

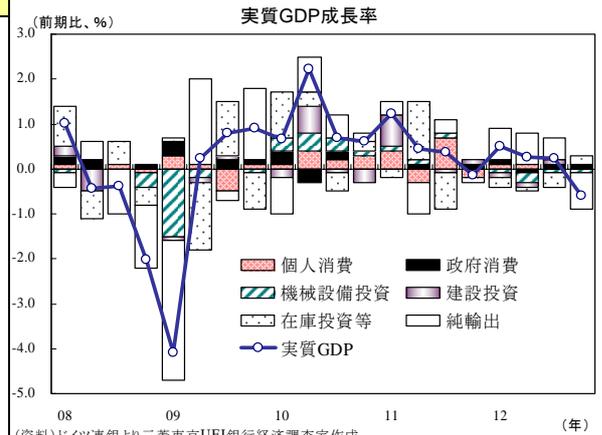
# ドイツ経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (GERMANY)

## 概況

ドイツ経済は2012年末にかけて一段と冷え込んだ。第4四半期の実質GDP成長率は前期比▲0.6%と1年ぶりのマイナス成長となった。世界経済の減速に伴い純輸出の寄与度が大幅にマイナスとなったほか、債務問題に起因する企業マインドの冷え込みを受けて、機械投資が落ち込み下押しした。2012年通年の成長率は0.9%と、3年連続でプラス成長を維持したものの、年後半の失速が響き、2010年の4.0%、2011年の3.1%からは大幅に減速した。

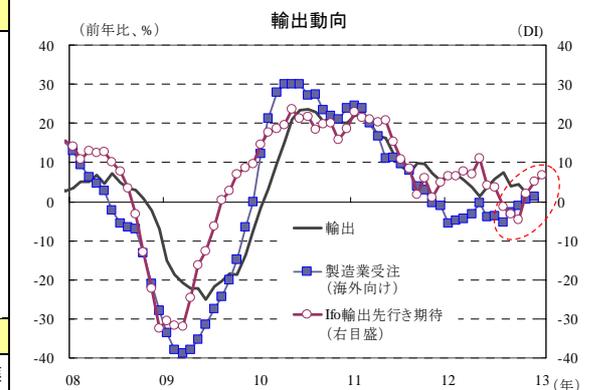
2013年入り後は、購買担当者指数 (PMI) やIfo景況感指数などで改善がみられ、底打ちの兆しも窺える。昨年のドイツ経済を最も下押しした設備投資の今後の動向を見通すと、企業の設備稼働率は足元で僅かに反発したが、設備投資の原資である企業収益の底打ちは確認できていないため、2013年を通して大幅な回復は見込みにくい。ただし、ドイツの住宅市場は堅調を維持しており、良好な雇用環境とあわせて、消費の下支えとなることが期待される。



## 輸出・消費

●**受注・輸出**：輸出は減速傾向が続いている。ただし、先行指標とされる製造業の海外向け受注は前年比プラスに転じているほか、Ifo輸出先行き期待指数も上昇が続いており、輸出が今後、持ち直しの兆しが窺える。

●**消費**：足元の新車登録台数や、自動車を除く実質小売売上は、前年比マイナスが続いている。一方で、GfKなど家計の消費者信頼感は上昇しており、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**：2月の失業率は5ヵ月連続で6.9%と、東西統一以来の最低水準を維持している。失業者数も減少傾向が続いており、雇用環境は良好である。

●**物価**：2月の消費者物価上昇率 (HICP) は前年比1.8%と、再びECB目標の2%未満におさまっている。2月のCPI (国内基準) は前年比1.5%と、前月の1.7%から伸びが鈍化し、2010年末以来、約2年ぶりの低水準となった。

