

ドイツ経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (GERMANY)

経済調査室

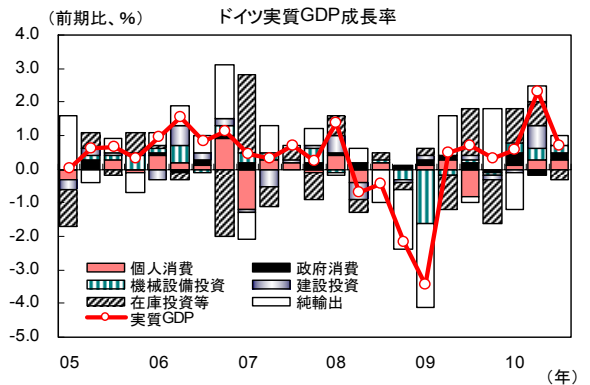
Economic Research Office

概況

2010年第3四半期の実質GDP成長率は前期比0.7%と、第2四半期に続いて堅調に拡大し、ユーロ圏平均の同0.4%、フランスの同0.4%、イタリアの同0.2%を上回り、ユーロ圏全体を牽引している。需要項目別には、輸出(同+2.3%)が引き続き好調だったほか、個人消費や政府消費、建設投資などがプラスに寄与した。

ドイツの経済指標は、設備投資や失業率、個人消費など、幅広い項目で全般的に底堅く、その他のユーロ圏諸国と比して堅調ぶりが際立っている。好調な経済指標を背景に、企業の景況感も上昇が続き、11月のifo景況指数は109.3と、約4年ぶりの高水準となっている。また、ドイツのDAX株価指数は、足元7,000近辺に達し、リーマンショック前の水準を超えて上昇が続いている。

ただし、経済指標は好調な一方で、政治面ではメルケル政権の支持率が急低下し、就任以来最低となっている。ギリシャやアイルランドなど他のユーロ圏メンバーへの金融支援や、2011年から行う過去最大規模の財政緊縮策がメルケル首相に対する逆風となり、不安が残る。



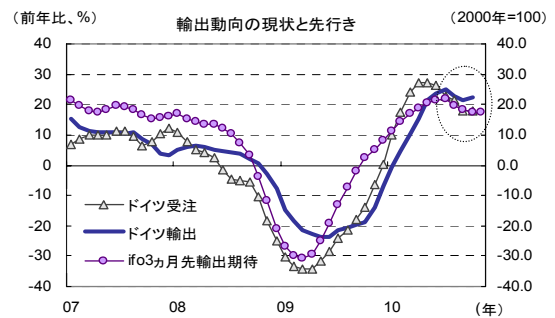
輸出・消費

●**受注・輸出**：10月の製造業受注は前年比+14.2%と、年前半に比べると伸びは鈍化しているものの、概ね底堅く推移している。また、輸出も10月は同+22.8%と堅調に増加している。今後の輸出は、ifoの輸出期待指数が示唆するように、減速しつつも増加傾向が続くとみられる。

(前年比)	10/6	7	8	9	10
製造業受注	+28.5%	+14.8%	+24.1%	+14.0%	+14.2%
輸出	+26.0%	+20.3%	+21.9%	+22.4%	+22.8%

●**消費**：新車販売は前年比マイナスが続いているが、減少幅は縮小している。ドイツのクリスマス商戦は好調が予想されている一方で、欧州に今年も到来した寒波は個人消費のマイナス要因となる可能性も。

(前年比)	10/7	8	9	10	11
実質小売売上高	+2.5%	+3.0%	+0.7%	▲0.7%	-
新車登録台数	▲30.2%	▲27.0%	▲17.8%	▲20.0%	▲6.2%



(注) データは3ヵ月平均。
ifo3ヵ月先輸出期待は、ドイツの約7,000企業が3ヵ月先の動向を現状より「良くなる」、「同じ」、「悪くなる」のいずれかで評価。指数は「良くなる」-「悪くなる」のバランス。

