

ドイツ経済・金融概況 (四半期報)

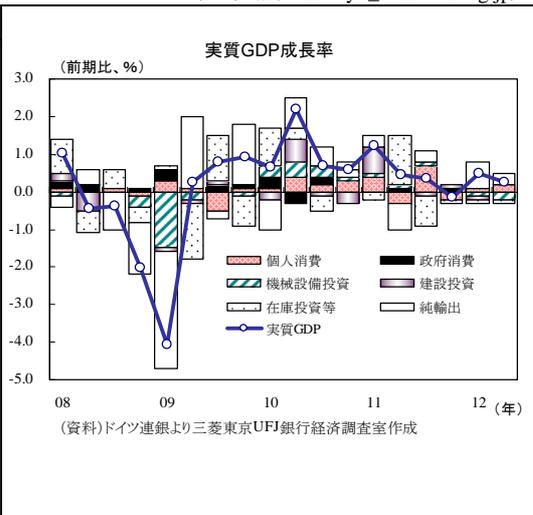
Main Economic & Financial Indicators (GERMANY)

概況

ドイツ経済は減速している。第2四半期の実質GDP成長率は前期比0.3%とプラスが続いたものの、前期の同0.5%からは伸びが鈍化した。良好な雇用環境を背景に、個人消費は堅調を維持した一方で、世界経済の減速を受けて純輸出のプラス寄与が縮小したほか、設備投資のマイナスが続いた。

欧州債務問題の悪影響は、周縁国向け輸出の落ち込みを通じて、ユーロ圏のけん引役であるドイツ経済にも波及している。ドイツの8月の製造業PMIは44.7と、6ヵ月連続で業況の拡大・縮小の境目である50を下回っており、またIfo景況感指数も8月に102.3と、約2年半ぶりの水準に低下している。

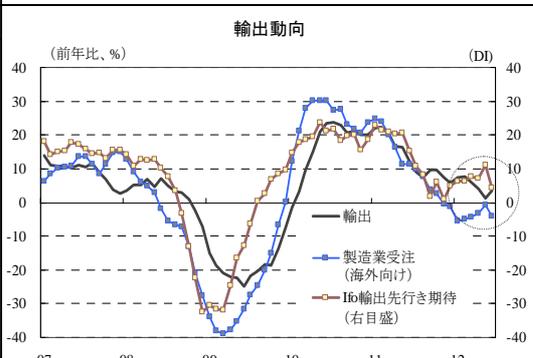
今後については、ユーロ圏内向け輸出はマイナス圏での推移が避けられないが、ドイツの主要輸出先である米国や中国の景気がこの先持ち堪えることができれば、ユーロ安を追い風に、ユーロ圏外向け輸出の底堅さが顕在化すると期待できる。加えて、周縁国の不安定な金融市場を受けて、ドイツ国債の長期金利が1%台後半という低水準にあるなど、緩和的な金融環境もドイツ経済を支える要因となろう。



輸出・消費

●**受注・輸出**：輸出は周縁国向けを中心に減速しており、海外向けの受注もマイナスが続いている。こうしたなか、Ifo輸出先行き期待も足元で大幅に低下した。ただし今後は、海外需要が年末から来年にかけて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。

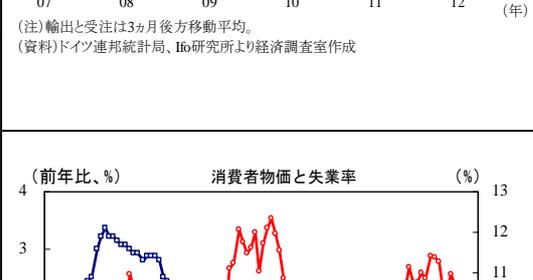
●**消費**：足元の新車登録台数や自動車を除く実質小売売上は、前年比マイナスに転じている。家計の消費者信頼感も弱含んでいる。しかし、良好な雇用環境や上昇傾向にある協定賃金を勘案すると、ドイツの個人消費は引き続き、ある程度成長の下支え役になると期待される。



