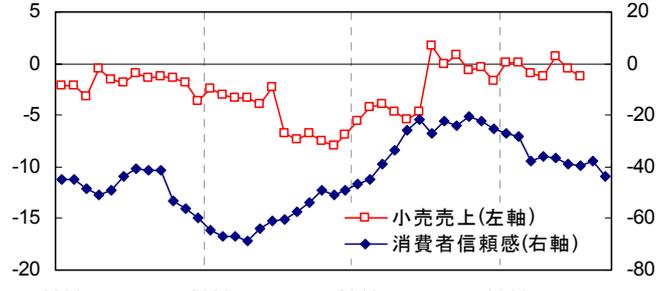
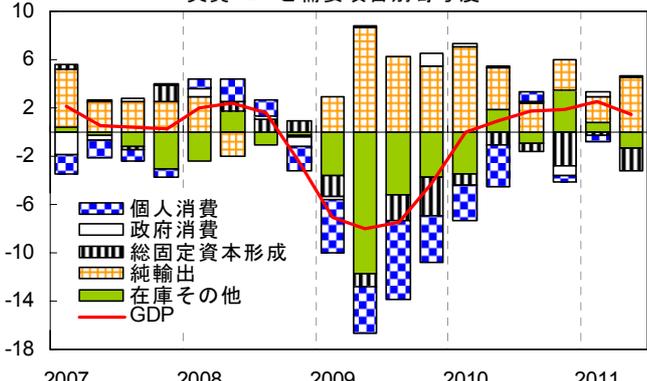
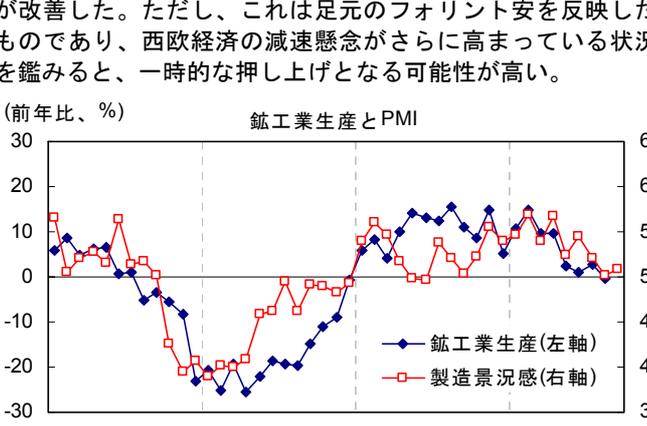
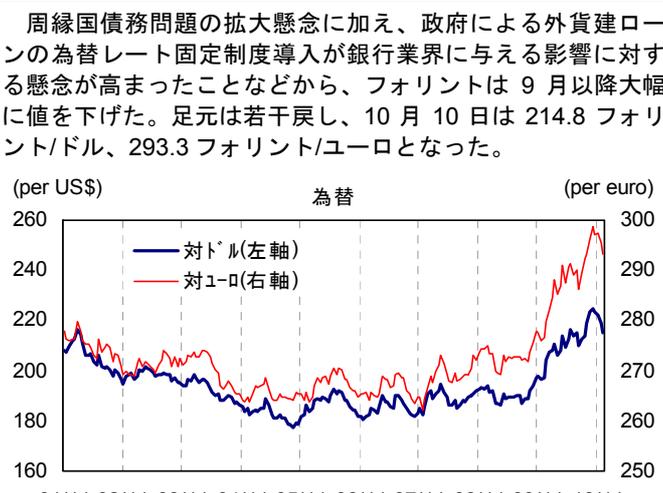


ハンガリー経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Hungary)

経済調査室
Economic Research Office

(照会先: ダーベル暁子 akiko.darvell@uk.mufg.jp)

