

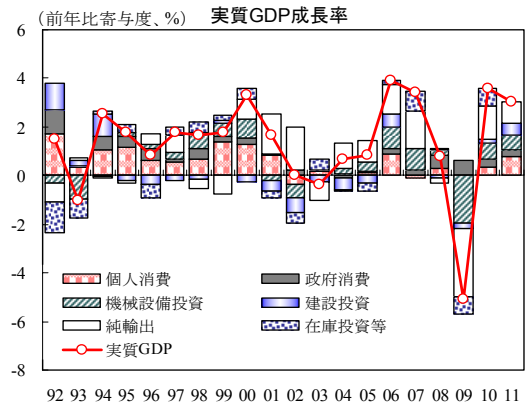
ドイツ経済・金融概況（四半期報）

Main Economic & Financial Indicators (GERMANY)

概況

ドイツ経済は減速しているが、内需を中心に持ち直しの兆しがみられる。2011年の実質GDP成長率は、通年では輸出が減速したため2010年からは減速したものの、個人消費や投資などの内需は堅調だった。また、第4四半期こそマイナス成長となったが、年明け以降、購買担当者指数（PMI）が景気拡大の境目である50を再び上回るほか、2月のIfo景況感指数も109.6と7ヵ月ぶりの水準に改善するなど、欧州債務問題の影響が懸念されていたほど表面化していない。その背景には、雇用情勢が非常に安定していることと、他国のように追加の財政緊縮策を導入する必要がないことが挙げられる。

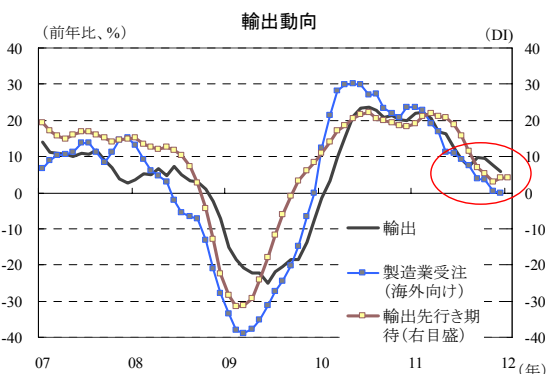
良好な雇用環境は消費者信頼感の改善にもつながっている。収入期待や購入意欲にとどまらず、景気全般に対するマインドも上向きなことが、他国ではみられない特徴である。加えて、労働分配率は足元では総じて安定した推移を示しており、企業の雇用負担の増大に伴いリストラ圧力が高まるような状況にはない。当面の雇用環境は底堅く推移すると想定され、これがドイツ経済を下支えしよう。



輸出・消費

●**受注・輸出**：昨年第4四半期の輸出は米国やアジア向けを中心に、従来の急激な減速からは幾分落ち着きをみせ始めている。先行き、海外需要は年後半に緩やかに持ち直すと思われるほか、ユーロ安も輸出にとって追い風となろう。輸出の期待指数にも底打ちの兆しが窺える。

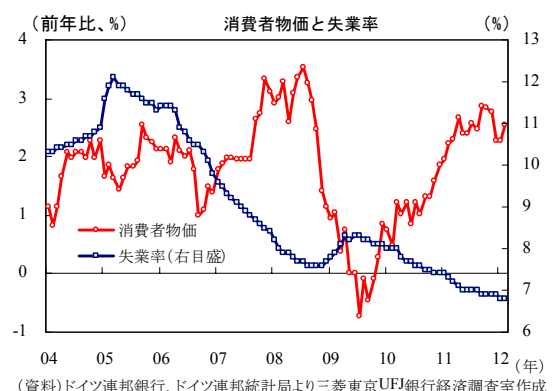
●**消費**：足元の新車登録台数や自動車を除く実質小売売上は前年比ほぼ横ばい。良好な雇用環境を背景に、家計の消費者信頼感改善に向かっている。



雇用・物価

●**雇用**：2月の失業率は6.8%と、東西統一以来の最低水準まで改善が続いている。昨年の夏場に高まった失業懸念も、足元では後退しており、雇用環境は安定している。

