

ドイツ経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (GERMANY)

概況

ドイツ経済は足踏みしている。1-3月期の実質GDP成長率は前期比+0.3%と、10-12月期の同+0.7%から減速した。需要項目別に見ると、個人消費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押し上げたものの、中国や米国経済の減速を受けて、輸出が伸び悩み、純輸出(輸出-輸入)はマイナスとなった。

足元では鉱工業生産が資本財を中心に堅調を維持している。個人消費も底堅い。また、大規模な金融緩和を受けたユーロ安が価格競争力の改善を通じて輸出をサポートするとみられ、輸出相手先経済の不振に伴う外需の伸び悩みを一定程度相殺することが期待される。ただし、Ifo景況感指数やZEW指数などのマインド指標は、原油価格動向やギリシャ情勢を睨み一進一退の動きとなっている。

ギリシャ情勢は債務交渉が長期化し、ギリシャ国民はEUなど債権団の要求する緊縮策を否決するなど混迷を極めたが、7月13日には厳しい緊縮策を受け入れることを条件に、3年間で総額820~860億ユーロ規模の支援策で合意した。ギリシャのユーロ離脱という最悪シナリオは一旦免れたが、緊縮策の実効性懸念や、政局不安など、疑念要素は依然多く、また、銀行休業など資本規制が導入されたため、ギリシャの実体経済はますます悪化している。

輸出・消費

●**輸出**：輸出は、ロシア向けが前年比約30%減少するなか、中国向けも減速しており、全体の伸びが抑制されている。企業の輸出先行き期待は、ユーロ安効果の浸透により高まっているが、ギリシャ情勢を巡る不透明感から、やや慎重な見方もある。

●**消費**：1-3月期の自動車を除く実質小売売上は前年比+4.0%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、伸びが加速した。

雇用・物価

●**雇用**：5月の失業率は6.4%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**：6月の消費者物価上昇率(HICP)は前年比+0.1%と、5月の同+0.7%から大幅に鈍化した。コア物価は引き続き低位に止まっており、また、企業の価格決定力が弱いなか、生産者物価も依然としてマイナス圏にあるなど、物価上昇圧力が一方向的に高まる状況にはない。

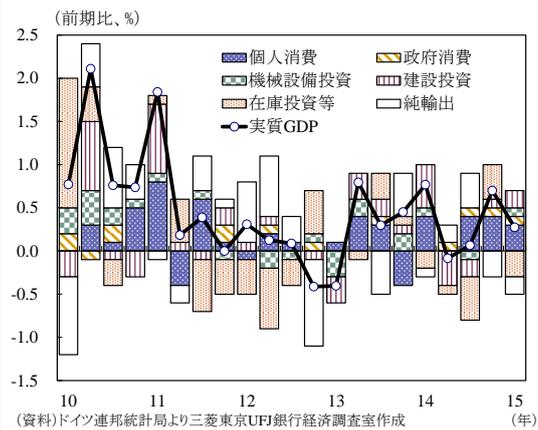
金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは資産購入を継続
 欧州中央銀行(ECB)は6月の定例理事会において、2015年の物価見通しを前年比+0.3%(前回3月時点は同0.0%)に上方修正したものの、2016年は同+1.5%で据え置いた。ドラギ総裁はECBの物価目標(2%未満かつ2%近く)への回帰は依然時間を要することから、当初計画どおり2016年9月まで資産購入(QE)を継続することを改めて宣言した。また、流動性が低くなるとみられる夏場前は、購入ペースを速めている。