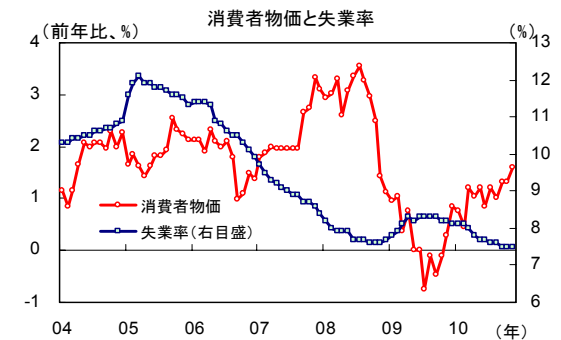
雇用・物価

●**雇用**：11月の失業率は7.5%と、10.1%に上昇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が続き、雇用環境は改善している。

	10/7	8	9	10	11
失業率(季調値)	7.6%	7.6%	7.5%	7.5%	7.5%
雇用者数(前年比)	+0.7%	+0.8%	+0.9%	+1.0%	-

●**物価**：11月の消費者物価上昇率は前年比1.6%と、前月の同1.3%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)	10/7	8	9	10	11
消費者物価(HICP)	1.2%	1.0%	1.3%	1.3%	1.6%



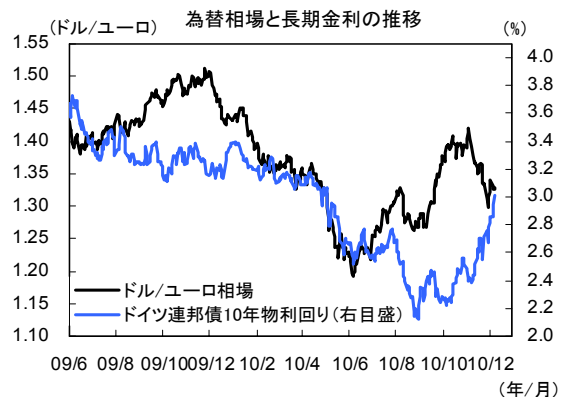
金融・為替情勢

●**政策金利**：政策金利は19ヵ月連続で据え置き

欧州中央銀行(ECB)は、12月2日の定例政策理事会で、「現在の政策金利は引き続き適切」として19ヵ月連続で過去最低の1.0%に据え置く決定をした。また、危機対応で導入していた無制限流動性供給を、2011年の3月いっぱいまで続けることを発表し、出口戦略はひとまず先送りとなった。欧州ソブリン問題が再燃するなかで開催された理事会であったため、国債購入枠の拡大など、追加措置の発表が期待されるなか、トリシェ総裁は国債の購入は「今後も継続する」と言及することとどめたが、実際にポルトガル国債などの購入が確認されると、CDSなどのソブリン指標は低下した。

●**ユーロ為替相場**：米国QE2後は反落も、ECB理事会を受けて小反発

ユーロの対ドル相場は、ソブリン問題緊迫時のユーロ安から反発し、11月上旬までは急速にユーロ高が進行した。一時的に小康状態にあった欧州ソブリン問題に加え、米国の追加緩和(QE2)を見込んだドル売りが背景となり、1ドル=1.40台と、約9ヵ月ぶりの水準に上昇した。その後、米国QE2後の材料出尽くし感による米国金利の上昇や、周縁国のソブリン問題の再燃から、ユーロ相場は急落し、同1.30ドルを割った。しかし、先述のECB理事会に伴いソブリン問題対応への期待や、国債購入の継続が確認されたことなどからユーロは小幅ながら上昇し、足元では同1.32ドル近辺で推移している。12月半ばのEUサミットが今年最後の材料か。



