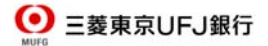


ドイツ経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (GERMANY)



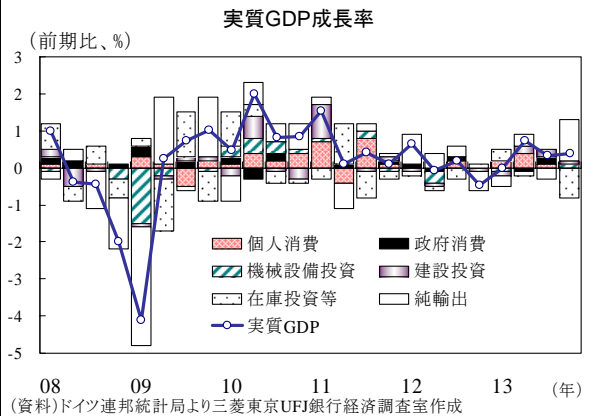
三菱東京UFJ銀行
 経済調査室
 Economic Research Office
 (大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

概況

ドイツ経済は堅調を維持している。2013年第4四半期の実質GDP成長率は前期比+0.4%と、3期連続のプラス成長となった。需要項目別にみると、海外経済が持ち直すなか輸出が大幅に回復したほか、設備投資がプラスに寄与した。

2014年入り後の経済指標をみると、輸出の改善が続き、また、良好な雇用環境や低金利を背景に、個人消費や住宅市場が堅調を維持するなど内需も底堅い。ドイツ経済は今後も緩やかに拡大する見通しである。

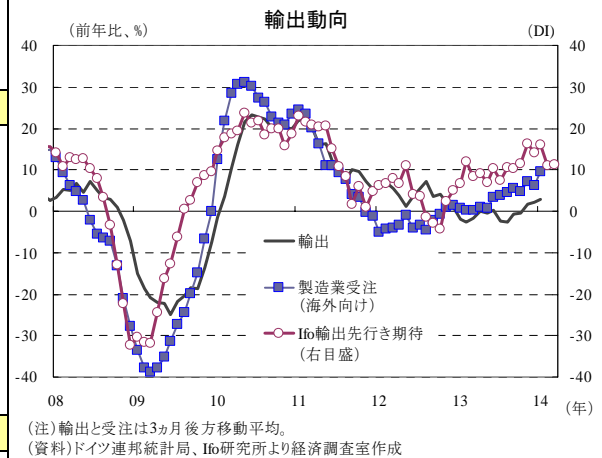
ただし、ウクライナ情勢の緊迫化を受けて、直近では3月の購買担当者指数 (PMI) やIfo景況感指数などが揃って低下している。米・EUともに制裁拡大の可能性を示唆するなど不透明感が強まるなか、エネルギー・ガス輸入の3割以上をロシアに依存するドイツは、同国向けの本格的な経済制裁には慎重な姿勢を示しているが、ドイツ経済にとって相応の下ぶれリスクがでてきている。



輸出・消費

●**受注・輸出**：輸出は海外経済の持ち直しに伴い昨年10-12月期に3期ぶりの前年比プラスに転じた。海外向けの製造業受注も堅調であり、今後も緩やかに拡大するとみられる。

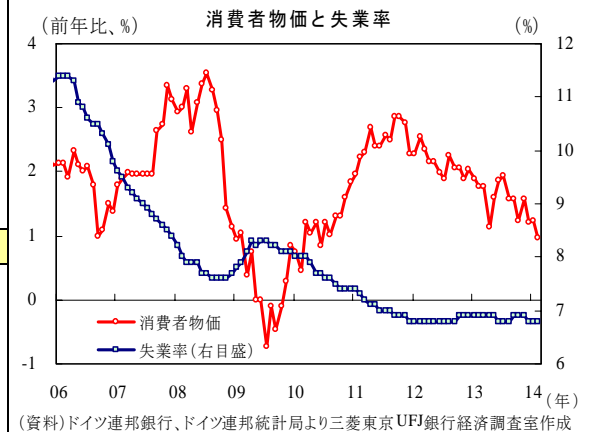
●**消費**：1月の自動車を除く実質小売売上は、前年比+0.9%と、やや勢いを欠いているものの、良好な雇用環境や低金利を背景に、堅調を維持すると見込まれる。