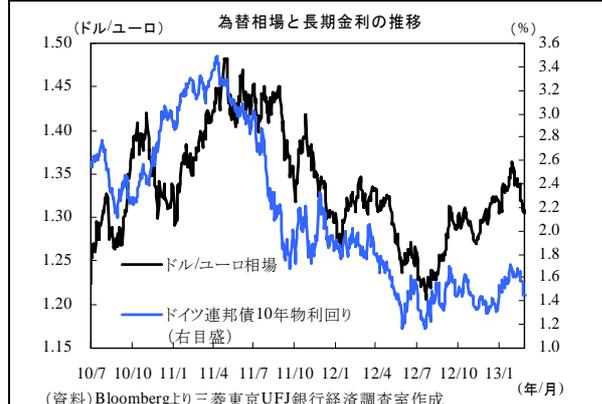


## 金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは短期金利の上振れとユーロ高を牽制  
欧州中央銀行 (ECB) は2月7日の定例理事会で、政策金利を過去最低の0.75%に据え置くことを全会一致で決定した。2011年12月と、12年2月に実施した3年物資金供給オペ (LTRO) にて銀行が調達した資金の早期償還が実施されるなか、ドラギ総裁は今後のLTRO返済を見込んで、余剰流動性は十分と表明し、短期金利の上振れを牽制した。また、物価の下振れリスクを理由にユーロ相場を「注視」と発言し、ユーロ高を事実上牽制している。

●**長期金利**：イタリアの政局不安から安全資産への需要高まる  
長期金利は1月末までは、欧州債務問題に対する過度な警戒が後退するなか上昇傾向にあり1.7%を付けた。しかし、2月24-25日のイタリア総選挙を受けて当面の政局混迷が不安視され、安全資産とされるドイツ国債への需要が高まり金利は低下し、足元は1.4%台で推移している。

●**ユーロ為替相場**：イタリアの総選挙を受けて急落  
ユーロ相場は2013年入り後も上昇傾向が続き、2月の上旬は1ユーロ=1.36ドル台に乗せていたが、ECB理事会においてドラギ総裁がユーロ高を牽制し、同1.33ドル台に下落した。以降はイタリアやスペインの政局不安が煽るなか下落傾向に転じ、2月24-25日のイタリアの総選挙において財政緊縮反対勢力が躍進したことを嫌気して警戒感が一気に高まり、同1.30ドル台に急落した。



