月に2011年度予算案を承認した。公務員給与の据え置きなど、ある程度の財政緊縮策はとるものの、2011年末に国会議員選挙を控え、大幅な歳出削減策は含まれず、VAT税率やタバコに対する関税率の引き上げ等による歳入増を通じて財政削減を目指す内容となっている。

	2006	2007	2008	2009	09/Q3	Q4	10/Q1	Q2	Q3
名目GDP実額 (10億米ドル)	341.5	425.5	529.3	430.6	113.2	131.3	113.5	109.1	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	6.2	6.8	5.1	1.7	1.8	3.3	3.0	3.5	-
(民間消費支出)	5.0	4.9	5.7	2.1	2.3	1.7	2.2	3.0	-
(総固定資本形成)	14.9	17.6	9.6	-1.1	-1.4	1.1	-12.4	-1.7	-
鉱工業生産 (y/y, %)	12.0	9.3	2.7	-3.8	-1.9	5.0	10.2	12.5	-
小売売上 (y/y, %)	12.0	14.5	10.2	1.9	2.5	2.9	0.6	0.8	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	23.0	29.5	36.5	10.0	19.0	10.0	3.5	9.4	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	1.0	2.5	4.2	3.5	3.6	3.3	3.0	2.3	2.2
賃金上昇率 (y/y, %)	5.0	9.1	10.3	4.4	3.6	3.9	2.8	3.8	-
失業率 (%)	16.2	12.7	9.8	11.0	10.8	11.5	12.9	11.9	-
貿易収支 (百万米ドル)	-16,061	-24,381	-36,538	-12,140	-3,688	-3,462	-3,071	-3,411	-
輸出額 (百万米ドル)	109,584	139,400	169,537	133,648	34,260	38,848	36,844	38,822	-
輸出伸び率 (y/y, %)	22.6	27.2	21.6	-21.2	-2.6	8.3	2.2	2.7	-
輸入額 (百万米ドル)	125,645	163,781	206,075	145,788	37,949	42,310	39,915	42,232	-
輸入伸び率 (y/y, %)	23.7	30.4	25.8	-29.3	-3.2	-8.5	2.1	2.8	-
経常収支 (百万米ドル)	-9,394	-20,253	-25,554	-9,598	-2,135	-4,458	-1,558	-1,945	-
資本収支 (百万米ドル)	15,206	43,650	45,422	43,475	16,485	12,899	14,567	8,502	-
対内直接投資 (百万米ドル)	19,876	23,651	14,978	13,796	4,741	3,036	5,317	4,80	-
外貨準備高 (百万米ドル)	46,371	62,967	59,306	75,923	81,554	75,923	74,836	63,994	-
対外債務残高 (百万米ドル)	169,636	234,052	243,477	280,264	277,306	281,094	272,718	245,067	-
株価指数	50.412	55.649	27.229	39.986	37.580	39.986	42.447	39.392	45.237
短期金利 (interbank3m)	4.21	4.73	6.36	4.42	4.20	4.20	4.18	3.88	3.82
EU調整長期金利 (Gov.10y bond yields)	5.25	5.90	6.07	6.12	6.15	6.17	5.98	5.72	5.65
Zloty / USD	3.10	2.77	2.41	3.12	2.93	2.83	2.88	3.16	3.10
Zloty / Euro	3.89	3.78	3.52	4.33	4.20	4.17	3.99	4.01	4.01
Zloty / GBP	5.71	5.53	4.41	4.86	4.81	4.62	4.49	4.71	4.81

	10/03	4	5	6	7	8	9
鉱工業生産 (y/y, %)	12.5	9.7	13.5	14.3	10.5	13.5	-
小売売上 (y/y, %)	5.9	-4.0	2.0	4.5	2.4	5.1	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	3.5	5.1	6.4	9.4	10.1	11.8	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	2.6	2.4	2.2	2.3	2.0	2.0	2.5
賃金上昇率 (y/y, %)	4.8	3.2	4.8	3.5	2.1	4.2	-
失業率 (%)	12.9	12.3	11.9	11.6	11.4	11.3	-
貿易収支 (百万米ドル)	-1,209	-1,589	-649	-1,173	-1,617	-1,715	-
輸出額 (百万米ドル)	13,787	12,129	13,890	12,803	12,045	11,551	-
輸出伸び率 (y/y, %)	24.8	24.6	5.1	11.7	11.9	12.3	-
輸入額 (百万米ドル)	14,996	13,718	14,539	13,976	13,662	13,266	-
輸入伸び率 (y/y, %)	31.4	32.8	40.9	15.1	8.9	15.2	-
株価指数	42.447	43.295	41.530	39.392	42.465	42.216	45.237
短期金利 (interbank3m)	4.13	3.92	3.85	3.86	3.84	3.81	3.82
EU調整長期金利 (Gov.10y bond yields)	5.72	5.57	5.72	5.87	5.84	5.62	5.49
Zloty / USD	2.86	2.89	3.24	3.36	3.19	3.09	3.02
Zloty / Euro	3.89	3.87	4.06	4.10	4.08	3.99	3.95
Zloty / GBP	4.31	4.42	4.75	4.96	4.88	4.84	4.70

当資料は、提供された資料に基づき、本調査室が作成したものである。資料の正確性、完全性を保証するものではない。また、本調査室は、資料の提供元から得た資料の正確性、完全性を保証するものではない。また、本調査室は、資料の提供元から得た資料の正確性、完全性を保証するものではない。また、本調査室は、資料の提供元から得た資料の正確性、完全性を保証するものではない。