雇用・物価

●**雇用**：2月の失業率は6.8%と低水準を維持しているほか、就業者の失業懸念は抑制されている。雇業者数も増加傾向にあり、ドイツの雇用環境は良好な状態が続いている。

●**物価**：2月の消費者物価上昇率 (HICP) は前年比+1.0%と低下し、エネルギーや食料品などを除くコア・インフレ率も同1%近辺にある。名目雇業者所得が伸び悩むなか、デイスインフレが長期化する虞もある。



金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは3月も追加緩和を見送り

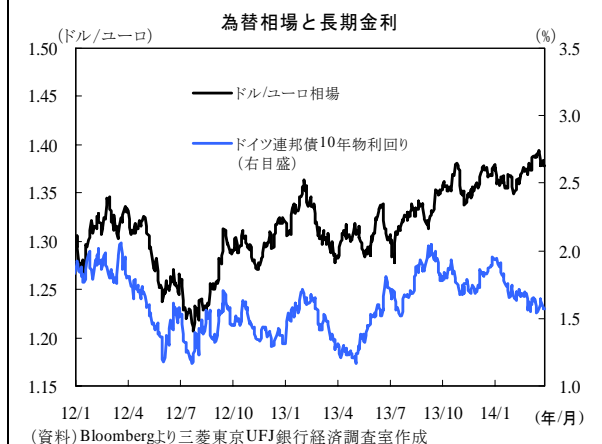
欧州中央銀行 (ECB) は3月の定例理事会において、時間軸政策の強化を確認した一方で、追加緩和は見送った。ただし、①中期的なインフレ見通しの悪化と、②正当化されない短期金融市場の逼迫に関しては追加緩和を辞さない意向であり、当面は緩和バイアスを維持するとみられる。

●**長期金利**：クリミア半島の緊張巡り安全資産の需要高まる

ドイツ国債10年物利回りは、クリミア半島を巡る緊張の高まりを受けた安全資産の需要の高まりから低下し、一時は1.54%まで低下した。その後は米FRBの早期の利上げ示唆を受けて小幅に上昇し、1.6%台で推移している。

●**為替相場**：ECBの追加緩和見送りを受けユーロは上昇

ユーロ相場は景気が持ち直すなか上昇基調が続き、3月6日にECBが追加緩和を見送った後は、1ユーロ=1.39ドル台に一段と上昇した。その後は米国の早期利上げ観測の台頭などを受けてドルが買い戻され、足元では同1.37ドル台で推移している。



