

ポーランド経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Poland)

経済調査室

Economic Research Office

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

概況	消費・労働市場
<p>第 1 四半期の実質 GDP 成長率は前年同期比 4.4%と、引き続き高い水準を維持した。需要項目別では純輸出以外の全ての項目がプラスに寄与し、景気全般の回復が進んでいることを示した。成長を最も押し上げたのは個人消費で、同+3.9%となった。政府消費は財政緊縮により、同+1.5%と小幅な伸びにとどまった。総固定資本形成は同+6.0%と、前期の同+1.6%から加速した。2012 年にウクライナと共同開催予定のサッカー欧州選手権に向けた建設需要や、EU 予算による国内インフラ整備プロジェクトなどが押し上げの要因とみられる。一方、内需回復で輸入が輸出を上回り、純輸出は全体の成長にマイナスに寄与した。生産項目別では、製造業が前年同期比+7.8%となった。また建設業も同+14.1%と高い伸びを示した。</p> <p>(前年比、%) 実質GDP成長率と需要項目別寄与度</p> <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p><b>消費:</b> 小売上 (実質) は、4 月に昨年同月の落ち込み (前年同月比▲4%) からの反動も影響し、同+13.6%と金融危機以降で最も高い伸びを示した。5 月はベース効果の剥落による減速は見られたものの、同+8.5%と堅調に推移した。また 5 月以降の原油価格低下により、今後、家計の燃料費負担が軽減されることから、個人消費は堅調に推移しよう。</p> <p><b>労働市場:</b> 5 月の失業率は 12.2%と、前月の 12.6%から低下したが、依然高水準にある。季節要因が主因であり、前年同月からは 0.1%ポイント上昇している。</p> <p>(前年比、%) 小売上と失業率 (%)</p> <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
生産・企業景況感	
<p>5 月の鉱工業生産は前年同月比+7.7%と、堅調に推移した。製造業では、全体では同+8.1%増加し、22 品目中、18 品目がプラスの伸びを示した。特に主要輸出産業である自動車と同+15.4%となったほか、非鉄金属製品 (同+26.8%)、家具 (同+24.1%)、金属製品 (同+22.2%) などが高い伸びを示した。5 月の製造業における購買担当者指数 (PMI) は 51.2 と、前月から 1.4 ポイント低下した。拡大・縮小を分ける 50 は上回ったものの、2010 年 1 月以来の低水準となった。PMI の内訳をみると、生産は依然拡大傾向にはあるものの減速しているほか、新規受注が、2009 年 9 月以降初めて縮小傾向を示し、今後、生産の伸びが低迷する可能性を示唆している。一方、仕入価格、製品価格におけるインフレ上昇は緩和している。</p> <p>5 月の建設業は、前年同月比+23.9%と高い伸びを示した。特に公共事業関連が同+49.9%増加した。</p> <p>(前年比、%) 鉱工業生産と建設業 (前年比、%)</p> <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	
物価・金利	
<p><b>物価:</b> 5 月の消費者物価指数は前年同月比 5.0%と、前月の同 4.5%から上昇し、2001 年 8 月以来最高の上昇率となった。食料品価格は、野菜 (同 12.8%)、果物 (同 22.2%)、砂糖 (同 79.7%) などが高い上昇率を示したことから、全体で同 9.4%上昇した。一方、ガソリン価格は前月の同 14.2%から同 11.9%に上昇率が低下した。</p> <p><b>金利:</b> ポーランド中央銀行の金融政策委員会 (MPC) は 6 月、上昇するインフレ率抑制のため、政策金利を 3 か月連続で引き上げ、4.5%とした。これで 1 月の利上げと合わせ、政策金利は計 1.0%ポイント引き上げられた。一方、7 月 6 日の MPC では金利は据え置かれた。MPC は、今後しばらくはインフレ率が高水準で推移するとの観測を示した一方、世界的に一次産品価格が低下しつつあることに加え、これまでの金融引き締め策実施により、中期的には中銀目標である 2.5%まで戻ると述べた。ただし、インフレ率の推移によっては更なる金融引き締めもありうるとしている。市場では、年内にも再度利上げが実施されるとの観測が出ている。</p> <p>(前年比、%) 物価指数と政策金利 (%)</p> <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	

