

# ドイツ経済・金融概況 (四半期報)

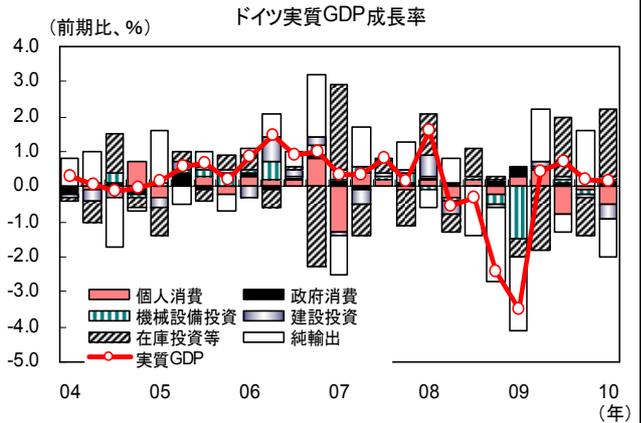
## Main Economic & Financial Indicators (GERMANY)

### 概況

2010年第1四半期の実質GDP成長率は前期比0.2%と、前期から横ばいにとどまった。需要項目別にみると、在庫投資が大幅に増加し最大のプラス寄与を示したほか、輸出はユーロ安にも支えられ、同+2.6%と堅調な増加を続けた。ただし、輸入が同+6.1%と前期(同▲1.6%)から大幅なプラスに転じ、輸出の伸びを上回ったため、純輸出(輸出-輸入)はマイナスの寄与となった。また、個人消費は3四半期連続の減少を示したほか、悪天候の影響で建設投資も同▲3.8%と、下押し要因となった。

ドイツも他のユーロ圏各国同様に、財政緊縮策を実施する予定であり、この先の景気下押し要因とはなるものの、足元の月次指標は他国に比べると堅調に推移しており、ユーロ圏全体を牽引する状況が続いている。

6月のIfo企業景況感指数は、ユーロ安に伴う輸出見通しの改善などから、上昇傾向が続いている。また、欧州総合景況感指数は、ユーロ圏全体やフランスなど主要国の多くが欧州ソブリン問題を受けて低下に転じているのに対し、ドイツのみ100を上回る水準で上昇した。



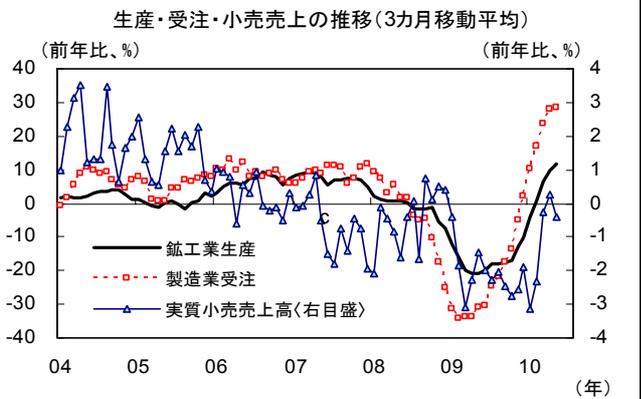
### 生産・消費

●**生産・受注**：5月の鉱工業生産は、前月比+2.6%と増加が続いている。ただし、先行指標である5月の製造業受注をみると、前年比では増加が続いた一方で、前月比では▲0.5%と5ヵ月ぶりの落ち込みとなった。ユーロ圏外の海外受注は増加が続いたものの、国内、およびユーロ圏内の受注が減少した。

(前年比)	10/2	3	4	5
鉱工業生産	+6.0%	+9.2%	+13.9%	+12.4%
製造業受注	+24.4%	+30.2%	+30.2%	+24.7%

●**消費**：廃車奨励金制度の終了に伴う効果の剥落や、欧州経済の先行き不透明感を反映し、新車販売は二桁のマイナスが続いている。小売売上(除く自動車販売)は前年比では2ヵ月連続の減少となった。

(前年比)	10/3	4	5	6
実質小売売上高	+4.8%	▲3.6%	▲2.4%	-
新車登録台数	▲26.6%	▲31.7%	▲35.1%	▲32.3%



### 雇用・物価

●**雇用**：6月の失業率は7.7%と、10%で高止まりしているユーロ圏全体とは対照的に、低下傾向が続いている。雇用者数も前年比でプラスに転じ、雇用環境は改善しつつある。

	10/3	4	5	6
失業率(季調値)	8.0%	7.8%	7.7%	7.7%
雇用者数(前年比)	▲0.4%	▲0.2%	+0.1%	-

●**物価**：6月の消費者物価上昇率は前年比0.8%と、前月の同1.2%から低下した。ユーロ安に伴う輸入品の価格上昇はプラスに寄与した一方で、原油価格の下落が伸び率鈍化の主因。