ドイツ経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Mar 27, 2014

	2011	2012	2013	12/4Q	13/1Q	2Q	3Q	4Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				▲ 0.5	0.0	0.7	0.3	0.4
(前年比、%) *	3.3	0.7	0.4	0.3	▲ 0.3	0.5	0.6	1.4
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				▲ 2.5	0.3	1.4	0.8	0.5
(建設業を含む) (前年比、%)	7.2	▲ 0.5	0.1	▲ 2.4	▲ 2.3	▲ 0.3	▲ 0.1	2.8
製造業 (前期比、%) *				▲ 2.4	0.7	1.0	0.6	0.9
(前年比、%)	8.7	▲ 0.6	0.3	▲ 2.2	▲ 1.8	▲ 0.2	▲ 0.2	3.1
建設業 (前期比、%) *				▲ 2.3	▲ 1.6	3.3	1.6	▲ 0.4
(前年比、%)	7.8	▲ 1.1	▲ 0.3	▲ 3.9	▲ 5.6	▲ 0.5	0.9	2.4
製造業受注指数 (前期比、%) *				0.8	0.5	1.4	1.7	1.3
(前年比、%)	7.6	▲ 4.2	2.0	▲ 1.9	▲ 3.5	2.1	5.4	4.6
国内 (前期比、%) *				▲ 0.5	2.3	▲ 1.2	2.6	▲ 0.6
(前年比、%)	7.2	▲ 6.0	0.1	▲ 5.4	▲ 4.9	▲ 0.8	4.4	2.6
うち資本財 (前期比、%) *				0.0	2.7	▲ 1.3	4.0	▲ 2.5
(前年比、%)	10.1	▲ 6.3	0.6	▲ 6.1	▲ 5.2	▲ 1.0	6.6	2.4
国外 (前期比、%) *				1.8	▲ 0.8	3.2	1.0	2.6
(前年比、%)	7.8	▲ 2.6	3.5	0.8	▲ 2.2	4.4	6.3	6.1
設備稼働率 (%) *	85.3	83.4	82.8	81.5	82.5	82.2	83.2	83.2
建設業受注指数 (前期比、%) *				3.8	0.0	1.5	▲ 1.2	3.0
(前年比、%) *	4.4	4.4	2.2	3.9	▲ 2.1	3.8	4.1	3.3
住宅 (前期比、%) *				5.0	▲ 0.1	4.1	▲ 0.8	0.2
(前年比、%) *	18.6	7.4	3.9	3.0	▲ 1.9	5.9	8.4	3.4
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	111.4	105.0	106.8	101.4	106.1	105.3	107.2	108.8
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	▲ 17.2	▲ 5.0	44.7	▲ 6.8	42.7	37.1	42.6	56.5
実質小売売上高 (前期比、%) *				▲ 0.2	0.8	0.2	▲ 0.2	▲ 0.3
(自動車を除く) (前年比、%)	1.1	0.1	0.2	▲ 0.5	▲ 1.1	0.2	1.6	0.2
新車登録台数 (前年比、%)	8.8	▲ 2.9	▲ 4.2	▲ 6.2	▲ 12.9	▲ 3.7	▲ 1.4	1.6
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 3	4	▲ 5	▲ 10	▲ 7	▲ 4	▲ 3	▲ 3
失業率 (%) *	7.1	6.8	6.9	6.9	6.9	6.9	6.8	6.9
失業者数 (千人) *	2,973	2,896	2,949	2,925	2,930	2,949	2,952	2,966
未充足求人数 (千人) *	466	478	435	455	446	429	428	436
雇用者数 (前期比、%) *				0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
(前年比、%) *	1.4	1.1	0.6	0.8	0.6	0.5	0.5	0.6
社会保険対象 (前期比、%) *				0.3	0.4	0.3	0.4	0.4
(前年比、%) *	2.5	1.9	1.3	1.4	1.3	1.2	1.3	1.5
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	2.1	2.0	1.5	2.0	1.5	1.5	1.6	1.3
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	2.5	2.2	1.6	2.0	1.9	1.5	1.7	1.3
生産者価格指数 (前年比、%)	5.3	1.6	▲ 0.1	1.2	0.8	▲ 0.1	▲ 0.4	▲ 0.7
輸入物価指数 (前年比、%)	6.4	2.2	▲ 2.6	0.8	▲ 1.7	▲ 2.8	▲ 2.9	▲ 2.7
輸出金額(FOB) (億ユーロ) *	10,567	10,982	10,984	2,726	2,722	2,735	2,740	2,787
(前年比、%) *	11.6	3.9	0.0	2.5	0.3	▲ 0.7	▲ 1.7	2.2
輸入金額(CIF) (億ユーロ) *	9,005	9,072	8,984	2,252	2,226	2,254	2,247	2,258
(前年比、%) *	13.3	0.7	▲ 1.0	▲ 0.0	▲ 2.3	▲ 0.7	▲ 1.1	0.2
貿易収支 (億ユーロ) *	1,562	1,910	2,000	473	496	481	494	529
経常収支 (億ユーロ)	1,784	1,986	2,060	568	474	504	452	629
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	0.75	0.25	0.75	0.75	0.50	0.50	0.25
ユーロ金利(3ヵ月物) (平均値、%)	1.39	0.57	0.22	0.20	0.21	0.21	0.22	0.24
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	2.65	1.56	1.63	1.42	1.52	1.41	1.78	1.80
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.393	1.286	1.329	1.298	1.320	1.306	1.325	1.362
円/ユーロ為替相場 (平均値)	111.01	102.70	129.71	105.45	121.76	128.98	131.05	136.81
DAX株価指数 (期末値)	5898.35	7612.39	9552.16	7612.39	7795.31	7959.22	8594.40	9,552.16