ドイツ経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of December 10, 2010

	2007	2008	2009	09/3Q	4Q	10/1Q	2Q	3Q
実質GDP成長率 (前期比、%) * (前年比、%) *	2.8	0.7	▲ 4.7	▲ 4.4	▲ 2.0	2.1	3.9	3.9
鉱工業生産指数 (建設業を含む) (前期比、%) * (前年比、%)	6.5	▲ 1.8	▲ 16.8	▲ 17.2	▲ 10.5	6.3	12.2	9.7
製造業 (前期比、%) * (前年比、%)	6.5	0.4	▲ 17.2	▲ 16.8	▲ 9.4	7.7	13.4	11.2
建設業 (前期比、%) * (前年比、%)	7.5	1.6	▲ 0.1	3.3	1.9	▲ 9.1	4.0	3.5
製造業受注指数 (前期比、%) * (前年比、%)	9.6	▲ 6.5	▲ 21.7	▲ 17.4	1.4	24.2	28.0	17.3
国内 (前期比、%) * (前年比、%)	7.2	▲ 5.1	▲ 18.4	▲ 14.6	1.5	18.9	23.5	10.7
うち資本財 (前期比、%) * (前年比、%)	8.3	▲ 6.4	▲ 19.6	▲ 15.6	▲ 5.0	10.2	17.8	7.8
国外 (前期比、%) * (前年比、%)	11.7	▲ 7.8	▲ 24.4	▲ 19.8	1.0	28.8	31.8	23.2
設備稼働率 (%) *	87.3	86.1	73.3	71.9	73.2	75.8	80.2	82.4
建設業受注指数 (前期比、%) * (前年比、%) *	4.6	▲ 4.2	▲ 7.0	▲ 4.4	2.3	8.5	0.1	▲ 0.9
住宅 (前期比、%) * (前年比、%) *	▲ 9.2	▲ 6.9	▲ 1.7	1.4	7.6	9.4	6.5	11.3
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	106.1	96.8	87.7	89.8	93.5	96.5	101.8	106.6
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	▲ 3.0	▲ 47.5	29.9	51.1	52.5	45.6	42.5	10.3
実質小売売上高 (自動車を除く) (前期比、%) * (前年比、%)	▲ 1.2	0.0	▲ 2.5	▲ 2.6	▲ 2.0	0.9	0.5	2.1
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 9.2	▲ 1.8	23.2	26.1	13.6	▲ 22.8	▲ 33.0	▲ 25.0
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 6	4	▲ 8	▲ 22	▲ 17	▲ 16	▲ 8	3
失業率 (%) *	8.4	7.7	8.1	8.3	8.1	8.0	7.7	7.5
失業者数 (千人) *	3,774	3,267	3,426	3,477	3,429	3,382	3,255	3,186
未充足求人数 (千人) *	422	388	301	282	296	315	346	373
雇用者数 (前期比、%) * (前年比、%) *	1.7	1.4	▲ 0.1	▲ 0.2	▲ 0.1	0.2	0.5	0.2
社会保険対象 (前期比、%) * (前年比、%) *	2.2	2.1	▲ 0.1	▲ 0.1	0.1	0.3	0.7	0.5
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	1.2
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	1.2
生産者価格指数 (前年比、%)	1.3	5.4	▲ 4.2	▲ 7.4	▲ 6.3	▲ 2.6	1.0	3.6
輸入物価指数 (前年比、%)	0.7	4.6	▲ 8.6	▲ 11.9	▲ 4.8	3.0	8.5	9.4
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%) *	9,685	9,817	8,017	2,041	2,075	2,184	2,379	2,481
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%) *	7,719	8,051	6,639	1,676	1,657	1,828	2,028	2,083
貿易収支 (億ユーロ) *	1,966	1,766	1,378	365	418	355	351	398
経常収支 (億ユーロ)	1,851	1,670	1,199	286	442	317	259	281
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	1
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	1
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	2
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	1
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	111
DAX株価指数 (期末値)	8067.32	4810.20	5957.43	5675.16	5957.43	6153.55	5965.52	6,229