(前年比)	10/3	4	5	6
消費者物価(HICP)	1.2%	1.0%	1.2%	0.8%



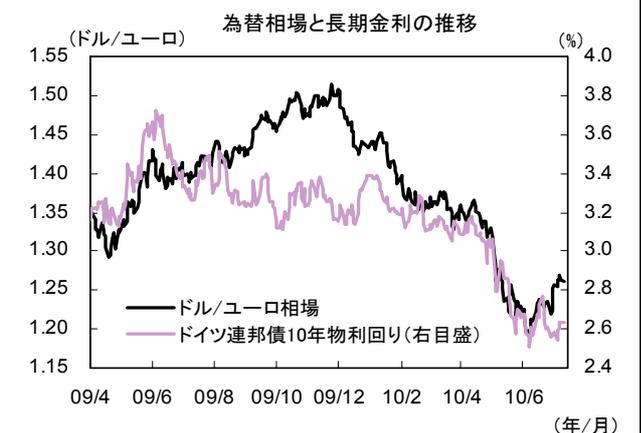
### 金融・為替情勢

●**政策金利**：政策金利は14ヵ月連続で据え置き

欧州中央銀行(ECB)は、7月8日の定例政策理事会で、「現在の政策金利は引き続き適切」として14ヵ月連続で過去最低の1.0%での据え置きを決定した。直前の7日に欧州ストレステストの実施要項が発表されたが、個別行ベースでの公表を歓迎すると評価し、結果次第では必要な資本増強措置を行うべきとの見解を示したものの、さらなる詳細については明らかにしなかった。また、6月末に行われた資金供給オペの需要は低調で、基本的に市場での資金調達に困難な不健全行が対象になったとみられる。市場は、低需要は状況改善のサインと受け止めた。

●**ユーロ為替相場**：財政懸念はやや和らぎ、ユーロ安一服か

ユーロ対ドル相場は、4月以降はギリシャ支援を巡り、支援策の発表やその実効性懸念から上昇と下落のサイクルを繰り返し、投資家の不安心理を反映した動きとなった。6月中は1ユーロ=1.20ドルを割込んだが、依然として厳しい状況は続くものの、新たな悪材料が無いことから、ユーロの買戻しの動きも入り、7月入り後は同1.26ドル近辺で推移。また、他地域の不安材料に対してもユーロが売られにくくなっている。



