

経済・金融概況

[ドイツ]

1. 概況

ドイツの 4-6 月期の実質 GDP 成長率は、前期比+0.5%と前期（同+0.4%）からやや伸びを高めた（第 1 図）。需要項目別にみると、個人消費（同+0.3%）と固定資本形成（同+0.5%）いずれも前期から伸びが鈍化したものの、底堅さを維持した。一方、純輸出（輸出－輸入）については、輸出が同+0.7%と前期（同▲0.3%）から持ち直したものの、輸入も同+1.7%と前期（同▲0.2%）から回復し、輸出の伸びを上回ったことから、成長への寄与度はマイナスとなった。

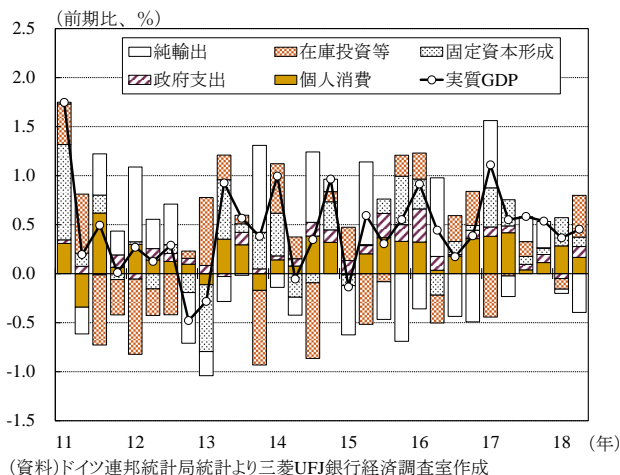
マインド面をみると、ifo 企業景況感指数は今年に入り悪化が続いていたが、8 月には大きく改善した（第 2 図）。この背景には、EU と米国の通商交渉について、7 月下旬の米 EU 首脳会談合意で報復合戦の動きがひとまず回避されたことがあるとみられ、足元 9 月も概ね同水準を維持している。消費者信頼感指数は 7 月以降、横這いで推移しつつも高めの水準を維持している。良好な雇用環境が背景にあるとみられる。

2. 輸出・生産

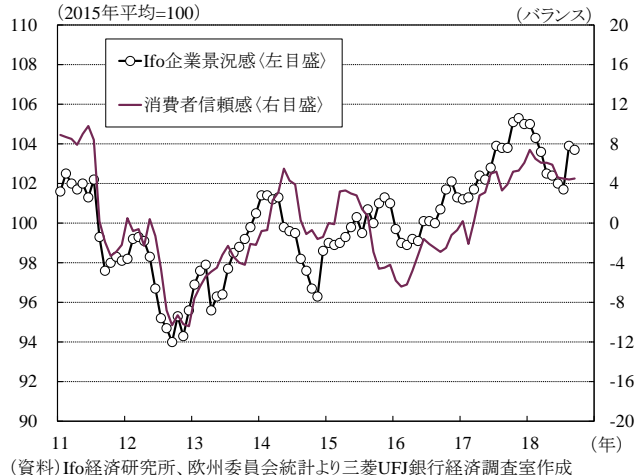
輸出：4-6 月期の輸出は前年比+5.1%と前期（同+2.8%）から伸びが加速した。ユーロ圏向けが堅調を維持したほか、米国向けが回復し、中国向けが好調だった。製造業の輸出見通し（3 ヶ月先）は、今年に入り既往のユーロ高の影響や貿易摩擦を巡る懸念を背景に悪化傾向を辿っていたが、7 月以降は持ち直している。

生産：7 月の鉱工業生産は前月比▲1.1%と 2 ヶ月連続で減少した。建設業が同+2.6%と好調だった一方、製造業は同▲1.9%と前月（同▲0.7%）に続き減少した。

