



Weekly Export Risk Outlook

 EULER HERMES

1 June 2011

In the Headlines

今週の数字： 9.9% ▶ユーロ圏失業率

▶米国： 指数が下降

米国経済は上向き成長の勢いを無くしているかのようである。第1四半期GDPは年率四半期ベースで2%プラスに修正される見通しであったが変更されず1.8%に終わった。これはおそらく悪天候に起因する消費が2.2%の上昇であったことに伴う。住宅データはいまだ底に着地した確たる気配がない。新規失業保険申請件数は4月初めの390,000から4週間平均で439,000に再上昇した。直近三週間の申請件数によれば、金曜日発表予定の5月の雇用レポートは、特に3か月連続で堅調な成長がみられ手堅い回復が確実視されたことを考えれば、かなり深刻な下降を示すことが示唆されている。雇用レポートの深刻な結果そのものが経済の下降を示すわけではないにせよ、経済弱体化の一つの側面であると考えられる。

▶ユーロ圏： 失業率変化せず

失業率は4月9.9%、3月と比べ変化なし。しかし欧州統計局発表の国別数値では、スペイン(20.7%)、ギリシャ(14.1%)、アイルランド(14.7%)、ポルトガル(12.6%)などのソヴリン債市場の圧力を受けているような最高比率の国々と、オランダ(4.2%)、オーストリア(4.2%)、ドイツ(6.1%)などの最低比率の国々との間に大きな不均衡があることを示した。一方で、5月インフレ速報(4月に2.8%から2.7%となった)では、欧州中央銀行の金融政策姿勢がインフレ圧力を鈍化させることに貢献しているであろうことを示唆している。

▶ポーランド： 第1四半期 GDP、勢いを保持

第1四半期のGDPは、前四半期比・季節調整で1%となり、2010年第4四半期の0.8%から上昇した。未調整・前年同期比では第1四半期GDPは4.4%、第4四半期の4.5%からほぼ変わらない値となった。経済活動は国内需要に牽引されている。個人消費は第4四半期4.0%から3.9%(前年同期比)、しかし公的消費の成長率は第4四半期7.6%から1.5%へと鈍化した。GDP比7.9%にも及ぶ2010年の予算赤字により財政緊縮を強いられているためである。投資成長率は第4四半期の1.6%から6%へと上昇。在庫は第1四半期の成長に0.9ppsの貢献、第4四半期は2.3ppsであった。純貿易は第1四半期の成長に-0.1pps貢

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.

献、第4四半期は-1.7ppsであった。これは5.9%の輸出成長(第4四半期は7%)に対し6.2%の輸入成長(第4四半期は11.6%)が上回ったためである。第1四半期机上収支赤字はGDP比約4%、2010年1-12月の3.2%から上昇した。2011年一杯のGDP成長率は3.8%前後が見込まれ、2010年と同値である。

▶ インド: 第1四半期 GDP 成長率、緩和

3カ月最終の3月末にGDP成長率は前年同期比7.8%(2011年第1四半期と2010/2011会計年度第4四半期)、5四半期中最も低い成長率で、前四半期8.6%からの下落。会計年度(4月-3月)ではGDP全体成長率は公式予測8.6%と計画見通し9%に対し前年同期比8.5%。このような鈍化は部分的にはグローバルな要素を反映したものであるが、同時に国内の政治的懸念や金融・財政姿勢の緊縮化(15か月間で金利を9回引上げ)が共に消費と投資の見通しを押し下げることとなっている。インフレ圧力とインフレ予測は政策修正を促すための重要要素であり、一層の金融引き締めが予想される。しかし、国内需要の弱まりが見込まれることや不確実な世界動向により会計年度2011/012のGDP成長率約8%の維持は難しくなっている。

Countries in Focus



▶ 地中海諸国・アフリカ — 南アフリカ: 第1四半期 GDP

第1四半期GDP成長率は予測を超え前年同期比3.6%、前四半期比・季節調整4.8%で、2010年第4四半期は前年同期比3.8%、前四半期比4.5%であった。主な牽引役は製造業(前四半期比14.5%)、ファイナンス(4.8%)、卸売、小売、自動車販売、住宅(4.4%)である。農業セクターが唯一のマイナス貢献(-2.6%)。消費者需要と供給サイドの指数によれば、2011年一杯の全体成長率は3.5~4.0%になる可能性がある。これに対し既存の公式予測は約3.6%である。成長データによれば、特にインフレリスクが上昇した場合、金融政策の引き締めの可能性はあるが、しばらくはないとみられる。また、4月の貿易赤字をみても、当局は何らかの動きを取るには引き続き慎重である可能性があると思われる。

