

◎注意事項をよくお読み下さい



りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View : ユーロ圏GDP統計)

2024/11/1

りそなホールディングス 市場企画部

担当: 渋谷 和樹

○足元の景況感は弱いながらもGDP成長率は前期から加速

➤ 10月30日にユーロ圏の2024年第3四半期GDP統計(速報値)が公表され、前期比0.4%と前期から伸び率が加速し、市場予想(前期比0.2%)を上回った(図表1)。内訳の公表は確報値まで待たないとならないが、設備投資の回復が進まず、また外需が頭打ちとなるなか、パリオリンピック効果で消費が底上げされたほか政府消費が成長率を押し上げた可能性が高い。また、国別にみると、ドイツが市場予想を上回って前期比0.2%と景気後退を回避したほか、スペインやアイルランドが高い成長率となった。一方、イタリアは前期比横ばいに留まった(図表7)。

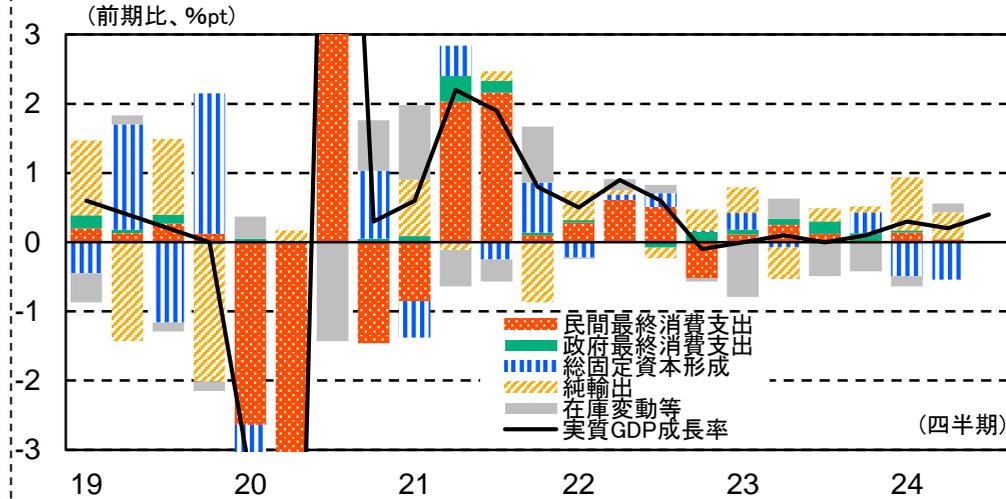
➤ 足元の景況感を確認すると、総合PMIは好不況の分かれ目である50を若干下回った(図表2)。製造業の景況感に改善の兆しがみられないうえサービス業の景況感についても減速傾向が継続している。国別では二大経済大国のドイツとフランスに加えイタリアも景況感の弱さがみられる。この景況感の下振れを発端として、ECBによる利下げペースの加速が市場で織り込まれはじめ、一時はおよそ半分の確率で12月会合での大幅利下げを見込んでいた。しかし、ハードデータであるGDPが予想を上振れたことで、景気に対する過度な懸念が後退する形で利下げ織り込みが一服し、ユーロを買い戻す動きとなった。今後も四半期に一度をベースとし、会合毎に足元の景況感なども判断材料にして利下げ可否を検討していくものとみられる。

➤ **消費**：小売売上高は横ばい圏内での推移が続いており、消費の停滞感が意識されている(図表4)。ただし、消費者信頼感はまだコロナ禍以前の水準に到達していないながらも回復を続けている(図表3)ことや、実質賃金がプラス圏に回復していることを鑑みれば、消費は25年にかけては次第に力強さを取り戻してくるとみられる。

