8 June 2011

In the Headlines

今週の数字： 0．8% ➢ユーロ圏第1四半期 GDP 成長率（前四半期比）

米国： 悲観的データ

直近の経済データは悲観的な要素が現れており、一部のアナリストは全体成長予測を引き下げている。第一に、第 1 四半期 GDP の下方修正がなされ1．8%（年率・前四半期比）という無気力な数値となり、週間新規失業保険申請件数も再び上昇した。そして、住宅価格によって二番底はさらに深くなり、消費者信用は下降、自動車売上は 10%急落、ISM 指数は下落、工場受注も減少した。さらに、何にもまして重要な雇用レポートでは54，0000の新規雇用が得られたのみで（予測では170，000）、前3か月連続のデータはこの6年間で最も好調であったが、下方修正された。4 月の失業率は、前月の8．8%から9．1%へと上昇した。このようなデータの悪化の背景としては、日本のサプライチェーンの混乱、史上最高に近いガソリンの高値、加えて予算と国債発行上限の交渉の行方の不透明感である。

ユーロ圏： 第 1 四半期 GDP 成長率が確定

欧州統計局（公式統計）はユーロ圏の経済が第1四半期において前四半期比0．8%拡大したと確定した。国内需要が主要な成長のけん引役となり、これを総固定資産形成の上昇（前四半期0%から前四半期比2．1%に上昇）や公的歳出（－0．1%から0．8%へ）、個人消費（0．3%で推移）などが下支えした。生産の面では、建設が回復の兆しを見せており（2四半期連続の縮小から前四半期比2．9%へ）、エネルギーを含む製造業と輸送やコミュニケーションを含む貿易がそれぞれ1．2%から1．9%、0%から0．7%へと加速した（前四半期比）。

ペルー： 大統領選挙結果

大統領選挙の決選投票はオランタ・ウマラ氏の得票率51．6%の勝利によって幕を閉じた。結局のところ、左派・ナショナリスト・ポピュリストであったウマラ氏の明らかな現実的左派への移行（ベネズエラのチャベス大統領よりもブラジルのルラ・ダ・シルヴァ大統領に近い路線）は、選挙前に態度を決めかねていた有権者に対してそれほど重要ではなかったと思われる。ウマラ氏の変化よりも、彼の対抗馬であったケイコ・フジモリ氏が失脚

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.

した前大統領で彼女の父親であるアルベルト・フジモリ氏と関連付けられ、全体主義的傾向があるのではないかという懸念を持たれたことのほうが大きかったようである。市場の反応は否定的で、株式市場は選挙の翌日に一日当たり12．5%下落した。ウマラ氏が実際に現実主義であるかは予断を許さないが、最初に指標となるのは経済相の人選であろう。第1四半期 GDP 成長率は好調な前年同期比8．8%で、堅調な経常収支が短期的な緩衝材となっている。ウマラ氏の政党は、議会で完全多数を得ることは不可能な模様である。

イエメン： 不透明な政治・治安状況の見通し

直近の情報からは、現在サウジアラビアで治療を受けているアリ・アブドゥラ・サレハ大統領は、先週金曜日のサナア宮殿におけるロケット弾攻撃直後の報道よりも深刻な怪我を負っていることがうかがえる。アブドゥラブ・マンスール・ハジ副大統領がサレハ大統領の不在を引き継いでいるが、政治情勢の見通しはかなり不透明である。比較的平和的な反政府デモが続いているが、最近の暴動はイエメンの部族社会の深い溝にその根本的原因をもっている。湾岸諸国会議（GCC）が仲介するイエメン政府と野党勢力の間の交渉による合意作りは再開されるであろうが、それが成功したとしてもイエメンは分裂社会であり続けるであろうし、政治的にも分裂状況にあるが戦略的に重要な国家であることに変わりはないであろう。というのも、イエメンではアル・カイダの活動が活発であり、世界中に向けた原油を供給するための主要海路に沿った海岸が存在するからである。