雇用・物価

●**雇用**：8月の失業率は6.8%と、9ヵ月連続で東西統一以来の最低水準で推移しており、ドイツの雇用環境は安定している。

●**物価**：8月月の消費者物価上昇率 (HICP) は前年比2.2%と、再びECB目標の2%未満を上回った。エネルギー価格の上昇が主因とみられるが、一部業界でみられる賃金上昇リスクにも注意が必要。



金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは新たな国債購入プログラムを発表

欧州中央銀行 (ECB) は9月6日の定例理事会において、新たな国債購入プログラム (OMT) の枠組みを決定した。支援には厳しい財政再建などの条件が付くが、ECBに優先弁済権はなく、購入規模も無制限であるため、市場は好感した。一方で、同理事会では政策金利を過去最低の0.75%に据え置くことを決定したものの、ECBは成長率見通しを下方修正しており、年内の追加利下げも十分視野にある。



●**長期金利**：債務危機対応への期待から上昇

8月初旬は、ECB理事会で周縁国支援の具体策に欠けたことなどからスペインやイタリアの長期金利が大幅に上昇する一方で、安全資産の選好が強まりドイツの長期金利は一時1.22%まで低下した。しかし、その後は債務危機対応への期待からドイツ長期金利は上昇が続き、9月6日のECB理事会において新たな国債購入プログラムの枠組みが発表された後は1.55%まで上昇した。

●**ユーロ為替相場**：ユーロはECBの国債購入発表を受けて強含み

ユーロ相場は7月26日のドラギ総裁の「何でもする」発言が為替市場で好感され、1ユーロ=1.24ドル近くまで上昇した。その後、8月2日のECB理事会で具体策の提示がなかったことから一旦同1.21ドル台まで下落したが、月半ば以降、ECBが国債利回り目標を設定する可能性が報道される中、ECBによる国債購入の期待が拡大した。9月6日のECB理事会において新たな国債購入プログラムの枠組みが発表された後は、同1.28ドル近辺で強含みに推移している。