# ドイツ経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Mar 1, 2013

	2010	2011	2012	11/4Q	12/1Q	2Q	3Q	4Q
実質GDP成長率 (前期比、%) * (前年比、%) *	4.0	3.1	0.9	▲ 0.1 1.9	0.5 1.2	0.3 1.0	0.2 0.9	▲ 0.6 0.4
鉱工業生産指数 (建設業を含む) (前期比、%) * (前年比、%)	10.2	7.9	▲ 0.8	▲ 1.6 3.4	▲ 0.4 0.6	0.0 ▲ 0.3	0.9 ▲ 1.1	▲ 2.9 ▲ 2.4
製造業 (前期比、%) * (前年比、%)	11.6	9.0	▲ 0.9	▲ 1.7 3.9	▲ 0.2 1.6	▲ 0.4 ▲ 0.4	0.7 ▲ 1.6	▲ 3.1 ▲ 2.8
建設業 (前期比、%) * (前年比、%)	0.2	13.5	▲ 1.3	0.4 14.4	▲ 3.7 ▲ 4.3	3.3 ▲ 0.2	1.0 0.6	▲ 2.8 ▲ 2.4
製造業受注指数 (前期比、%) * (前年比、%)	21.6	7.5	▲ 4.3	▲ 1.9 ▲ 1.4	▲ 1.1 ▲ 3.1	0.4 ▲ 6.4	▲ 1.9 ▲ 5.3	1.0 ▲ 2.3
国内 (前期比、%) * (前年比、%)	16.3	7.3	▲ 6.1	▲ 2.5 ▲ 0.3	▲ 1.3 ▲ 2.5	▲ 0.6 ▲ 8.2	▲ 2.6 ▲ 7.8	▲ 0.9 ▲ 5.8
うち資本財 (前期比、%) * (前年比、%)	13.4	9.6	▲ 6.0	▲ 1.5 0.4	▲ 1.4 ▲ 1.4	▲ 0.2 ▲ 9.3	▲ 3.5 ▲ 7.4	0.1 ▲ 5.8
国外 (前期比、%) * (前年比、%)	26.3	7.9	▲ 2.9	▲ 1.5 ▲ 2.3	▲ 1.0 ▲ 3.8	1.1 ▲ 4.9	▲ 1.3 ▲ 3.2	2.5 0.6
設備稼働率 (%) *	80.2	85.3	83.4	84.8	84.5	84.4	83.2	81.4
建設業受注指数 (前期比、%) * (前年比、%) *	1.0	4.6	4.4	0.5 6.9	9.3 9.3	▲ 5.7 2.8	▲ 1.5 2.0	2.1 3.7
住宅 (前期比、%) * (前年比、%) *	8.3	18.5	7.5	8.8 21.1	6.4 15.6	▲ 4.0 5.3	▲ 3.9 6.8	4.6 2.7
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	107.8	111.3	105.0	107.0	109.2	107.2	102.3	101.4
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	24.5	▲ 17.2	▲ 5.0	▲ 52.4	2.0	5.8	▲ 21.1	▲ 6.8
実質小売売上高 (自動車を除く) (前期比、%) * (前年比、%)	1.5	1.1	▲ 0.2	0.2 0.5	▲ 0.5 3.0	0.2 ▲ 0.3	▲ 0.9 ▲ 1.8	▲ 0.8 ▲ 1.4
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 23.4	8.8	▲ 2.9	3.0	1.3	0.2	▲ 7.0	▲ 6.2
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 25	▲ 3	4	▲ 3	▲ 0	▲ 1	▲ 8	▲ 10
失業率 (%) *	7.7	7.0	6.8	6.9	6.8	6.8	6.8	6.9
失業者数 (千人) *	3,236	2,974	2,897	2,898	2,865	2,884	2,905	2,932
未充足求人数 (千人) *	359	466	478	497	498	487	470	457
雇用者数 (前期比、%) * (前年比、%) *	0.6	1.4	1.1	0.3 1.3	0.4 1.3	0.2 1.2	0.2 1.1	0.0 0.8
社会保険対象 (前期比、%) * (前年比、%) *	1.1	2.5	-	0.7 2.7	0.5 2.4	0.3 2.0	0.2 1.7	- -
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	1.1	2.1	2.0	2.2	2.2	1.9	2.1	2.0
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	1.1	2.5	2.2	2.7	2.4	2.1	2.1	2.0
生産者価格指数 (前年比、%)	1.7	5.7	2.1	4.8	3.3	2.1	1.4	1.5
輸入物価指数 (前年比、%)	7.8	8.0	2.1	5.5	3.4	2.0	2.0	1.0
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%) *	9,464 18.0	10,567 11.6	10,997 4.1	2,661 6.2	2,712 4.5	2,757 4.6	2,792 4.4	2,736 2.8
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%) *	7,946 19.6	9,005 13.3	9,103 1.1	2,256 7.8	2,281 3.4	2,277 0.6	2,282 0.1	2,263 0.3
貿易収支 (億ユーロ) *	1,518	1,561	1,894	405	431	480	510	473
経常収支 (億ユーロ)	1,507	1,472	1,670	469	411	376	415	467
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	1.00	0.75	0.75
ユーロ金利(3ヵ月物) (平均値、%)	0.81	1.39	0.57	1.50	1.04	0.69	0.36	0.20
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	2.78	2.65	1.56	1.99	1.88	1.54	1.42	1.42
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.327	1.393	1.286	1.347	1.312	1.283	1.251	1.298
円/ユーロ為替相場 (平均値)	116.36	111.01	102.70	104.22	104.16	102.79	98.35	105.45
DAX株価指数 (期末値)	6914.19	5898.35	7612.39	5898.35	6946.83	6416.28	7216.15	7,612.39

