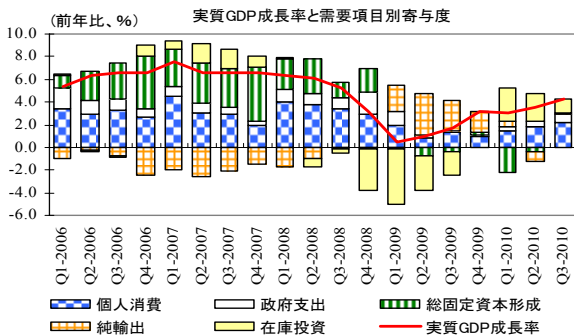


ポーランド経済・金融概況

第3四半期の実質GDP成長率は2年ぶりの高水準

- ポーランドの第3四半期の実質GDP成長率は、前年同期比4.2%と前期の同3.5%から加速し、2年ぶりの高水準となった。需要項目別では、全ての項目でプラスの寄与となった。成長を牽引したのは個人消費で、前年同期比+3.5%となった。2011年の国会議員選挙を控え、政府が歳出削減に消極的であることを背景に、政府支出も同+4.3%増加している。また、在庫調整の一巡により、上半期に続き、在庫積み増しも全体の成長にプラスに寄与した。
- 第2四半期は輸入が大幅に伸びた一方、海外需要が減速したことから、純輸出は全体の伸びに対してマイナスに寄与した。しかし第3四半期はベース効果の剥落により輸入の伸びが鈍化したことなどから、僅かながらもプラスの寄与に転じた。総固定資本形成は、同+0.4%と3四半期ぶりにプラスの伸びを示したが、依然弱含みの状況が続いている。



鉱工業生産は足元減速

- 10月の鉱工業生産は前年同月比+8.0%と、前月の同+11.8%から減速した。前年同月に比べ、稼働日が1日少なかったことなどが影響した。部門別では、製造業が、主要品目である電子機器(同+18.4%)や電気機械(同+14.3%)等における伸びにより、全体で同+9.3%と、減速しつつも堅調な伸びを維持した。鉱業部門は同+0.6%となった一方、電気・ガス部門は同▲3.1%と6ヶ月ぶりにマイナスの伸びを示している。
- 一方、11月の購買担当者指数(PMI)は55.9と、2004年以来の高水準となった。新規受注指数の上昇や、生産状況指数が7年ぶりの高水準となったことを反映し

- た。雇用に関する見方も4ヶ月連続で改善している。
- 建設部門は年初に大幅に落ち込んだが、10月は前年同月比+9.4%と、6ヶ月連続でプラスの伸びを示している。ポーランドは2012年にウクライナとサッカーの欧州選手権を共同開催する予定であり、建設業は今後、需要増が見込まれている。

VAT 税率引き上げ前の駆け込み需要で、小売売上は堅調な伸び

- 10月の実質小売売上は、前月と変わらず、前年同月比+6.4%と堅調な伸びを維持した。2011年1月からVAT税率が現行の22%から23%に引き上げられることから、駆け込み需要が個人消費を押し上げている。一方、EU調べによる11月の消費者信頼感指数は、▲21.2ポイントと前月の▲20.6ポイントから悪化した。今後12ヶ月間の全般的な景況感の悪化やインフレ懸念の高まり等が主因である。また、10月の失業率は11.5%と前月と同水準にとどまり、高止まりしている。

インフレ率は上昇傾向、中銀は金利据え置き

- 10月のインフレ率は前年同月比2.8%となり、中銀のインフレ目標である2.5%を上回った。食料品価格やエネルギー価格の上昇が主因。
- 中銀は11月23日の金融政策委員会において、政策金利を3.5%に据え置いた。中銀では、1月に実施されるVAT税率の1%引き上げ等の影響により、インフレ率は今後も上昇すると予測している。しかし、ポーランド等、新興国に対する資金流入の拡大リスクや、世界経済の回復がさらに鈍化するリスク等を考慮し、据え置きを決定したとしている。