●**物価**：2月の消費者物価上昇率（HICP）は前年比2.5%と、エネルギー価格の上昇を反映して5ヵ月ぶりに伸びが加速した。

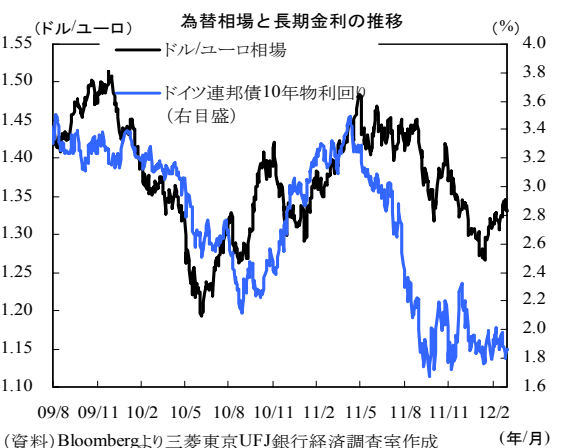


金融・為替情勢

●**政策金利**：ECBは政策金利を当面据え置きへ
欧州中央銀行（ECB）は2月の定例理事会において、政策金利を過去最低の1.00%に2ヵ月連続で据え置くことを決定した。ドラギ総裁は経済の下振れリスクは依然として残るものの「低水準ながら安定化の兆候を確認できる」として、景気悪化を警戒するトーンを和らげた。
ECBは債務危機に対応するため、2度の3年物の無制限資金供給オペを実施するなど、潤沢な流動性供給を実施しており、欧州銀行の資金繰り懸念は大きく払拭されている。加えて、実質政策金利がリーマンショック直後を含めてECB発足以来の最低水準で推移しており、現状でも緩和的なスタンスにあることなどを勘案すると、ECBは現状の政策金利を当面維持する公算が大きい。

●**長期金利**：ギリシャの第2次支援合意後は再び低下基調
2月にギリシャの第2次支援の合意に対する期待が高まり、投資家の安全志向が弱まる場面ではドイツの長期金利は2%超まで上昇した。その後は材料出尽くし感や月末のECBによる3年物資金供給オペの実施を受けて、再び低下基調をたどっている。

●**ユーロ為替相場**：対円で一時11年ぶりの97円台も、足元は一旦反発
ユーロ相場は欧州債務問題を受けて、昨夏から下落基調が続いてきた。1月中旬のフランスやEFSFの格下げ直後は一時、対円で11年ぶりとなる97円台に突入した。ただし、その後、ユーロ圏国債の堅調な入札や市場予想比で上振れるドイツの経済指標、そしてギリシャ向け第2次金融支援への期待などから、ユーロ相場は一旦反発しており、足元では対ドルでは1.32ドル前後、対円では108円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 Mar 2, 2012