第1図:ドイツの実質GDP成長率の推移



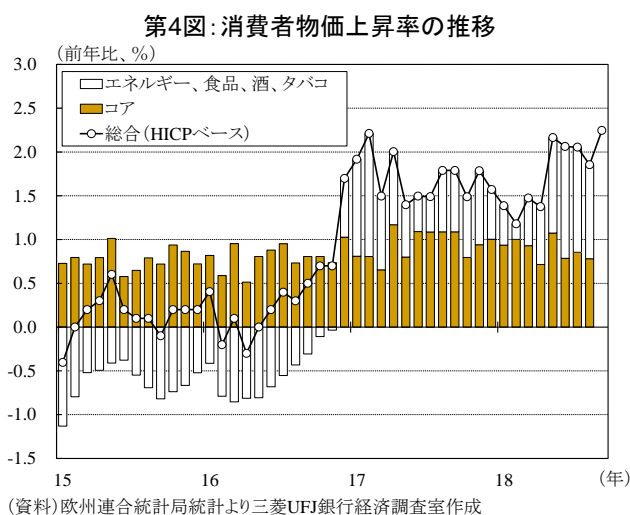
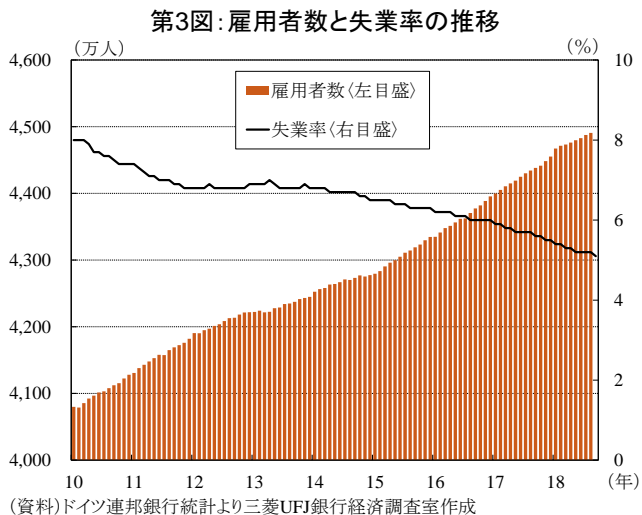
第2図:ドイツの企業景況感と消費者信頼感の推移



3. 雇用・物価

雇用：9月の失業率は5.1%と、東西ドイツ統一以来の最低水準を更新した（第3図）。8月の雇用者数は前月比+3.1万人と増加傾向にある。

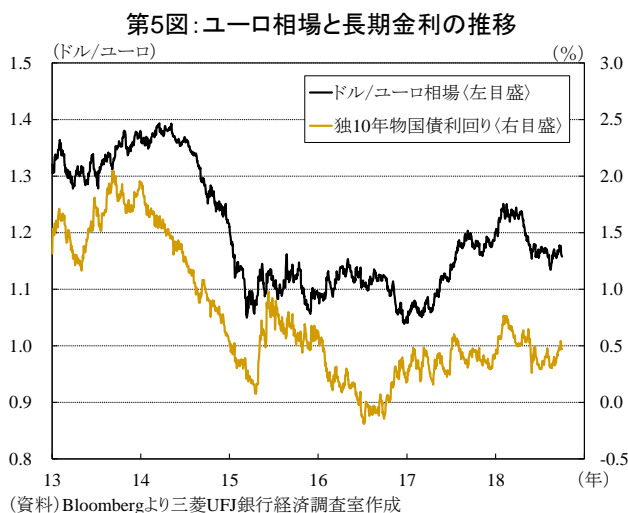
物価：9月の消費者物価指数（HICPベース、速報値）は前年比+2.2%と前月（同+1.9%）を上回る伸びとなった（第4図）。エネルギー価格の加速が主因とみられる。



4. 金融・為替情勢

金融政策：ECBは年内で新規資産購入を終了し、来年秋には預金ファシリティ金利を引き上げる形で金融政策正常化を進める方針を維持しているが、9月13日の理事会では、ユーロ圏景気の下振れリスクへの警戒トーンを従来よりも強めている。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、8月半ばにはトルコ・リラ急落とそれを受けた欧州金融システムへの波及に対する懸念が高まったことから、昨年7月以来の安値となる1ユーロ1.13ドル台に下落した。足元では同1.15ドル近辺で推移している。ドイツの10年物国債利回りは9月以降、やや上昇傾向にある（第5図）。



