

Global Watching

1-0圏 企業マインドの改善持続

発表日：2009年7月24日（金）

～最悪期を脱し悪化ペース緩和傾向～

桂畑 誠治(かつらはた せいじ)
(03-5221-5001)

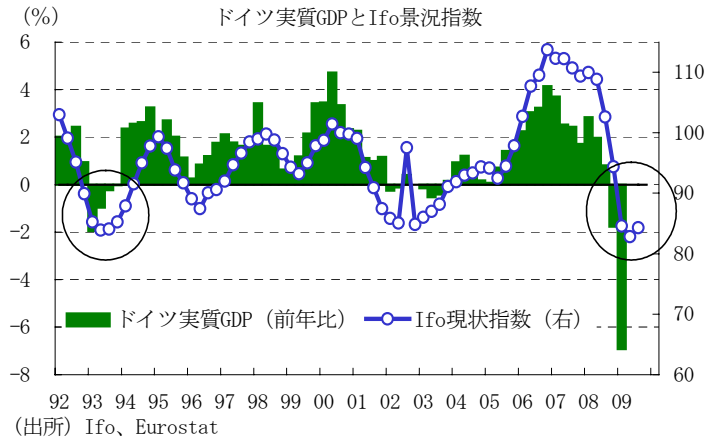
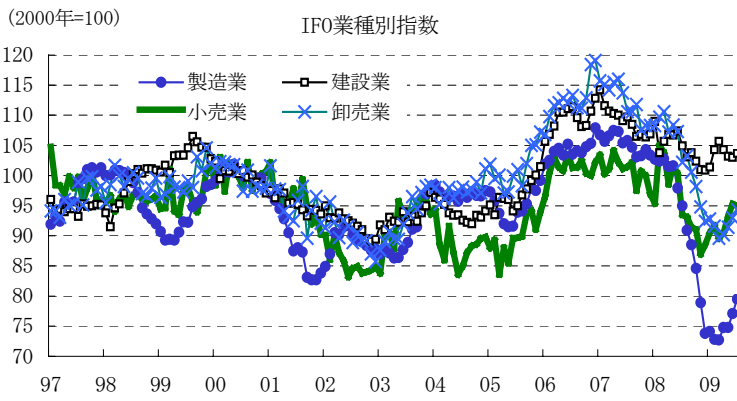
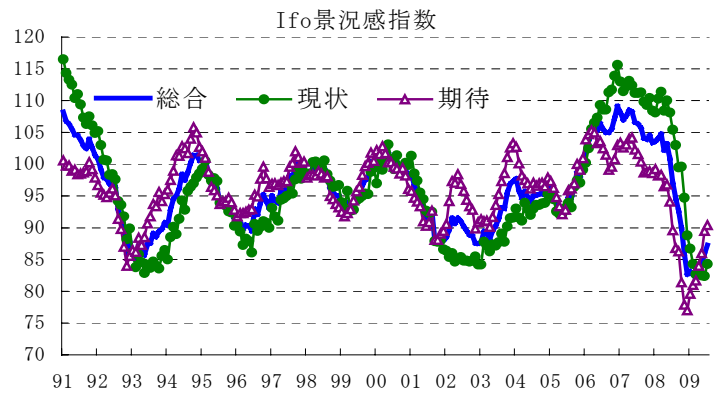
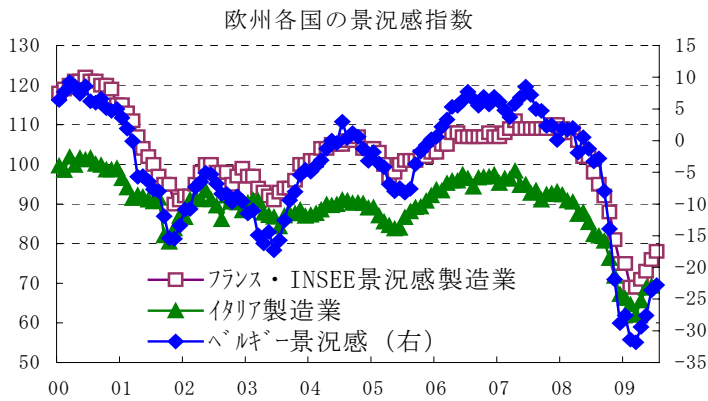
- 7月のユーロ圏主要国の企業景況感指数は改善を続けた。ドイツではIfo景況感指数が87.3（前月85.9）と4ヶ月連続で上昇した。7月は前月から1.4ポイント上昇し市場予想の86.0を上回った。フランスではINSEE企業景況感指数が78.0（同76.0）、ベルギーではユーロ圏全体に先行する景況感指数が▲22.8（前月▲23.6）とマイナス幅を縮小するなど、7月のユーロ圏主要国の企業景況感指数は軒並み上昇した。また、7月のユーロ圏PMI（50が拡大縮小の分岐点：速報）では製造業・サービスがともに上昇、総合指数は46.8（前月44.6）と上昇した。これらは、7～9月期のユーロ圏実質GDP成長率のマイナス幅を示唆している。
景況感の改善要因としては、金融市場の安定、それに伴う信用コストのピークアウト、自動車の買い替え促進策など景気刺激策による需要の下支え、在庫調整の進展、先進国の景気悪化ペース緩和、新興国経済の底打ちに加えて、これらを受けた先行き不透明感の後退等が挙げられよう。
- 独Ifo景況感指数の公表直後の市場反応をみると、ユーロは対ドル、対円で強含み、独DAX指数は上昇、ブズ債利回りは水準を切り上げた。
- 欧州で最大規模のドイツ経済の景況感指数であるIfo指数の内訳では、現況指数が受注の悪化ペース緩和、在庫調整の進展を受け84.3と前月比+1.9ポイント上昇し、期待指数は景気悪化ペースの鈍化により90.4と同+0.9ポイント上昇した。現況指数はドイツの実質GDP成長率が前年比でマイナスに陥った時の水準である89前後を依然下回っている。しかし、現況指数は上昇に転じておりドイツ実質GDP成長率のマイナス幅縮小を示唆している。
セクター別のDIでは、小売業が期待の低下で悪化したものの、製造業、卸売業、建設業が期待の改善によりマイナス幅を縮小した。小売業のマイナス幅拡大は7月の小売売上高が減少していることを示しており、雇用環境の悪化、景気の先行き不透明感によって、7～9月期のドイツ個人消費は小幅な増加にとどまると考えられる。
- ユーロ圏では、景気の先行き不透明感の残存、信用コストの高止まり、低調なマインド等により個人消費は減少を続けると見込まれる。特に、アイルランド、スペインなどの国では住宅価格が下落しており他の国以上に消費は抑制されよう。投資は、企業収益や経営者マインドの低迷によって大幅に抑制されると予想される。一方、輸出は先進国の悪化ペース鈍化、新興国の景気回復ペースの加速などを背景に拡大し、ユーロ圏の実質GDP成長率はマイナス幅を縮小すると見込まれる。ただし、需給ギャップの拡大、金融問題の残存により、ECBは総額600億ユーロのカバードボンドの買い入れを継続する公算が大きい。
- 為替市場に関しては、年後半先進国で緩やかな景気回復が続くもと、各中央銀行は現在の金融政策を継続するとみられ、金利差からユーロは対ドルで買われ易いものの、ユーロ圏の景気低迷から年末にかけてユーロは下落し景気の悪化度合いを緩和することが予想される。

