

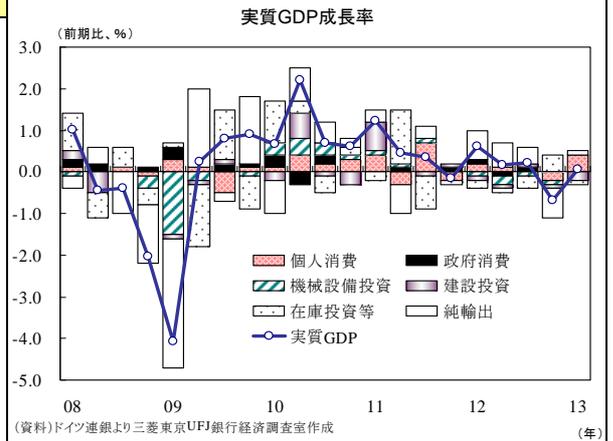
ドイツ経済・金融概況 (四半期報)

概況

ドイツ経済は持ち直しの兆しが窺える。2013年第1四半期の実質GDP成長率は前期比+0.1%と僅かながらも2四半期ぶりのプラス成長となった。需要項目別にみると、悪天候の影響から建設投資が落ち込んでおり、一時的に成長率を下押しした。他方、個人消費は大幅なプラス寄与に転じた。

足元では、IfoやZEWなど企業の景況感に改善の動きがみられる。また、企業の設備稼働率に底打ち感が窺え、設備投資の先行指標とされるドイツ国内の資本財受注もマイナス幅の縮小が続いている。ドイツにとって緩和的な金融環境や、雇用環境の改善が続いていることもあり、この先2014年にかけて住宅投資や個人消費が堅調に推移すると見込まれる。

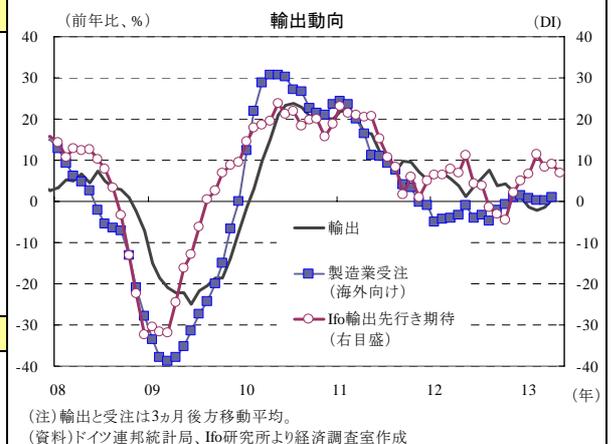
9月22日に控える総選挙に向けて、反ユーロを掲げるAfDが台頭しているが、ユーロへの信頼が回復しつつある現状で、選挙までに大幅に支持を伸ばすことは難しい。他方、キリスト教民主・社会同盟(CDU/CSU)政権の支持率は高水準を維持している。ただし、過半数を獲得できる見込みは低く、連立政権を模索する展開が予想される。



輸出・消費

●**受注・輸出**：輸出は減少に歯止めがかかりつつあるも、基調はまだ弱い。先行指標とされる製造業の海外向け受注は、僅かながらも前年比プラスを維持しているが、Ifo輸出先行き期待指数は伸び悩み、ユーロ圏の実体経済の弱さと乖離するユーロ高が一因と考えられる。

●**消費**：自動車を除く実質小売売上は、第1四半期に、3期ぶりに前期比プラスに転じた。GfKなど家計の消費者信頼感の上昇傾向が続いており、金融市場の安定や良好な雇用環境が、景気への期待と購買意欲の改善につながっている。



雇用・物価

●**雇用**：5月の失業率は8ヵ月連続で6.9%と、東西統一以来の最低レベルで推移している。雇用者数も上昇傾向が続いており、ドイツの雇用環境は良好である。

●**物価**：5月の消費者物価上昇率(HICP)は前年比1.6%となった。イースター休暇等の影響もあり先月は一時的に下振れたが、景気低迷を反映して、総じて鈍化傾向が続いている。

