

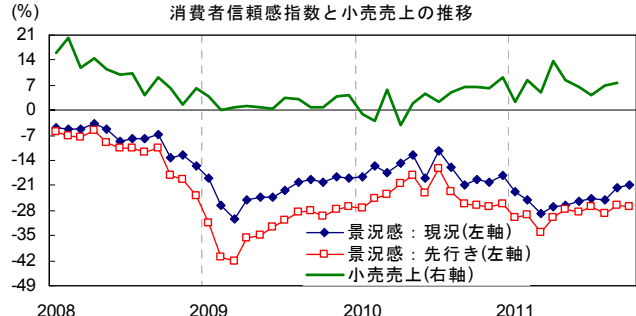
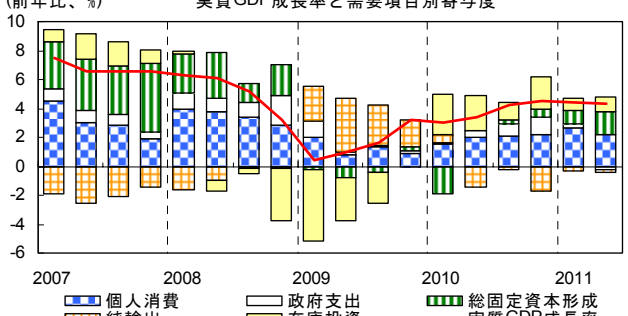
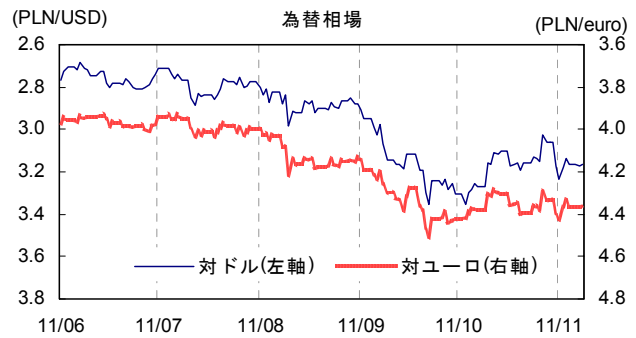
ポーランド経済・金融概況

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	消費
<p>ポーランド経済は欧州で唯一、グローバル金融危機後も景気後退に陥らず、足元、堅調に推移している。2011 年に入っても、他の欧州諸国の減速が顕著となるなか、堅調な内需に支えられ、実質 GDP 成長率は第 1 四半期に同 4.4%、第 2 四半期も同 4.3%と、高い伸びを示している。第 3 四半期も鉱工業生産、小売上等が堅調に推移したことから、若干の減速はあるものの、実質 GDP 成長率は比較的高い水準を維持するとみられている。ただし、足元、欧州諸国からの需要減速を反映し、製造業の購買担当者指数(PMI)が輸出受注を中心に低下するなど、一部で減速を示す指標も出始めており、第 4 四半期以降、生産の減速が顕著となる可能性もある。</p> <p>また、欧州債務問題の深刻化や世界的な景気の先行き不透明感の高まりで、8 月末以降ズロチ安が進んだ結果、公的債務残高の外貨建部分が増大し、国内法で定められた上限である対 GDP 比 55%を上回るのではないかと懸念が強まっている。上限を超えた場合には、VAT 税率の引き上げ等を含めた財政緊縮策をとらざるをえず、これが好調な内需を下押しし、経済成長率を押し下げる恐れがある。</p>	<p>9 月の小売売上は前年同月比+7.7%となり、前月の同+6.9%から加速した。10 月の消費者信頼感指数は-20.8 と、前月から若干改善した。ただし、先行きに関しては欧州経済の減速懸念を反映し、悪化した。</p> <p>(%) 消費者信頼感指数と小売売上の推移</p>  <p>(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</p> <p>9 月の消費者物価上昇率は、前月の前年同月比 4.3%から同 3.9%へと低下した。食料品価格の上昇率がピークとなった 5 月の同 8.8%から、3.3%まで低下したことが主因。ただし、8 月末以降ズロチ安傾向となっていることから、輸入品価格上昇によるインフレ上昇リスクには注意を要する。</p>
<p>生産・企業景況感</p> <p>9 月の鉱工業生産は前年同月比+7.7%と、前月の同+7.9%からは若干減速したものの、市場予測を上回って堅調に推移した。しかし、先行指標では、海外需要を中心に減速傾向が見られている。製造業における購買担当者指数(PMI)は 9 月、50.2 と 2009 年以來の低水準まで低下した。10 月は若干改善し、51.7 となったが、直近 2 年間の平均 53.2 は下回った。PMI では 50 が活動の拡大・縮小を分ける。10 月の内訳をみると、前月減少傾向を示した新規受注が増加に転じた。ただし、国内向け受注の増加によるもので、海外向け受注は 5 カ月連続で減少傾向を示した。ズロチ安による輸入品価格上昇で仕入コストは急上昇しており、製品価格も上昇傾向を続けた。</p> <p>(前年比、%) 鉱工業生産の推移</p>  <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>金融市場</p> <p>8 月末以降、欧州債務問題の深刻化や世界的な景気減速懸念の強まりが影響し、ズロチは値を下げ、9 月 22 日には対ユーロで 2009 年 6 月末以來の最安値となる 4.499 ズロチまで下げた。その後、10 月 9 日に行われた総選挙で与党「市民プラットフォーム(PO)」が勝利したことが好感され、若干値を戻したものの、欧州債務問題が下押し要因となって、対ドル、対ユーロともに安値圏での推移が続いている。足元、11 月 8 日は 3.163 ズロチ/ドル、4.359 ズロチ/ユーロで引けた。</p> <p>(PLN/USD) 為替相場 (PLN/euro)</p>  <p>(資料)Bloombergより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
	<p>トピックス: 国内政治</p> <p>10 月 9 日、ポーランド上院、下院議員選挙が行われ、上下院ともに与党「市民プラットフォーム(PO)」が最多議席を獲得した。下院における PO の議席獲得数は 207 議席、連立与党を形成してきた農民党(PSL)は 28 議席を獲得し、合計 235 議席と過半数に達した。民主化以降、総選挙で与党が勝利するのは初めてで、金融危機後も景気後退に陥らないなど、安定的な政策運営が評価されたといえる。今後はズロチ安を正のためにも、財政赤字削減策の具体化と実現が課題。2012 年の財政赤字目標は対 GDP 比 2.9%となっているが、経済環境が悪化するなか、目標達成が危ぶまれている。</p>