金融政策の引き締めの可能性はあるが、しばらくはないとみられる。また、4月の貿易赤字をみても、当局は何らかの動きを取るには引き続き慎重である可能性があると思われる。



▶ アメリカ・カリブ海地域 — ホンデュラス: 正常化段階

ロボ大統領とゼライア前大統領の関係についてコロンビアとベネズエラの仲介の下(カルタヘナ合意)、ゼライア氏が国外亡命から帰還し彼が2009年に辞任に追い込まれた後に起こった運動であるホンデュラス全国人民抵抗戦線(FNRP)が政党として認可されることとなった。また、憲法改正が選挙区議会を通して話し合われるが、その議題にはゼライア氏が辞任に追い込まれた再選挙も含まれる。現時点ではゼライア氏は2013年の次の大統領選挙に立候補することはないとみられている。ただし彼の妻がFNRPからの候補者として擁立されるという予測がある。重要なことは、これらの動きによってホンデュラスの米州機構(OAS)参加資格はく奪終了につながることであり、ほとんどの支援国が支援を再開してはいるが国際的なファイナンスフローが全て正常化することにつながることである。

重要なことは、これらの動きによってホンデュラスの米州機構(OAS)参加資格はく奪終了につながることであり、ほとんどの支援国が支援を再開してはいるが国際的なファイナンスフローが全て正常化することにつながることである。



▶ アジア・太平洋地域 — フィリピン:

第1四半期 GDP 成長率、緩和

第1四半期GDP成長率は前四半期比・季節調整1.9%(2010年第4四半期3%)、前年同期比4.9%(第4四半期6.1%)へと緩和した。このような鈍化は主に前年同期比17.2%減の政府歳出を反映している。これは選挙前の歳出が2010年第1四半期21.4%の増加となったのちの基底効果の結果である。第1四半期の個人消費は前年同期比4.9%増、投資12%増、両者とも第4四半期と同等である。対外貿易は緩和し輸出成長率は3.3%(第4四半期16.8%)、輸入8.8%(同21.9%)。

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.

送金が個人消費を引き続き支えている。ただし米ドル換算での送金の拡大は鈍化して、第4四半期の9.3%から第1四半期には5.9%(前年同期比)となった。PHP 切り上げとインフレ率(それぞれ3月に4.1%、4.3%)による調整値では、送金は実質 PHP ベースで下降している。今年一杯の成長率は4.8%前後が見込まれる。



▶ 欧州 — スロヴェニア: 第1四半期、緩やかな減速

第 I 四半期GDP成長率は、前四半期比・季節調整0.3%(2010年代4四半期0.5%)、前年同期比2%(第4四半期2.1%)へと減速した。第 I 四半期成長の構成は大体において変化はなく、2.3pps(第4四半期1.9pps)の貢献となった在庫蓄積に全て起因する国内需要が2.2ppsの貢献を再び果たした。個人消費は前年同期比1.2%増(第4四半期1.6%)、公的歳出は2.2%増(第4四半期3.3%)、しかし投資は6.1%減(第4四半期5.8%減)。第4四半期では淳貿易は全体成長の0.2ppsを構成しており輸出が11.1%増(第4四半期7%)、輸出が10.6%増(第4四半期6.6%)。供給サイドでは、製造業(前年同期比10%)、商業・輸送(同4.4%)が第1四半期成長を支えた。一方で建設(-19.9%)、農業(-1.2%)は下降し続けている。今年一杯の成長は1.8%前後が見込まれる。

Worth Knowing

▶ オーストラリア

第 I 四半期GDPは、主要2州における洪水とサイクロンにより前四半期比1.3%減。

▶ ケニヤ

中央銀行は主要政策金利と要求現金準備率を25bps引き上げ、それぞれ6.25%、4.75%とした(5月31日)。

▶ ペルー

大統領選挙決選投票を日曜日に控え、世論調査では2名の候補者の比率が拮抗していることが示された。

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.