# ドイツ経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of July 12, 2010

	2007	2008	2009	09/2Q	3Q	4Q	10/1Q	2Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.4	0.7	0.2	0.2	#N/A
(前年比、%) *	2.6	1.0	▲ 4.9	▲ 5.8	▲ 4.8	▲ 2.2	1.5	#N/A
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				▲ 0.6	3.6	1.3	1.8	#N/A
(建設業を含む) (前年比、%)	6.8	▲ 2.2	▲ 16.8	▲ 19.9	▲ 17.2	▲ 10.5	6.3	#N/A
製造業 (前期比、%) *				▲ 0.3	3.7	1.5	2.3	#N/A
(前年比、%)	6.5	0.4	▲ 17.2	▲ 20.7	▲ 16.8	▲ 9.5	7.7	#N/A
建設業 (前期比、%) *				3.4	▲ 0.2	▲ 1.6	▲ 8.3	#N/A
(前年比、%)	7.5	1.6	▲ 0.1	4.0	3.3	1.9	▲ 9.1	#N/A
製造業受注指数 (前期比、%) *				5.6	9.0	0.9	6.6	#N/A
(前年比、%)	9.6	▲ 6.5	▲ 21.7	▲ 30.8	▲ 17.4	1.4	24.2	#N/A
国内 (前期比、%) *				2.9	9.5	▲ 1.1	6.5	#N/A
(前年比、%)	7.2	▲ 5.1	▲ 18.4	▲ 27.9	▲ 14.6	1.5	18.9	#N/A
うち資本財 (前期比、%) *				▲ 1.1	8.7	▲ 5.7	8.3	#N/A
(前年比、%)	8.3	▲ 6.4	▲ 19.6	▲ 28.5	▲ 15.6	▲ 5.0	10.2	#N/A
国外 (前期比、%) *				8.3	8.6	2.8	6.4	#N/A
(前年比、%)	11.7	▲ 7.8	▲ 24.4	▲ 33.2	▲ 19.8	1.0	28.8	#N/A
設備稼働率 (%) *	87.2	86.0	73.1	71.0	71.9	73.1	75.5	79.9
建設業受注指数 (前期比、%) *				3.5	2.0	▲ 1.5	4.4	#N/A
(前年比、%) *	4.7	▲ 4.3	▲ 6.9	▲ 6.5	▲ 4.4	2.4	8.4	#N/A
住宅 (前期比、%) *				12.1	2.0	0.2	▲ 4.5	#N/A
(前年比、%) *	▲ 9.3	▲ 7.0	▲ 1.6	2.5	1.5	7.4	9.4	#N/A
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	106.1	96.8	87.7	84.6	89.9	93.5	96.5	101.7
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	▲ 3.0	▲ 47.5	29.9	29.6	51.1	52.5	45.6	42.5
実質小売売上高 (前期比、%) *				▲ 0.2	▲ 0.6	0.4	▲ 0.5	#N/A
(自動車を除く) (前年比、%)	▲ 1.2	0.0	▲ 2.3	▲ 1.9	▲ 2.5	▲ 1.8	▲ 0.1	#N/A
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 9.2	▲ 1.8	23.2	32.8	26.1	13.6	▲ 22.8	▲ 33.0
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 6	4	▲ 8	▲ 31	▲ 22	▲ 17	▲ 16	▲ 8
失業率 (%) *	8.4	7.7	8.1	8.3	8.2	8.1	8.0	7.7
失業者数 (千人) *	3,774	3,267	3,425	3,476	3,473	3,424	3,388	3,258
未充足求人数 (千人) *	620	568	486	478	470	480	496	514
雇用者数 (前期比、%) *				▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.2	0.1	#N/A
(前年比、%) *	1.7	1.4	▲ 0.1	0.1	▲ 0.3	▲ 0.6	▲ 0.4	#N/A
社会保険対象 (前期比、%) *				▲ 0.4	▲ 0.1	0.0	0.2	#N/A
(前年比、%) *	2.2	2.1	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.5	▲ 0.7	▲ 0.3	#N/A
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	2.3	2.6	0.4	0.3	▲ 0.3	0.4	0.7	1.0
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	2.3	2.7	0.3	0.3	▲ 0.5	0.4	0.8	1.0
生産者価格指数 (前年比、%)	1.3	5.4	▲ 4.2	▲ 3.6	▲ 7.4	▲ 6.3	▲ 2.6	#N/A
輸入物価指数 (前年比、%)	0.7	4.6	▲ 8.6	▲ 10.6	▲ 11.9	▲ 4.8	3.0	#N/A
輸出金額(FOB) (億ユーロ) *	9,684	9,818	8,021	1,914	2,016	2,121	2,181	#N/A
(前年比、%) *	8.4	1.4	▲ 18.3	▲ 23.8	▲ 19.6	▲ 7.4	10.7	#N/A
輸入金額(CIF) (億ユーロ) *	7,719	8,052	6,669	1,600	1,686	1,659	1,842	#N/A
(前年比、%) *	5.2	4.3	▲ 17.2	▲ 20.4	▲ 19.8	▲ 13.3	6.8	#N/A
貿易収支 (億ユーロ) *	1,965	1,766	1,352	313	330	463	339	#N/A
経常収支 (億ユーロ)	1,851	1,670	1,193	235	258	475	317	#N/A
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	4.00	2.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
ユーロ金利(3ヵ月物) (平均値、%)	4.28	4.64	1.22	1.31	0.87	0.72	0.66	0.69
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	4.23	4.00	3.27	3.38	3.33	3.25	3.20	2.84
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.371	1.471	1.395	1.363	1.430	1.477	1.384	1.273
円/ユーロ為替相場 (平均値)	161.31	152.38	130.42	132.69	133.81	132.64	125.51	117.24
DAX株価指数 (期末値)	8067.32	4810.20	5957.43	4808.64	5675.16	5957.43	6153.55	5965.52

