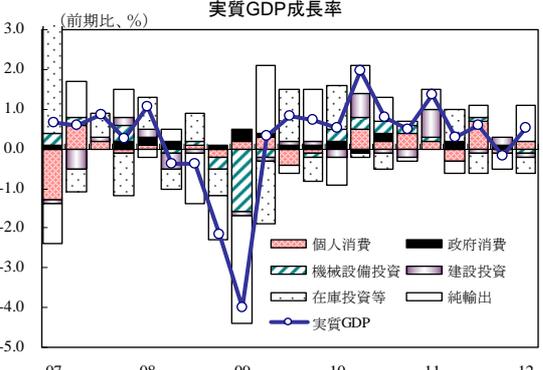
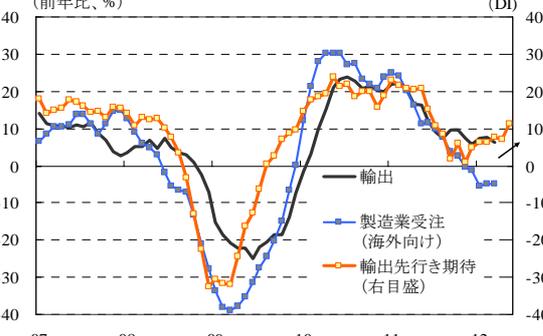
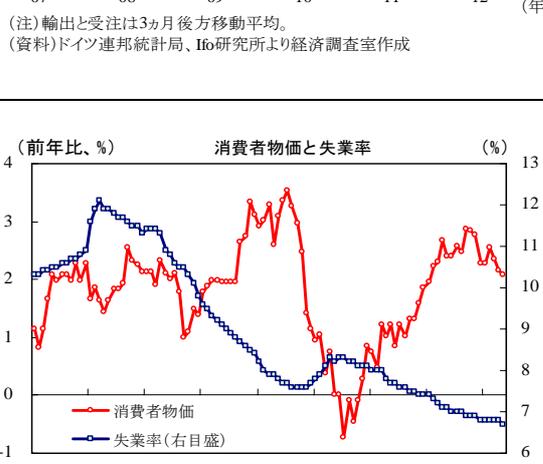
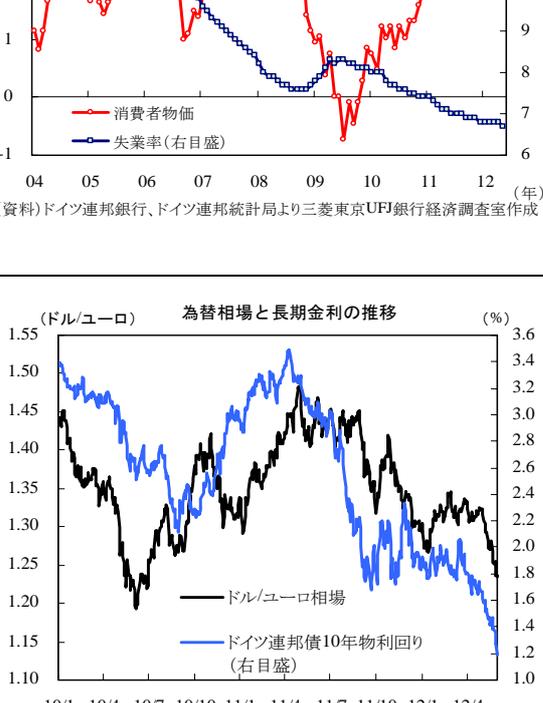


ドイツ経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (GERMANY)

