

ドイツ経済・金融概況 (四半期報)

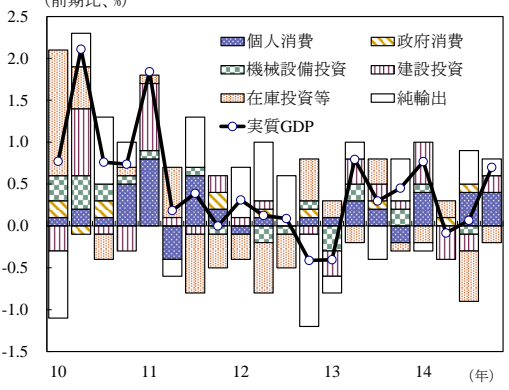
Main Economic & Financial Indicators (GERMANY)

概況

ドイツ経済は昨年末にかけて成長ペースを加速させた。2014年10-12月期の実質GDP成長率は前期比+0.7%の大幅な伸びを記録した。需要項目別にみると、個人消費の増加が、原油価格の下落を受けた実質所得の向上を背景に成長を強く押し上げたほか、建設投資が3四半期ぶりのプラスに回帰した。輸出も減速しつつも2四半期連続でプラスに寄与した。2014年通年では前年比+1.6%と力強い成長を遂げた。

2015年入り後も、家計部門が堅調を維持する一方、企業部門は低調である。新興国経済減速の影響で輸出が伸び悩んでいることに加え、設備投資も低調に止まっている。株価は欧州中央銀行 (ECB) による追加金融緩和策もあり年初来最高値圏にあるが、企業収益の本格回復は未だ見込みがたい状況にある。この先も、原油安が個人消費を押し上げることや、ドイツにとっては安価なユーロ相場が輸出を下支えするとみるが、ロシア経済を取り巻く環境は、欧米による経済制裁強化に原油安の影響が加わり一段と厳しさを増している。こうした動向は、ロシアとの経済的結びつきがEU諸国の中では相対的に強いドイツにとって、引き続き企業部門の重石となることが想定される。

実質GDP成長率

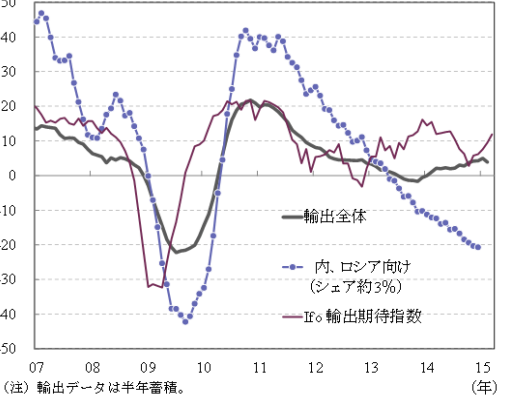


輸出・消費

●**輸出**：輸出は、ロシア向けが年間約▲20%減少するなか、全体の伸びも抑制されている。ただし、足元で急速に進んだユーロ安を受けて、企業は輸出の先行き期待を高めている。

●**消費**：10-12月期の自動車を除く実質小売売上は前年比+2.1%と、良好な雇用環境や低金利に、低インフレに伴う実質所得の押し上げ圧力が一段と高まり、大幅な伸びを記録した。

輸出動向



雇用・物価

●**雇用**：2月の失業率は6.5%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**：2月の消費者物価上昇率 (HICP) は前年比▲0.1%と、2カ月連続のマイナスとなった。エネルギー価格の下落は幾分緩和しているものの、エネルギーや食料品などを除くコア物価も1%近辺で伸び悩むなか、総合インフレ率は年間を通して極めて低い伸びにとどまるとみられる。

