

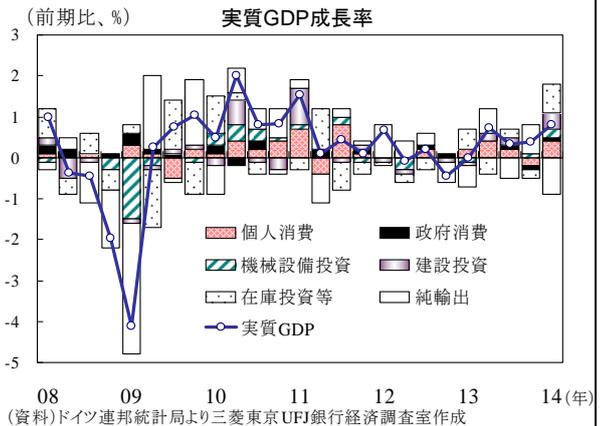
ドイツ経済・金融概況 (四半期報)

概況

ドイツ経済は堅調を維持している。2014年1-3月期の実質GDP成長率は前期比+0.8%と、前期(同+0.4%)から加速した。需要項目別にみると、良好な雇用環境や低金利を背景に、個人消費が好調だったほか、好天の恩恵を受けて建設投資も大きく成長に寄与した。ただし、堅調な内需は輸入を加速させたため、純輸出は2期ぶりのマイナス寄与となった。

今後も、ドイツ経済は個人消費や住宅市場が堅調を維持するなど内需は引き続き底堅く推移するとみられる。ただし、足元の購買担当者指数(PMI)やIfo景況感指数などはやや低下しており、4-6月期の成長率は幾分減速すると予想される。

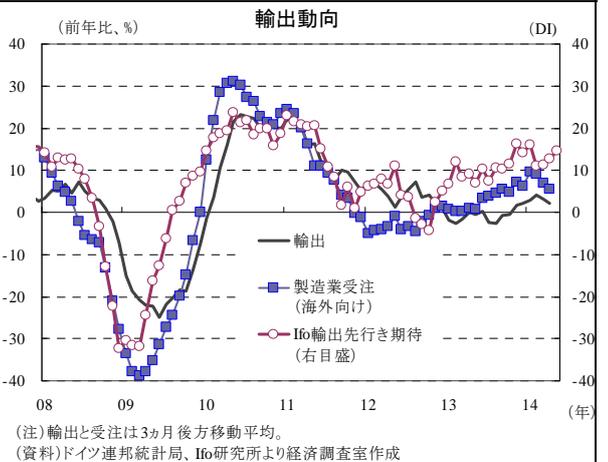
また、目下のリスク要因は、緊張が続くロシア・ウクライナ情勢である。エネルギー・ガス輸入の3割以上をロシアに依存するドイツは、経済制裁の発動により供給制限が実施された場合、原油・ガス価格の高騰等を通じ、生産・消費両面への影響が大きくなる虞がある。



輸出・消費

●**受注・輸出**：輸出は1-3月期も前年比プラスを維持した。足元ではこれまでのユーロ高の影響を受けて海外向けの製造業受注が伸び悩み、輸出も目先は幾分減速する虞があるが、この先海外景気が緩やかながらも回復に向かうとみられるなか、企業の輸出期待は上昇傾向にある。

●**消費**：1-3月期の自動車を除く実質小売売上は、前年比+0.5%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消費者マインドが持ち直しているため、堅調を維持すると考えられる。



雇用・物価

●**雇用**：5月の失業率は6.7%と低水準を維持している。就業者の失業懸念は抑制されているほか、雇用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**：5月の消費者物価上昇率(HICP)は前年比+0.6%と一段と低下し、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。ディスインフレの要因は、需給ギャップの拡大に加え、ユーロ高の影響も指摘される。

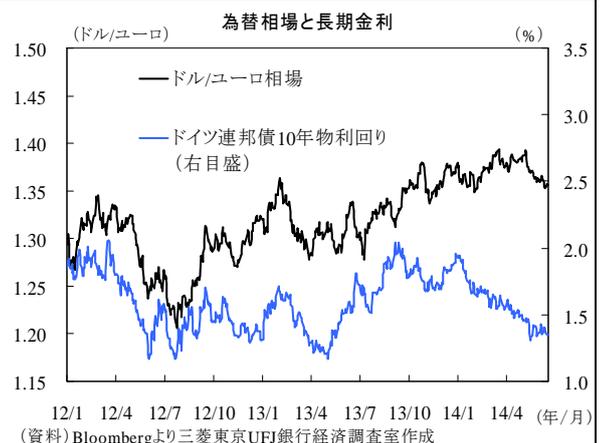


金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは6月に追加金融緩和策を発表
欧州中央銀行(ECB)は6月の定例理事会において、政策金利の引き下げや、超過準備も含む中銀預金金利のマイナス化、また貸出条件付き長期資金供給オペ(TLTRO)などの追加金融緩和策を発表した。ディスインフレの長期化に対応し、ユーロ高の阻止や、中小企業向けの貸出増加を狙っている。