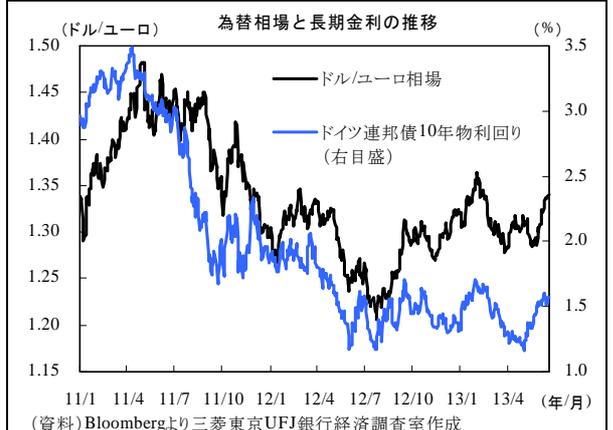


金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは5月に利下げも、一旦様子見の姿勢
欧州中央銀行(ECB)は5月、インフレ率の鈍化や経済指標の改善の遅れを受けて政策金利を過去最低の0.50%に引き下げ、追加利下げにも含みを残した。また、国債購入プログラム(OMT)の整備により、危機対応の枠組みが一層強化されたため、金融市場は全体として落ち着きを取り戻している。しかし、ECBの超低金利政策が周縁国を中心とする中小企業に十分浸透しないことが引き続き問題となっている。当初ECBは自ら中小企業の資金繰り支援に乗り出す考えを示していたが、6月理事会では政策金利を据え置くとともに、中小企業支援姿勢をトーンダウンした。

●**長期金利**：利下げ観測から低下の後、米経済の改善につられ上昇
ドイツ国債10年物の利回りは、5月のECB利下げ観測を受けて大幅に低下し、4月末には1.20%と、2012年5月以来の低水準をつけた。その後は米国経済の改善などにつられて上昇し、足元は1.5%台で推移している。

●**為替相場**：ECB追加緩和観測の後退から上昇も、上値は限定的
ユーロ相場は5月のECB利下げ観測に伴い下落し、一時は1ユーロ=1.28ドルまで下げた。しかし、6月のECB理事会で政策金利が据え置かれ、ドラギ総裁から追加緩和に対する強い示唆がなかったことなどから上昇に転じた。以降も、特段の売り材料に乏しく、足元は同1.33ドル台の高水準で推移している。もっとも、ユーロ圏経済は引き続き後退局面にあり、回復の兆しはまだ弱いほか、物価上昇圧力も鈍化しているため、ユーロの上値は限定的とみられる。



