

ドイツ経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (GERMANY)

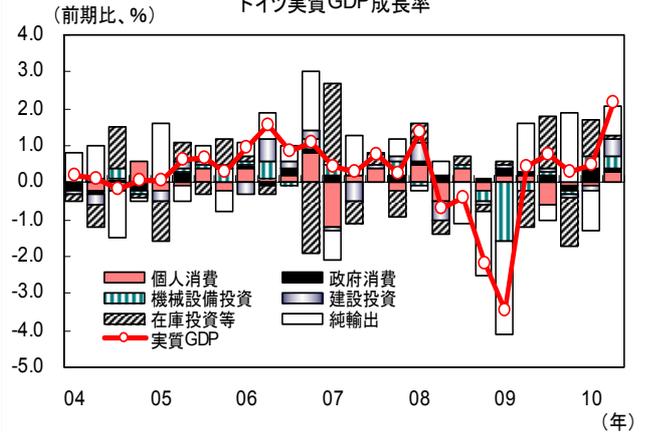
概況

2010年第2四半期の実質GDP成長率は前期比2.2%と東西統一以来最大の伸びを記録し、ユーロ圏全体を押し上げた。需要項目別にみると、ユーロ安の恩恵を大いに受けた輸出が同+8.2%と、輸入の同+7.0%を上回ったことから、純輸出が+0.8%ptの最大の押し上げ要因となった。その他にも設備投資や建設投資が堅調、加えて個人消費や政府支出も伸びるなど、内・外需ともに好調で、全ての需要項目がプラスに寄与した。

ドイツは月次指標も全般的に底堅く、その他のユーロ圏諸国から堅調ぶりが際立っている。ただし、8月のifo景況指数は、前月に続いて3年ぶりの高水準となったが、同指数の6ヵ月先の期待指数が小幅ながら低下するなど、年後半にかけて成長が減速する兆しも窺える。

ドイツもその他のユーロ圏各国同様に財政緊縮策を発表し、その規模は4年間で約800億ユーロと過去最大である。これはドイツの名目GDPの約0.8%に相当し、2010年に見込まれる財政赤字の対GDP比▲5.5%を、2013年までにEUのルールである同▲3%以内に収めることを目標とする。緊縮策の中身は、補助金や支援金の見直しの他、メルケル首相の公約であった減税の事実上撤回など。

ドイツ実質GDP成長率



生産・消費

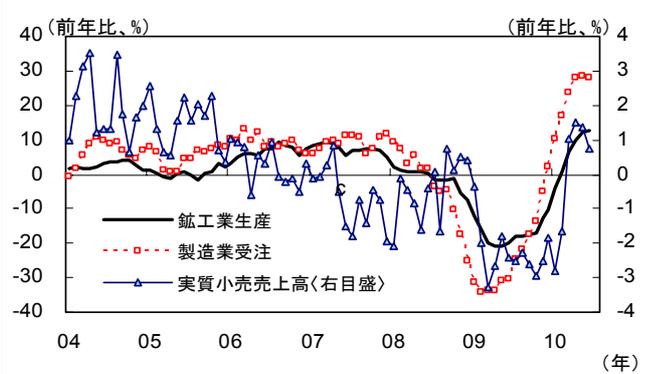
●**生産・受注**：6月の鉱工業生産は、前年比では+10.9%と増加が続いているが、前月比では▲0.6%とこれまでの反動から減少した。ただし、先行指標である6月の製造業受注をみると、前年比、前月比ともに増加し、海外受注に牽引される形で総じて堅調に推移しており、当面は回復基調を迎えとみられる。

(前年比)	10/3	4	5	6
鉱工業生産	+9.2%	+13.9%	+12.9%	+10.9%
製造業受注	+30.2%	+30.2%	+25.1%	+28.4%

●**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が、小売売上(除く自動車販売)は2ヵ月連続で前年比プラスとなった。

(前年比)	10/4	5	6	7
実質小売売上高	▲3.0%	+0.5%	+4.7%	-
新車登録台数	▲31.7%	▲35.1%	▲32.3%	▲30.2%

生産・受注・小売売上の推移(3ヵ月移動平均)