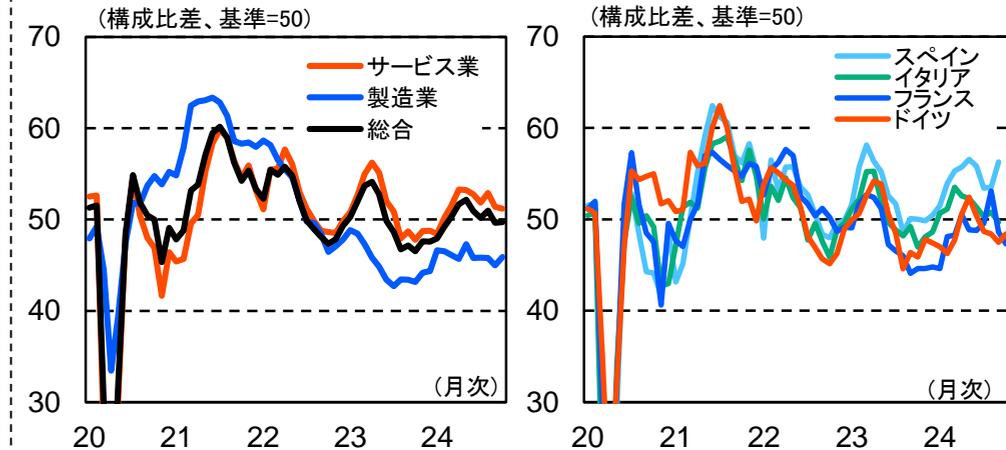
➤ **設備投資**：22年後半以降、利上げの影響から設備投資は弱い動きが続いていたが、足元では利下げの効果から持ち直しの動きがみられる。銀行貸出動向アンケート調査における企業向けローンの需要も、24年第3四半期実績は基準値の0を回復しており、見通しはユーロ圏内外の政治経済不透明感から前期より低下もプラス圏を維持(図表5)。

➤ **外需**：貿易黒字幅拡大の動きは頭打ちとなった(図表6)。対中国関税強化を前に中国からの輸入が増加したことなどが要因とみられる。

【図表1: ユーロ圏実質GDP成長率】



【図表2: ユーロ圏PMI(左: ユーロ圏全体、右: 主要国別総合)】



注：最新は、図表1が24年第3四半期、図表2が24年10月、図表3のドイツ・フランスが24年10月、イタリア・スペインが24年9月。

出所：Bloomberg, Haver Analytics

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎注意事項をよくお読み下さい



りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View : ユーロ圏GDP統計)

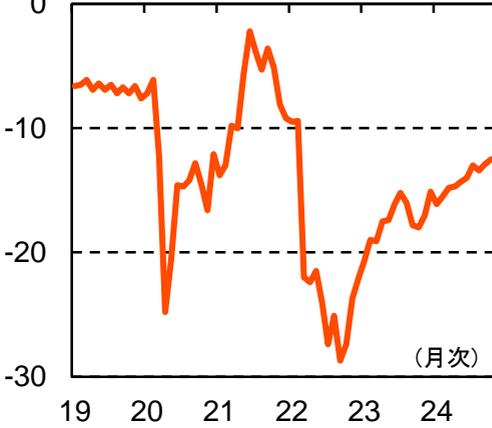
2024/11/1

りそなホールディングス 市場企画部
担当: 渋谷 和樹

○消費

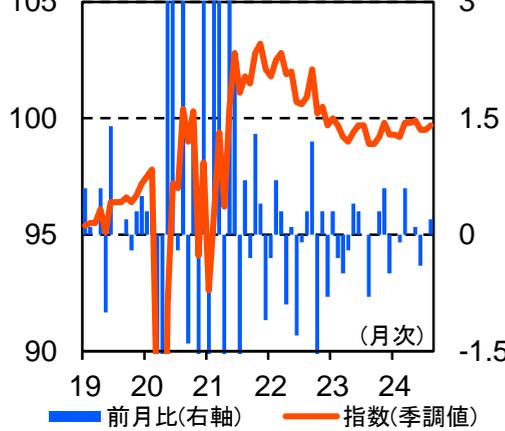
【図表3: ユーロ圏消費者信頼感指数】

(構成比差、基準=0)