概況	実質GDP成長率
<p>ドイツ経済は堅調を維持している。第1四半期の実質GDP成長率は前期比0.5%と、昨年と同▲0.2%からプラス成長に転じた。設備投資や建設投資が小幅なマイナスとなったものの、純輸出が大幅なプラス寄与となったほか、個人消費も堅調であり、全体の成長を押し上げた。</p> <p>ドイツの製造業受注は、ユーロ圏内向けで減少が続くのに対し、国内向けが安定しているほか、ユーロ圏外向けは足元2ヵ月連続で増加している。雇用情勢は良好であり、失業率は5月が6.7%と20年来の最低水準で安定している。また、企業の景況感は、中小企業を多く含むIfoサーベイでは比較的堅調であり、消費者信頼感のみても、景気全般に対するマインドが上向きである。ドイツ経済は内需の安定と輸出を追い風に2012年もプラス成長を確保、13年はさらに加速することが見込まれる。</p>	 <p>(資料)ドイツ連銀より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
輸出・消費	輸出動向
<p>●受注・輸出：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。海外需要は秋口には緩やかに持ち直すとみられるほか、ユーロ安も輸出にとって追い風となろう。輸出の期待指数も上昇に転じている。</p> <p>●消費：足元の新車登録台数は前年比プラスを維持している。自動車を除く実質小売売上は4月に約半年ぶりのマイナスとなったが、良好な雇用環境を背景に、家計の消費者信頼感も安定しており、ドイツの個人消費は引き続き成長の下支え役になると期待される。</p>	 <p>(注)輸出と受注は3ヵ月後方移動平均。 (資料)ドイツ連邦統計局、Ifo研究所より経済調査室作成</p>
雇用・物価	消費者物価と失業率
<p>●雇用：5月の失業率は6.7%と、東西統一以来の最低水準まで改善が続いている。他のユーロ圏各国では債務問題の影響を受けて軒並み悪化しているにもかかわらず、ドイツの雇用環境は安定している。</p> <p>●物価：5月の消費者物価上昇率(HICP)は前年比2.1%と、ECB目標の2%未満に近づいている。ただし、一部業界で見られる賃金上昇リスクには注意が必要。</p>	 <p>(資料)ドイツ連邦銀行、ドイツ連邦統計局より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
金融・為替情勢	為替相場と長期金利の推移
<p>●政策金利：ECBは追加利下げには慎重な姿勢を維持 欧州中央銀行(ECB)は5月3日の定例理事会において、政策金利を過去最低の1.00%に据え置くことを決定した。記者会見にてドラギ総裁は、金利の変更を今回も議論しなかったことを明らかにしたほか、現在のスタンスは十分に緩和的とも言及した。追加利下げには慎重な姿勢を維持しているとみられる。</p> <p>●長期金利：ギリシャの政局不安やスペインの金融不安から続落 ユーロ圏景気の減速懸念の高まりに加え、5月6日のギリシャ総選挙後、同国のユーロ離脱懸念が強まったことから、ドイツの長期金利は低下傾向で推移した。さらに、スペインの大手銀行に対する資本注入の必要性も明らかになり、ドイツ国債の需要は高まり、金利は低下傾向が続いている。足元は1.2%近辺まで低下している。</p> <p>●ユーロ為替相場：ギリシャのユーロ離脱懸念から、大幅下落 ユーロ相場は第1四半期はECBによる3年物資金供給オペやギリシャの第2次支援の実現などを受けて楽観ムードが広がり、1ユーロ=1.30~1.34ドルのレンジで推移した。4月以降はスペインの財政不安などを背景に下落、足元ではギリシャの再選挙が決定し、同国の政局混迷とユーロからの離脱までが取り沙汰されるなか、同1.23ドル前後まで続落している。今後については、①市場において欧州の低成長と債務問題の不透明感が意識されることや、②ECBが利下げには慎重ながら緩和的な金融政策姿勢を維持するとみられるため、ユーロ相場は下落軌道をたどるとみられる。</p>	 <p>(資料)Bloombergより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>