消費者物価と失業率

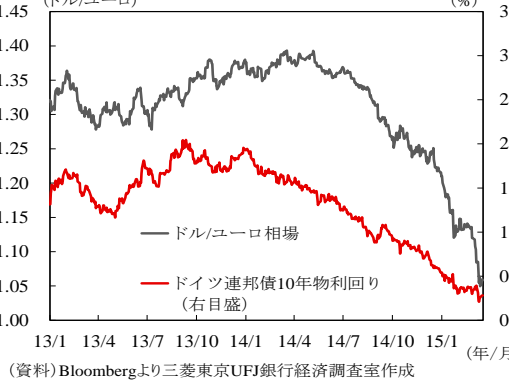


金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは3月国債購入を含む量的金融緩和を開始
ECBはユーロ域内の需要の弱さに原油安が加わり、デフレリスクが一段と高まるなか、1月の理事会で国債を含む毎月600億ユーロの資産購入策を打ち出した。資産購入は3月から少なくとも2016年9月まで、あるいは物価目標の安定的な達成が展望できるまで継続する。ECBは、株高やユーロ安等を通じ景気の下支えを図るとみられるが、ECBが貸出増強を狙う周縁国では、不良債権比率が高止まるなか、銀行は中小企業向け融資に慎重な姿勢を崩しておらず、貸出残高の減少に歯止めがかかっていない。一連の金融緩和策の効果が貸出増加につながるまでには相応の時間を要する見込みである。

●**長期金利**：ECBのQE開始以降、連日で過去最低水準を更新
ドイツ国債10年物利回りは、昨年来ギリシャやウクライナ情勢を巡る不透明感から低下傾向が続いた。1月のECBによる国債購入を含む追加緩和策の決定と、3月9日の国債購入を開始に伴い過去最低水準を更新し、足元では0.2%台と極めて低い水準にあり、さらなる下落余地は限定的である。

為替相場と長期金利



●**為替相場**：ECBのQE開始を受け、1ユーロ=1.05ドル割れ
ユーロ相場は昨年半ばからユーロ圏の景気減速とECBの追加緩和期待を背景に、一貫して下落が続いている。1月にECBが国債購入を含む追加緩和策を決定すると、1ユーロ=1.11ドル台に下落した。さらに3月9日に国債購入を開始すると、ユーロは一段と売られ、一時は同1.04ドル台と2003年1月以来の安値水準をつけた後、足元では同1.05ドル近辺で推移している。