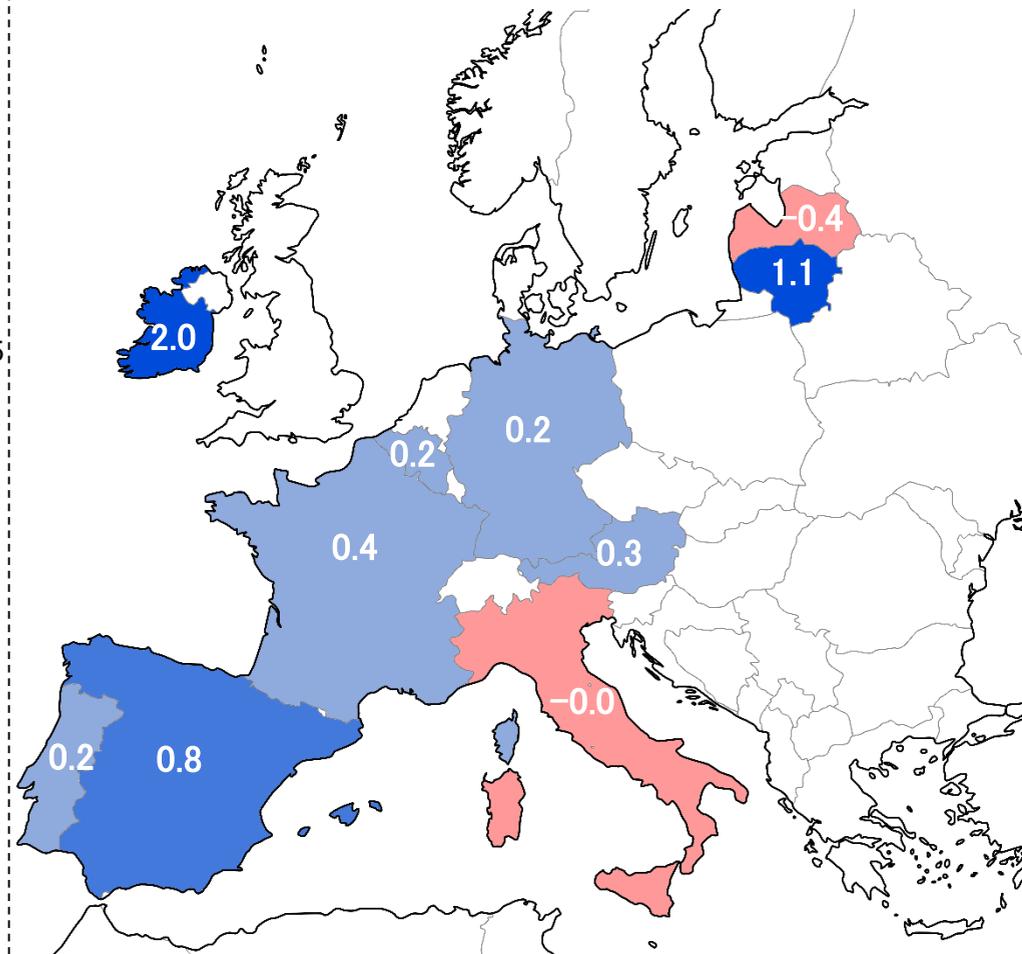
【図表4: ユーロ圏実質小売売上高】

(指数、2021年=100) (前月比、%)



【図表7: 各国の実質GDP前期比】

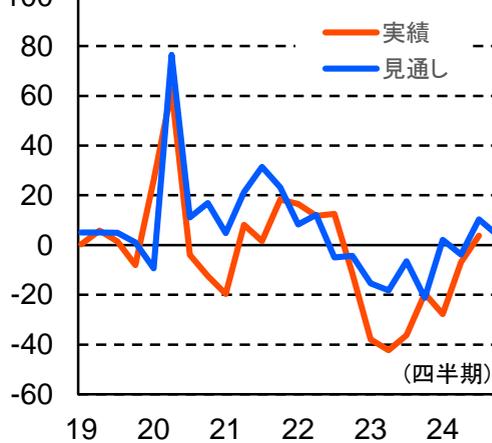
-1.0 -0.5 0 0.5 1.0 (前期比、%)