ポर्टフォリオ投資流入超で資本収支の黒字幅が拡大

- 1~9月期の経常赤字は、輸入が輸出を上回る伸びを示したことによる貿易赤字拡大を背景に、89.1億ドルに拡大した。一方、資本収支における黒字は、1~9月期に343.2億ドルと、前年同期の260.9億ドルから拡大した。対内直接投資が縮小する一方、ポर्टフォリオ投資の流入が前年比で2倍以上に増加したことが主因である。先進国が低金利を維持する中、投資資金がポーランド等新興国に流入していることが背景にある。

	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	430.5	113.3	132.0	112.3	108.5	112.6
実質GDP成長率 (y/y, %)	6.2	6.8	5.1	1.7	1.7	3.2	3.0	3.5	4.2
(民間消費支出) (y/y, %)	5.0	4.9	5.7	2.1	2.3	1.7	2.2	3.0	3.5
(総固定資本形成) (y/y, %)	14.9	17.6	9.6	-1.1	-1.7	0.8	-12.8	-1.7	0.4
鉱工業生産 (y/y, %)	12.0	9.3	2.7	-3.8	-1.9	5.0	10.2	12.5	11.9
小売売上 (y/y, %)	12.0	14.5	10.2	1.9	2.5	2.9	0.6	0.8	4.6
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	10.3
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	2.7
貸金上昇率 (y/y, %)	5.0	9.1	10.3	4.4	3.6	3.9	2.8	3.8	3.3
失業率 (%)	16.2	12.7	9.8	11.0	10.8	11.5	13.0	12.1	11.5
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	-5,519
輸出額 (百万米ドル)	109,584	139,400	169,537	133,648	34,260	38,848	36,844	38,822	37,664
輸出伸び率 (y/y, %)	22.6	27.2	21.6	-21.2	-2.6	8.3	22.2	27.7	9.9
輸入額 (百万米ドル)	125,645	163,781	206,075	145,788	37,949	42,310	39,915	42,232	43,183
輸入伸び率 (y/y, %)	23.7	30.4	25.8	-29.3	-3.2	-8.5	21.9	28.8	13.8
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	-5,404
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	15,957
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	480	674
外債準備高 (百万米ドル)	46,371	62,967	59,306	75,923	81,554	75,923	74,836	63,994	58,200
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	43,118	59,015	40,500	32,105	35,092	39,329	40,240	41,621	42,609
短期金利 (interbank3m)	4.21	4.73	6.36	4.42	4.20	4.20	4.18	3.88	3.82
E.U.調整長期金利 (Gov.10y bond yields)	5.23	5.48	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

	10/05	6	7	8	9	10	11	
鉱工業生産 (y/y, %)	13.5	14.3	10.5	13.6	11.8	8.0	-	<p>資料は、ポーランド中央銀行、他 当季の先行指標に基いては、推定値を示す場合があります。</p>
小売売上 (y/y, %)	2.0	4.5	2.4	5.1	6.4	6.4	-	
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	6.4	9.4	10.1	11.8	10.3	7.9	-	
消費者物価上昇率 (y/y, %)	2.2	2.3	2.0	2.0	2.5	2.8	-	
貸金上昇率 (y/y, %)	4.8	3.5	2.1	4.2	3.7	3.9	-	
失業率 (%)	12.1	11.7	11.5	11.4	11.5	11.5	-	
貿易収支 (百万米ドル)	-649	-1,173	-1,617	-1,715	-2,188	-	-	
輸出額 (百万米ドル)	13,890	12,803	12,045	11,551	14,067	-	-	
輸出伸び率 (y/y, %)	51.1	11.7	11.9	12.3	6.5	-	-	
輸入額 (百万米ドル)	14,539	13,976	13,662	13,266	16,255	-	-	
輸入伸び率 (y/y, %)	40.9	15.1	8.9	15.2	17.0	-	-	
株価指数	40,899	40,553	41,194	42,555	44,079	45,759	46,518	
短期金利 (interbank3m)	3.85	3.86	3.84	3.81	3.82	3.83	3.86	
E.U.調整長期金利 (Gov.10y bond yields)	5.72	5.87	5.84	5.62	5.40	5.53	-	
Zloty/USD	3.24	3.36	3.10	3.09	3.02	2.84	2.90	
Zloty/Euro	4.06	4.10	4.08	3.99	3.95	3.95	3.95	
Zloty/GBP	4.75	4.96	4.88	4.84	4.70	4.51	4.63	