ドイツ主要経済指標

1. 年、四半期

	2015年	2016年	2017年	2017/Q3	Q4	2018/Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.6	0.5	0.4	0.5	-
(前年比、%) *	1.7	2.2	2.2	2.7	2.8	2.0	1.9	-
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				1.1	0.8	0.0	0.5	-
(建設業を含む) (前年比、%)	1.0	1.8	3.2	4.1	4.8	3.8	2.4	-
製造業 (前期比、%) *				1.6	0.9	0.1	0.3	-
(前年比、%)	0.4	1.4	3.6	4.8	5.4	4.3	3.0	-
建設業 (前期比、%) *				▲ 0.7	0.1	0.1	2.0	-
(前年比、%)	▲ 2.3	5.7	3.2	3.2	3.3	3.5	1.5	-
製造業受注指数 (前期比、%) *				2.2	3.4	▲ 2.2	▲ 1.6	-
(前年比、%)	1.5	1.6	5.6	6.6	7.0	3.0	2.5	-
国内 (前期比、%) *				1.0	1.2	▲ 2.2	▲ 1.9	-
(前年比、%)	2.4	0.7	4.5	6.4	2.7	▲ 0.6	▲ 0.9	-
うち資本財 (前期比、%) *				▲ 2.3	1.9	▲ 2.7	▲ 3.2	-
(前年比、%)	4.7	1.8	4.2	5.3	▲ 0.2	▲ 1.6	▲ 5.1	-
国外 (前期比、%) *				3.1	4.9	▲ 2.3	▲ 1.3	-
(前年比、%)	0.9	2.3	6.5	6.6	10.2	5.7	5.0	-
設備稼働率 (%) *	84.2	84.6	86.6	87.0	87.7	88.0	87.7	87.7
建設業受注指数 (前期比、%) *				▲ 1.8	10.3	▲ 1.6	▲ 4.0	-
(前年比、%) *	4.0	12.9	3.5	2.6	6.4	4.3	2.3	-
住宅 (前期比、%) *				▲ 2.9	17.0	▲ 9.2	▲ 0.7	-
(前年比、%) *	11.3	14.9	2.5	▲ 4.9	10.8	▲ 1.4	2.5	-
IFO景況感指数 (2015年=100) *	100.0	100.2	103.2	103.8	105.1	104.3	102.3	103.1
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	31.5	6.7	16.4	14.8	17.9	14.4	▲ 10.8	▲ 16.3
実質小売売上高 (前期比、%) *				0.1	0.5	▲ 0.3	1.5	-
(自動車を除く) (前年比、%)	3.8	2.5	2.3	3.2	1.1	1.9	1.1	-
新車登録台数 (前年比、%)	5.6	4.5	2.7	0.3	4.2	4.0	1.9	1.2
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 0.2	▲ 3.3	3.2	4.1	5.5	6.7	5.5	4.5
失業率 (%) *	6.4	6.1	5.7	5.7	5.5	5.4	5.2	5.2
失業者数 (千人) *	2,792	2,689	2,531	2,518	2,466	2,398	2,357	2,322
未充足求人数 (千人) *	568	655	730	743	769	784	793	807
雇用者数 (千人) *	42,994	43,551	44,156	44,224	44,363	44,581	44,671	-
社会保険対象 (千人) *	30,855	31,538	32,266	32,350	32,552	32,761	32,886	-
消費者物価指数 (CPI) (前年比、%)	0.3	0.5	1.8	1.8	1.7	1.6	2.0	2.1
消費者物価指数 (HICP) (前年比、%)	0.1	0.4	1.7	1.7	1.7	1.4	1.9	2.1
生産者価格指数 (前年比、%)	▲ 1.8	▲ 1.7	2.6	2.6	2.5	2.0	2.5	-
輸入物価指数 (前年比、%)	▲ 2.6	▲ 3.1	3.8	2.4	2.1	0.0	2.8	-
輸出金額 (FOB) (億ユーロ) *	11,936	12,038	12,789	3,210	3,289	3,281	3,318	-
(前年比、%)	6.2	0.9	6.2	6.4	6.2	2.8	5.1	-
輸入金額 (CIF) (億ユーロ) *	9,492	9,549	10,345	2,585	2,657	2,656	2,726	-
(前年比、%)	4.3	0.6	8.3	8.6	8.5	4.4	5.7	-
貿易収支 (億ユーロ) *	2,443	2,489	2,444	624	632	625	593	-
経常収支 (億ユーロ)	2,714	2,688	2,577	631	734	711	630	-
政策金利 (リファイナンス金利) (期末値、%)	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ユーロ金利 (3ヵ月物) (平均値、%)	▲ 0.020	▲ 0.265	▲ 0.329	▲ 0.330	▲ 0.329	▲ 0.328	▲ 0.325	▲ 0.320
独連邦債利回り (10年物) (平均値、%)	0.54	0.14	0.37	0.45	0.38	0.62	0.49	0.38
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.110	1.107	1.130	1.175	1.178	1.229	1.192	1.163
円/ユーロ為替相場 (平均値)	134.36	120.33	126.71	130.42	132.96	133.13	130.06	129.66
DAX株価指数 (期末値)	10,743	11,481	12,918	12,829	12,918	12,097	12,306	12,247

