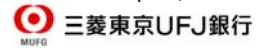


ドイツ経済・金融概況 (四半期報)



Main Economic & Financial Indicators (GERMANY)

三菱東京UFJ銀行
 経済調査室
 Economic Research Office
 (大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

概況

ドイツ経済は足踏みしている。2014年4-6月期の実質GDP成長率は前期比▲0.2%と、前期(同+0.7%)からマイナス成長に陥った。ただし、これは暖冬により前期大幅に伸びた建設投資の反動減が主因であり、消費は堅調を維持しているほか、輸出も緩やかな回復傾向が続いている。今後も、ドイツ経済は低金利や堅調な雇用情勢が個人消費や住宅市場など内需を支えるとみられる。

もっとも、輸出についてはロシア向けは年初来2桁減が続いており、ウクライナ情勢の緊迫化を受けたロシア経済減速の影響が顕在化している。EU・米国がロシアに対し経済制裁を強化したことを受け、ロシアは一部食料品の輸入を禁止するなど緊張感が高まっている。特にドイツは、ロシア向け輸出のGDPに占める割合が他の欧州主要国比大きく、マインド悪化による間接的な影響が一段と拡大する虞もある。ドイツの株価と企業マインドは軟化傾向にあり、これらと相関性が大きい設備投資の下押しが懸念される。

輸出・消費

●**受注・輸出**：輸出は4-6月期も堅調に推移、海外向けの製造業受注も底堅さを維持している。ただし、ロシア向けの輸出が年初来、約▲15%減少しており、企業の輸出先行き期待は悪化している。

●**消費**：4-6月期の自動車を除く実質小売売上は前年比+2.0%と、良好な雇用環境や低金利を背景に堅調に推移している。

雇用・物価

●**雇用**：8月の失業率は6.7%と低水準を維持している。失業者数の減少と、雇用者数の増加がいずれも続いており、ドイツの雇用環境は良好な状態にある。

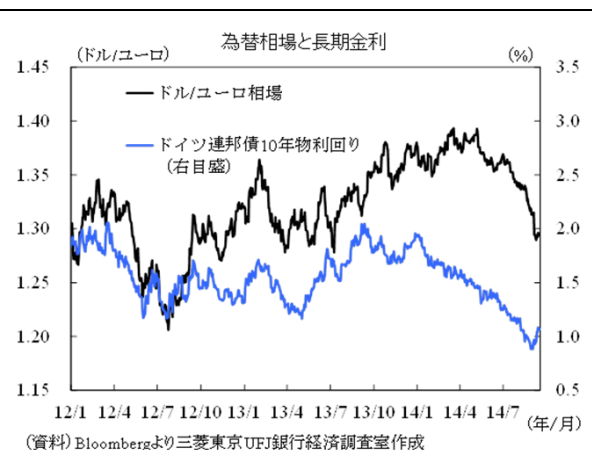
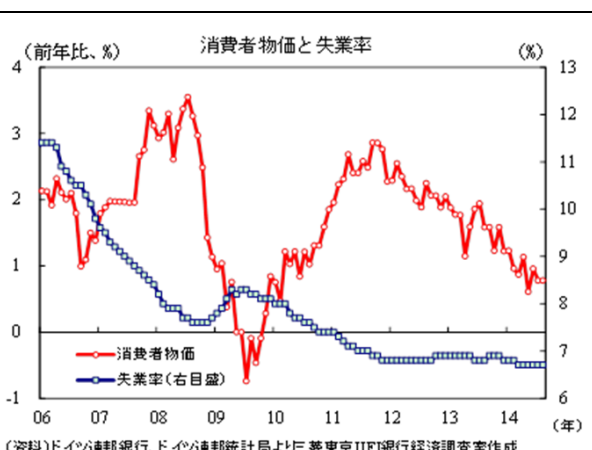
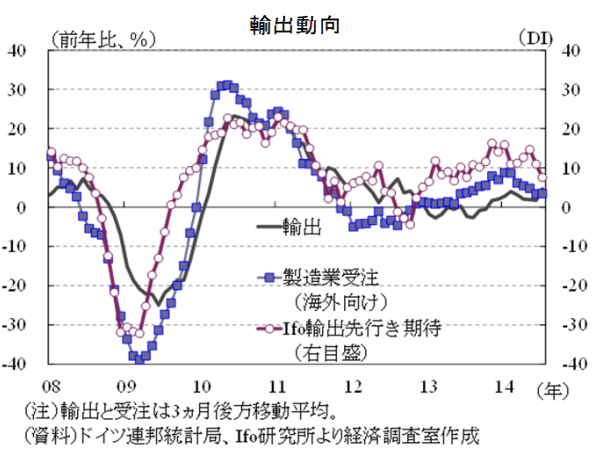
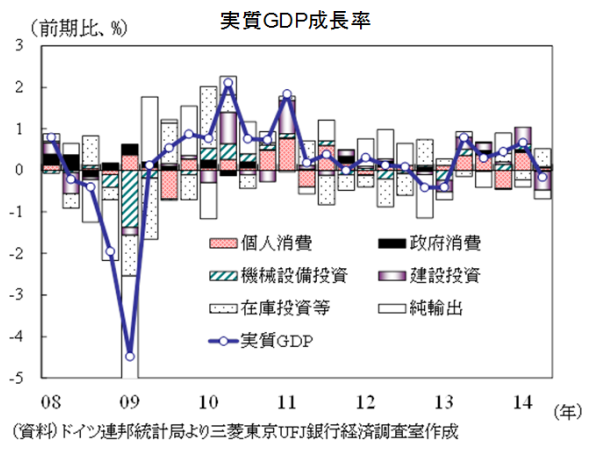
●**物価**：8月の消費者物価上昇率(HICP)は前年比+0.8%と低インフレが続いている。需給ギャップが拡大するなか、目先はロシアの一部食料品輸入禁止を受け、輸出先を失った在庫が域内に流通し食料品価格の押し下げ圧力になることも懸念される。