ドイツ経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Jun 4, 2012

		2009	2010	2011	11/1Q	2Q	3Q	4Q	12/1Q
実質GDP成長率	(前期比、%) *				1.3	0.3	0.6	▲ 0.2	0.5
	(前年比、%) *	▲ 5.1	3.6	3.1	4.6	2.9	2.7	2.0	1.2
鉱工業生産指数 (建設業を含む)	(前期比、%) *				2.5	1.1	1.7	▲ 1.8	0.0
	(前年比、%) *	▲ 15.4	10.1	8.0	13.0	8.0	8.1	3.4	0.9
製造業	(前期比、%) *				2.1	2.0	1.8	▲ 2.0	0.2
	(前年比、%) *	▲ 17.2	11.6	9.0	13.6	9.5	9.2	3.9	1.9
建設業	(前期比、%) *				14.3	0.2	▲ 0.2	0.2	▲ 1.6
	(前年比、%) *	▲ 0.1	0.3	13.4	36.2	6.9	6.7	14.3	▲ 1.8
製造業受注指数	(前期比、%) *				3.3	2.2	▲ 3.5	▲ 2.2	▲ 0.7
	(前年比、%) *	▲ 21.7	21.6	7.5	17.0	10.7	4.9	▲ 1.4	▲ 3.5
国内	(前期比、%) *				4.2	3.3	▲ 3.0	▲ 3.3	▲ 0.6
	(前年比、%) *	▲ 18.4	16.3	7.3	13.2	10.1	6.4	▲ 0.3	▲ 2.6
うち資本財	(前期比、%) *				2.8	5.7	▲ 5.2	▲ 1.4	▲ 1.6
	(前年比、%) *	▲ 19.6	13.4	9.6	15.4	15.2	8.3	0.4	▲ 1.9
国外	(前期比、%) *				2.7	1.3	▲ 4.0	▲ 1.3	▲ 0.9
	(前年比、%) *	▲ 24.4	26.3	7.9	20.4	11.2	3.7	▲ 2.3	▲ 4.2
設備稼働率	(%) *	72.3	80.2	85.3	84.7	85.9	86.1	84.7	84.5
建設業受注指数	(前期比、%) *				8.1	▲ 0.9	▲ 0.9	0.8	10.7
	(前年比、%) *	▲ 6.9	1.0	4.6	2.2	5.2	3.8	7.0	9.6
住宅	(前期比、%) *				11.1	3.9	▲ 5.7	11.1	6.4
	(前年比、%) *	▲ 1.6	8.5	18.7	26.5	21.5	7.1	21.0	15.9
Ifo景況感指数	(2000年=100) *	90.7	107.8	111.3	114.6	114.1	109.7	106.9	109.3
ZEW景況感指数	(バランス、%) *	29.9	24.5	▲ 17.2	15.1	0.6	▲ 32.0	▲ 52.4	2.0
実質小売売上高 (自動車を除く)	(前期比、%) *				1.1	▲ 1.0	1.3	▲ 0.2	▲ 0.7
	(前年比、%) *	▲ 3.2	1.5	1.2	0.8	2.4	0.9	0.7	2.5
新車登録台数	(前年比、%) *	23.2	▲ 23.4	8.8	13.9	7.6	11.6	3.0	1.3
消費者信頼感指数	(バランス、%) *	▲ 8	▲ 25	▲ 3	9	9	2	▲ 3	▲ 0
失業率	(%) *	8.1	7.7	7.0	7.3	7.1	7.0	6.9	6.8
失業者数	(千人) *	3,416	3,237	2,974	3,070	2,976	2,942	2,909	2,862
未充足求人数	(千人) *	302	359	466	435	460	473	495	499
雇用者数	(前期比、%) *				0.3	0.4	0.3	0.3	0.5
	(前年比、%) *	0.1	0.5	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4
社会保険対象	(前期比、%) *				0.7	0.7	0.5	0.6	0.6
	(前年比、%) *	▲ 0.1	1.1	2.5	2.4	2.4	2.5	2.6	2.5
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%) *	0.4	1.1	2.3	2.1	2.3	2.4	2.4	2.1
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%) *	0.3	1.1	2.5	2.1	2.5	2.7	2.7	2.4
生産者価格指数	(前年比、%) *	▲ 4.2	1.7	5.7	6.1	6.0	5.6	4.8	3.3
輸入物価指数	(前年比、%) *	▲ 8.6	7.8	8.0	11.6	8.0	7.0	5.5	3.4
輸出金額(FOB)	(億ユーロ) *	8,016	9,463	10,553	2,586	2,631	2,684	2,652	2,722
	(前年比、%) *	▲ 18.3	18.0	11.5	18.6	11.7	10.1	6.5	5.2
輸入金額(CIF)	(億ユーロ) *	6,640	7,944	8,999	2,204	2,265	2,287	2,243	2,296
	(前年比、%) *	▲ 17.5	19.6	13.3	20.8	13.5	11.8	7.9	4.2
貿易収支	(億ユーロ) *	1,376	1,519	1,555	383	366	397	410	426
経常収支	(億ユーロ)	1,406	1,507	1,477	405	259	335	477	409
政策金利(リファイナンス金利)(期末値、%)		1.00	1.00	1.00	1.00	1.25	1.50	1.00	1.00
ユーロ金利(3ヵ月物)	(平均値、%)	1.22	0.81	1.39	1.10	1.42	1.56	1.50	1.04
独連邦債利回り(10年物)	(平均値、%)	3.27	2.78	2.65	3.18	3.14	2.29	1.99	1.88
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.395	1.327	1.393	1.370	1.440	1.413	1.347	1.312
円/ユーロ為替相場	(平均値)	130.43	116.36	111.01	112.63	117.45	109.78	104.22	104.16
DAX株価指数	(期末値)	5957.43	6914.19	5898.35	7041.31	7376.24	5502.02	5898.35	6,946.83