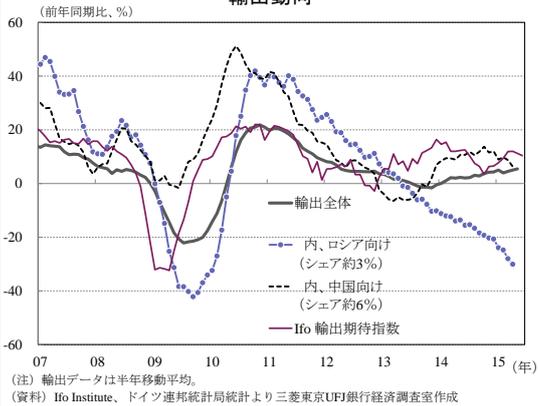
●**長期金利**：デフレ懸念が和らぐなか、急反発
 ドイツ国債10年物利回りは、ECBのQE等を受けて一時は0.05%台まで低下基調が続いていたが、4月末以降急上昇、足元では0.9%近辺で推移している。デフレ懸念が和らぐなかECBのQEは早くも打ち切り観測が台頭し、こうした思惑や流動性の低下なども相俟って金利の振れ幅が大きくなっている。

●**為替相場**：ギリシャの債務交渉を巡り一進一退
 ユーロ相場は昨年半ば以降、ECBによる追加緩和の実施や、今年3月のQE開始を受けて大幅に下落したが、4月半ばからユーロ圏の経済指標に持ち直しの動きがみられるなか上昇に転じた。6月以降はギリシャの債務交渉を巡り一進一退の動きが続くなか、足元では1ユーロ=1.10ドル近辺で推移している。