雇用・物価

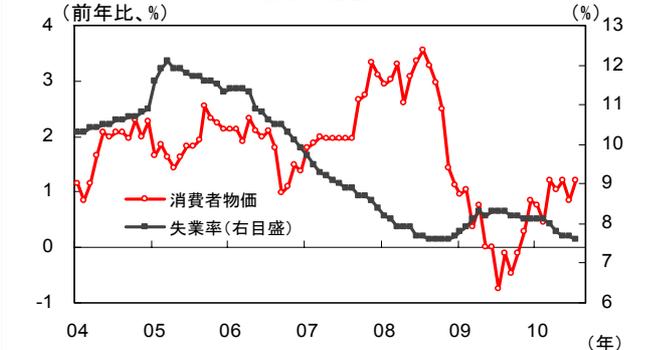
●**雇用**：7月の失業率は7.6%と、10%で高止まりしているユーロ圏全体とは対照的に、低下傾向が続いている。雇用者数も前年比でプラスに転じ、雇用環境は改善しつつある。

	10/3	4	5	6	7
失業率(季調値)	8.0%	7.8%	7.7%	7.7%	7.6%
雇用者数(前年比)	▲0.3%	▲0.1%	+0.2%	+0.3%	-

●**物価**：7月の消費者物価上昇率は前年比1.2%と、前月の同0.8%から加速した。エネルギーや食料品価格の上昇が主因。

(前年比)	10/3	4	5	6	7
消費者物価(HICP)	1.2%	1.0%	1.2%	0.8%	1.2%

消費者物価と失業率



金融・為替情勢

●**政策金利**：政策金利は15ヵ月連続で据え置き

欧州中央銀行(ECB)は、8月の定例理事会で、「現在の政策金利は引き続き適切」として15ヵ月連続で過去最低の1.0%での据え置きを決定した。また、中期的なインフレ見通しに対するリスクは全般的に均衡しているとの見方を維持し、トリシェ総裁は記者会見にて、「ユーロ圏景気は想定以上に回復している」と評価した。「勝利宣言ではない」と述べ楽観視はしない姿勢をみせたものの、全体的に強気な発言が目立った。

●**ユーロ為替相場と長期金利**：

為替は再びユーロ安傾向、長期債利回りは過去最低を更新

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月上旬に1ユーロ=1.20ドルを割り込んだが、7月入り後は徐々に上昇し、8月上旬は同1.30ドルを超えて、約3ヵ月ぶりの水準まで上昇した。背景には、無難なストレステスト結果や欧州大手行の好決算もあるが、主には米国の景気回復の鈍化などによるドル安である。ただし足元では、一部月次指標でのマイナスや、周縁国での懸念要因の現出などからユーロが売られ、再び同1.30ドルを下回る水準で推移している。

ドイツ10年債利回りは足元2.1%台と過去最低を更新。ギリシャやアイルランドに対する懸念から、安全資産とされるドイツ国債への需要は強く、周縁国の対独ソプリンスプレッドは拡大傾向。