(注) \*印: 季調値。失業率=失業者数/自営を含む就業者数。実質小売売上高は、2006年以降サンプル変更のためデータの継続性なし。

(資料) プンデスバンク月報付属統計集、ドイツ連邦統計庁月報、IFO経済研究所など

# ドイツ経済・金融概況(四半期報)

2. 月次

As of July 12, 2010

	09/12	10/1	2	3	4	5	6
実質GDP成長率 (前期比、%) * (前年比、%) *	四半期データのみ						
鉱工業生産指数 (前月比、%) * (建設業を含む) (前年比、%)	▲ 0.7 ▲ 7.8	0.8 3.5	▲ 0.2 6.0	3.7 9.2	1.2 13.9	2.6 12.4	#N/A #N/A
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.0 ▲ 5.5	1.5 4.5	▲ 0.1 7.5	3.5 10.4	1.1 15.1	3.4 13.7	#N/A #N/A
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 2.0 ▲ 1.2	▲ 14.2 ▲ 16.1	0.0 ▲ 17.9	24.5 0.7	2.5 4.8	▲ 2.3 3.8	#N/A #N/A
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 2.4 9.2	5.2 17.0	0.0 24.4	5.1 30.2	3.2 30.2	▲ 0.5 24.7	#N/A #N/A
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 2.1 7.4	6.7 10.4	▲ 1.7 18.8	5.6 27.1	2.9 26.0	▲ 0.6 20.1	#N/A #N/A
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.9 0.5	9.4 3.8	▲ 3.7 9.1	5.7 16.7	0.9 18.3	1.9 13.2	#N/A #N/A
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 2.5 10.6	3.8 23.3	1.7 29.7	4.7 32.8	3.5 33.9	▲ 0.3 29.0	#N/A #N/A
設備稼働率 (%) *	四半期データのみ						
建設業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	6.7 8.2	▲ 8.9 ▲ 5.2	17.5 18.6	▲ 2.1 12.6	▲ 5.4 1.5	#N/A #N/A	#N/A #N/A
住宅 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 5.5 12.1	▲ 15.4 ▲ 2.1	21.3 9.2	10.0 20.1	1.6 7.6	#N/A #N/A	#N/A #N/A
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	94.6	95.9	95.3	98.2	101.7	101.5	101.8
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	50.4	47.2	45.1	44.5	53.0	45.8	28.7
実質小売売上高 (自動車を除く) (前月比、%) * (前年比、%)	1.2 ▲ 1.4	▲ 2.0 ▲ 5.2	1.7 ▲ 0.4	▲ 0.4 4.8	▲ 0.5 ▲ 3.6	0.4 ▲ 2.4	#N/A #N/A
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 4.6	▲ 4.3	▲ 29.8	▲ 26.6	▲ 31.7	▲ 35.1	▲ 32.3
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 16	▲ 18	▲ 17	▲ 13	▲ 7	▲ 9	▲ 10
失業率 (%) *	8.1	8.1	8.1	8.0	7.8	7.7	7.7
失業者数 (千人) *	3,412	3,406	3,399	3,360	3,292	3,251	3,230
未充足求人数 (千人) *	490	494	493	500	508	514	520
雇用者数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.1 ▲ 0.5	▲ 0.0 ▲ 0.4	0.0 ▲ 0.5	0.0 ▲ 0.4	0.1 ▲ 0.2	0.2 0.1	#N/A #N/A
社会保険対象 (前月比、%) * (前年比、%)	0.1 ▲ 0.5	▲ 0.1 ▲ 0.6	0.1 ▲ 0.4	0.3 0.0	0.2 0.4	#N/A #N/A	#N/A #N/A
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	0.9	0.8	0.6	1.1	1.0	1.2	0.9
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	0.8	0.8	0.5	1.2	1.0	1.2	0.8
生産者価格指数 (前年比、%)	▲ 5.2	▲ 3.4	▲ 2.9	▲ 1.5	0.6	0.9	#N/A
輸入物価指数 (前年比、%)	▲ 1.0	1.4	2.6	5.0	7.9	8.5	#N/A
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%)	725 1.5	678 2.2	713 9.4	790 20.7	740 18.9	808 29.2	#N/A #N/A
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%)	559 ▲ 7.5	591 ▲ 0.3	592 4.2	660 17.0	612 15.7	703 34.6	#N/A #N/A
貿易収支 (億ユーロ) *	166	88	121	130	128	106	#N/A
経常収支 (億ユーロ)	199	44	93	181	113	22	#N/A
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
ユーロ金利(3カ月物) (平均値、%)	0.71	0.68	0.66	0.65	0.65	0.69	0.73
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	3.23	3.29	3.19	3.13	3.09	2.80	2.63
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.457	1.427	1.368	1.357	1.343	1.254	1.221
円/ユーロ為替相場 (平均値)	131.15	130.19	123.35	123.12	125.53	115.20	110.89
DAX株価指数 (期末値)	5957.43	5608.79	5598.46	6153.55	6135.70	5964.33	5965.52

(注) \*印: 季調値。失業率=失業者数/自営を含む就業者数。実質小売売上高は、2006年以降サンプル変更のためデータの継続性なし。

(資料) プンデスバンク月報付属統計集、ドイツ連邦統計庁月報、IFO経済研究所など

当資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、金融商品の売買や投資など何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さいませよう、宜しくお願ひ申し上げます。当資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、当室はその正確性を保証するものではありません。内容は予告なしに変更することがありますので、予めご了承下さい。また、当資料は著作物であり、著作権法により保護されています。全文または一部を転載する場合は出所を明記してください。