(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 4, 2012

	11/11	12	12/1	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、%)	0.2 4.6	▲ 2.8 1.2	1.2 1.3	▲ 0.3 0.0	2.8 1.6	- -	- -
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.3 5.0	▲ 2.0 1.4	1.1 2.5	0.3 1.4	1.4 1.9	- -	- -
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	3.3 9.6	▲ 6.5 44.0	4.7 7.1	▲ 16.9 ▲ 21.0	30.7 6.3	- -	- -
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 2.8 ▲ 4.2	0.7 ▲ 0.2	▲ 1.4 ▲ 3.1	0.6 ▲ 4.5	2.2 ▲ 2.9	- -	- -
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.7 0.0	▲ 2.9 0.6	1.7 0.1	▲ 0.8 ▲ 3.9	1.3 ▲ 3.9	- -	- -
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	0.6 ▲ 0.1	1.0 3.5	▲ 3.2 0.6	1.8 ▲ 3.6	▲ 1.3 ▲ 2.2	- -	- -
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 4.4 ▲ 7.6	3.7 ▲ 0.8	▲ 3.8 ▲ 5.7	1.7 ▲ 4.9	3.0 ▲ 2.3	- -	- -
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、%)	9.7 11.8	▲ 2.9 13.7	7.2 13.3	4.3 9.2	▲ 1.6 6.9	- -	- -
住宅 (前月比、%) * (前年比、%)	9.9 24.9	0.0 23.5	8.2 29.9	▲ 3.7 15.7	▲ 6.7 3.7	- -	- -
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	106.8	107.3	108.4	109.6	109.8	109.9	106.9
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	▲ 55.2	▲ 53.8	▲ 21.6	5.4	22.3	23.4	10.8
実質小売売上高 (自動車を除く) (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.2 1.4	0.5 1.3	▲ 1.1 1.8	▲ 0.7 2.2	1.6 3.2	0.6 ▲ 3.8	- -
新車登録台数 (前年比、%)	2.6	6.1	▲ 0.4	▲ 0.0	3.4	2.9	-
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 3	▲ 2	1	▲ 1	▲ 1	▲ 2	0
失業率 (%) *	6.9	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.7
失業者数 (千人) *	2,909	2,889	2,865	2,867	2,854	2,872	2,872
未充足求人数 (千人) *	497	501	506	496	495	494	489
雇用者数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.2 1.3	0.1 1.3	0.3 1.5	0.1 1.4	0.1 1.4	0.1 1.4	- -
社会保険対象 (前月比、%) * (前年比、%)	0.2 2.6	0.2 2.6	0.3 2.6	0.2 2.5	0.2 2.4	- -	- -
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	2.4	2.1	2.1	2.3	2.1	2.1	1.9
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	2.8	2.3	2.3	2.5	2.3	2.2	2.1
生産者価格指数 (前年比、%)	5.2	4.0	3.4	3.2	3.3	2.4	-
輸入物価指数 (前年比、%)	6.0	3.9	3.7	3.5	3.1	2.3	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%)	905 8.3	866 4.6	896 7.0	909 6.9	917 2.0	- -	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%)	757 7.1	727 5.7	745 4.5	772 4.9	780 3.3	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ) *	148	139	151	138	137	-	-
経常収支 (億ユーロ)	158	212	95	117	198	-	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.25	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
ユーロ金利(3カ月物) (平均値、%)	1.49	1.43	1.22	1.05	0.86	0.74	0.69
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	1.95	1.99	1.86	1.90	1.88	1.73	1.46
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.355	1.315	1.291	1.324	1.321	1.316	1.279
円/ユーロ為替相場 (平均値)	105.09	102.34	99.33	104.06	109.07	106.99	101.90
DAX株価指数 (期末値)	6088.84	5898.35	6458.91	6856.08	6946.83	6761.19	6264.38

(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。