

ドイツ経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (GERMANY)

概況

ドイツの2011年第2四半期の実質GDP成長率は前期比0.1%と、前期の同1.3%から急激に減速した。需要項目別の内訳をみると、設備投資や輸出がプラスを維持した一方で、輸入の伸びが強かったため純輸出が5期ぶりにマイナス寄与に転じたほか、個人消費も弱かった。

輸出の伸び鈍化や、欧州ソブリン問題の拡大を受けて、企業の景況感は急速に悪化した。8月の製造業PMIは50.9と、業況の拡大・縮小の境目である50に近づいている。また、8月Ifo景況感指数も108.7(7月:112.9)、欧州委員会景況感指数は107(同112.7)と、軒並み急低下している。第2四半期の設備稼働率は86.0%と長期平均を超えて高く、これまで企業の設備投資計画は強気であったが、マインドの悪化により先行きは設備投資の伸び鈍化が見込まれる。また、こうした状況から株価も急落し、8月末時点のDAX指数は前月末から約▲20%下落した。

輸出・消費

●**受注・輸出**：輸出は第2四半期に前年比約+12%と、過去1年間続いた+20%台から大幅に減速。アジア向け輸出の伸びがベース効果の剥落もあり鈍化したことに加え、昨年5月以降のユーロ高に伴い米国向け輸出が減速しているため。海外向け製造業受注も減速感が顕著。

(前年比)	11/2	3	4	5	6
製造業海外受注	+24.8%	+11.6%	+10.5%	+15.7%	+6.8%
輸出	+19.8%	+16.7%	+16.1%	+11.9%	+8.0%

●**消費**：新車登録台数は7月に前年比9.9%と、堅調に推移している。一方で、自動車を除く実質小売売上は2ヵ月連続のマイナスとなり、個人消費に力強さは感じられない。消費者の信頼感も足元急低下した。

(前年比)	11/3	4	5	6	7
実質小売売上高	▲2.6%	4.6%	4.1%	▲2.1%	▲1.6%
新車登録台数	+11.4%	+2.6%	+22.0%	▲0.3%	+9.9%

雇用・物価

●**雇用**：8月の失業率は7.0%と、2ヵ月連続の横ばい。既に東西ドイツ統一以来の最低水準にあり、さらなる低下余地は限定的。雇用者数の伸びも横ばいが続いている。

	11/4	5	6	7	8
失業率(季調値)	7.1%	7.1%	7.0%	7.0%	7.0%
雇用者数(前年比)	+1.4%	+1.4%	+1.4%	+1.4%	-