# ポーランド経済・金融概況

## 1. 年、四半期

	2008	2009	2010	10/Q1	10/Q2	10/Q3	10/Q4	11/Q1
名目GDP実額 (10億米ドル)	529.3	431.1	469.1	112.3	108.8	112.6	136.6	121.0
実質GDP成長率 (y/y, %)	5.1	1.7	3.8	3.0	3.4	4.2	4.5	4.4
(民間消費支出) (y/y, %)	5.7	2.1	3.2	2.2	3.2	3.4	4.0	3.9
(総固定資本形成) (y/y, %)	9.6	-1.1	-2.0	-11.4	-0.4	1.5	1.6	6.0
鉱工業生産 (y/y, %)	3.5	-3.2	9.8	9.5	11.6	10.8	7.5	9.1
小売売上 (y/y, %)	10.2	1.9	3.3	0.6	0.8	4.6	7.2	5.3
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	36.5	10.0	9.8	3.5	9.4	10.3	9.8	12.0
消費者物価上昇率 (y/y, %)	4.2	3.5	2.6	3.0	2.3	2.2	2.9	3.8
賃金上昇率 (y/y, %)	10.5	4.2	3.6	2.8	3.8	3.3	4.3	4.3
失業率 (%)	9.8	11.0	12.1	13.0	12.1	11.5	11.8	13.1
貿易収支 (百万米ドル)	-36,538	-12,140	-17,933	-3,071	-3,411	-5,519	-5,932	-2,614
輸出額 (百万米ドル)	169,537	133,648	155,717	36,844	38,822	37,664	42,387	41,552
輸出伸び率 (y/y, %)	21.6	-21.2	16.5	22.2	27.7	9.9	9.1	12.8
輸入額 (百万米ドル)	206,075	145,788	173,650	39,915	42,232	43,183	48,319	44,167
輸入伸び率 (y/y, %)	25.8	-29.3	19.1	21.9	28.8	13.8	14.2	10.7
経常収支 (百万米ドル)	-34,957	-17,155	-20,982	-2,996	-3,851	-6,432	-7,703	-4,602
資本収支 (百万米ドル)	45,154	41,942	46,381	14,730	8,277	16,843	6,531	18,465
対内直接投資 (百万米ドル)	14,978	13,022	9,056	5,317	1,046	497	2,196	5,067
外貨準備高 (百万米ドル)	59,306	75,923	88,822	101,872	88,822	94,294	81,347	81,554
対外債務残高 (百万米ドル)	244,751	280,187	314,575	278,897	254,495	313,585	314,575	346,044
株価指数	40499.8	32135.4	42799.5	40,240.1	41,621.2	42,609.3	46,593.4	47,580.7
短期金利 (interbank3m)	6.360	4.415	3.936	4.178	3.878	3.823	3.869	4.106
EU 調整長期金利 (Gov.10y bond yields)	6.072	6.120	5.782	5.980	5.720	5.650	5.777	6.263
Zloty/USD	2.410	3.116	3.018	2.883	3.161	3.100	2.925	2.883
Zloty/Euro	3.516	4.325	3.993	3.987	4.012	4.005	3.967	3.946
Zloty/GBP	4.414	4.857	4.658	4.494	4.709	4.806	4.619	4.619

## 2. 月次

	10/11	12	11/01	2	3	4	5	6
鉱工業生産 (y/y, %)	10.0	11.4	10.3	10.7	7.0	6.6	7.7	-
小売売上(実質) (y/y, %)	6.1	9.1	2.3	8.6	5.1	13.6	8.5	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	10.7	9.8	9.8	10.8	12.0	12.5	12.2	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	2.7	3.1	3.6	3.6	4.3	4.5	5.0	-
賃金上昇率 (y/y, %)	3.6	5.4	5.0	4.1	4.0	5.9	4.1	-
失業率 (%)	11.7	12.3	13.0	13.2	13.1	12.6	12.2	-
貿易収支 (百万米ドル)	-2,870	-1,924	-140	-1,056	-1,419	-1,809	-	-
輸出額 (百万米ドル)	14,505	12,630	12,289	13,644	15,619	15,552	-	-
輸出伸び率 (y/y, %)	-0.4	13.6	16.7	8.9	13.3	28.2	-	-
輸入額 (百万米ドル)	17,375	14,554	12,429	14,700	17,038	17,361	-	-
輸入伸び率 (y/y, %)	20.4	12.6	7.8	9.7	13.6	26.6	-	-
株価指数	46,518	47,460	47,355	47,273	48,054	49,936	49,149	49,036
短期金利 (interbank3m)	3.855	3.916	4.011	4.119	4.179	4.271	4.415	4.611
EU 調整長期金利 (Gov.10y bond yields)	5.820	5.980	6.260	6.260	6.270	6.140	6.060	-
Zloty/USD	2.900	3.024	2.909	2.875	2.865	2.745	2.751	2.756
Zloty/Euro	3.953	3.996	3.888	3.925	4.016	3.968	3.941	3.968
Zloty/GBP	4.626	4.713	4.590	4.638	4.629	4.495	4.494	4.468

(資料)ポーランド中央銀行、FactSet、ブルームバーグ他

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思わ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。