ドイツ経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Mar 18, 2015

| | 2012 | 2013 | 2014 | 13/4Q | 14/1Q | 2Q | 3Q | 4Q |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| 実質GDP成長率 (前期比、%) * | | | | 0.4 | 0.8 | ▲ 0.1 | 0.1 | 0.7 |
| (前年比、%) * | 0.4 | 0.1 | 1.6 | 1.1 | 2.3 | 1.4 | 1.2 | 1.5 |
| 鉱工業生産指数 (前期比、%) * | | | | 0.6 | 1.0 | ▲ 1.0 | ▲ 0.2 | 0.7 |
| (建設業を含む) (前年比、%) | ▲ 0.5 | 0.2 | 1.5 | 3.0 | 4.0 | 1.2 | 0.6 | 0.4 |
| 製造業 (前期比、%) * | | | | 1.0 | 0.9 | ▲ 0.6 | ▲ 0.2 | 0.7 |
| (前年比、%) | ▲ 0.6 | 0.3 | 1.9 | 3.3 | 4.0 | 1.9 | 1.4 | 0.7 |
| 建設業 (前期比、%) * | | | | ▲ 0.5 | 4.5 | ▲ 4.0 | ▲ 0.7 | ▲ 0.1 |
| (前年比、%) | ▲ 1.0 | ▲ 0.3 | 2.7 | 2.4 | 14.3 | 1.7 | ▲ 0.8 | ▲ 0.6 |
| 製造業受注指数 (前期比、%) * | | | | 2.1 | 0.1 | ▲ 0.3 | 0.1 | 2.1 |
| (前年比、%) | ▲ 4.2 | 2.5 | 3.0 | 5.4 | 5.4 | 2.3 | 2.1 | 2.4 |
| 国内 (前期比、%) * | | | | ▲ 0.2 | 1.8 | ▲ 0.9 | ▲ 2.0 | 2.3 |
| (前年比、%) | ▲ 6.0 | 0.6 | 1.8 | 3.5 | 4.3 | 2.6 | ▲ 1.0 | 1.4 |
| うち資本財 (前期比、%) * | | | | ▲ 1.6 | 2.7 | ▲ 1.3 | ▲ 1.3 | 3.4 |
| (前年比、%) | ▲ 6.3 | 1.3 | 2.4 | 4.0 | 4.9 | 2.8 | ▲ 1.4 | 3.6 |
| 国外 (前期比、%) * | | | | 3.7 | ▲ 1.2 | 0.3 | 1.7 | 2.0 |
| (前年比、%) | ▲ 2.6 | 3.9 | 4.1 | 6.9 | 6.6 | 2.2 | 4.6 | 3.0 |
| 設備稼働率 (%) * | 83.4 | 82.7 | 84.0 | 83.7 | 84.0 | 83.9 | 83.8 | 84.2 |
| 建設業受注指数 (前期比、%) * | | | | 1.9 | 1.9 | ▲ 5.2 | ▲ 2.4 | ▲ 0.4 |
| (前年比、%) * | 4.4 | 2.3 | ▲ 1.6 | 3.3 | 5.3 | ▲ 1.4 | ▲ 4.0 | ▲ 6.1 |
| 住宅 (前期比、%) * | | | | ▲ 1.5 | 7.4 | ▲ 3.5 | ▲ 10.6 | 15.9 |
| (前年比、%) * | 7.4 | 4.0 | 3.1 | 3.5 | 11.5 | 3.0 | ▲ 8.8 | 7.3 |
| Ifo景況感指数 (2000年=100) * | 104.7 | 106.6 | 108.0 | 108.9 | 110.9 | 110.1 | 106.6 | 104.5 |
| ZEW景況感指数 (バランス、%) * | ▲ 5.0 | 44.7 | 29.6 | 56.5 | 54.7 | 35.4 | 14.2 | 14.3 |
| 実質小売売上高 (前期比、%) * | | | | ▲ 0.5 | 1.8 | ▲ 0.2 | 0.0 | 1.5 |
| (自動車を除く) (前年比、%) | 0.1 | 0.1 | 1.5 | 0.5 | 0.7 | 2.0 | 1.0 | 2.1 |
| 新車登録台数 (前年比、%) | ▲ 2.9 | ▲ 4.2 | 2.9 | 1.6 | 5.6 | ▲ 0.3 | 4.1 | 2.7 |