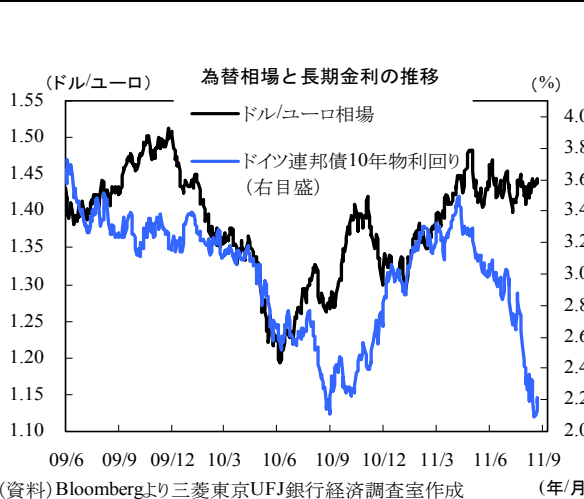
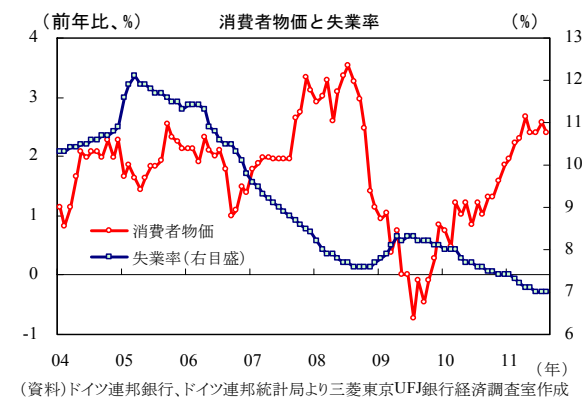
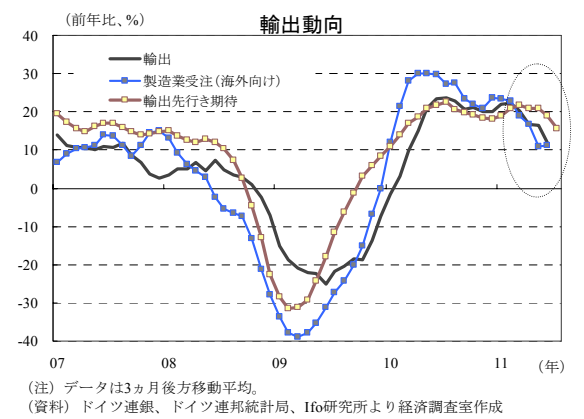
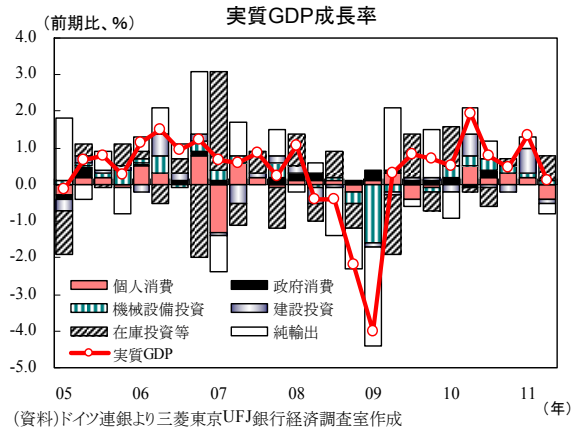
●**物価**：8月の消費者物価上昇率は前年比2.4%と、前月(2.6%)から鈍化。依然として高水準にはあるものの、経済の減速懸念に伴い、インフレ圧力も和らぎつつある。

(前年比)	11/4	5	6	7	8
消費者物価(HICP)	2.7%	2.4%	2.4%	2.6%	2.4%

金融・為替情勢

●**政策金利**：ECBは少なくとも来年末まで政策金利を据え置きに
 欧州中央銀行(ECB)は7月には2度目の利上げを実施し、政策金利を1.50%に引き上げたが、8月の定例理事会では一転して、期間6ヵ月の無制限資金供給オペの再開を決定すると共に、ユーロ圏景気の不透明感が強いとの判断を示した。今後については、インフレ圧力が徐々に減退すること、周縁国のソブリン問題もあって景気停滞が続くことを勘案すると、ECBは少なくとも来年末までは政策金利を据え置くと予想される。

●**ユーロ為替相場**：景気低迷やソブリン問題から軟調な展開に
 ユーロの対ドル相場はECBの追加利上げ期待、拡大する周縁国ソブリン問題、米国の債務上限引き上げ問題など、強弱材料が入り替わるなか、1ユーロ=1.38ドル~1.45ドルのレンジで変動した。足元では米国の追加金融緩和の可能性に焦点があたり、同1.43ドル前後で高めに推移している。今後も米国景気の減速観測がユーロ相場の下支えになろうが、ユーロ圏側も来年にかけて景気低迷が見込まれるうえ、周縁国ソブリン問題が極めて不透明なまま燃り続け、折にふれて市場の懸念材料になるとみられる。ユーロ相場は総じて軟調な展開が見込まれる。