ポーランド経済・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)	529.3	431.1	469.1	112.6	136.6	121.0	134.2	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	5.1	1.6	3.8	4.2	4.5	4.4	4.3	-
(民間消費支出) (y/y, %)	5.7	2.1	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	1.5	1.6	6.0	7.8	-
鉱工業生産 (y/y, %)	3.6	-4.5	9.7	10.8	7.5	9.1	5.8	6.2
小売売上(実質) (y/y, %)	10.2	1.9	3.3	4.6	7.2	5.3	9.5	6.3
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	36.5	10.0	9.8	10.3	9.8	12.0	10.4	15.4
消費者物価上昇率 (y/y, %)	4.2	3.5	2.6	2.2	2.9	3.8	4.6	4.1
名目賃金上昇率 (y/y, %)	10.5	4.2	3.6	3.3	4.3	4.3	5.3	5.3
失業率 (%)	9.8	11.0	12.1	11.5	11.9	13.3	12.4	11.8
貿易収支 (百万米ドル)	-36,538	-12,140	-17,933	-5,519	-5,932	-2,614	-6,633	-
輸出額 (百万米ドル)	169,537	133,648	155,717	37,664	42,387	41,552	50,882	-
輸出伸び率 (y/y, %)	21.6	-21.2	16.5	9.9	9.1	12.8	31.1	-
輸入額 (百万米ドル)	206,075	145,788	173,650	43,183	48,319	44,167	57,516	-
輸入伸び率 (y/y, %)	25.8	-29.3	19.1	13.8	14.2	10.7	36.2	-
経常収支 (百万米ドル)	-34,957	-17,155	-20,982	-6,432	-7,697	-4,600	-3,679	-
資本収支 (百万米ドル)	45,154	41,942	46,381	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	511	2,222	5,064	406	-
外貨準備高 (百万米ドル)	59,306	75,923	88,822	104,139	101,872	88,822	94,294	81,347
対外債務残高 (百万米ドル)	244,751	280,187	315,339	264,574	315,368	315,339	348,679	365,376
株価指数	40499.8	32135.4	42799.5	41,597.3	42,609.3	46,593.4	47,580.7	49,364.8
短期金利 (interbank3m)	6.360	4.415	3.936	3.878	3.823	3.869	4.106	4.436
EU 調整長期金利 (Gov.10y bond yields)	6.072	6.120	5.782	5.720	5.650	5.777	6.263	6.027
Zloty/USD	2.410	3.116	3.018	3.161	3.100	2.925	2.883	2.751
Zloty/Euro	3.516	4.325	3.993	4.012	4.005	3.967	3.946	3.959
Zloty/GBP	4.414	4.857	4.658	4.709	4.806	4.619	4.619	4.485

2. 月次

	11/03	4	5	6	7	8	9	10
鉱工業生産 (y/y, %)	6.8	6.7	7.8	2.0	1.8	7.9	7.7	-
小売売上(実質) (y/y, %)	5.1	13.6	8.5	6.4	4.2	6.9	7.7	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	12.0	12.5	12.2	10.4	14.6	13.9	15.4	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	4.3	4.5	5.0	4.2	4.1	4.3	3.9	-
名目賃金上昇率 (y/y, %)	4.0	5.9	4.1	5.8	5.2	5.4	5.2	-
失業率 (%)	13.3	12.8	12.4	11.9	11.8	11.8	11.8	-
貿易収支 (百万米ドル)	-1,419	-1,809	-2,934	-1,890	-2,241	-1,230	-	-
輸出額 (百万米ドル)	15,619	15,552	18,907	16,424	14,935	17,391	-	-
輸出伸び率 (y/y, %)	13.3	28.2	36.1	28.3	24.0	50.6	-	-
輸入額 (百万米ドル)	17,038	17,361	21,841	18,314	17,176	18,622	-	-
輸入伸び率 (y/y, %)	13.6	26.6	50.2	31.0	25.7	40.4	-	-
株価指数	48,054	49,936	49,149	49,036	47,682	40,870	38,679	39,609
短期金利 (interbank3m)	4.179	4.271	4.415	4.611	4.702	4.716	4.747	4.802
EU 調整長期金利 (Gov.10y bond yields)	6.270	6.140	6.060	5.880	5.810	5.700	5.740	5.710
Zloty/USD	2.865	2.745	2.751	2.756	2.796	2.878	3.151	3.174
Zloty/Euro	4.016	3.968	3.941	3.968	3.991	4.122	4.333	4.353
Zloty/GBP	4.629	4.495	4.494	4.468	4.514	4.705	4.971	5.001

(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。