(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 December 10, 2010

	10/5	6	7	8	9	10	11
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、%)	3.0 12.6	▲ 0.6 10.6	0.2 10.9	1.5 10.7	▲ 1.0 7.7	2.9 11.7	#N/A #N/A
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	3.2 13.3	▲ 0.1 12.2	▲ 0.1 12.2	1.9 12.7	▲ 0.8 9.0	3.1 13.6	#N/A #N/A
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.8 4.3	▲ 0.8 3.0	1.1 5.0	▲ 0.2 2.0	▲ 0.2 3.6	1.3 5.8	#N/A #N/A
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.0 25.1	3.6 28.5	▲ 1.7 14.8	3.5 24.1	▲ 4.0 14.0	1.6 14.2	#N/A #N/A
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.2 20.5	0.0 24.1	0.0 6.5	▲ 0.2 14.9	▲ 0.8 11.3	2.4 10.4	#N/A #N/A
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	1.8 13.5	0.2 21.7	▲ 1.3 ▲ 2.2	2.1 12.1	▲ 0.2 14.8	3.9 15.7	#N/A #N/A
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	0.3 29.2	6.6 32.3	▲ 3.0 22.6	6.6 32.7	▲ 6.3 16.3	0.8 17.9	#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、%) *	▲ 3.1 ▲ 0.3	▲ 1.1 ▲ 1.2	5.0 ▲ 0.8	▲ 1.2 ▲ 1.2	▲ 4.3 ▲ 0.7	#N/A #N/A	#N/A #N/A
住宅 (前月比、%) * (前年比、%) *	▲ 2.2 11.7	▲ 8.0 0.4	7.9 3.8	8.0 13.9	1.6 16.4	#N/A #N/A	#N/A #N/A
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	101.7	101.9	106.2	106.7	106.8	107.7	109.3
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	45.8	28.7	21.2	14.0	▲ 4.3	▲ 7.2	1.8
実質小売売上高 (前月比、%) * (自動車を除く) (前年比、%)	1.3 0.3	0.1 5.0	0.7 2.5	▲ 0.4 3.0	▲ 1.8 0.9	2.3 ▲ 0.7	#N/A #N/A
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 35.1	▲ 32.3	▲ 30.2	▲ 27.0	▲ 17.8	▲ 20.0	▲ 6.2
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 9	▲ 10	0	3	5	7	11
失業率 (%) *	7.7	7.7	7.6	7.6	7.5	7.5	7.5
失業者数 (千人) *	3,249	3,229	3,210	3,193	3,156	3,153	3,144
未充足求人数 (千人) *	349	354	367	373	378	388	398
雇用者数 (前月比、%) * (前年比、%) *	0.2 0.4	0.1 0.6	0.0 0.7	0.0 0.8	0.0 0.9	0.0 1.0	#N/A #N/A
社会保険対象 (前月比、%) * (前年比、%) *	0.2 1.0	0.2 1.2	0.1 1.4	0.2 1.6	0.1 1.7	#N/A #N/A	#N/A #N/A
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	1.2	0.9	1.2	1.0	1.3	1.3	1.5
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	1.2	0.8	1.2	1.0	1.3	1.3	1.6
生産者価格指数 (前年比、%)	0.9	1.7	3.7	3.2	3.9	4.3	#N/A
輸入物価指数 (前年比、%)	8.5	9.1	9.9	8.6	9.9	9.2	#N/A
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%) *	807 28.0	826 26.0	820 20.3	818 21.9	843 22.4	833 22.8	#N/A #N/A
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%) *	703 34.9	712 33.6	696 28.3	698 26.9	689 17.9	691 23.0	#N/A #N/A
貿易収支 (億ユーロ) *	105	114	124	121	154	143	#N/A
経常収支 (億ユーロ)	18	127	91	50	140	117	#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	2.00	3.00	4.00
ユーロ金利(3カ月物) (平均値、%)	0.69	0.73	0.85	0.90	0.88	1.00	1.04
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	2.80	2.63	2.65	2.37	2.34	2.37	2.56
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.254	1.221	1.280	1.290	1.309	1.390	1.364
円/ユーロ為替相場 (平均値)	115.20	110.89	112.09	110.11	110.47	113.69	112.61
DAX株価指数 (期末値)	5964.33	5965.52	6147.97	5925.22	6229.02	6601.37	6688.49

(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。