(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 Mar 1, 2013

	12/8	9	10	11	12	13/1	2
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 ▲ 1.3	▲ 1.2 ▲ 0.8	▲ 2.0 ▲ 3.0	▲ 0.2 ▲ 3.1	0.3 ▲ 1.1	- -	- -
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.3 ▲ 1.6	▲ 2.0 ▲ 1.7	▲ 2.0 ▲ 3.7	0.0 ▲ 3.5	1.2 ▲ 1.0	- -	- -
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 2.2 ▲ 0.6	2.5 2.4	▲ 1.6 0.1	1.3 ▲ 1.5	▲ 8.9 ▲ 7.4	- -	- -
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.1 ▲ 4.5	▲ 2.2 ▲ 9.3	3.9 3.3	▲ 1.8 ▲ 1.0	0.8 ▲ 9.2	- -	- -
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 2.1 ▲ 7.3	▲ 1.9 ▲ 12.5	0.6 ▲ 0.3	1.5 ▲ 4.5	▲ 1.2 ▲ 13.1	- -	- -
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 4.2 ▲ 8.3	▲ 1.4 ▲ 12.4	0.9 0.2	1.1 ▲ 5.3	2.6 ▲ 11.9	- -	- -
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.3 ▲ 2.2	▲ 2.4 ▲ 6.6	6.4 6.4	▲ 4.2 2.1	2.4 ▲ 6.3	- -	- -
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、%) *	5.7 8.5	▲ 7.9 1.1	22.5 25.3	▲ 20.6 ▲ 8.0	0.8 ▲ 5.1	- -	- -
住宅 (前月比、%) * (前年比、%) *	3.9 6.2	▲ 6.0 10.3	9.4 8.4	▲ 2.1 0.2	▲ 0.6 ▲ 0.1	- -	- -
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	102.2	101.4	100.1	101.5	102.5	104.3	107.4
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	▲ 25.5	▲ 18.2	▲ 11.5	▲ 15.7	6.9	31.5	48.2
実質小売売上高 (前月比、%) * (自動車を除く) (前年比、%)	▲ 0.2 ▲ 0.8	0.1 ▲ 3.7	▲ 0.8 1.0	0.8 ▲ 0.3	▲ 1.6 ▲ 4.3	- -	- -
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 4.7	▲ 10.9	0.5	▲ 3.5	▲ 16.4	▲ 8.6	-
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 9	▲ 10	▲ 9	▲ 10	▲ 10	▲ 8	-
失業率 (%) *	6.8	6.8	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
失業者数 (千人) *	2,904	2,914	2,931	2,935	2,934	2,920	2,917
未充足求人数 (千人) *	470	466	460	457	453	452	451
雇用者数 (前月比、%) * (前年比、%) *	0.0 1.1	▲ 0.0 1.0	▲ 0.0 0.9	0.1 0.8	0.1 0.7	0.1 0.6	- -
社会保険対象 (前月比、%) * (前年比、%) *	0.0 1.7	▲ 0.0 1.5	0.2 1.4	0.1 1.3	0.1 1.2	- -	- -
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	2.2	2.0	2.0	1.9	2.0	1.7	1.5
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	2.2	2.1	2.1	1.9	2.0	1.9	1.8
生産者価格指数 (前年比、%)	1.6	1.7	1.5	1.4	1.5	1.7	-
輸入物価指数 (前年比、%)	3.2	1.8	1.5	1.1	0.3	▲ 0.8	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%) *	942 5.4	924 1.5	924 5.1	904 0.0	907 3.4	- -	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%) *	763 0.4	757 ▲ 0.4	777 2.6	748 ▲ 1.0	737 ▲ 0.7	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ) *	180	167	147	156	170	-	-
経常収支 (億ユーロ)	125	173	132	162	173	-	-
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	0.75
ユーロ金利(3カ月物) (平均値、%)	0.33	0.25	0.21	0.19	0.19	0.21	0.22
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	1.42	1.55	1.52	1.39	1.36	1.56	1.60
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.240	1.287	1.297	1.284	1.313	1.330	1.334
円/ユーロ為替相場 (平均値)	97.59	100.62	102.47	104.07	110.16	118.53	124.23
DAX株価指数 (期末値)	6970.79	7216.15	7260.63	7405.50	7612.39	7776.05	7741.70

(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。