

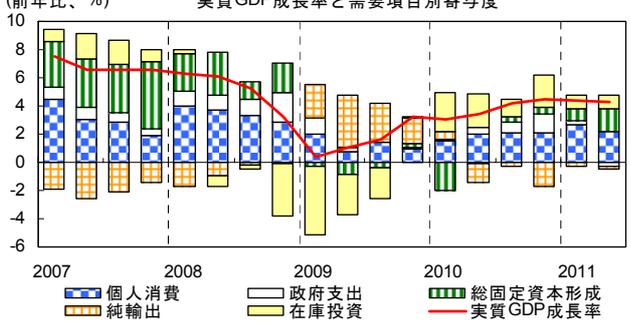
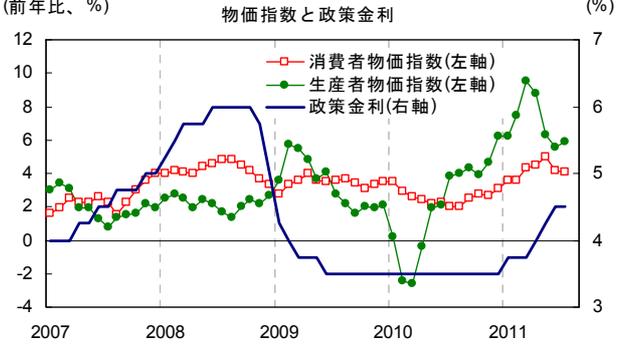
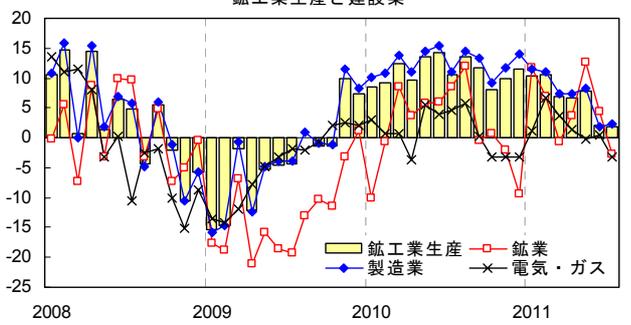
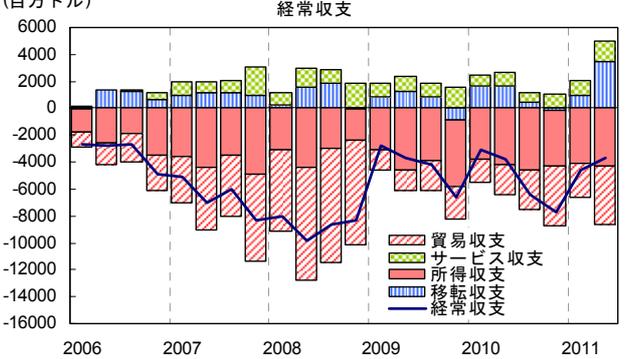
ポーランド経済・金融概況

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.mufg.jp)

概況	物価・金利
<p>ポーランドの第 2 四半期の実質 GDP 成長率は前年同期比 4.3%と、堅調に推移した。需要項目別 GDP では、個人消費が同+3.5%となり、その寄与度は前期から低下したものの、成長を牽引した。また、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等に後押しされ、総固定資本形成が同+7.8%と高い伸びを示した。財政緊縮の影響から、政府消費は同▲1.3%となり、全体の成長にマイナスに寄与した。輸出は同+6.7%と前期の同+5.9%から加速した一方、輸入も同 6.6%へと加速した結果、純輸出は成長を下押しした。</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>物価: 消費者物価指数は 5 月に前年同月比 5.0%まで上昇したが、6 月には同 4.2%、7 月には同 4.1%まで上昇幅が縮小した。食料品価格の上昇率が、前月の同 6.4%から 5.3%に低下したことが主因。またガソリン価格の上昇率も 3 月の同 13.9%をピークに、同 10.0%まで低下した。</p> <p>金利: ポーランド中央銀行の金融政策委員会は、政策金利を年初から 4 回にわたり、合計 1.0%ポイント引き上げてきた。しかし、7 月 6 日に行われた同委員会では、ユーロ圏周縁国の債務問題や米国経済の減速で景気見通しが悪化しているほか、インフレ率も低下傾向にあることから、これを 4.5%に据え置いた。</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>
<p>7 月の鉱工業生産は前年同月比+1.8%となり、前月に引き続き、低い伸び率を示した。部門別で見ると、製造業は同+2.3%と、前月の同+1.9%から若干加速した。主要産業である自動車同+8.7%となったほか、金属製品や家具なども高い伸びを示した。一方、鉱業は同▲2.7%、電気・ガスは同▲3.1%減となった。</p> <p>7 月の製造業における購買担当者指数 (PMI) は 52.9 と、前月から上昇し、欧州経済が減速する中においても、ポーランド製造業の先行きへの見方は比較的楽観的であることを示した。PMI は 50 が活動の拡大・縮小を分ける。内訳をみると、前月に低下した新規受注が弱いながらも再び上向いたほか、生産の伸びも加速した。また雇用も 12 カ月連続で増加した。一方、輸出向け新規受注は縮小傾向を示した。</p> <p>(前年比、%) 鉱工業生産と建設業</p>  <p>(資料)ポーランド統計局、FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>国際収支</p> <p>国際収支統計(速報値)によれば、第 2 四半期の貿易赤字は、輸出が前年同期比+29.3%と大幅に増加した一方で、輸入が同+32.7%と輸出を上回る伸びを示したことから、▲43.7 億ドルと、前年同期の▲22.8 億ドルから拡大した。しかし、移転収支における黒字が前年同期の 16.2 億ドルから 34.9 億ドルに拡大したことなどを受け、経常赤字は前年同期の 38.1 億ドルから若干縮小し、▲36.8 億ドルとなった。</p> <p>(百万ドル) 経常収支</p>  <p>(資料)ポーランド中央銀行より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
<p>消費</p> <p>7 月の小売売上は前年同月比+4.2%となり、3 か月連続で減速した。一方、消費者信頼感指数は現況、先行き共に前月から若干上昇したが、前年同月の水準は大幅に下回った。内訳をみると、失業やインフレ上昇に対する懸念が前月に比べ低下した。</p>	<p>財政収支</p> <p>1~7 月期の政府財政赤字は▲211.2 億スロコとなり、前年同期の▲370 億スロコから大幅に縮小した。景気回復で企業の業績が改善したことから、法人税収が前年同期比+24%増加したことを受け、歳入は全体で同+13.3%増加した。一方、歳出は、同+2.8%増となった。10 月に国会議員選挙を控えているため、大幅な歳出削減策は採られていないが、景気回復で歳入が好調に推移していることから、財政赤字目標(対 GDP 比▲5.6%)は達成されるとの観測が強まっている。</p>