金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは9月も追加金融緩和策を発表
 欧州中央銀行(ECB)はデフレリスクの高まりを受けて、6月の金融緩和策(中銀預金金利のマイナス化やTLTROの実施など)に続き、9月には追加利下げに加え、資産担保証券(ABS)およびカバードボンドの買取プログラムを発表した。9月から実施されるTLTROとあわせて、ECBのバランスシート拡大とそれに伴う一段のユーロ安が期待される。

●**長期金利**：ウクライナ情勢の緊張を巡り一段と低下
 ドイツ国債10年物利回りは、ロシア・ウクライナ情勢の緊迫化やデフレリスクの高まりなどを受け、8月半ばに初めて1%を下回った。8月下旬には0.86%台まで低下した後、米国の早期利上げ観測も高まるなか、足元では1.0%台後半で推移している。

●**為替相場**：ECBの追加緩和を受けて1.30ドル割れ
 ユーロ相場は6月のECB理事会で利下げ等の追加金融緩和策の発表に伴い1ユーロ=1.35ドル近辺のユーロ安傾向が続いた。その後ドラギ総裁が8月22日の米ジャクソンホール演説で、インフレ期待の低下に言及すると、追加金融緩和観測が高まり、ユーロは一段と下落した。さらに、9月4日のECB理事会で追加緩和策の決定が発表されると、ユーロは約1年2ヵ月ぶりに同1.30ドル台を割り込み、足元では同1.29ドル台で推移している。



