



Weekly Export Risk Outlook

 EULER HERMES

6 July 2011

In the Headlines

今週の数字： 11% ▶トルコ第1四半期・前年同期比GDP成長率

▶タイ： 選挙結果

前首相タクシン・シナワトラ氏の妹であるインラック・シナワトラ氏率いるタイ貢献党は、先週日曜日の総選挙で予想外の大幅な差で勝利した。500議席中多数の265議席を獲得。与党・民主党は159議席の身を獲得。アビシット現首相と権力の強い軍部はともにこの結果を容認している。インラック氏は、タイ貢献党とより小規模の4つの党が連立創設に合意したと発表した。この連立がタクシン元首相が2006年に軍事クーデターによって政権を追われて以来顕著な溝の深い政治的分裂を和らげるという困難な試練に取り組む助けになると思われる。2006年以来、タクシン派の政権が街頭デモやいまだ議論のある裁判所の審判によって倒されている。批評家らは、インラック氏が明らかに政治経験を欠いている事や彼女の兄が影響力を持つ可能性について懸念している。彼女の成功は、このような懸念を払しょくできるかどうかということと、軍部が強硬に反対しているタクシン氏への恩赦を放棄するかどうかにかかると見られる。政治的危機はいまだ収束していない。

▶トルコ： GDP成長と過熱懸念

第1四半期GDP成長率は前年同期比11%へとさらに加速した(2010年第4四半期は9.2%)。国内需要の牽引され、投資は33.6%、個人消費は11.6%、公的歳出は6.7%成長した。純貿易の貢献はマイナスで、輸出成長率27%が輸出成長率の7.7%上昇を上回ってしまった。主に短期的外国資本流入によって増資された民間セクターの急速な信用成長(5月に前年同期比41%)が国内需要と輸入の増加を刺激し続けた。貿易赤字は1月～5月で前年同期比90%、1月～4月での経常収支赤字は114%の増加となった。後者はこのままでは2011年全体でGDPの10%を超過する勢いである。これらのことが相まって、過熱懸念が強まっている。唯一の中和的要素は消費者物価指数インフレで、5月の7.2%から6月は6.2%へと減速している。

▶米国： 予算に関する議論

予算交渉は上院が独立記念日を含んだ週末休暇を返上する形で続いた。共和党は歳出削減を要求しているが、民主党は赤字と負債を削減するために消費税率の引上げを計画に含めるべきだと主張している。両党は

A company of Allianz 

These assessments are, as always, subject to the disclaimer provided below.

Cautionary Note Regarding Forward-Looking Statements: Certain of the statements contained herein may be statements of future expectations and other forward-looking statements that are based on management's current views and assumptions and involve known and unknown risks and uncertainties that could cause actual results, performance or events to differ materially from those expressed or implied in such statements. In addition to statements which are forward-looking by reason of context, the words 'may, will, should, expects, plans, intends, anticipates, believes, estimates, predicts, potential, or continue' and similar expressions identify forward-looking statements. Actual results, performance or events may differ materially from those in such statements due to, without limitation, (i) general economic conditions, including in particular economic conditions in the Allianz SE's core business and core markets, (ii) performance of financial markets, including emerging markets, (iii) the frequency and severity of insured loss events, (iv) mortality and morbidity levels and trends, (v) persistency levels, (vi) the extent of credit defaults (vii) interest rate levels, (viii) currency exchange rates including the Euro-U.S. Dollar exchange rate, (ix) changing levels of competition, (x) changes in laws and regulations, including monetary convergence and the European Monetary Union, (xi) changes in the policies of central banks and/or foreign governments, (xii) the impact of acquisitions, including related integration issues, (xiii) reorganization measures and (xiv) general competitive factors, in each case on a local, regional, national and/or global basis. Many of these factors may be more likely to occur, or more pronounced, as a result of terrorist activities and their consequences. The matters discussed herein may also involve risks and uncertainties described from time to time in Allianz SE's filings with the U.S. Securities and Exchange Commission. The Group assumes no obligation to update any forward-looking information contained herein.

7月22日の期限を前にして予算上限の引き上げでほぼ合意に達すると思われていた。しかし債務削減のために必要とされる医療制度改革のための長期計画が含まれる可能性は低い。一方、今週金曜日の6月雇用レポートは通常よりも注目を浴びそうである。3カ月連続の好調であったにもかかわらず、5月のレポートは不調で、6月も下降傾向であれば二番底の懸念が増すであろう。しかし、適当な予想である10万の雇用が達成されれば、そのような懸念も大幅に緩和されるだろう。

Countries in Focus



▶ 地中海諸国・アフリカ — スーダン: 新国家

7月9日を持ってアフリカ最大の広さであった国家は、南側(ウクライナよりも多少大きい面積に相当)が独立国家として分離し、二つの国家となる。これは1月に南側の市民の間で実施された国民投票の圧倒的な結果を反映したものである。南北国境地帯に創設する緩衝地帯を創設する計画など南北双方の絡む一連の出来事や、争いの絶えない南側地域のコルドファン州での停戦に向けた試行錯誤、アビエイ、ダルフル地方の地位に関する先行きの不透明さ、南北間での石油収入分割の合意失敗、これらは全て不安定な政情が今後も継続しさらに高まることを示唆している。分離独立は遂行されるであろうが、両スーダン国家の将来的見通しは非常に不確かである。