(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 27, 2014

	13/8	9	10	11	12	14/1	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、%)	1.5 0.6	▲ 0.7 0.7	▲ 1.1 1.1	2.4 3.8	0.1 3.4	0.8 5.0	- -
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	2.2 0.7	▲ 1.0 0.8	▲ 1.1 1.4	3.0 4.5	0.2 3.4	0.3 4.4	- -
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.6 1.9	▲ 0.7 0.3	▲ 0.6 0.4	0.3 1.7	2.0 5.3	4.4 14.1	- -
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.2 0.1	3.1 10.8	▲ 2.2 2.0	2.4 4.1	▲ 0.2 8.2	1.2 7.1	- -
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	2.1 1.1	▲ 0.9 7.8	▲ 1.9 1.9	2.6 1.2	▲ 1.2 5.3	1.6 3.2	- -
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	4.3 5.8	▲ 2.2 10.1	▲ 3.8 1.5	3.5 2.4	▲ 2.5 3.4	2.5 3.4	- -
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 2.0 ▲ 0.7	6.3 13.2	▲ 2.4 2.1	2.3 6.5	0.5 10.1	1.0 10.3	- -
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、%)	▲ 6.1 ▲ 2.9	▲ 2.4 3.7	4.0 ▲ 12.9	4.7 14.0	▲ 0.6 12.9	4.8 9.7	- -
住宅 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 3.0 3.8	0.0 9.3	0.5 2.0	▲ 2.6 ▲ 1.4	7.9 9.9	4.1 8.6	- -
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	107.6	107.8	107.5	109.4	109.5	110.6	111.3
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	42.0	49.6	52.8	54.6	62.0	61.7	55.7
実質小売売上高 (前月比、%) * (自動車を除く) (前年比、%)	0.2 0.5	0.1 0.7	▲ 0.6 0.2	1.0 1.4	▲ 1.5 ▲ 1.0	1.7 0.9	- -
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 5.5	▲ 1.2	2.3	▲ 2.0	5.4	7.2	4.3
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 3	▲ 4	▲ 4	▲ 2	▲ 2	▲ 1	▲ 1
失業率 (%) *	6.8	6.9	6.9	6.9	6.8	6.8	6.8
失業者数 (千人) *	2,947	2,969	2,968	2,974	2,956	2,928	2,914
未充足求人数 (千人) *	427	430	432	435	442	443	444
雇用者数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.0 0.5	0.0 0.5	0.1 0.6	0.1 0.6	0.1 0.6	0.1 0.7	- -
社会保険対象 (前月比、%) * (前年比、%)	0.1 1.4	0.0 1.3	0.1 1.3	0.3 1.5	0.2 1.6	- -	- -
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	1.5	1.4	1.2	1.3	1.4	1.3	1.2
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	1.6	1.6	1.2	1.6	1.2	1.2	1.0
生産者価格指数 (前年比、%)	▲ 0.5	▲ 0.5	▲ 0.7	▲ 0.8	▲ 0.5	▲ 1.1	▲ 0.9
輸入物価指数 (前年比、%)	▲ 3.4	▲ 2.8	▲ 3.0	▲ 2.9	▲ 2.3	▲ 2.3	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%)	912 ▲ 3.3	925 0.8	928 0.7	934 3.8	925 2.3	945.2 3.8	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%)	754 ▲ 0.5	740 ▲ 2.0	762 ▲ 1.5	753 1.3	742 1.0	773.1 2.4	- -
貿易収支 (億ユーロ) *	158	185	166	181	183	172.1	-
経常収支 (億ユーロ)	98	203	193	225	211	162.5	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.50	0.50	0.50	0.25	0.25	0.25	0.25
ユーロ金利(3カ月物) (平均値、%)	0.23	0.22	0.23	0.22	0.27	0.29	0.29
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	1.80	1.93	1.81	1.72	1.85	1.80	1.66
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.332	1.336	1.364	1.350	1.370	1.362	1.367
円/ユーロ為替相場 (平均値)	130.25	132.54	133.43	135.13	141.96	141.51	139.59
DAX株価指数 (期末値)	8103.15	8594.40	9033.92	9405.30	9552.16	9306.48	9692.08

(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。