○設備投資

【図表5: 銀行貸出動向 (企業向けローン需要変化)】

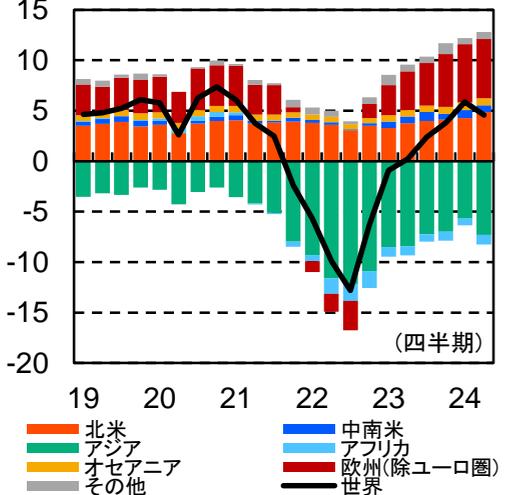
(構成比差、基準=0)



○外需

【図表6: ユーロ圏国際貿易収支】

(10億ユーロ)



注: 最新は、図表3が24年10月、図表4が24年8月、図表5の実績が24年第3四半期、見通しが24年第4四半期、図表6が24年第2四半期。
出所: Bloomberg, eurostat, 白地図専門店

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎注意事項をよくお読み下さい



りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View : ユーロ圏GDP統計)

■バックナンバー (直近発行レポート30本)

No	発行日	テーマ	タイトル
73	2024/9/4	米国経済	日米欧 Market View : 8月ISM製造業景況感指数
74	2024/9/6	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(8月26日~8月30日)
75	2024/9/9	米国経済	日米欧 Market View : 8月雇用統計
76	2024/9/12	米国経済	日米欧 Market View : 8月CPI
77	2024/9/12	半導体, 日本株	日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年9月)
78	2024/9/13	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
79	2024/9/13	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(9月2日~9月6日)
80	2024/9/19	米国経済	日米欧 Market View : 9月FOMC
81	2024/9/20	豪州経済	日米欧 Market View : 9月豪州概況
82	2024/9/24	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(9月9日~9月13日)
83	2024/9/24	日本株, 米国株	日米欧 Market View : シン・ブラックマンデーを巡る論点整理
84	2024/9/27	日本経済	日米欧 Market View : 8月物価オルタナティブデータ~日経CPINow
85	2024/9/27	日本経済	日米欧 Market View : 8月賃金オルタナティブデータ~HRog賃金Now
86	2024/9/30	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(9月17日~9月20日)
87	2024/10/2	米国経済	日米欧 Market View : 9月ISM製造業景況感指数
88	2024/10/2	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 10月日米株バリュエーション~日本:弱気、米国:中立
89	2024/10/2	日本株	日米欧 Market View : 日本株 9月セクター動向と10月見通し
90	2024/10/2	日本株, 日本政治	日米欧 Market View : 自民党総裁選ショックを巡る論点整理
91	2024/10/3	欧州経済	日米欧 Market View : 9月ユーロ圏物価動向
92	2024/10/4	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給 (9月24日~9月27日)
93	2024/10/7	米国経済	日米欧 Market View : 9月雇用統計
94	2024/10/11	半導体, 日本株	日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年10月)
95	2024/10/11	米国経済	日米欧 Market View : 9月CPI
96	2024/10/11	コモディティ	日米欧 Market View : 9月WTI原油先物価格
97	2024/10/11	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(9月30日~10月4日)
98	2024/10/18	豪州経済	日米欧 Market View : 10月豪州概況
99	2024/10/18	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
100	2024/10/23	欧州経済	日米欧 Market View : 10月ユーロ概況
101	2024/10/30	日本経済	日米欧 Market View : 9月物価オルタナティブデータ~日経CPINow
102	2024/10/30	日本経済	日米欧 Market View : 9月賃金オルタナティブデータ~HRog賃金Now

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。