ドイツ経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Sep 16, 2014

	2011	2012	2013	2Q	3Q	4Q	14/1Q	14/2Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.8	0.3	0.4	0.7	▲ 0.2
(前年比、%) *	3.3	0.7	0.4	0.1	0.3	1.1	2.2	1.3
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				1.7	0.8	0.5	1.0	▲ 1.5
(建設業を含む) (前年比、%)	7.2	▲ 0.5	0.2	▲ 0.3	▲ 0.1	3.0	3.9	0.7
製造業 (前期比、%) *				1.6	0.5	1.0	0.9	▲ 0.9
(前年比、%)	8.7	▲ 0.6	0.3	▲ 0.2	▲ 0.2	3.3	4.0	1.4
建設業 (前期比、%) *				4.1	1.8	▲ 0.6	4.6	▲ 5.9
(前年比、%)	7.9	▲ 1.0	▲ 0.3	▲ 0.5	1.0	2.4	13.6	▲ 0.3
製造業受注指数 (前期比、%) *				1.1	1.5	2.2	0.1	▲ 0.4
(前年比、%)	7.6	▲ 4.2	2.5	2.3	5.5	5.4	5.4	2.3
国内 (前期比、%) *				▲ 1.2	2.7	0.0	1.9	▲ 1.0
(前年比、%)	7.2	▲ 6.0	0.6	▲ 0.7	4.6	3.5	4.3	2.6
うち資本財 (前期比、%) *				▲ 1.4	4.2	▲ 1.3	2.7	▲ 1.5
(前年比、%)	10.1	▲ 6.3	1.3	▲ 0.8	7.0	4.0	4.9	2.8
国外 (前期比、%) *				2.7	0.7	3.8	▲ 1.3	0.1
(前年比、%)	7.8	▲ 2.6	3.9	4.6	6.1	6.9	6.6	2.2
設備稼働率 (%) *	85.4	83.4	82.8	82.1	83.2	83.2	83.4	84.3
建設業受注指数 (前期比、%) *				1.9	▲ 1.3	3.4	1.7	▲ 4.8
(前年比、%) *	4.4	4.3	2.3	3.9	4.1	3.4	5.7	▲ 1.3
住宅 (前期比、%) *				4.4	▲ 0.8	0.2	7.5	▲ 3.6
(前年比、%) *	18.6	7.5	3.9	6.0	8.4	3.4	11.6	3.1
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	111.4	105.0	106.9	105.3	107.3	108.8	110.8	110.4
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	▲ 17.2	▲ 5.0	44.7	37.1	42.6	56.5	54.7	35.4
実質小売売上高 (前期比、%) *				0.2	▲ 0.3	0.1	1.5	▲ 0.3
(自動車を除く) (前年比、%)	1.1	0.1	0.2	0.0	1.4	0.6	0.8	2.0
新車登録台数 (前年比、%)	8.8	▲ 2.9	▲ 4.2	▲ 3.7	▲ 1.4	1.6	5.6	▲ 0.3
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 3	4	▲ 5	▲ 4	▲ 3	▲ 3	0	4
失業率 (%) *	7.0	6.8	6.9	6.9	6.8	6.9	6.8	6.7
失業者数 (千人) *	2,973	2,897	2,950	2,951	2,951	2,963	2,917	2,898
未充足求人数 (千人) *	466	478	457	450	453	463	471	478
雇用者数 (前期比、%) *				0.1	0.2	0.1	0.3	0.2
(前年比、%) *	1.3	1.1	0.6	0.6	0.6	0.5	0.7	0.8
社会保険対象 (前期比、%) *				0.3	0.4	0.3	0.6	0.5
(前年比、%) *	2.5	2.2	1.3	1.2	1.3	1.2	1.5	1.7
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	2.1	2.0	1.5	1.5	1.6	1.3	1.1	1.0
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	2.5	2.2	1.6	1.5	1.7	1.3	1.0	1.0
生産者価格指数 (前年比、%)	5.3	1.6	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.4	▲ 0.7	▲ 1.0	▲ 0.8
輸入物価指数 (前年比、%)	6.4	2.2	▲ 2.6	▲ 2.8	▲ 2.9	▲ 2.7	▲ 2.8	▲ 1.9
輸出金額(FOB) (億ユーロ) *	10,567	10,982	10,983	2,734	2,741	2,784	2,791	2,805
(前年比、%) *	11.6	3.9	0.0	▲ 0.7	▲ 1.7	2.2	2.5	2.6
輸入金額(CIF) (億ユーロ) *	9,005	9,073	8,985	2,254	2,248	2,262	2,311	2,282
(前年比、%) *	13.3	0.7	▲ 1.0	▲ 0.7	▲ 1.1	0.3	4.0	1.3
貿易収支 (億ユーロ) *	1,562	1,910	1,998	481	493	522	480	523
経常収支 (億ユーロ)	1,640	1,962	1,919	468	394	601	494	463
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	0.75	0.25	0.50	0.50	0.25	0.25	0.15
ユーロ金利(3ヵ月物) (平均値、%)	1.39	0.57	0.22	0.21	0.22	0.24	0.30	0.30
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	2.65	1.56	1.63	1.41	1.78	1.80	1.69	1.43
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.393	1.286	1.329	1.306	1.325	1.362	1.370	1.372
円/ユーロ為替相場 (平均値)	111.01	102.70	129.71	128.98	131.05	136.81	140.91	140.10
DAX株価指数 (期末値)	5898.35	7612.39	9552.16	7959.22	8594.40	9552.16	9555.91	9,833.07

(注) *印: 季調値。失業率=失業者数/自営を含む就業者数。

(資料) ドイツ連邦銀行、ドイツ連邦統計局、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 16, 2014