●**長期金利**：ウクライナ情勢の緊張とECBの追加緩和から一段と低下
ドイツ国債10年物利回りは、ウクライナ情勢を巡る緊張の継続を背景にした安全資産の需要の高まりから低下傾向が続いた。また、ECBによる追加緩和を受けて、足元では1.3%台に一段と低下している。

●**為替相場**：ECBの追加緩和を織り込みユーロが下落
ユーロ相場は景気が持ち直すなか上昇基調にあったが、5月のECB理事会において、ドラギ総裁が6月の追加緩和を予告すると、理事会前日の1ユーロ=1.39ドル台から同1.37ドル台に下落した。6月の追加金融緩和等の発表後は、一旦ユーロが買い戻される場面もあったが、足元は同1.36ドル前後で推移している。



ドイツ経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Jun 20, 2014

	2011	2012	2013	13/1Q	2Q	3Q	4Q	14/1Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.0	0.7	0.3	0.4	0.8
(前年比、%) *	3.4	0.9	0.5	▲ 0.3	0.5	0.6	1.4	2.3
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				0.2	1.6	0.7	0.6	1.2
(建設業を含む) (前年比、%)	7.3	▲ 0.5	0.2	▲ 2.1	▲ 0.3	▲ 0.1	3.0	4.1
製造業 (前期比、%) *				0.4	1.4	0.5	1.1	1.1
(前年比、%)	8.7	▲ 0.6	0.3	▲ 1.9	▲ 0.2	▲ 0.2	3.3	4.1
建設業 (前期比、%) *				▲ 2.7	4.3	1.8	▲ 0.3	4.5
(前年比、%)	7.9	▲ 1.0	▲ 0.3	▲ 5.5	▲ 0.5	1.0	2.5	14.2
製造業受注指数 (前期比、%) *				0.8	1.1	1.5	2.3	0.0
(前年比、%)	7.6	▲ 4.2	2.5	▲ 2.8	2.3	5.5	5.4	5.4
国内 (前期比、%) *				2.5	▲ 1.3	2.7	0.1	1.9
(前年比、%)	7.2	▲ 6.0	0.6	▲ 4.5	▲ 0.7	4.6	3.5	4.3
うち資本財 (前期比、%) *				3.0	▲ 1.4	4.2	▲ 1.3	2.7
(前年比、%)	10.1	▲ 6.3	1.3	▲ 4.7	▲ 0.8	7.0	4.0	4.9
国外 (前期比、%) *				▲ 0.5	2.8	0.6	3.8	▲ 1.3
(前年比、%)	7.8	▲ 2.6	3.9	▲ 1.5	4.6	6.1	6.9	6.6
設備稼働率 (%) *	85.3	83.4	82.8	82.5	82.1	83.2	83.2	83.4
建設業受注指数 (前期比、%) *				▲ 0.5	1.5	▲ 1.0	3.4	1.8
(前年比、%) *	4.3	4.5	2.2	▲ 2.1	3.7	4.1	3.4	5.7
住宅 (前期比、%) *				▲ 0.4	4.4	▲ 0.8	0.2	7.5
(前年比、%) *	18.6	7.5	3.9	▲ 1.9	6.0	8.4	3.4	11.6
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	111.4	105.0	106.8	106.1	105.3	107.2	108.8	110.9
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	▲ 17.2	▲ 5.0	44.7	42.7	37.1	42.6	56.5	54.7
実質小売売上高 (前期比、%) *				0.6	0.2	▲ 0.2	▲ 0.4	1.8
(自動車を除く) (前年比、%)	1.1	0.1	0.0	▲ 1.2	0.0	1.4	▲ 0.1	0.5
新車登録台数 (前年比、%)	8.8	▲ 2.9	▲ 4.2	▲ 12.9	▲ 3.7	▲ 1.4	1.6	5.6
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 3	4	▲ 5	▲ 7	▲ 4	▲ 3	▲ 3	0
失業率 (%) *	7.0	6.8	6.9	6.9	6.9	6.8	6.9	6.8
失業者数 (千人) *	2,972	2,896	2,950	2,934	2,953	2,949	2,963	2,917
未充足求人数 (千人) *	466	478	435	446	428	428	437	444
雇用者数 (前期比、%) *				0.1	0.1	0.2	0.1	0.3
(前年比、%) *	1.4	1.1	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.8
社会保険対象 (前期比、%) *				0.3	0.2	0.4	0.2	0.6
(前年比、%) *	2.5	1.9	1.3	1.3	1.2	1.3	1.2	1.4
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	2.1	2.0	1.5	1.5	1.5	1.6	1.3	1.1
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	2.5	2.2	1.6	1.9	1.5	1.7	1.3	1.0
生産者価格指数 (前年比、%)	5.3	1.6	▲ 0.1	0.8	▲ 0.1	▲ 0.4	▲ 0.7	▲ 1.0
輸入物価指数 (前年比、%)	6.4	2.2	▲ 2.6	▲ 1.7	▲ 2.8	▲ 2.9	▲ 2.7	▲ 2.8
輸出金額(FOB) (億ユーロ) *	10,567	10,982	10,983	2,725	2,733	2,741	2,784	2,793
(前年比、%) *	11.6	3.9	0.0	0.3	▲ 0.7	▲ 1.7	2.2	2.5
輸入金額(CIF) (億ユーロ) *	9,005	9,073	8,985	2,222	2,254	2,248	2,262	2,311
(前年比、%) *	13.3	0.7	▲ 1.0	▲ 2.3	▲ 0.7	▲ 1.1	0.3	4.0
貿易収支 (億ユーロ) *	1,561	1,910	1,998	503	480	493	523	481
経常収支 (億ユーロ)	1,784	1,986	2,060	474	504	452	629	486
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	0.75	0.25	0.75	0.50	0.50	0.25	0.25
ユーロ金利(3ヵ月物) (平均値、%)	1.39	0.57	0.22	0.21	0.21	0.22	0.24	0.30
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	2.65	1.56	1.63	1.52	1.41	1.78	1.80	1.69
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.393	1.286	1.329	1.320	1.306	1.325	1.362	1.370
円/ユーロ為替相場 (平均値)	111.01	102.70	129.71	121.76	128.98	131.05	136.81	140.91
DAX株価指数 (期末値)	5898.35	7612.39	9552.16	7795.31	7959.22	8594.40	9552.16	9,555.91