ドイツ経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Sep 11, 2012

	2009	2010	2011	11/2Q	3Q	4Q	12/1Q	2Q
実質GDP成長率 (前期比、%) * (前年比、%) *	▲ 5.1	4.0	3.1	0.5 3.0	0.4 2.7	▲ 0.1 1.9	0.5 1.2	0.3 1.0
鉱工業生産指数 (建設業を含む) (前期比、%) * (前年比、%) *	▲ 15.4	10.2	7.9	1.1 8.0	1.7 8.1	▲ 1.7 3.4	▲ 0.4 0.6	0.0 ▲ 0.4
製造業 (前期比、%) * (前年比、%) *	▲ 17.2	11.8	8.9	1.9 9.6	1.8 9.2	▲ 1.7 3.9	▲ 0.3 1.6	▲ 0.4 ▲ 0.7
建設業 (前期比、%) * (前年比、%) *	▲ 0.1	0.2	13.5	0.2 6.9	▲ 0.2 6.6	0.4 14.4	▲ 2.9 ▲ 3.4	4.7 1.8
製造業受注指数 (前期比、%) * (前年比、%) *	▲ 21.7	21.6	7.5	2.1 10.7	▲ 3.2 4.9	▲ 2.3 ▲ 1.4	▲ 0.6 ▲ 3.1	0.6 ▲ 6.4
国内 (前期比、%) * (前年比、%) *	▲ 18.4	16.3	7.3	3.4 10.1	▲ 3.0 6.4	▲ 3.2 ▲ 0.3	▲ 0.6 ▲ 2.5	▲ 0.4 ▲ 8.2
うち資本財 (前期比、%) * (前年比、%) *	▲ 19.6	13.4	9.6	5.7 15.2	▲ 5.2 8.3	▲ 1.4 0.4	▲ 1.3 ▲ 1.4	▲ 0.3 ▲ 9.3
国外 (前期比、%) * (前年比、%) *	▲ 24.4	26.3	7.9	1.1 11.2	▲ 3.3 3.7	▲ 1.6 ▲ 2.3	▲ 0.7 ▲ 3.8	1.5 ▲ 4.9
設備稼働率 (%) *	72.3	80.2	85.3	85.8	86.1	84.7	84.5	84.5
建設業受注指数 (前期比、%) * (前年比、%) *	▲ 6.9	1.0	4.6	▲ 0.9 5.2	▲ 0.7 3.8	0.9 7.0	10.4 9.6	▲ 7.1 2.8
住宅 (前期比、%) * (前年比、%) *	▲ 1.5	8.4	18.7	3.9 21.3	▲ 5.7 7.0	11.2 21.0	6.4 15.9	▲ 5.6 5.3
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	90.7	107.8	111.3	114.1	109.8	106.9	109.2	107.3
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	29.9	24.5	▲ 17.2	0.6	▲ 32.0	▲ 52.4	2.0	5.8
実質小売売上高 (自動車を除く) (前期比、%) * (前年比、%) *	▲ 3.2	1.5	1.2	▲ 1.1 2.4	1.2 0.9	0.1 0.7	▲ 0.8 2.6	0.5 ▲ 0.7
新車登録台数 (前年比、%)	23.2	▲ 23.4	8.8	7.6	11.6	3.0	1.3	0.2
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 8	▲ 25	▲ 3	9	2	▲ 3	▲ 0	▲ 1
失業率 (%) *	8.1	7.7	7.0	7.1	7.0	6.9	6.8	6.8
失業者数 (千人) *	3,416	3,237	2,974	2,977	2,940	2,907	2,865	2,878
未充足求人数 (千人) *	302	359	466	460	474	495	498	488
雇用者数 (前期比、%) * (前年比、%) *	0.1	0.6	1.4	0.3 1.4	0.3 1.3	0.3 1.3	0.4 1.3	0.2 1.2
社会保険対象 (前期比、%) * (前年比、%) *	▲ 0.1	1.1	2.5	0.7 2.4	0.6 2.5	0.7 2.7	0.5 2.4	0.3 2.0
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	0.4	1.1	2.3	2.3	2.4	2.4	2.1	1.9
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	0.3	1.1	2.5	2.5	2.7	2.7	2.4	2.1
生産者価格指数 (前年比、%)	▲ 4.2	1.7	5.7	6.0	5.6	4.8	3.3	2.1
輸入物価指数 (前年比、%)	▲ 8.6	7.8	8.0	8.0	7.0	5.5	3.4	2.0
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%) *	8,017 ▲ 18.3	9,464 18.0	10,554 11.5	2,635 11.8	2,679 10.1	2,657 6.5	2,718 5.2	2,762 4.8
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%) *	6,640 ▲ 17.5	7,944 19.6	8,999 13.3	2,269 13.5	2,288 11.8	2,241 7.9	2,292 4.2	2,284 0.6
貿易収支 (億ユーロ) *	1,377	1,520	1,555	365	391	416	426	478
経常収支 (億ユーロ)	1,406	1,507	1,466	257	330	474	411	376
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	1.00	1.00	1.25	1.50	1.00	1.00	1.00
ユーロ金利(3ヵ月物) (平均値、%)	1.22	0.81	1.39	1.42	1.56	1.50	1.04	0.69
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	3.27	2.78	2.65	3.14	2.29	1.99	1.88	1.54
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.395	1.327	1.393	1.440	1.413	1.347	1.312	1.283
円/ユーロ為替相場 (平均値)	130.43	116.36	111.01	117.45	109.78	104.22	104.16	102.79
DAX株価指数 (期末値)	5957.43	6914.19	5898.35	7376.24	5502.02	5898.35	6946.83	6,416.28