	14/2	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、%)	0.2 4.4	▲ 0.6 2.7	▲ 0.2 1.3	▲ 1.6 1.1	0.4 ▲ 0.4	1.9 2.5	- -
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	0.4 4.4	▲ 0.4 3.0	0.3 2.3	▲ 1.7 1.9	0.2 0.1	2.6 4.4	- -
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	1.8 16.4	▲ 4.3 11.9	▲ 1.7 1.5	▲ 3.3 ▲ 1.2	1.0 ▲ 1.2	1.7 ▲ 1.2	- -
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	1.0 7.6	▲ 2.7 3.2	3.2 3.7	▲ 1.7 7.7	▲ 2.7 ▲ 4.0	4.6 5.0	- -
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	1.2 5.6	▲ 0.2 4.2	0.9 2.5	▲ 2.4 7.8	▲ 1.5 ▲ 2.4	1.7 1.7	- -
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	1.7 4.7	1.0 6.5	0.5 3.6	▲ 3.0 10.5	▲ 3.4 ▲ 4.7	4.0 2.3	- -
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	0.9 9.3	▲ 4.5 2.5	4.9 4.6	▲ 1.2 7.6	▲ 3.4 ▲ 5.0	6.9 7.6	- -
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、%)	▲ 3.8 3.3	▲ 2.3 4.1	3.9 6.3	▲ 4.9 0.6	▲ 7.7 ▲ 10.5	- -	- -
住宅 (前月比、%) * (前年比、%)	3.0 20.1	▲ 8.5 6.5	5.6 14.2	▲ 1.7 9.1	▲ 9.0 ▲ 11.8	- -	- -
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	111.2	110.7	111.2	110.4	109.7	108.0	106.3
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	55.7	46.6	43.2	33.1	29.8	27.1	8.6
実質小売売上高 (前月比、%) * (自動車を除く) (前年比、%)	0.5 2.3	▲ 0.3 ▲ 0.6	▲ 0.5 3.6	▲ 0.3 2.3	1.1 0.1	▲ 1.1 1.0	- -
新車登録台数 (前年比、%)	4.3	5.4	▲ 3.6	5.2	▲ 1.9	6.8	▲ 0.4
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 1	2	3	6	4	4	0
失業率 (%) *	6.8	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7
失業者数 (千人) *	2,916	2,906	2,880	2,904	2,911	2,900	2,901
未充足求人数 (千人) *	471	473	477	475	483	484	495
雇用者数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.1 0.7	0.1 0.7	0.1 0.8	0.1 0.8	0.1 0.8	0.1 0.8	- -
社会保険対象 (前月比、%) * (前年比、%)	0.2 1.5	0.1 1.7	0.1 1.6	0.1 1.6	0.3 1.9	- -	- -
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	1.2	1.0	1.3	0.9	1.0	0.8	0.8
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	1.0	0.9	1.1	0.6	1.0	0.8	0.8
生産者価格指数 (前年比、%)	▲ 0.9	▲ 0.9	▲ 0.9	▲ 0.8	▲ 0.7	▲ 0.8	-
輸入物価指数 (前年比、%)	▲ 2.7	▲ 3.3	▲ 2.4	▲ 2.1	▲ 1.2	▲ 1.7	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%)	932 3.4	915 0.2	939 2.4	929 2.4	938 3.0	982.0 8.7	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%)	774 5.7	766 4.1	767 2.5	741 ▲ 1.9	774 3.2	760.5 1.1	- -
貿易収支 (億ユーロ) *	158	149	172	188	163	221.5	-
経常収支 (億ユーロ)	142	216	169	122	172	216.7	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.15	0.15	0.15
ユーロ金利(3カ月物) (平均値、%)	0.29	0.31	0.33	0.33	0.24	0.21	0.19
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	1.66	1.59	1.53	1.40	1.35	1.20	1.02
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.367	1.383	1.381	1.373	1.360	1.354	1.331
円/ユーロ為替相場 (平均値)	139.59	141.52	141.57	139.85	138.81	137.75	137.10
DAX株価指数 (期末値)	9692.08	9555.91	9603.23	9943.27	9833.07	9407.48	9470.17

(注) *印: 季調値。失業率=失業者数/自営を含む就業者数。

(資料) ドイツ連邦銀行、ドイツ連邦統計局、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。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。