ポーランド経済・金融概況

	2008	2009	2010	10/Q2	10/Q3	10/Q4	11/Q1	11/Q2
名目GDP実額 (10億米ドル)	529.3	431.1	469.1	108.8	112.6	136.6	121.0	134.2
実質GDP成長率 (y/y, %)	5.1	1.7	3.8	3.4	4.2	4.5	4.4	4.3
(民間消費支出) (y/y, %)	5.7	2.1	3.2	3.2	3.4	4.0	3.9	3.5
(総固定資本形成) (y/y, %)	9.6	-1.1	-2.0	-0.4	1.5	1.6	6.0	7.8
鉱工業生産 (y/y, %)	3.5	-3.2	9.8	11.6	10.8	7.5	9.1	5.8
小売売上(実質) (y/y, %)	10.2	1.9	3.3	0.8	4.6	7.2	5.3	9.5
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	36.5	10.0	9.8	9.4	10.3	9.8	12.0	13.1
消費者物価上昇率 (y/y, %)	4.2	3.5	2.6	2.3	2.2	2.9	3.8	4.6
賃金上昇率 (y/y, %)	10.5	4.2	3.6	3.8	3.3	4.3	4.3	5.3
失業率 (%)	9.8	11.0	12.1	12.1	11.5	11.8	13.1	12.2
貿易収支 (百万米ドル)	-36,538	-12,140	-17,933	-3,411	-5,519	-5,932	-2,614	-6,633
輸出額 (百万米ドル)	169,537	133,648	155,717	38,822	37,664	42,387	41,552	50,882
輸出伸び率 (y/y, %)	21.6	-21.2	16.5	27.7	9.9	9.1	12.8	31.1
輸入額 (百万米ドル)	206,075	145,788	173,650	42,232	43,183	48,319	44,167	57,516
輸入伸び率 (y/y, %)	25.8	-29.3	19.1	28.8	13.8	14.2	10.7	36.2
経常収支 (百万米ドル)	-34,957	-17,155	-20,982	-3,810	-6,432	-7,697	-4,600	-3,679
資本収支 (百万米ドル)	45,154	41,942	46,381	8,660	16,736	6,723	18,465	5,552
対内直接投資 (百万米ドル)	14,978	13,022	9,056	1,145	511	2,222	5,064	406
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

	10/12	11/01	2	3	4	5	6	7
鉱工業生産 (y/y, %)	11.4	10.3	10.5	6.8	6.7	7.8	2.0	1.8
小売売上(実質) (y/y, %)	9.1	2.3	8.6	5.1	13.6	8.5	6.4	4.2
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	9.8	9.8	10.8	12.0	12.5	14.2	13.1	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	3.1	3.6	3.6	4.3	4.5	5.0	4.2	4.1
賃金上昇率 (y/y, %)	5.4	5.0	4.1	4.0	5.9	4.1	5.8	5.2
失業率 (%)	12.3	13.0	13.2	13.1	12.6	12.2	11.8	11.7
貿易収支 (百万米ドル)	-1,924	-140	-1,056	-1,419	-1,809	-2,934	-1,890	-
輸出額 (百万米ドル)	12,630	12,289	13,644	15,619	15,552	18,907	16,424	-
輸出伸び率 (y/y, %)	13.6	16.7	8.9	13.3	28.2	36.1	28.3	-
輸入額 (百万米ドル)	14,554	12,429	14,700	17,038	17,361	21,841	18,314	-
輸入伸び率 (y/y, %)	12.6	7.8	9.7	13.6	26.6	50.2	31.0	-
株価指数	47,460	47,355	47,273	48,054	49,936	49,149	49,036	47,682
短期金利 (interbank3m)	3.916	4.011	4.119	4.179	4.271	4.415	4.611	4.702
EU 調整長期金利 (Gov. 10y bond yields)	5.980	6.260	6.260	6.270	6.140	6.060	5.880	5.810
Zloty/USD	3.024	2.909	2.875	2.865	2.745	2.751	2.756	2.796
Zloty/Euro	3.996	3.888	3.925	4.016	3.968	3.941	3.968	3.991
Zloty/GBP	4.713	4.590	4.638	4.629	4.495	4.494	4.468	4.514

(注)貿易収支は通関ベース

(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すよう、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。