| 消費者信頼感指数 (バランス、%) * | 4 | ▲ 5 | ▲ 4 | ▲ 3 | 0 | 4 | 1 | ▲ 1 |
| 失業率 (%) * | 6.8 | 6.9 | 6.7 | 6.9 | 6.8 | 6.7 | 6.7 | 6.6 |
| 失業者数 (千人) * | 2,896 | 2,949 | 2,897 | 2,961 | 2,920 | 2,901 | 2,903 | 2,865 |
| 未充足求人数 (千人) * | 478 | 457 | 490 | 462 | 470 | 479 | 494 | 518 |
| 雇用者数 (前期比、%) * | | | | 0.1 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 |
| (前年比、%) * | 1.1 | 0.6 | 0.9 | 0.5 | 0.7 | 0.9 | 0.9 | 1.0 |
| 社会保険対象 (前期比、%) * | | | | 0.3 | 0.5 | 0.5 | 0.3 | 0.5 |
| (前年比、%) * | 2.2 | 1.2 | 1.7 | 1.2 | 1.5 | 1.7 | 1.7 | 1.9 |
| 消費者物価指数(CPI) (前年比、%) | 2.0 | 1.5 | 0.9 | 1.3 | 1.1 | 1.0 | 0.8 | 0.5 |
| 消費者物価指数(HICP) (前年比、%) | 2.2 | 1.6 | 0.8 | 1.3 | 1.0 | 1.0 | 0.8 | 0.4 |
| 生産者価格指数 (前年比、%) | 1.6 | ▲ 0.1 | ▲ 1.0 | ▲ 0.7 | ▲ 1.0 | ▲ 0.8 | ▲ 0.8 | ▲ 1.2 |
| 輸入物価指数 (前年比、%) | 2.2 | ▲ 2.6 | ▲ 2.2 | ▲ 2.7 | ▲ 2.8 | ▲ 1.9 | ▲ 1.8 | ▲ 2.4 |
| 輸出金額(FOB) (億ユーロ) * | 10,983 | 10,977 | 11,373 | 2,775 | 2,788 | 2,803 | 2,871 | 2,911 |
| (前年比、%) * | 4.0 | ▲ 0.1 | 3.6 | 2.0 | 2.0 | 2.4 | 5.1 | 4.9 |
| 輸入金額(CIF) (億ユーロ) * | 9,073 | 9,006 | 9,187 | 2,265 | 2,301 | 2,281 | 2,296 | 2,308 |
| (前年比、%) * | 0.8 | ▲ 0.7 | 2.0 | 0.4 | 3.1 | 1.0 | 2.1 | 1.9 |
| 貿易収支 (億ユーロ) * | 1,910 | 1,971 | 2,186 | 510 | 486 | 522 | 575 | 603 |
| 経常収支 (億ユーロ) | 1,928 | 1,820 | 2,197 | 602 | 495 | 467 | 562 | 673 |
| 政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%) | 0.75 | 0.25 | 0.05 | 0.25 | 0.25 | 0.15 | 0.05 | 0.05 |
| ユーロ金利(3ヵ月物) (平均値、%) | 0.57 | 0.22 | 0.21 | 0.24 | 0.30 | 0.30 | 0.17 | 0.08 |
| 独連邦債利回り(10年物) (平均値、%) | 1.56 | 1.63 | 1.24 | 1.80 | 1.69 | 1.43 | 1.07 | 0.77 |
| ドル/ユーロ為替相場 (平均値) | 1.286 | 1.329 | 1.329 | 1.362 | 1.370 | 1.372 | 1.325 | 1.249 |
| 円/ユーロ為替相場 (平均値) | 102.70 | 129.71 | 140.43 | 136.81 | 140.91 | 140.10 | 137.78 | 142.96 |
| DAX株価指数 (期末値) | 7612.39 | 9552.16 | 9805.55 | 9552.16 | 9555.91 | 9833.07 | 9474.30 | 9,805.55 |