▶ アメリカ・カリブ海地域 — メキシコ: 選挙

野党PRIは、先週三つの州の州知事選挙で勝利を治めた。その中には最も人口の多いメキシコ州も含まれ、2012年の大統領選挙を占う最も重要な選挙と見なされていた。メキシコ州では、大半の票が集計されたところによるとPRI(より小規模なPANALPVEMと連合)の候補者が約62%で当選確実、対して左派PRD(PTと連合)は21%、与党PANは12%のみの得票率であった。この結果はPRIの勢いを裏付けているが、さらには職を離れる現州知事でPRIのエンリケ・ペナ・ネット氏が来年の大統領選挙の最も有力な候補となる可能性を残した。ほかの依り小さな2つの州でも、PRIは確実な得票で州知事の地位を維持した。しかし投票率は3つの全ての州で比較的低かった。



▶ アジア・太平洋地域 — レバノン: 法廷調査結果

2005年のラフィク・ハリリ前首相の暗殺をめぐる国連支援による調査が行われているレバノン特別法廷は、調査結果を検事側に提出し、4名について起訴状を発行した。起訴状にはヒズボラの主導的メンバーも含まれ、ナジブ・ミカチ首相は逮捕を遂行するか国際法に反抗するかの際限に陥ることになる。ミカチ首相はヒズボラが勢力を握るとみられている政権の基盤強化に6カ月をかけたが、野党勢力は特別法廷を政権をゆるがすことに利用している。特別法廷の調査結果はスニ派とシーア派の対立を収束させるどころか激しくさせ、政治のマヒ状態が長引き、隣国シリアにおける政治混乱で見通しの悪くなった経済をさらに弱体化させるなどのおそれがある。



▶ 欧州 — ウクライナ: 最新の経済状況

第1四半期 GDP 成長率は前年同期比5.3%に加速した(2010年第4四半期は3.3%)。消費が主な牽引力であり、第4四半期9%から12.7%へと拡大している。総固定投資は4.5%、総投資は61%の上昇である。在庫が第1四半期成長に大きく貢献したことを表わしている。ガス備蓄の大幅な再補充によるものとみられる。輸入成長率39%が輸出成長率19%を上回ったため、純貿易の貢献はマイナスとなった。在庫再積み増しが勢いを弱め、消費がインフレ上

昇(最も直近の低い値で2月に前年同期比7.2%であったのに対し5月に11%)のため減退、また、失業率も高い値が継続している(第1四半期9.5%)。そのため今年一ピアノ成長率は4.5%前後となることが予想される。国際通貨基金との協力関係も懸念材料で、現在のローンプログラムは財政目標の合意がなされなかったために中断される見込みである。

Worth Knowing

▶ ベネズエラ

チャベス大統領は、がん治療を受けていることを認め、その後独立記念日祝賀行事のためカラカスに戻った。彼はまた、治療を今後も継続しなければならないと発言した。そのため彼の将来的な長期政権は今後も続くと思われる。

▶ ケニヤ

第1四半期 GDP は前年同期比4.9%(2010年第4四半期は7.2%)。

▶ モロッコ

政治改革に関する国民投票では73%以上の投票率で、98%が国王の権力を弱めることに賛成票を投じた。

▶ ルーマニア

フィッチ(Fitch)は今週、長期ソヴリン格付けをBB+からBBB-(安定的見通し)に格上げしたが、これは最も低い投資グレードである。

For more information, visit

www.eulerhermes.com

A company of Allianz 

These assessments are, as always, subject to the disclaimer provided below.

Cautionary Note Regarding Forward-Looking Statements: Certain of the statements contained herein may be statements of future expectations and other forward-looking statements that are based on management's current views and assumptions and involve known and unknown risks and uncertainties that could cause actual results, performance or events to differ materially from those expressed or implied in such statements. In addition to statements which are forward-looking by reason of context, the words 'may, will, should, expects, plans, intends, anticipates, believes, estimates, predicts, potential, or continue' and similar expressions identify forward-looking statements. Actual results, performance or events may differ materially from those in such statements due to, without limitation, (i) general economic conditions, including in particular economic conditions in the Allianz SE's core business and core markets, (ii) performance of financial markets, including emerging markets, (iii) the frequency and severity of insured loss events, (iv) mortality and morbidity levels and trends, (v) persistency levels, (vi) the extent of credit defaults (vii) interest rate levels, (viii) currency exchange rates including the Euro-U.S. Dollar exchange rate, (ix) changing levels of competition, (x) changes in laws and regulations, including monetary convergence and the European Monetary Union, (xi) changes in the policies of central banks and/or foreign governments, (xii) the impact of acquisitions, including related integration issues, (xiii) reorganization measures and (xiv) general competitive factors, in each case on a local, regional, national and/or global basis. Many of these factors may be more likely to occur, or more pronounced, as a result of terrorist activities and their consequences. The matters discussed herein may also involve risks and uncertainties described from time to time in Allianz SE's filings with the U.S. Securities and Exchange Commission. The Group assumes no obligation to update any forward-looking information contained herein.