	2009	2010	2011	10/4Q	11/1Q	2Q	3Q	4Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.5	1.3	0.3	0.6	▲ 0.2
(前年比、%) *	▲ 5.1	3.6	3.1	3.8	4.6	2.9	2.7	2.0
鉱工業生産指数 (建設業を含む) (前期比、%) *				2.7	2.5	1.3	1.5	▲ 1.9
(前年比、%) *	▲ 15.4	10.1	7.9	11.8	12.9	8.1	8.0	3.3
製造業 (前期比、%) *				3.2	2.2	2.0	1.8	▲ 2.2
(前年比、%) *	▲ 17.2	11.6	9.0	13.6	13.6	9.6	9.3	3.8
建設業 (前期比、%) *				▲ 5.9	14.3	0.2	▲ 0.2	0.2
(前年比、%) *	▲ 0.1	0.3	13.4	▲ 1.2	36.2	6.9	6.7	14.3
製造業受注指数 (前期比、%) *				3.2	2.3	3.3	▲ 3.7	▲ 1.4
(前年比、%) *	▲ 21.7	21.6	7.3	19.3	16.1	10.5	4.7	▲ 1.0
国内 (前期比、%) *				2.0	3.3	4.5	▲ 3.3	▲ 3.1
(前年比、%) *	▲ 18.4	16.3	7.2	13.9	12.2	10.3	6.2	0.0
うち資本財 (前期比、%) *				5.0	2.4	6.0	▲ 5.0	▲ 1.2
(前年比、%) *	▲ 19.6	13.4	9.6	19.6	15.1	15.4	8.0	0.7
国外 (前期比、%) *				4.0	1.5	2.1	▲ 3.9	0.0
(前年比、%) *	▲ 24.4	26.3	7.6	24.0	19.4	10.5	3.5	▲ 1.6
設備稼働率 (%) *	72.4	80.3	85.4	83.2	84.7	85.9	86.1	84.8
建設業受注指数 (前期比、%) *				▲ 2.4	8.0	▲ 0.6	▲ 0.9	0.6
(前年比、%) *	▲ 6.9	1.2	4.4	▲ 2.7	2.1	5.2	3.8	7.0
住宅 (前期比、%) *				▲ 1.6	11.1	3.9	▲ 5.7	11.1
(前年比、%) *	▲ 1.6	8.5	18.7	6.6	26.5	21.5	7.1	21.0
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	90.7	107.8	111.3	113.5	114.6	114.1	109.7	106.8
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	29.9	24.5	▲ 17.2	▲ 0.4	15.1	0.6	▲ 32.0	▲ 52.4
実質小売売上高 (自動車を除く) (前期比、%) *				▲ 0.2	0.6	▲ 0.7	1.3	▲ 0.2
(前年比、%) *	▲ 3.2	1.5	1.1	1.3	0.8	2.4	0.9	0.4
新車登録台数 (前年比、%) *	23.2	▲ 23.4	8.8	▲ 8.2	13.9	7.6	11.6	3.0
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 8	▲ 25	▲ 3	9	9	9	2	▲ 3
失業率 (%) *	8.1	7.7	7.0	7.4	7.3	7.0	7.0	6.9
失業者数 (千人) *	3,416	3,237	2,975	3,135	3,067	2,975	2,943	2,912
未充足求人数 (千人) *	301	359	466	399	434	461	473	494
雇用者数 (前期比、%) *				0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
(前年比、%) *	0.1	0.5	1.3	1.0	1.4	1.3	1.3	1.2
社会保険対象 (前期比、%) *				0.5	0.7	0.7	0.5	0.6
(前年比、%) *	▲ 0.1	1.1	2.5	1.9	2.4	2.4	2.4	2.5
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	0.4	1.1	2.3	1.5	2.1	2.3	2.4	2.4
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	0.3	1.1	2.5	1.6	2.1	2.5	2.7	2.7
生産者価格指数 (前年比、%)	▲ 4.2	1.7	5.7	4.7	6.1	6.0	5.6	4.8
輸入物価指数 (前年比、%)	▲ 8.6	7.8	8.0	10.4	11.6	8.0	7.0	5.5
輸出金額(FOB) (億ユーロ) *	8,017	9,464	10,555	2,493	2,580	2,632	2,686	2,658
(前年比、%) *	▲ 18.3	18.0	11.5	19.7	18.5	11.8	10.2	6.6
輸入金額(CIF) (億ユーロ) *	6,640	7,944	8,999	2,078	2,204	2,265	2,287	2,243
(前年比、%) *	▲ 17.5	19.6	13.3	24.8	20.8	13.5	11.8	7.9
貿易収支 (億ユーロ) *	1,376	1,520	1,557	415	376	367	399	415
経常収支 (億ユーロ)	1,337	1,415	1,359	479	353	269	298	439
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	1.25	1.50	1.00
ユーロ金利(3ヵ月物) (平均値、%)	1.22	0.81	1.39	1.02	1.10	1.42	1.56	1.50
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	3.27	2.78	2.65	2.64	3.18	3.14	2.29	1.99
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.395	1.327	1.393	1.358	1.370	1.440	1.413	1.347
円/ユーロ為替相場 (平均値)	130.43	116.36	111.01	112.07	112.63	117.45	109.78	104.22
DAX株価指数 (期末値)	5957.43	6914.19	5898.35	6914.19	7041.31	7376.24	5502.02	5,898.35