為替相場と長期金利の推移



ドイツ経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of August 27, 2010

	2007	2008	2009	09/3Q	4Q	10/1Q	2Q	3Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.7	0.3	0.5	2.2	#N/A
(前年比、%) *	2.8	0.7	▲ 4.7	▲ 4.4	▲ 2.0	2.0	3.7	#N/A
鉱工業生産指数 (建設業を含む) (前期比、%) *				3.6	1.3	1.8	5.4	#N/A
(前年比、%)	6.8	▲ 2.2	▲ 16.8	▲ 17.2	▲ 10.5	6.3	12.6	#N/A
製造業 (前期比、%) *				3.7	1.5	2.3	5.3	#N/A
(前年比、%)	6.5	0.4	▲ 17.2	▲ 16.8	▲ 9.5	7.7	13.3	#N/A
建設業 (前期比、%) *				▲ 0.2	▲ 1.6	▲ 8.3	16.1	#N/A
(前年比、%)	7.5	1.6	▲ 0.1	3.3	1.9	▲ 9.1	4.1	#N/A
製造業受注指数 (前期比、%) *				8.8	1.3	6.7	7.7	#N/A
(前年比、%)	9.6	▲ 6.5	▲ 21.7	▲ 17.4	1.4	24.2	27.9	#N/A
国内 (前期比、%) *				9.4	▲ 0.9	6.4	5.9	#N/A
(前年比、%)	7.2	▲ 5.1	▲ 18.4	▲ 14.6	1.5	18.9	23.7	#N/A
うち資本財 (前期比、%) *				8.8	▲ 5.0	7.7	4.8	#N/A
(前年比、%)	8.3	▲ 6.4	▲ 19.6	▲ 15.6	▲ 5.0	10.2	18.0	#N/A
国外 (前期比、%) *				8.1	3.3	6.9	9.0	#N/A
(前年比、%)	11.7	▲ 7.8	▲ 24.4	▲ 19.8	1.0	28.8	31.7	#N/A
設備稼働率 (%) *	87.2	86.1	73.2	71.7	73.2	75.8	80.1	82.3
建設業受注指数 (前期比、%) *				2.0	▲ 1.5	4.4	▲ 4.5	#N/A
(前年比、%) *	4.7	▲ 4.3	▲ 6.9	▲ 4.4	2.4	8.4	0.1	#N/A
住宅 (前期比、%) *				2.0	0.2	▲ 4.5	9.3	#N/A
(前年比、%) *	▲ 9.3	▲ 7.0	▲ 1.6	1.5	7.4	9.4	6.6	#N/A
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	106.1	96.8	87.7	89.8	93.5	96.6	101.7	#N/A
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	▲ 3.0	▲ 47.5	29.9	51.1	52.5	45.6	42.5	#N/A
実質小売売上高 (自動車を除く) (前期比、%) *				▲ 0.2	0.5	0.6	0.5	#N/A
(前年比、%)	▲ 1.2	0.0	▲ 2.5	▲ 2.7	▲ 1.8	1.1	0.6	#N/A
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 9.2	▲ 1.8	23.2	26.1	13.6	▲ 22.8	▲ 33.0	#N/A
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 6	4	▲ 8	▲ 22	▲ 17	▲ 16	▲ 8	#N/A
失業率 (%) *	8.4	7.7	8.1	8.2	8.1	8.0	7.7	#N/A
失業者数 (千人) *	3,774	3,267	3,425	3,473	3,424	3,387	3,259	#N/A
未充足求人数 (千人) *	422	389	301	281	297	316	347	#N/A
雇用者数 (前期比、%) *				▲ 0.2	▲ 0.1	0.1	0.3	#N/A
(前年比、%) *	1.7	1.4	▲ 0.1	▲ 0.4	▲ 0.6	▲ 0.3	0.1	#N/A
社会保険対象 (前期比、%) *				▲ 0.1	0.0	0.2	#N/A	#N/A
(前年比、%) *	2.2	2.1	▲ 0.1	▲ 0.5	▲ 0.7	▲ 0.3	#N/A	#N/A
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	2.3	2.6	0.4	▲ 0.3	0.4	0.7	1.0	#N/A
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	2.3	2.7	0.3	▲ 0.5	0.4	0.8	1.0	#N/A
生産者価格指数 (前年比、%)	1.3	5.4	▲ 4.2	▲ 7.4	▲ 6.3	▲ 2.6	1.0	#N/A
輸入物価指数 (前年比、%)	0.7	4.6	▲ 8.6	▲ 11.9	▲ 4.8	3.0	8.5	#N/A
輸出金額(FOB) (億ユーロ) *	9,684	9,817	8,018	2,021	2,110	2,181	2,387	#N/A
(前年比、%) *	8.4	1.4	▲ 18.3	▲ 19.7	▲ 7.5	10.7	24.6	#N/A
輸入金額(CIF) (億ユーロ) *	7,718	8,050	6,668	1,681	1,669	1,834	2,025	#N/A
(前年比、%) *	5.1	4.3	▲ 17.2	▲ 19.8	▲ 13.3	6.8	26.6	#N/A
貿易収支 (億ユーロ) *	1,966	1,767	1,350	340	441	347	362	#N/A
経常収支 (億ユーロ)	1,851	1,670	1,190	253	473	317	261	#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	#N/A
ユーロ金利(3ヵ月物) (平均値、%)	4.28	4.64	1.22	0.87	0.72	0.66	0.69	#N/A
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	4.23	4.00	3.27	3.33	3.25	3.20	2.84	#N/A
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.371	1.471	1.395	1.430	1.477	1.384	1.273	#N/A
円/ユーロ為替相場 (平均値)	161.31	152.38	130.42	133.81	132.64	125.51	117.24	#N/A
DAX株価指数 (期末値)	8067.32	4810.20	5957.43	5675.16	5957.43	6153.55	5965.52	#N/A