概況	消費
<p>ハンガリー経済は、2010 年から海外需要に牽引され緩やかに回復してきたが、今年第 2 四半期より、主要輸出先である西欧の需要鈍化を受け、減速し始めた。依然として内需の動きは弱い。欧州周縁国の債務問題や西欧経済の更なる減速懸念が高まるなか、ハンガリー経済も低迷が予想される。</p>	<p>財政緊縮の影響や、フォリント安による外貨建ローン返済額の増加等で家計が圧迫され、個人消費は低迷が続いている。7 月の実質小売売上（営業日調整済み）は、前年同月から▲1.3%減少した。消費者信頼感も悪化しており、9 月は▲43.6 と 1 年 7 か月ぶりの低水準となった。今後 1 年間の全体的な景気や家計の見通しが悪化しており、当面、個人消費の低迷が続くことが予想される。</p>
GDP	小売売上と消費者信頼感
<p>第 2 四半期の実質 GDP 成長率は前年同期比 1.5%となり、前期の同 2.5%から減速した。需要項目別では、主要輸出先である欧州の需要鈍化を受け、輸出は同+8.8%と、前期の同 14.4%から減速したが、輸入も同+6.1%まで減速した結果、外需の寄与度は拡大した。内需は依然として低迷している。個人消費は前年同期比+0.1%と 3 四半期ぶりにプラスの伸びを示したが、前年の落ち込みからの反動によるものといえよう。総固定資本形成は同▲8.1%となり、10 四半期連続でマイナスの伸びを示した。内訳をみると、機械投資は前年比増加した一方、建設投資は大幅な減少が続いている。</p>	<p>(前年比、%) 小売売上と消費者信頼感</p>  <p>(注)小売売上は営業日調整済、消費者信頼感指数は季節調整済 (資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
<p>(前年比、%) 実質 GDP と需要項目別寄与度</p>  <p>(資料)FaceSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	物価
<p>8 月の鉱工業生産（稼働日調整済）は前年同月比▲0.4%と、2009 年末以降初めてマイナスの伸びを示した。前年同月の伸びが高かったことの反動も一因だが、海外需要の減速も影響したとみられる。一方、9 月の製造業購買担当者指数（PMI）は総合で 50.8 となり、前月から若干改善し、拡大・縮小を分ける 50 を上回った。ただし、ピークとなった 2 月の水準を大幅に下回っている。内訳をみると、輸出見通し等が改善した。ただし、これは足元のフォリント安を反映したものであり、西欧経済の減速懸念がさらに高まっている状況を鑑みると、一時的な押し上げとなる可能性が高い。</p>	<p>9 月の消費者物価指数上昇率は、前年同期比 3.6%となった。中銀は、9 月のインフレレポートの中で、国内消費の回復は弱く、需要サイドからのインフレ圧力は弱いとする一方、11 月に予定されているタバコ、アルコール、ガソリンに対する物品税率引き上げ等により、インフレ率は中銀目標の 3%を上回って推移するとの見解を示している。</p>
生産	政府財政
<p>(前年比、%) 鉱工業生産と PMI</p>  <p>(注)鉱工業生産は稼働日調整済み、PMIは季節調整済み (資料)Bloombergより、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>ハンガリー政府は 9 月末、2012 年の財政計画の最終案を発表した。同案では海外景気の減速が国内景気に及ぼすリスクが高まっているとしながらも、財政赤字目標は当初の対 GDP 比 2.94%から 2.5%に引下げた。歳入増加策としては、VAT 税率の現行 25%から 27%への引上げ等が実施される。歳出面では、公共部門での雇用削減や給与凍結などが実施される予定だが、設定された歳出削減目標の実現には不十分であることから、更なる削減策の提示が求められている。</p>
<p>(前年比、%) 為替</p>  <p>(資料)Factsetより、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成 (月/年)</p>	金融市場
<p>周縁国債務問題の拡大懸念に加え、政府による外貨建ローンの為替レート固定制度導入が銀行業界に与える影響に対する懸念が高まったことなどから、フォリントは 9 月以降大幅に値を下げた。足元は若干戻し、10 月 10 日は 214.8 フォリント/ドル、293.3 フォリント/ユーロとなった。</p>	<p>周縁国債務問題の拡大懸念に加え、政府による外貨建ローンの為替レート固定制度導入が銀行業界に与える影響に対する懸念が高まったことなどから、フォリントは 9 月以降大幅に値を下げた。足元は若干戻し、10 月 10 日は 214.8 フォリント/ドル、293.3 フォリント/ユーロとなった。</p>