(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 2, 2012

	11/8	9	10	11	12	12/1	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、%)	▲ 0.3 8.4	▲ 2.5 5.4	0.9 4.2	0.0 4.4	▲ 2.9 0.9	- -	- -
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.3 9.7	▲ 2.6 6.5	0.7 5.2	▲ 0.3 5.2	▲ 2.7 0.8	- -	- -
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.4 6.8	▲ 1.1 5.2	1.4 4.6	3.3 9.6	▲ 6.4 44.3	- -	- -
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.3 6.5	▲ 4.6 2.2	5.0 1.9	▲ 4.9 ▲ 4.3	1.7 0.0	- -	- -
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 3.2 9.3	▲ 3.0 3.5	1.2 ▲ 1.0	▲ 1.1 ▲ 0.2	▲ 1.4 1.2	- -	- -
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 3.7 10.2	▲ 2.9 4.6	1.3 ▲ 1.9	0.2 ▲ 0.1	1.9 3.9	- -	- -
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	0.3 4.3	▲ 5.8 1.1	8.1 4.3	▲ 7.8 ▲ 7.6	4.3 ▲ 0.8	- -	- -
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、%)	▲ 6.1 2.1	▲ 2.9 1.4	▲ 0.7 ▲ 3.7	10.1 11.8	▲ 2.9 13.7	- -	- -
住宅 (前月比、%) * (前年比、%)	3.8 11.9	▲ 12.3 ▲ 4.7	12.5 14.7	9.9 24.9	0.0 23.5	- -	- -
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	108.6	107.5	106.5	106.7	107.3	108.3	109.6
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	▲ 37.6	▲ 43.3	▲ 48.3	▲ 55.2	▲ 53.8	▲ 21.6	5.4
実質小売売上高 (前月比、%) * (自動車を除く) (前年比、%)	▲ 0.5 3.5	0.6 1.5	▲ 0.2 ▲ 0.3	▲ 0.3 1.3	0.1 0.3	- -	- -
新車登録台数 (前年比、%)	18.3	8.1	0.6	2.6	6.1	▲ 0.4	-
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	0	▲ 2	▲ 3	▲ 3	▲ 2	1	▲ 1
失業率 (%) *	7.0	6.9	6.9	6.9	6.9	6.8	6.8
失業者数 (千人) *	2,948	2,926	2,933	2,912	2,892	2,866	2,866
未充足求人数 (千人) *	472	480	487	496	500	506	495
雇用者数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.0 1.2	0.1 1.2	0.0 1.2	0.2 1.3	0.1 1.3	0.2 1.4	- -
社会保険対象 (前月比、%) * (前年比、%)	0.2 2.4	0.2 2.5	0.2 2.5	0.2 2.5	0.2 2.6	- -	- -
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	2.4	2.6	2.5	2.4	2.1	2.1	2.3
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	2.5	2.9	2.9	2.8	2.3	2.3	2.5
生産者価格指数 (前年比、%)	5.5	5.5	5.3	5.2	4.0	3.4	-
輸入物価指数 (前年比、%)	6.6	6.9	6.8	6.0	3.9	3.7	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%)	902 12.1	910 10.3	883 6.7	908 8.5	867 4.6	- -	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%)	765 11.7	758 11.9	758 11.0	757 7.1	727 5.7	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ) *	137	152	125	151	139	-	-
経常収支 (億ユーロ)	63	158	98	147	193	-	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.50	1.50	1.50	1.25	1.00	1.00	1.00
ユーロ金利(3カ月物) (平均値、%)	1.55	1.54	1.58	1.49	1.43	1.22	1.05
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	2.25	1.87	2.04	1.95	1.99	1.86	1.90
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.434	1.375	1.373	1.355	1.315	1.291	1.324
円/ユーロ為替相場 (平均値)	110.47	105.70	105.26	105.09	102.34	99.33	104.06
DAX株価指数 (期末値)	5784.85	5502.02	6141.34	6088.84	5898.35	6458.91	6856.08

(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。