(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 August 27, 2010

	10/2	3	4	5	6	7	8
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、%)	▲ 0.2 6.0	3.7 9.2	1.2 13.9	2.9 12.9	▲ 0.6 10.9	#N/A #N/A	#N/A #N/A
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.1 7.5	3.5 10.4	1.1 15.1	3.2 13.5	▲ 0.8 11.8	#N/A #N/A	#N/A #N/A
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	0.0 ▲ 17.9	24.5 0.7	2.5 4.8	▲ 1.9 4.2	▲ 0.9 3.3	#N/A #N/A	#N/A #N/A
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.3 24.4	4.6 30.2	3.3 30.2	▲ 0.1 25.1	3.2 28.4	#N/A #N/A	#N/A #N/A
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.3 18.8	5.4 27.1	3.0 26.0	▲ 0.5 20.5	0.3 24.4	#N/A #N/A	#N/A #N/A
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 3.0 9.1	5.0 16.7	1.2 18.3	1.8 13.5	0.6 22.2	#N/A #N/A	#N/A #N/A
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	1.6 29.7	3.9 32.8	3.6 33.9	0.3 29.2	5.7 31.9	#N/A #N/A	#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、%)	17.5 18.6	▲ 2.1 12.6	▲ 5.4 1.5	▲ 3.1 ▲ 0.2	▲ 2.0 ▲ 1.0	#N/A #N/A	#N/A #N/A
住宅 (前月比、%) * (前年比、%)	21.3 9.2	10.0 20.1	1.6 7.6	▲ 2.4 12.0	▲ 9.3 0.5	#N/A #N/A	#N/A #N/A
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	95.4	98.3	101.7	101.6	101.9	106.2	106.7
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	45.1	44.5	53.0	45.8	28.7	21.2	14.0
実質小売売上高 (前月比、%) * (自動車を除く) (前年比、%)	0.9 0.9	▲ 0.1 6.7	▲ 0.7 ▲ 3.0	1.6 0.5	▲ 0.3 4.7	#N/A #N/A	#N/A #N/A
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 29.8	▲ 26.6	▲ 31.7	▲ 35.1	▲ 32.3	▲ 30.2	#N/A
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 17	▲ 13	▲ 7	▲ 9	▲ 10	0	#N/A
失業率 (%) *	8.1	8.0	7.8	7.7	7.7	7.6	#N/A
失業者数 (千人) *	3,398	3,359	3,294	3,251	3,231	3,211	#N/A
未充足求人数 (千人) *	314	323	336	349	355	366	#N/A
雇用者数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.0 ▲ 0.4	0.1 ▲ 0.3	0.2 ▲ 0.1	0.1 0.2	0.1 0.3	#N/A #N/A	#N/A #N/A
社会保険対象 (前月比、%) * (前年比、%)	0.1 ▲ 0.4	0.3 0.0	0.2 0.4	0.2 0.8	#N/A #N/A	#N/A #N/A	#N/A #N/A
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	0.6	1.1	1.0	1.2	0.9	1.2	#N/A
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	0.5	1.2	1.0	1.2	0.8	1.2	#N/A
生産者価格指数 (前年比、%)	▲ 2.9	▲ 1.5	0.6	0.9	1.7	3.7	#N/A
輸入物価指数 (前年比、%)	2.6	5.0	7.9	8.5	9.1	#N/A	#N/A
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%)	712 9.4	787 20.6	747 19.0	805 29.2	835 25.5	#N/A #N/A	#N/A #N/A
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%)	592 4.2	655 16.9	615 15.8	699 34.6	711 29.4	#N/A #N/A	#N/A #N/A
貿易収支 (億ユーロ) *	120	132	132	106	124	#N/A	#N/A
経常収支 (億ユーロ)	93	181	113	18	129	#N/A	#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、%)	0.66	0.65	0.65	0.69	0.73	0.85	0.90
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	3.19	3.13	3.09	2.80	2.63	2.65	2.40
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.368	1.357	1.343	1.254	1.221	1.280	1.292
円/ユーロ為替相場 (平均値)	123.35	123.12	125.53	115.20	110.89	112.09	110.55
DAX株価指数 (期末値)	5598.46	6153.55	6135.70	5964.33	5965.52	6147.97	#N/A

(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。