ハンガリー経済・金融概況

1. 年、四半期

	2008	2009	2010	10/Q3	10/Q4	11/Q1	11/Q2	11/Q3
名目GDP実額 (10億米ドル)	155.3	129.0	130.3	31.6	37.0	31.6	37.8	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	0.8	-6.7	1.2	1.7	1.9	2.5	1.5	-
(民間消費支出) (y/y, %)	0.6	-6.8	-2.2	1.2	-0.8	-0.8	0.1	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	2.9	-8.0	-5.6	-2.6	-9.1	-1.6	-8.1	-
鉱工業生産(稼働日調整済み) (y/y, %)	-1.0	-17.2	10.3	13.0	9.6	11.7	4.3	-
小売売上(実質、営業日調整済み) (y/y, %)	-1.8	-5.1	-2.3	1.1	-0.8	0.0	-0.3	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	19.5	-3.7	3.3	0.9	3.3	-2.1	-6.6	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	6.1	4.2	4.9	3.8	4.4	4.2	4.0	-
平均賃金上昇率 (y/y, %)	7.6	0.6	1.4	1.5	-1.5	1.7	5.8	-
失業率* (%)	7.8	9.8	11.1	11.0	10.8	11.4	11.1	-
貿易収支* (百万米ドル)	-587	5,299	7,315	1,474	2,131	2,870	2,577	-
輸出額 (百万米ドル)	108,233	82,572	94,749	23,257	26,757	27,436	28,377	-
輸出伸び率 (y/y, %)	14.4	-23.7	14.7	9.9	11.3	22.5	27.0	-
輸入額 (百万米ドル)	108,820	77,274	87,434	21,782	24,625	24,566	25,800	-
輸入伸び率 (y/y, %)	15.0	-29.0	13.1	10.0	10.8	19.8	25.7	-
経常収支 (百万米ドル)	-11,285	-271	1,403	335	238	521	1,062	-
資本収支 (百万米ドル)	26,417	8,462	3,967	-1,472	413	3,691	1,425	-
対内直接投資 (百万米ドル)	6,320	1,551	1,809	614	2,141	-187	-880	-
外貨準備高 (百万米ドル)	33,788	44,074	44,849	45,783	44,849	50,597	53,445	-
対外債務残高 (百万米ドル)	170,901	196,830	184,865	189,446	184,865	197,851	204,004	-
株価指数	12,242	21,227	21,327	23,240	21,327	23,060	22,694	15,775
短期金利 (interbank BUBOR 3m)	8.87	8.63	5.50	5.33	5.48	6.03	6.10	6.09
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	8.24	9.12	7.28	7.17	7.39	7.46	7.13	-
Forint/USD	172.30	202.01	208.17	218.44	203.40	199.07	185.10	194.94
Forint/Euro	251.62	280.31	275.38	282.25	275.89	272.35	266.39	274.98
Forint/GBP	316.36	314.68	321.36	338.68	321.20	318.91	301.82	313.53

2. 月次

	2/11	3	4	5	6	7	8	9
鉱工業生産(稼働日調整済み) (y/y, %)	14.8	9.5	9.6	2.3	0.9	2.7	-0.4	-
小売売上(実質、営業日調整済み) (y/y, %)	0.1	-0.9	-1.2	0.7	-0.5	-1.3	-	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	-0.6	-2.1	-1.3	-1.5	-6.6	-2.0	-5.5	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	4.1	4.5	4.7	3.9	3.5	3.1	3.6	3.6
平均賃金上昇率 (y/y, %)	4.7	-1.5	5.9	6.7	4.7	6.2	-	-
失業率* (%)	11.5	11.6	11.4	11.0	10.8	10.8	10.8	-
貿易収支* (百万米ドル)	1,145	1,172	685	1,012	881	504	711	-
輸出額 (百万米ドル)	9,107	10,183	9,133	9,846	9,398	8,801	9,198	-
輸出伸び率 (y/y, %)	26.3	22.0	22.6	37.7	21.4	19.6	25.4	-
輸入額 (百万米ドル)	7,961	9,011	8,448	8,835	8,518	8,297	8,488	-
輸入伸び率 (y/y, %)	18.7	19.0	23.0	32.2	22.2	16.3	25.6	-
株価指数	23,156	23,060	24,162	23,376	22,694	21,618	18,471	15,775
短期金利 (interbank BUBOR 3m)	6.09	6.10	6.10	6.10	6.10	6.09	6.09	6.09
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	7.39	7.29	7.05	7.11	7.22	7.35	7.49	-
Forint/USD	198.50	193.26	183.51	186.55	185.17	187.53	190.12	207.07
Forint/Euro	270.98	270.91	265.30	267.26	266.57	267.70	272.28	284.76
Forint/GBP	320.16	312.30	300.50	304.71	300.20	302.74	310.83	326.65

(注)失業率は3カ月移動平均。貿易収支は通関データ。

(資料)ハンガリー中央銀行、Bloomberg、ユーロスタット他

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、金融商品の売買や投資など何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さいませ。宜しくお願い申し上げます。当資料は信頼できるとされる情報に基づいて作成されていますが、当室はその正確性を保証するものではありません。内容は予告なしに変更することがありますので、予めご了承下さい。また、当資料は著作物であり、著作権法により保護されています。全文または一部を転載する場合は出所を明記してください。