



欧州経済・市場の現状と今後の見通しについて

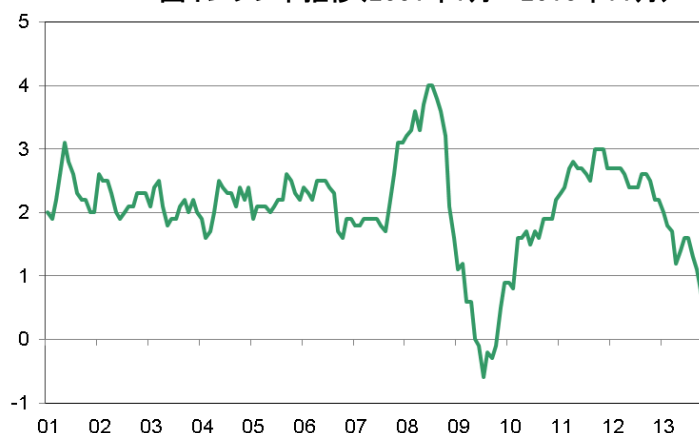
2013年12月11日

大陸欧州(ユーロ圏)

●インフレ率は当面、低水準に留まる見込みです

ユーロ圏のインフレ率は当面、低水準に留まる見込みです。その背景としては域内需要の弱さ、過剰生産能力、域内不均衡の調整と低調な貸出の伸びが挙げられます。低インフレ長期間によるリスクとして、景気の下押しや景気先行き不透明感増幅が懸念されます。

(％) ユーロ圏インフレ率推移(2001年1月～2013年11月)



出所)ブルームバーグデータをもとに当社作成

●ECB(欧州中央銀行)は追加の金融緩和措置の実施を余儀なくされると予想します

低インフレ長期化による悪影響に加え、ECBが志向する2%を大きく下回ることから、ECBは追加の金融緩和措置の実施を余儀なくされると予想します。具体的にはリファイナンス金利が2014年初めにも0.10%～0.15%引き下げられることや市場への資金供給が見込まれるほか、日銀がETFやJリートを購入・保有するように、ECBによるリスク資産取得等の革新的手法を選択する可能性も考えられます。

大陸欧州(ユーロ圏)経済指標見通し

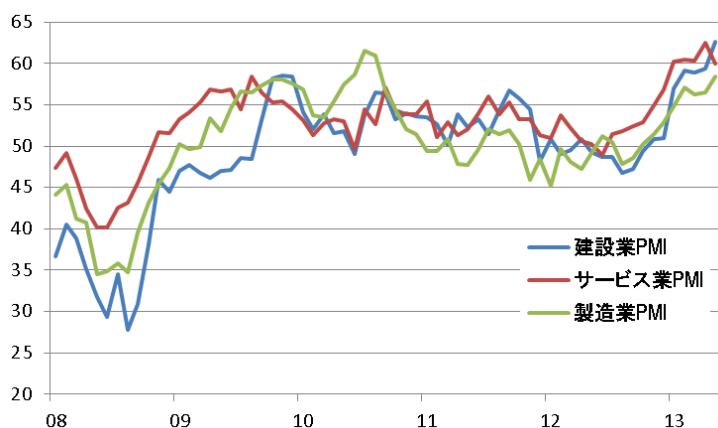
	2013年 第4四半期	2014年 第1四半期	2014年 第2四半期	2014年 第3四半期	2014年 第4四半期	2015年 第1四半期	2015年 第2四半期	2015年 第3四半期
GDP 成長率	0.4%	0.9%	0.9%	1.0%	0.9%	0.8%	0.9%	1.1%
消費者物価 成長率	0.8%	0.8%	0.8%	0.7%	1.1%	1.1%	1.2%	1.3%
経常収支 対GDP比率	2.0%	2.1%	2.5%	2.4%	2.2%	-	-	-
リファイナンス 金利	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
10年国債利回り	1.80%	1.90%	2.00%	2.05%	2.10%	2.20%	2.30%	2.40%
ユーロ/ドル	1.32	1.28	1.26	1.25	1.23	1.23	1.23	1.22
ユーロ/円	135	138	141	143	145	148	148	146

出所)BNPパリバ

当資料はBNPパリバ インベストメント・パートナーズ株式会社が欧州経済・市場の現状と今後の見通しについての当社の見解等の提供を目的として作成したものであり、特定の金融商品等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。当資料は信頼できると判断された情報等をもとに作成していますが、必ずしも正確性、完全性を保証するものではありません。当資料中の数値、図表、見解や予測などは当資料作成時点でのものであり、予告なく変更する場合があります。尚、当資料中の過去の実績に関する数値、図表、見解や予測などを含むいかなる内容も将来の運用成績を保証するものではありません。


イギリス
●イギリス経済は回復基調に

イギリス経済は2013年第2四半期に0.7%の経済成長を記録したあと、第3四半期にも0.8%の経済成長を記録しました。同国経済は強い勢いを伴いながら回復基調に乗ったと考えられます。特に製造業とサービス業の両セクターでは景況感の改善が著しく、個人住宅の需要回復も景気回復の背景の一つとなっています。

イギリス業種別PMI推移(2008年7月～2013年11月)

イギリス住宅関連指数推移(2000年1月～2013年11月)


出所)ブルームバーグデータをもとに当社作成

●BOE(イングランド銀行)の金融政策は2015年まで現状維持

しかし、実質所得の成長は依然弱く、個人消費がイギリス経済の回復を主導することについては懐疑的なことに加え、中小企業の資金調達環境は回復途上にあります。これらの状況に加え、インフレ率も落ちついていることから、BOEの金融政策は少なくとも2015年までは現状維持されることが予想されます。

イギリス経済指標見通し

	2013年 第4四半期	2014年 第1四半期	2014年 第2四半期	2014年 第3四半期	2014年 第4四半期	2015年 第1四半期	2015年 第2四半期	2015年 第3四半期
GDP 成長率	1.0%	1.1%	1.3%	1.5%	1.8%	-	-	-
消費者物価 成長率	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.5%	-	-	-
経常収支 対GDP比率	-2.6%	-2.4%	-2.3%	-2.2%	-2.0%	-	-	-
ベース・レート	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.75%	1.00%	-
10年国債利回り	2.90%	3.10%	3.25%	3.25%	3.35%	3.55%	3.55%	-
英ポンド/ドル	1.61	1.54	1.56	1.56	1.58	1.6	1.62	1.63
英ポンド/円	165	166	175	178	186	193	195	195

出所)BNPパリバ

当資料はBNPパリバ インベストメント・パートナーズ株式会社が欧州経済・市場の現状と今後の見通しについての当社の見解等の提供を目的として作成したものであり、特定の金融商品等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。当資料は信頼できると判断された情報等をもとに作成していますが、必ずしも正確性、完全性を保証するものではありません。当資料中の数値、図表、見解や予測などは当資料作成時点でのものであり、予告なく変更する場合があります。尚、当資料中の過去の実績に関する数値、図表、見解や予測などを含むいかなる内容も将来の運用成績を保証するものではありません。