(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, 2014

	13/11	12	14/1	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、%)	1.8 3.9	0.1 3.8	0.5 5.0	0.5 4.7	▲ 0.6 2.9	0.2 1.8	- -
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	2.2 4.6	0.2 3.6	0.1 4.9	0.5 4.5	▲ 0.3 3.1	0.2 2.4	- -
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	1.3 1.8	1.9 5.8	2.7 14.0	1.5 16.5	▲ 2.7 12.4	▲ 1.2 2.9	- -
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.7 4.5	0.1 8.4	0.1 5.8	0.9 7.6	▲ 2.8 3.2	3.1 3.4	- -
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	2.5 2.5	▲ 2.2 5.0	2.0 2.9	1.2 5.6	▲ 0.6 4.2	0.0 1.4	- -
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	4.0 5.3	▲ 4.8 3.2	3.3 3.2	1.7 4.7	1.0 6.5	▲ 0.4 2.7	- -
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.4 6.0	1.8 10.7	▲ 1.3 8.2	0.7 9.3	▲ 4.5 2.5	5.5 5.1	- -
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、%)	5.6 14.2	▲ 1.5 12.9	4.3 9.6	▲ 3.5 3.3	▲ 2.6 4.2	- -	- -
住宅 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 2.6 ▲ 1.4	7.8 9.8	4.1 8.6	3.0 20.1	▲ 8.5 6.5	- -	- -
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	109.4	109.5	110.6	111.3	110.7	111.2	110.4
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	54.6	62.0	61.7	55.7	46.6	43.2	33.1
実質小売売上高 (自動車を除く) (前月比、%) * (前年比、%)	1.1 1.0	▲ 1.6 ▲ 1.0	1.9 0.7	0.6 1.9	0.6 ▲ 0.7	▲ 1.5 3.2	- -
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 2.0	5.4	7.2	4.3	5.4	▲ 3.6	5.2
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 2	▲ 2	▲ 1	▲ 1	2	3	6
失業率 (%) *	6.9	6.8	6.8	6.8	6.7	6.7	6.7
失業者数 (千人) *	2,971	2,955	2,929	2,917	2,906	2,881	2,905
未充足求人数 (千人) *	436	442	443	444	445	446	443
雇用者数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.0 0.6	0.1 0.7	0.1 0.8	0.1 0.8	0.1 0.9	0.1 1.0	- -
社会保険対象 (前月比、%) * (前年比、%)	0.1 1.1	0.2 1.3	0.2 1.3	0.2 1.4	0.2 1.6	- -	- -
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	1.3	1.4	1.3	1.2	1.0	1.3	0.9
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	1.6	1.2	1.2	1.0	0.9	1.1	0.6
生産者価格指数 (前年比、%)	▲ 0.8	▲ 0.5	▲ 1.1	▲ 0.9	▲ 0.9	▲ 0.9	-
輸入物価指数 (前年比、%)	▲ 2.9	▲ 2.3	▲ 2.3	▲ 2.7	▲ 3.3	▲ 2.4	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%)	933 3.8	924 2.2	945 3.8	932 3.5	916 0.2	943.0 2.4	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%)	755 1.3	747 1.1	772 2.3	774 5.7	766 4.1	766.0 2.4	- -
貿易収支 (億ユーロ) *	178	176	173	158	150	177.0	-
経常収支 (億ユーロ)	225	211	152	138	197	184.0	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
ユーロ金利(3カ月物) (平均値、%)	0.22	0.27	0.29	0.29	0.31	0.33	0.33
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	1.72	1.85	1.80	1.66	1.59	1.53	1.40
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.350	1.370	1.362	1.367	1.383	1.381	1.373
円/ユーロ為替相場 (平均値)	135.13	141.96	141.51	139.59	141.52	141.57	139.85
DAX株価指数 (期末値)	9405.30	9552.16	9306.48	9692.08	9555.91	9603.23	9943.27

(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おります。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。