ドイツ経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Jun 20, 2013

| | 2010 | 2011 | 2012 | 12/1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 13/1Q |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| 実質GDP成長率 (前期比、%) * (前年比、%) * | 4.0 | 3.1 | 0.9 | 0.6 1.3 | 0.2 1.0 | 0.2 0.9 | ▲ 0.7 0.3 | 0.1 ▲ 0.3 |
| 鉱工業生産指数 (建設業を含む) (前期比、%) * (前年比、%) | 10.3 | 6.7 | ▲ 0.4 | 0.1 1.2 | ▲ 0.1 0.4 | 0.3 ▲ 0.7 | ▲ 2.6 ▲ 2.3 | 0.2 ▲ 2.2 |
| 製造業 (前期比、%) * (前年比、%) | 11.7 | 8.0 | ▲ 0.6 | 0.0 1.5 | ▲ 0.1 ▲ 0.1 | 0.2 ▲ 1.2 | ▲ 2.3 ▲ 2.3 | 0.5 ▲ 1.7 |
| 建設業 (前期比、%) * (前年比、%) | 0.2 | 13.5 | ▲ 1.3 | ▲ 1.9 ▲ 4.3 | 0.2 ▲ 0.2 | 0.3 0.6 | ▲ 2.6 ▲ 2.4 | ▲ 1.0 ▲ 4.2 |
| 製造業受注指数 (前期比、%) * (前年比、%) | 21.5 | 7.6 | ▲ 4.2 | ▲ 0.2 ▲ 3.0 | ▲ 0.4 ▲ 6.6 | ▲ 1.7 ▲ 5.0 | 1.0 ▲ 1.9 | 0.5 ▲ 3.5 |
| 国内 (前期比、%) * (前年比、%) | 16.1 | 7.2 | ▲ 6.0 | ▲ 0.5 ▲ 2.5 | ▲ 1.2 ▲ 8.6 | ▲ 2.6 ▲ 7.7 | ▲ 0.6 ▲ 5.4 | 2.4 ▲ 4.9 |
| うち資本財 (前期比、%) * (前年比、%) | 13.1 | 10.1 | ▲ 6.3 | ▲ 0.5 ▲ 1.0 | ▲ 1.3 ▲ 10.4 | ▲ 3.7 ▲ 7.2 | 0.1 ▲ 6.1 | 2.7 ▲ 5.2 |
| 国外 (前期比、%) * (前年比、%) | 26.3 | 7.8 | ▲ 2.6 | 0.0 ▲ 3.5 | 0.1 ▲ 4.9 | ▲ 1.0 ▲ 2.7 | 2.3 0.8 | ▲ 1.0 ▲ 2.2 |
| 設備稼働率 (%) * | 80.2 | 85.3 | 83.4 | 84.5 | 84.4 | 83.1 | 81.4 | 82.4 |
| 建設業受注指数 (前期比、%) * (前年比、%) * | 1.0 | 4.6 | 4.4 | 8.5 9.1 | ▲ 5.2 2.8 | ▲ 1.2 2.1 | 2.0 3.7 | 2.6 ▲ 2.0 |
| 住宅 (前期比、%) * (前年比、%) * | 8.3 | 18.5 | 7.5 | 5.8 15.4 | ▲ 3.4 5.4 | ▲ 3.0 6.9 | 3.9 3.0 | 0.9 ▲ 1.8 |
| Ifo景況感指数 (2000年=100) * | 107.8 | 111.3 | 105.0 | 109.2 | 107.1 | 102.3 | 101.4 | 106.1 |
| ZEW景況感指数 (バランス、%) * | 24.5 | ▲ 17.2 | ▲ 5.0 | 2.0 | 5.8 | ▲ 21.1 | ▲ 6.8 | 42.7 |
| 実質小売売上高 (自動車を除く) (前期比、%) * (前年比、%) | 1.4 | 1.1 | 0.1 | ▲ 0.7 3.0 | 1.2 ▲ 0.2 | ▲ 0.9 ▲ 1.4 | ▲ 0.9 ▲ 0.5 | 1.9 ▲ 0.7 |
| 新車登録台数 (前年比、%) | ▲ 23.4 | 8.8 | ▲ 2.9 | 1.3 | 0.2 | ▲ 7.0 | ▲ 6.2 | ▲ 12.9 |