実質GDP成長率



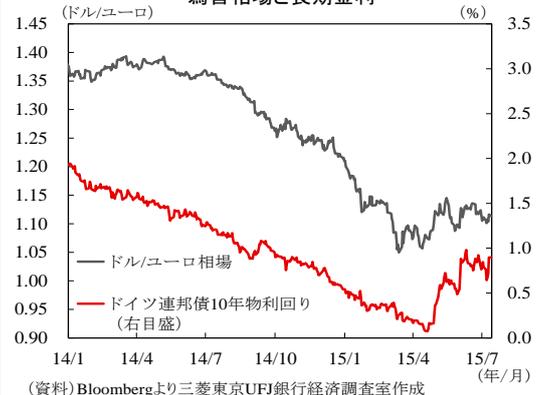
輸出動向



消費者物価と失業率



為替相場と長期金利



ドイツ経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Jul 14, 2015

	2012	2013	2014	14/1Q	14/2Q	14/3Q	14/4Q	15/1Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.8	▲ 0.1	0.1	0.7	0.3
(前年比、%) *	0.6	0.2	1.6	2.3	1.4	1.2	1.5	1.0
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				1.0	▲ 1.1	0.0	0.7	0.6
(建設業を含む) (前年比、%)	▲ 0.5	0.2	1.4	4.0	1.0	0.6	0.5	0.2
製造業 (前期比、%) *				1.1	▲ 0.9	0.0	0.7	0.4
(前年比、%)	▲ 0.6	0.3	1.9	4.0	1.6	1.3	0.8	0.1
建設業 (前期比、%) *				3.9	▲ 3.7	▲ 0.6	0.3	1.1
(前年比、%)	▲ 1.0	▲ 0.3	2.7	14.4	1.7	▲ 0.9	▲ 0.3	▲ 3.4
製造業受注指数 (前期比、%) *				0.4	▲ 1.0	1.3	1.4	▲ 1.4
(前年比、%)	▲ 4.2	2.5	2.8	5.5	1.3	2.4	2.4	0.3
国内 (前期比、%) *				1.8	▲ 1.2	▲ 1.4	2.1	1.0
(前年比、%)	▲ 6.0	0.6	1.7	4.2	2.2	▲ 1.1	1.4	0.7
うち資本財 (前期比、%) *				2.8	▲ 1.7	▲ 1.0	3.5	2.4
(前年比、%)	▲ 6.3	1.3	2.8	5.5	2.9	▲ 1.2	3.8	3.5
国外 (前期比、%) *				▲ 0.6	▲ 0.9	3.4	0.8	▲ 3.3
(前年比、%)	▲ 2.6	3.9	3.9	6.7	0.6	5.1	3.2	0.0
設備稼働率 (%) *	83.4	82.7	84.0	84.0	84.0	83.8	84.1	84.5
建設業受注指数 (前期比、%) *				0.8	▲ 4.5	▲ 2.4	▲ 0.1	8.6
(前年比、%) *	4.3	2.4	▲ 1.7	5.1	▲ 1.5	▲ 3.9	▲ 6.1	1.2
住宅 (前期比、%) *				7.1	▲ 4.4	▲ 9.0	15.4	6.4
(前年比、%) *	7.5	3.9	3.1	11.5	3.0	▲ 9.0	7.5	6.7
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	104.7	106.5	108.0	110.8	109.9	106.7	104.7	107.1
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	▲ 5.0	44.7	29.6	54.7	35.4	14.2	14.3	52.1
実質小売売上高 (前期比、%) *				1.6	0.0	0.0	1.7	1.1
(自動車を除く) (前年比、%)	0.1	0.1	1.6	0.8	2.1	1.0	2.2	4.0
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 2.9	▲ 4.2	2.9	5.6	▲ 0.3	4.1	2.7	6.4
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	4	▲ 5	▲ 4	0	4	1	▲ 1	1
失業率 (%) *	6.8	6.9	6.7	6.8	6.7	6.7	6.6	6.5
失業者数 (千人) *	2,896	2,949	2,897	2,922	2,902	2,901	2,863	2,816
未充足求人数 (千人) *	478	457	490	470	480	495	517	534
雇用者数 (前期比、%) *				0.3	0.3	0.1	0.2	0.1
(前年比、%) *	1.1	0.6	0.8	0.7	0.9	0.8	0.9	0.7
社会保険対象 (前期比、%) *				0.5	0.4	0.4	0.4	0.5
(前年比、%) *	2.2	1.2	1.6	1.5	1.7	1.7	1.7	1.7
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	2.0	1.5	0.9	1.1	1.0	0.8	0.5	0.1
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	2.2	1.6	0.8	1.0	1.0	0.8	0.4	▲ 0.1
生産者価格指数 (前年比、%)	1.6	▲ 0.1	▲ 1.0	▲ 1.0	▲ 0.8	▲ 0.8	▲ 1.2	▲ 2.0
輸入物価指数 (前年比、%)	2.2	▲ 2.6	▲ 2.2	▲ 2.8	▲ 1.9	▲ 1.8	▲ 2.4	▲ 2.9
輸出金額(FOB) (億ユーロ) *	10,983	10,977	11,373	2,789	2,798	2,872	2,913	2,932
(前年比、%) *	4.0	▲ 0.1	3.6	2.0	2.4	5.1	4.9	5.1
輸入金額(CIF) (億ユーロ) *	9,073	9,006	9,187	2,301	2,281	2,296	2,308	2,339
(前年比、%) *	0.8	▲ 0.7	2.0	3.1	1.0	2.0	1.9	1.7
貿易収支 (億ユーロ) *	1,910	1,971	2,186	488	517	576	605	593
経常収支 (億ユーロ)	1,873	1,820	2,197	486	455	550	665	574
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.75	0.25	0.05	0.25	0.15	0.05	0.05	0.05
ユーロ金利(3ヵ月物) (平均値、%)	0.57	0.22	0.21	0.30	0.30	0.17	0.08	0.05
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	1.56	1.63	1.24	1.69	1.43	1.07	0.77	0.35
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.286	1.329	1.329	1.370	1.372	1.325	1.249	1.127
円/ユーロ為替相場 (平均値)	102.70	129.71	140.43	140.91	140.10	137.78	142.96	134.26
DAX株価指数 (期末値)	7612.39	9552.16	9805.55	9555.91	9833.07	9474.30	9805.55	11,966.17

(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

ドイツ経済・金融概況(四半期報)