(注) *印は季節調整値。

(資料) ドイツ連邦銀行、ドイツ連邦統計局、ifo経済研究所、欧州委員会統計、Bloombergより三菱UFJ銀行経済調査室作成

ドイツ主要経済指標

2. 月次

	2018/3	4	5	6	7	8	9
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、%)	1.5 3.6	▲ 1.2 1.5	2.2 3.0	▲ 0.7 2.7	▲ 1.1 1.1	- -	- -
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	1.5 4.4	▲ 1.5 2.1	2.5 3.6	▲ 0.7 3.3	▲ 1.9 0.6	- -	- -
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	1.4 ▲ 0.6	1.1 ▲ 0.1	2.5 3.3	▲ 1.9 1.2	2.6 4.0	- -	- -
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.7 ▲ 2.9	▲ 1.5 6.9	2.6 ▲ 0.4	▲ 3.9 1.3	▲ 0.9 2.0	- -	- -
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	1.4 ▲ 3.8	▲ 4.3 0.3	4.2 ▲ 2.2	▲ 2.6 ▲ 0.7	2.4 3.6	- -	- -
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	1.9 ▲ 4.4	▲ 5.4 ▲ 6.6	4.4 ▲ 3.2	▲ 3.9 ▲ 5.5	4.1 2.1	- -	- -
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 2.1 ▲ 2.2	0.5 12.0	1.4 1.0	▲ 4.8 2.7	▲ 3.4 0.8	- -	- -
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、%)	▲ 14.7 ▲ 3.9	2.3 ▲ 2.3	4.2 8.8	▲ 4.1 0.9	1.9 3.5	- -	- -
住宅 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 11.1 ▲ 10.6	14.4 10.4	▲ 7.5 2.4	0.5 ▲ 4.6	9.2 11.0	- -	- -
IFO景況感指数 (2015年=100) *	103.6	102.5	102.4	102.0	101.7	103.9	103.7
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	5.1	▲ 8.2	▲ 8.2	▲ 16.1	▲ 24.7	▲ 13.7	▲ 10.6
実質小売売上高 (前月比、%) * (自動車を除く) (前年比、%)	0.5 2.1	2.0 1.5	▲ 1.4 ▲ 1.3	1.1 3.1	▲ 1.1 0.9	▲ 0.1 1.6	- -
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 3.4	8.0	▲ 5.8	4.2	12.3	24.7	▲ 30.5
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	6.1	6.1	5.9	4.6	4.5	4.4	4.5
失業率 (%) *	5.3	5.3	5.2	5.2	5.2	5.2	5.1
失業者数 (千人) *	2,379	2,370	2,358	2,343	2,336	2,326	2,303
未充足求人数 (千人) *	786	788	793	798	804	805	811
雇用者数 (千人) *	44,608	44,637	44,672	44,703	44,751	44,783	-
社会保険対象 (千人) *	32,790	32,851	32,878	32,929	33,007	-	-
消費者物価指数 (CPI) (前年比、%)	1.6	1.6	2.2	2.1	2.0	2.0	2.3
消費者物価指数 (HICP) (前年比、%)	1.5	1.4	2.2	2.1	2.1	1.9	2.2
生産者価格指数 (前年比、%)	1.9	2.0	2.7	3.0	3.0	-	-
輸入物価指数 (前年比、%)	▲ 0.1	0.6	3.2	4.8	5.0	-	-
輸出金額 (FOB) (億ユーロ) * (前年比、%)	1,095 ▲ 1.8	1,094 9.3	1,112 ▲ 1.3	1,113 7.8	1,104 7.7	- -	- -
輸入金額 (CIF) (億ユーロ) * (前年比、%)	879 ▲ 1.6	898 8.2	908 0.9	920 10.3	945 12.0	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ) *	216	196	204	193	158	-	-
経常収支 (億ユーロ)	295	235	133	262	153	-	-
政策金利 (リファイナンス金利) (期末値、%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ユーロ金利 (3ヵ月物) (平均値、%)	▲ 0.328	▲ 0.328	▲ 0.325	▲ 0.322	▲ 0.321	▲ 0.319	▲ 0.319
独連邦債利回り (10年物) (平均値、%)	0.59	0.55	0.52	0.40	0.36	0.36	0.44
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.234	1.227	1.181	1.167	1.169	1.155	1.166
円/ユーロ為替相場 (平均値)	130.88	132.08	129.59	128.55	130.27	128.22	130.65
DAX株価指数 (期末値)	12,097	12,612	12,605	12,306	12,806	12,364	12,247

(注) *印は季節調整値。

(資料) ドイツ連邦銀行、ドイツ連邦統計局、ifo経済研究所、欧州委員会統計、Bloombergより三菱UFJ銀行経済調査室作成

照会先：三菱 UFJ 銀行 経済調査室 篠原 令子 reiko_shinohara@mufg.jp

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、金融商品の販売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すよう、宜しく願い申し上げます。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おります。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。また、当資料全文は、弊行ホームページでもご覧いただけます。