| 消費者信頼感指数 (バランス、%) * | ▲ 25 | ▲ 3 | 4 | ▲ 0 | ▲ 1 | ▲ 8 | ▲ 10 | ▲ 7 |
| 失業率 (%) * | 7.7 | 7.1 | 6.8 | 6.8 | 6.8 | 6.8 | 6.9 | 6.9 |
| 失業者数 (千人) * | 3,236 | 2,974 | 2,897 | 2,868 | 2,883 | 2,902 | 2,932 | 2,927 |
| 未充足求人数 (千人) * | 359 | 466 | 478 | 496 | 487 | 471 | 457 | 448 |
| 雇用者数 (前期比、%) * (前年比、%) * | 0.6 | 1.4 | 1.1 | 0.4 1.3 | 0.2 1.1 | 0.2 1.0 | 0.1 0.9 | 0.2 0.7 |
| 社会保険対象 (前期比、%) * (前年比、%) * | 1.1 | 2.5 | 1.9 | 0.4 2.4 | 0.3 2.0 | 0.3 1.7 | 0.3 1.4 | 0.4 1.4 |
| 消費者物価指数(CPI) (前年比、%) | 1.1 | 2.1 | 2.0 | 2.2 | 1.9 | 2.1 | 2.0 | 1.5 |
| 消費者物価指数(HICP) (前年比、%) | 1.1 | 2.5 | 2.2 | 2.4 | 2.1 | 2.1 | 2.0 | 1.9 |
| 生産者価格指数 (前年比、%) | 1.6 | 5.7 | 2.1 | 3.3 | 2.1 | 1.4 | 1.5 | 1.1 |
| 輸入物価指数 (前年比、%) | 7.8 | 8.0 | 2.1 | 3.4 | 2.0 | 2.0 | 1.0 | ▲ 1.6 |
| 輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%) * | 9,463 18.0 | 10,565 11.7 | 10,997 4.1 | 2,722 4.6 | 2,755 4.6 | 2,788 4.4 | 2,731 2.8 | 2,744 0.8 |
| 輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%) * | 7,946 19.6 | 9,005 13.3 | 9,103 1.1 | 2,281 3.4 | 2,277 0.6 | 2,282 0.1 | 2,263 0.3 | 2,232 ▲ 2.2 |
| 貿易収支 (億ユーロ) * | 1,517 | 1,560 | 1,894 | 441 | 478 | 506 | 469 | 512 |
| 経常収支 (億ユーロ) | 1,560 | 1,612 | 1,854 | 457 | 413 | 449 | 535 | 451 |
| 政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%) | 1.00 | 1.00 | 0.75 | 1.00 | 1.00 | 0.75 | 0.75 | 0.75 |
| ユーロ金利(3ヵ月物) (平均値、%) | 0.81 | 1.39 | 0.57 | 1.04 | 0.69 | 0.36 | 0.20 | 0.21 |
| 独連邦債利回り(10年物) (平均値、%) | 2.78 | 2.65 | 1.56 | 1.88 | 1.54 | 1.42 | 1.42 | 1.52 |
| ドル/ユーロ為替相場 (平均値) | 1.327 | 1.393 | 1.286 | 1.312 | 1.283 | 1.251 | 1.298 | 1.320 |
| 円/ユーロ為替相場 (平均値) | 116.36 | 111.01 | 102.70 | 104.16 | 102.79 | 98.35 | 105.45 | 121.76 |
| DAX株価指数 (期末値) | 6914.19 | 5898.35 | 7612.39 | 6946.83 | 6416.28 | 7216.15 | 7612.39 | 7,795.31 |