ドイツ経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Sep 2, 2011

	2008	2009	2010	10/2Q	3Q	4Q	11/1Q	2Q
実質GDP成長率 (前期比、%) * (前年比、%) *	0.8	▲ 5.1	3.6	1.9 4.1	0.8 4.0	0.5 3.8	1.3 4.6	0.1 2.8
鉱工業生産指数 (建設業を含む) (前期比、%) * (前年比、%)	▲ 1.2	▲ 16.8	10.1	5.8 12.2	1.9 10.0	2.2 11.8	2.3 12.9	1.1 7.6
製造業 (前期比、%) * (前年比、%)	0.4	▲ 17.2	11.6	6.0 13.4	2.3 11.7	2.6 13.6	2.2 13.6	2.0 9.4
建設業 (前期比、%) * (前年比、%)	1.6	▲ 0.1	0.2	17.0 4.0	0.1 3.5	▲ 6.5 ▲ 1.3	14.0 35.0	▲ 1.2 4.8
製造業受注指数 (前期比、%) * (前年比、%)	▲ 6.5	▲ 21.7	21.6	7.7 27.5	1.8 16.9	2.8 19.3	2.4 16.1	3.2 10.5
国内 (前期比、%) * (前年比、%)	▲ 5.1	▲ 18.4	16.3	5.7 23.2	0.0 10.5	1.9 13.9	3.4 12.2	4.3 10.1
うち資本財 (前期比、%) * (前年比、%)	▲ 6.4	▲ 19.6	13.4	5.4 17.8	0.9 7.5	5.0 19.6	2.4 15.1	5.9 15.2
国外 (前期比、%) * (前年比、%)	▲ 7.8	▲ 24.4	26.3	9.4 31.4	3.2 22.7	3.5 24.0	1.6 19.4	2.3 10.8
設備稼働率 (%) *	86.8	72.4	80.4	80.0	82.5	83.3	84.7	86.0
建設業受注指数 (前期比、%) * (前年比、%) *	▲ 4.2	▲ 7.0	1.2	▲ 3.5 0.1	0.5 ▲ 1.0	▲ 2.7 ▲ 2.6	8.4 2.3	▲ 0.8 5.2
住宅 (前期比、%) * (前年比、%) *	▲ 6.9	▲ 1.7	8.5	7.4 6.7	6.4 11.3	▲ 0.9 6.6	11.8 26.6	3.2 21.5
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	100.5	90.7	107.8	106.2	111.1	113.3	114.7	114.2
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	▲ 47.5	29.9	24.5	42.5	10.3	▲ 0.4	15.1	0.6
実質小売売上高 (自動車を除く) (前期比、%) * (前年比、%)	0.0	▲ 3.2	1.3	1.5 0.5	0.3 2.3	▲ 0.8 1.0	0.8 0.7	▲ 0.3 2.2
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 1.8	23.2	▲ 23.4	▲ 33.0	▲ 25.0	▲ 8.2	13.9	7.6
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	4	▲ 8	▲ 25	▲ 8	3	9	9	9
失業率 (%) *	7.7	8.1	7.4	7.7	7.5	7.4	7.2	7.0
失業者数 (千人) *	3,258	3,417	3,237	3,257	3,182	3,137	3,065	2,976
未充足求人数 (千人) *	388	301	359	346	374	400	436	460
雇用者数 (前期比、%) * (前年比、%) *	1.3	0.1	0.5	0.4 0.4	0.3 0.8	0.3 1.0	0.4 1.5	0.4 1.4
社会保険対象 (前期比、%) * (前年比、%) *	2.1	▲ 0.1	1.1	0.7 0.9	0.5 1.6	0.5 1.9	0.7 2.4	0.7 2.4
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	2.6	0.4	1.1	1.0	1.2	1.5	2.1	2.3
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	2.7	0.3	1.1	1.0	1.2	1.6	2.1	2.5
生産者価格指数 (前年比、%)	5.4	▲ 4.2	1.7	1.0	3.6	4.7	6.1	6.0
輸入物価指数 (前年比、%)	4.6	▲ 8.6	7.8	8.5	9.4	10.4	11.6	8.0
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%) *	9,817 1.4	8,017 ▲ 18.3	9,468 18.1	2,358 22.5	2,460 20.5	2,485 19.8	2,582 19.3	2,638 11.9
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%) *	8,051 4.3	6,639 ▲ 17.5	7,949 19.7	2,004 25.9	2,058 22.8	2,081 25.6	2,200 21.8	2,276 13.6
貿易収支 (億ユーロ) *	1,766	1,378	1,519	355	402	404	382	362
経常収支 (億ユーロ)	1,548	1,337	1,411	285	316	464	353	276
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	2.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.25
ユーロ金利(3ヵ月物) (平均値、%)	4.64	1.22	0.81	0.69	0.88	1.02	1.10	1.42
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	4.00	3.27	2.78	2.84	2.45	2.64	3.18	3.14
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.471	1.395	1.327	1.273	1.293	1.358	1.370	1.440
円/ユーロ為替相場 (平均値)	152.38	130.43	116.36	117.24	110.89	112.07	112.63	117.45
DAX株価指数 (期末値)	4810.20	5957.43	6914.19	5965.52	6229.02	6914.19	7041.31	7,376.24