(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 11, 2012

	12/2	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、%)	▲ 0.5 ▲ 0.5	2.3 1.2	▲ 2.3 ▲ 1.0	1.7 ▲ 0.3	▲ 0.4 0.3	1.3 ▲ 1.4	- -
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	0.3 1.1	1.1 1.7	▲ 2.3 ▲ 1.2	2.1 ▲ 0.5	▲ 0.9 ▲ 0.3	1.8 ▲ 1.8	- -
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 16.3 ▲ 21.3	26.0 3.1	▲ 5.5 0.0	2.6 1.7	▲ 1.3 3.6	1.9 2.2	- -
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.6 ▲ 4.5	2.7 ▲ 2.0	▲ 1.2 ▲ 3.4	0.8 ▲ 10.5	▲ 1.6 ▲ 5.0	0.5 ▲ 1.7	- -
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.8 ▲ 3.9	1.3 ▲ 3.3	0.6 ▲ 2.5	▲ 1.4 ▲ 18.4	▲ 1.8 ▲ 1.9	1.0 ▲ 3.2	- -
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	1.8 ▲ 3.6	▲ 0.2 ▲ 1.1	1.1 0.0	▲ 2.1 ▲ 22.9	▲ 1.2 ▲ 1.1	2.0 ▲ 1.0	- -
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	1.7 ▲ 4.9	3.7 ▲ 0.9	▲ 2.7 ▲ 4.0	2.6 ▲ 3.1	▲ 1.5 ▲ 7.1	0.1 ▲ 0.6	- -
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、%)	3.7 9.1	▲ 1.6 6.9	▲ 2.3 7.2	▲ 7.4 ▲ 1.2	▲ 0.4 2.3	- -	- -
住宅 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 3.8 15.7	▲ 6.7 3.6	▲ 1.2 4.2	▲ 6.5 ▲ 11.5	18.5 26.8	- -	- -
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	109.6	109.8	109.8	106.8	105.2	103.2	102.3
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	5.4	22.3	23.4	10.8	▲ 16.9	▲ 19.6	▲ 25.5
実質小売売上高 (前月比、%) * (自動車を除く) (前年比、%)	▲ 0.4 2.1	0.9 3.6	▲ 0.2 ▲ 4.8	0.0 ▲ 0.9	0.5 3.7	▲ 0.9 ▲ 1.0	- -
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 0.0	3.4	2.9	▲ 4.8	2.9	▲ 5.0	▲ 4.7
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 1	▲ 1	▲ 2	0	▲ 1	▲ 5	▲ 9
失業率 (%) *	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
失業者数 (千人) *	2,870	2,856	2,875	2,876	2,883	2,892	2,901
未充足求人数 (千人) *	495	494	493	488	483	476	472
雇用者数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.1 1.3	0.1 1.3	0.1 1.3	0.1 1.2	0.1 1.2	0.1 1.1	- -
社会保険対象 (前月比、%) * (前年比、%)	0.1 2.4	0.2 2.3	0.1 2.2	0.1 2.0	0.1 1.9	- -	- -
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	2.3	2.1	2.1	1.9	1.7	1.7	2.0
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	2.5	2.3	2.2	2.2	2.0	1.9	2.2
生産者価格指数 (前年比、%)	3.2	3.3	2.4	2.1	1.6	0.9	-
輸入物価指数 (前年比、%)	3.5	3.1	2.3	2.2	1.3	1.2	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%)	908 6.8	916 2.0	900 3.8	938 5.8	924 4.9	928.6 6.5	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%)	769 4.8	776 3.2	738 ▲ 0.9	784 2.8	761 ▲ 0.1	767.7 0.3	- -
貿易収支 (億ユーロ) *	139	139	162	153	163	160.9	-
経常収支 (億ユーロ)	117	199	110	81	185	128.4	-
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	0.75	0.75
ユーロ金利(3カ月物) (平均値、%)	1.05	0.86	0.74	0.69	0.66	0.50	0.33
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	1.90	1.88	1.73	1.46	1.43	1.31	1.42
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.324	1.321	1.316	1.279	1.255	1.229	1.240
円/ユーロ為替相場 (平均値)	104.06	109.07	106.99	101.90	99.57	97.09	97.59
DAX株価指数 (期末値)	6856.08	6946.83	6761.19	6264.38	6416.28	6772.26	6970.79

(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。