(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 Jun 20, 2013

| | 12/11 | 12 | 13/1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|--------------|---------|
| 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、%) | ▲ 0.4 ▲ 3.0 | 0.2 ▲ 1.2 | ▲ 0.6 ▲ 2.6 | 0.6 ▲ 1.7 | 1.2 ▲ 2.4 | 1.8 1.0 | - - |
| 製造業 (前月比、%) * (前年比、%) | ▲ 0.3 ▲ 3.0 | 1.1 ▲ 0.5 | ▲ 1.1 ▲ 2.1 | 0.8 ▲ 1.7 | 1.2 ▲ 1.6 | 1.5 1.4 | - - |
| 建設業 (前月比、%) * (前年比、%) | ▲ 0.9 - | ▲ 1.8 - | 3.1 ▲ 4.1 | ▲ 1.6 7.8 | ▲ 4.2 ▲ 11.9 | 6.7 ▲ 0.2 | - - |
| 製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%) | ▲ 2.7 ▲ 0.9 | 1.1 ▲ 9.1 | ▲ 1.6 ▲ 1.0 | 2.2 ▲ 3.1 | 2.3 ▲ 5.9 | ▲ 2.3 5.6 | - - |
| 国内 (前月比、%) * (前年比、%) | ▲ 0.1 ▲ 5.1 | 0.3 ▲ 12.6 | 0.1 ▲ 2.7 | 2.1 ▲ 4.6 | 2.0 ▲ 7.3 | ▲ 3.2 3.5 | - - |
| うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%) | ▲ 0.8 ▲ 6.5 | 1.8 ▲ 13.3 | ▲ 1.1 ▲ 2.3 | 4.0 ▲ 4.3 | 0.7 ▲ 8.5 | ▲ 3.2 3.3 | - - |
| 国外 (前月比、%) * (前年比、%) | ▲ 4.7 2.4 | 1.6 ▲ 6.7 | ▲ 2.7 0.5 | 2.1 ▲ 2.0 | 2.7 ▲ 4.9 | ▲ 1.5 7.2 | - - |
| 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、%) * | ▲ 20.2 ▲ 7.8 | 0.8 ▲ 4.9 | 9.5 ▲ 0.5 | 4.4 ▲ 0.3 | ▲ 5.5 ▲ 5.3 | - - | - - |
| 住宅 (前月比、%) * (前年比、%) * | ▲ 0.2 0.3 | ▲ 0.4 0.9 | 6.5 0.1 | ▲ 7.9 ▲ 5.6 | 0.8 0.1 | - - | - - |
| Ifo景況感指数 (2000年=100) * | 101.5 | 102.5 | 104.3 | 107.4 | 106.7 | 104.4 | 105.7 |
| ZEW景況感指数 (バランス、%) * | ▲ 15.7 | 6.9 | 31.5 | 48.2 | 48.5 | 36.3 | 36.4 |
| 実質小売売上高 (自動車を除く) (前月比、%) * (前年比、%) | 0.9 0.4 | ▲ 2.0 ▲ 3.3 | 3.5 2.9 | ▲ 0.8 ▲ 2.6 | ▲ 0.3 ▲ 2.3 | 0.4 2.7 | - - |
| 新車登録台数 (前年比、%) | ▲ 3.5 | ▲ 16.4 | ▲ 8.6 | ▲ 10.5 | ▲ 17.1 | 3.8 | ▲ 9.9 |
| 消費者信頼感指数 (バランス、%) * | ▲ 10 | ▲ 10 | ▲ 8 | ▲ 6 | ▲ 5 | ▲ 5 | ▲ 5 |
| 失業率 (%) * | 6.9 | 6.9 | 6.9 | 6.9 | 6.9 | 6.9 | 6.9 |
| 失業者数 (千人) * | 2,933 | 2,935 | 2,922 | 2,924 | 2,936 | 2,942 | 2,963 |
| 未充足求人数 (千人) * | 457 | 453 | 451 | 449 | 444 | 434 | 427 |
| 雇用者数 (前月比、%) * (前年比、%) * | 0.1 0.9 | 0.0 0.8 | 0.1 0.7 | 0.1 0.8 | 0.1 0.7 | 0.0 0.7 | - - |
| 社会保険対象 (前月比、%) * (前年比、%) * | 0.1 1.4 | 0.1 1.3 | 0.2 1.4 | 0.2 1.5 | ▲ 0.0 1.3 | - - | - - |
| 消費者物価指数(CPI) (前年比、%) | 1.9 | 2.0 | 1.7 | 1.5 | 1.4 | 1.2 | 1.5 |
| 消費者物価指数(HICP) (前年比、%) | 1.9 | 2.0 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.1 | 1.6 |
| 生産者価格指数 (前年比、%) | 1.4 | 1.5 | 1.7 | 1.2 | 0.4 | 0.1 | - |
| 輸入物価指数 (前年比、%) | 1.1 | 0.3 | ▲ 0.8 | ▲ 1.6 | ▲ 2.3 | ▲ 3.2 | - |
| 輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%) * | 903 0.0 | 906 3.3 | 920 2.2 | 909 ▲ 0.3 | 914 0.5 | 931.4 3.4 | - - |
| 輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%) * | 748 ▲ 1.0 | 737 ▲ 0.7 | 762 2.4 | 732 ▲ 4.4 | 738 ▲ 4.3 | 754.3 2.0 | - - |
| 貿易収支 (億ユーロ) * | 154 | 169 | 159 | 177 | 176 | 177.1 | - |
| 経常収支 (億ユーロ) | 179 | 202 | 97 | 150 | 204 | 175.5 | - |
| 政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%) | 0.75 | 0.75 | 0.75 | 0.75 | 0.75 | 0.75 | 0.50 |
| ユーロ金利(3カ月物) (平均値、%) | 0.19 | 0.19 | 0.21 | 0.22 | 0.21 | 0.21 | 0.20 |
| 独連邦債利回り(10年物) (平均値、%) | 1.39 | 1.36 | 1.56 | 1.60 | 1.41 | 1.25 | 1.37 |
| ユーロ・ドル為替相場 (平均値) | 1.284 | 1.313 | 1.330 | 1.334 | 1.296 | 1.303 | 1.298 |
| 円/ユーロ為替相場 (平均値) | 104.07 | 110.16 | 118.53 | 124.23 | 122.93 | 127.35 | 131.05 |
| DAX株価指数 (期末値) | 7405.50 | 7612.39 | 7776.05 | 7741.70 | 7795.31 | 7913.71 | 8348.84 |

(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。