Countries in Focus

地中海諸国・アフリカ ― *エジプト： 最新経済情報*

国際通貨基金は、12 ヶ月間で30億ドルの支援を与えることになっており、返済期間は5年間、3年以上の猶予期間も含む。これは来年一年間と次の半年間で100億ドルにのぼる外部資金のうち必要と予測される資金援助の一部である。体制移行とそれに伴う暴動や不透明な状況が継続していることによる深刻な経済後退を反映するものである。観光や出稼ぎ労働者からの資産流入は行き詰まっており、税歳入も大幅に減少、外国直接投資は大体において維持されている。結果として外国為替準備は80億ドル前後にまで枯渇している(1月～4月)。先週作成された予算案は公的部門の賃金、補助金、保健・教育・住宅の国家的補助の引き上げを通した「社会的正義」の実現を目指している。これにともない、経済統計はなおも下降することが予想される。

アメリカ・カリブ海地域 ― *ブラジル： 第1四半期 GDP と貧困対策プログラム*

第1四半期 GDP 成長率は前年同期比4．2%（2010年第4四半期5%）に鈍化したが、前四半期比・季節調整値では1．3%と前2四半期よりも強まっている。ただし家庭消費に加え輸出・輸入ともに後退してはいる。在庫蓄積も成長に対して大幅に寄与している。4月の工業生産は前月比で縮小し、直近の傾向からは景気の鈍化がうかがわれる。2011年一杯の GDP 成長率は今のところ4%前後になると思われる。ディルマ・ルセフ大統領は、貧困対策プログラムを発表した。これは前例であるボルサ・ファミリア政策を拡大して、極端な貧困から1600万人以上を救済する為の他の施策も盛り込んでいる。しかし、それよりも早急に取組む必要があるのは、利益誘導疑惑によって大統領首席補佐官であり政治的影響力のあったパロッチ氏が辞任したことをうけ再組閣をすることである。

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.

欧州 *スロヴァキア共和国:第1四半期実質 GDP 成長率速*

第1四半期実質 GDP は、前四半期比・季節調整値で1%、前年同期比で3．5%であり、2010年だい4四半期からほぼ変化なし。しかし、2010年を通して成長は均衡的であったのに対し、2011年第1四半期は輸出に偏った。個人消費は第4四半期の0．5%増に対し、前年同期比0．1%に下降した。公的歳出は2．5%減と縮小が続き（第4四半期は－3．3%）、公的投資は第4四半期10．6%から1，2%へと鈍化した。輸出成長は第1四半期で前年同期比15．8%（第4四半期14．3%）、一方で輸入は11．3%へ鈍化（第4四半期は13．5%）。景況感指数（2005年を100とする）は、2ヵ月連続で下降したが、5月には前月比1．2ポイント上昇し95．4となった（製造業、サービス、消費者の信頼感が改善、建設は変化なし、小売は改悪）。2011年1月～12月で GDP 成長率は3．5%前後が見込まれる。

Worth Knowing

選挙

ポルトガル：主要野党・中道左派の社会民主党（PSD)が6月5日の議会選挙で勝利を治め、おそらくはより規模の小さな保守・民主社会中道党（CDS-PP)と連立政府をたてると思われる。
マケドニア：与党・中道右派であるマケドニア国家統一民主党（VMRO-DPMNE)は6月5日の選挙で勝利を治めたが（得票率39%）、絶対多数を失い連立を余儀なくされている。ラトヴィア：アンドリス・ベルジンス氏は6月2日の大統領選挙で現職ヴァルディス・ザトラース氏を破った。
トルコ：与党・公正発展党（AKP)は6月12日の議会選挙で勝利すると予想される。

ブルキナファソ

市民の抗議活動と暴動をともなった社会不安は5月中続いた。また6月初旬には、軍に対し反逆を企てた兵士らが国軍により厳しい取り締まりを受けた際に暴動は激しさを増した。譲歩が行われたとしても情勢の安定化に持続的効果はないとおもわれ、政府が国家統制力をどのように回復していくのかは不透明である。

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.