(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 Mar 18, 2015

| | 14/8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 15/1 | 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、%) | ▲ 2.6 ▲ 1.7 | 1.2 0.3 | 0.4 1.2 | 0.1 ▲ 0.3 | 1.0 0.5 | 0.6 0.9 | - - |
| 製造業 (前月比、%) * (前年比、%) | ▲ 3.1 ▲ 1.3 | 1.2 0.8 | 0.4 1.4 | 0.4 ▲ 0.3 | 1.2 1.1 | 0.0 1.0 | - - |
| 建設業 (前月比、%) * (前年比、%) | ▲ 0.9 ▲ 1.1 | ▲ 0.6 ▲ 1.0 | 0.6 0.6 | 0.2 ▲ 0.1 | ▲ 0.3 ▲ 2.5 | 5.0 0.7 | - - |
| 製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%) | ▲ 4.2 ▲ 2.1 | 1.2 2.1 | 2.8 2.6 | ▲ 2.2 ▲ 1.4 | 4.4 6.2 | ▲ 3.9 ▲ 3.0 | - - |
| 国内 (前月比、%) * (前年比、%) | ▲ 1.0 ▲ 4.5 | ▲ 2.6 ▲ 0.4 | 5.9 3.1 | ▲ 4.5 ▲ 4.5 | 5.1 6.4 | ▲ 2.5 ▲ 4.2 | - - |
| うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%) | ▲ 1.0 ▲ 5.7 | ▲ 3.1 ▲ 1.2 | 9.8 7.6 | ▲ 6.7 ▲ 3.9 | 3.2 8.0 | 0.4 ▲ 1.1 | - - |
| 国外 (前月比、%) * (前年比、%) | ▲ 6.6 ▲ 0.1 | 4.3 4.1 | 0.4 2.2 | ▲ 0.3 1.0 | 3.8 6.0 | ▲ 4.8 ▲ 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、%) | ▲ 4.7 ▲ 2.9 | ▲ 0.8 ▲ 3.8 | 0.9 ▲ 4.6 | 0.6 ▲ 7.9 | 1.6 ▲ 5.9 | - - | - - |
| 住宅 (前月比、%) * (前年比、%) | ▲ 8.0 ▲ 13.8 | 12.2 ▲ 2.9 | 7.1 5.6 | ▲ 2.8 4.2 | 15.6 11.7 | - - | - - |
| Ifo景況感指数 (2000年=100) * | 106.4 | 105.4 | 103.4 | 104.6 | 105.5 | 106.7 | 106.8 |
| ZEW景況感指数 (バランス、%) * | 8.6 | 6.9 | ▲ 3.6 | 11.5 | 34.9 | 48.4 | 53.0 |
| 実質小売売上高 (自動車を除く) (前月比、%) * (前年比、%) | 0.7 ▲ 1.0 | ▲ 1.7 2.8 | 2.0 2.5 | 0.5 ▲ 1.2 | 0.6 4.8 | 2.9 5.3 | - - |
| 新車登録台数 (前年比、%) | ▲ 0.4 | 5.2 | 3.7 | ▲ 1.8 | 6.7 | 2.6 | 6.6 |
| 消費者信頼感指数 (バランス、%) * | 0 | ▲ 1 | ▲ 1 | ▲ 2 | ▲ 1 | 0 | ▲ 0 |
| 失業率 (%) * | 6.7 | 6.7 | 6.6 | 6.6 | 6.5 | 6.5 | 6.5 |
| 失業者数 (千人) * | 2,900 | 2,908 | 2,884 | 2,868 | 2,842 | 2,832 | 2,812 |
| 未充足求人数 (千人) * | 495 | 501 | 509 | 518 | 527 | 532 | 534 |
| 雇用者数 (前月比、%) * (前年比、%) | ▲ 0.0 0.8 | 0.1 0.9 | 0.1 1.0 | 0.0 1.0 | 0.1 1.0 | 0.1 1.0 | - - |
| 社会保険対象 (前月比、%) * (前年比、%) | 0.0 1.6 | 0.2 1.6 | 0.2 1.7 | 0.2 1.9 | 0.2 2.0 | - - | - - |
| 消費者物価指数(CPI) (前年比、%) | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.6 | 0.2 | ▲ 0.4 | 0.1 |
| 消費者物価指数(HICP) (前年比、%) | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.5 | 0.1 | ▲ 0.5 | ▲ 0.1 |
| 生産者価格指数 (前年比、%) | ▲ 0.8 | ▲ 1.0 | ▲ 1.0 | ▲ 0.9 | ▲ 1.7 | ▲ 2.2 | - |
| 輸入物価指数 (前年比、%) | ▲ 1.9 | ▲ 1.6 | ▲ 1.2 | ▲ 2.1 | ▲ 3.7 | ▲ 4.4 | - |
| 輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%) | 929 1.5 | 969 5.4 | 971 5.0 | 957 2.5 | 984 7.3 | 962.8 1.9 | - - |
| 輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%) | 754 ▲ 0.5 | 783 6.1 | 766 0.7 | 774 2.2 | 768 2.8 | 766.2 ▲ 0.7 | - - |
| 貿易収支 (億ユーロ) * | 175 | 187 | 205 | 183 | 215 | 196.6 | - |
| 経常収支 (億ユーロ) | 113 | 242 | 222 | 190 | 260 | 167.9 | - |
| 政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%) | 0.15 | 0.05 | 0.05 | 0.05 | 0.05 | 0.05 | 0.05 |
| ユーロ金利(3カ月物) (平均値、%) | 0.19 | 0.10 | 0.08 | 0.08 | 0.08 | 0.06 | 0.05 |
| 独連邦債利回り(10年物) (平均値、%) | 1.02 | 1.00 | 0.88 | 0.79 | 0.64 | 0.45 | 0.35 |
| ユーロ・ドル為替相場 (平均値) | 1.331 | 1.290 | 1.268 | 1.248 | 1.231 | 1.163 | 1.135 |
| 円/ユーロ為替相場 (平均値) | 137.10 | 138.46 | 136.98 | 145.21 | 146.98 | 137.63 | 134.87 |
| DAX株価指数 (期末値) | 9470.17 | 9474.30 | 9326.87 | 9980.85 | 9805.55 | 10694.32 | 11401.66 |

(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。宜しくご願ひ申し上げます。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。