(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 Sep 2, 2011

	11/2	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、%)	1.5 15.0	1.2 11.6	▲ 0.4 9.1	0.9 7.2	▲ 1.1 6.7	- -	- -
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	1.6 15.6	1.1 12.5	0.0 11.0	1.5 9.2	▲ 1.0 8.3	- -	- -
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	3.0 56.3	4.3 15.4	▲ 3.2 5.2	▲ 0.2 6.9	▲ 4.5 2.6	- -	- -
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	1.9 21.1	▲ 2.7 8.8	2.9 7.3	1.5 22.5	1.8 3.0	- -	- -
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	2.1 16.9	▲ 2.6 5.5	2.2 3.4	10.7 30.5	▲ 10.8 ▲ 1.8	- -	- -
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	3.8 23.1	▲ 6.1 6.5	2.2 6.3	19.0 40.4	▲ 15.1 0.8	- -	- -
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	1.7 24.8	▲ 2.9 11.6	3.5 10.5	▲ 6.0 15.7	13.7 6.8	- -	- -
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、%)	8.7 ▲ 0.6	1.9 2.7	▲ 3.2 4.6	1.1 7.6	▲ 6.4 3.6	- -	- -
住宅 (前月比、%) * (前年比、%)	7.7 24.7	7.2 20.8	▲ 3.9 16.5	12.3 33.5	▲ 21.5 14.2	- -	- -
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	115.4	114.9	114.1	114.2	114.4	112.9	108.7
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	15.7	14.1	7.6	3.1	▲ 9.0	▲ 15.1	▲ 37.6
実質小売売上高 (前月比、%) * (自動車を除く) (前年比、%)	▲ 0.4 2.3	▲ 0.9 ▲ 2.6	0.1 4.6	▲ 1.7 4.1	4.5 ▲ 2.1	0.0 ▲ 1.6	- -
新車登録台数 (前年比、%)	15.2	11.4	2.6	22.0	▲ 0.3	9.9	-
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	9	9	8	9	10	8	0
失業率 (%) *	7.3	7.2	7.1	7.1	7.0	7.0	7.0
失業者数 (千人) *	3,065	3,016	2,983	2,976	2,969	2,959	2,951
未充足求人数 (千人) *	437	446	458	460	462	464	469
雇用者数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.1 1.5	0.1 1.5	0.1 1.4	0.1 1.4	0.1 1.4	0.1 1.4	- -
社会保険対象 (前月比、%) * (前年比、%)	0.3 2.5	0.3 2.5	0.2 2.4	0.3 2.5	0.2 2.5	- -	- -
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	2.1	2.1	2.4	2.3	2.3	2.4	-
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	2.2	2.3	2.7	2.4	2.4	2.6	2.4
生産者価格指数 (前年比、%)	6.4	6.2	6.4	6.1	5.6	5.8	-
輸入物価指数 (前年比、%)	11.9	11.3	9.4	8.1	6.5	7.5	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%)	847 19.8	909 16.7	858 16.1	896 11.9	885 8.0	- -	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%)	735 26.5	758 17.4	739 22.0	767 10.5	770 9.4	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ) *	113	151	119	128	115	-	-
経常収支 (億ユーロ)	87	196	90	67	119	-	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	1.00	1.25	1.25	1.25	1.50	1.50
ユーロ金利(3カ月物) (平均値、%)	1.09	1.18	1.32	1.43	1.49	1.60	1.55
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	3.23	3.25	3.35	3.11	2.97	2.79	2.25
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.366	1.402	1.447	1.433	1.440	1.429	1.434
円/ユーロ為替相場 (平均値)	112.81	114.45	120.35	116.24	115.88	113.30	110.47
DAX株価指数 (期末値)	7272.32	7041.31	7514.46	7293.69	7376.24	7158.77	5784.85

(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。