2. 月次

As of Jul 14, 2015

	14/11	12	15/1	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 ▲ 0.3	1.0 0.8	▲ 0.1 0.4	0.0 0.2	▲ 0.4 0.1	0.6 1.1	0.0 2.1
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	0.2 ▲ 0.3	1.1 1.2	▲ 0.4 0.6	0.2 0.4	▲ 0.7 ▲ 0.4	0.7 0.6	0.3 2.1
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	1.0 ▲ 0.4	0.9 ▲ 0.7	1.0 ▲ 2.5	▲ 1.5 ▲ 7.0	0.6 ▲ 1.0	▲ 0.6 ▲ 1.4	▲ 0.5 0.7
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 2.3 ▲ 1.5	3.3 6.3	▲ 2.6 ▲ 3.2	▲ 1.0 ▲ 2.5	1.1 6.3	2.2 1.4	▲ 0.2 ▲ 1.3
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 4.1 ▲ 4.5	3.8 6.2	▲ 1.6 ▲ 4.3	0.1 ▲ 2.4	4.3 8.4	▲ 2.2 0.3	▲ 0.6 ▲ 4.5
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 6.6 ▲ 3.8	2.4 8.1	▲ 0.2 ▲ 2.8	2.0 0.9	5.8 11.5	▲ 3.2 3.3	▲ 2.9 ▲ 3.5
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.8 0.9	3.0 6.1	▲ 3.3 ▲ 2.3	▲ 1.8 ▲ 2.6	▲ 1.4 4.6	5.7 2.2	0.2 1.1
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、%)	0.3 ▲ 7.9	1.0 ▲ 5.9	9.8 0.8	▲ 1.6 1.2	▲ 2.2 1.6	▲ 5.2 ▲ 6.3	- -
住宅 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 2.7 4.8	11.6 11.5	▲ 1.3 6.6	0.3 0.5	3.0 13.7	▲ 8.5 ▲ 0.2	- -
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	104.8	105.6	106.7	106.8	107.9	108.6	108.5
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	11.5	34.9	48.4	53.0	54.8	53.3	41.9
実質小売売上高 (前月比、%) * (自動車を除く) (前年比、%)	0.8 ▲ 1.4	0.9 5.4	0.8 4.0	▲ 0.3 3.0	▲ 0.9 4.7	1.3 1.1	0.5 ▲ 0.4
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 1.8	6.7	2.6	6.6	9.0	6.3	▲ 6.7
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 2	▲ 1	0	▲ 0	3	3	3
失業率 (%) *	6.6	6.5	6.5	6.5	6.4	6.4	6.4
失業者数 (千人) *	2,866	2,841	2,833	2,814	2,800	2,792	2,787
未充足求人数 (千人) *	517	524	530	533	539	545	554
雇用者数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.0 0.9	0.1 0.9	▲ 0.0 0.8	0.0 0.6	0.0 0.6	0.1 0.5	0.0 0.5
社会保険対象 (前月比、%) * (前年比、%)	0.1 1.6	0.2 1.7	0.2 1.6	0.2 1.6	0.3 1.8	0.1 1.7	- -
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	0.6	0.2	▲ 0.3	0.1	0.3	0.5	0.7
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	0.5	0.1	▲ 0.5	0.0	0.2	0.3	0.7
生産者価格指数 (前年比、%)	▲ 0.9	▲ 1.7	▲ 2.2	▲ 2.1	▲ 1.7	▲ 1.5	▲ 1.3
輸入物価指数 (前年比、%)	▲ 2.1	▲ 3.7	▲ 4.4	▲ 3.0	▲ 1.4	▲ 0.6	▲ 0.8
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%)	957 2.4	985 7.3	966 2.0	978 5.0	988 8.4	1004.4 7.5	1021.2 10.2
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%)	774 2.2	768 2.8	766 ▲ 0.7	777 1.0	796 4.7	789.4 3.4	792.8 6.4
貿易収支 (億ユーロ) *	183	217	199	201	192	215.0	228.4
経常収支 (億ユーロ)	190	254	145	155	273	212.4	110.8
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
ユーロ金利(3カ月物) (平均値、%)	0.08	0.08	0.06	0.05	0.03	0.01	▲ 0.01
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	0.79	0.64	0.45	0.35	0.26	0.16	0.58
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.248	1.231	1.163	1.135	1.083	1.082	1.116
円/ユーロ為替相場 (平均値)	145.21	146.98	137.63	134.87	130.33	129.29	134.80
DAX株価指数 (期末値)	9980.85	9805.55	10694.32	11401.66	11966.17	11454.38	11413.82

(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判断下さいますよう、宜しくお願ひ申し上げます。当資料は信頼できるとさ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。