本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

ドイツ景況指数の推移

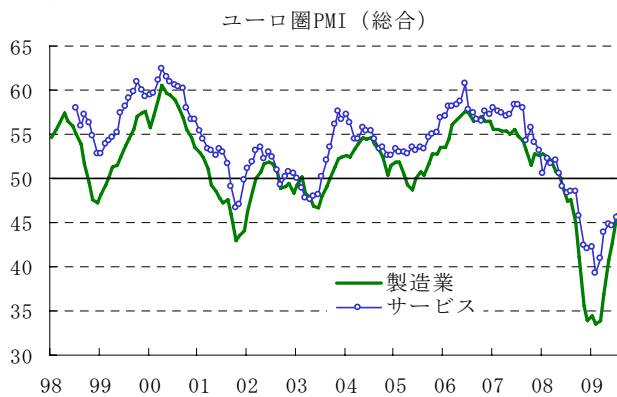
	Ifo景況指数			ZEW景況指数					
	総合	現状	期待	製造業 ex. 食品	建設業	小売業	卸売業	現状	期待
08/12	82.7	88.8	77.0	73.8	100.9	88.5	92.4	▲ 64.5	▲ 45.2
09/01	83.1	86.7	79.6	74.1	101.4	90.5	92.8	▲ 77.1	▲ 31.0
09/02	82.6	84.3	81.0	72.8	104.3	91.7	91.6	▲ 86.2	▲ 5.8
09/03	82.2	82.7	81.7	72.7	105.7	89.6	89.6	▲ 89.4	▲ 3.5
09/04	83.8	83.5	84.0	74.8	104.3	90.5	90.2	▲ 91.6	13.0
09/05	84.3	82.5	86.0	74.8	103.2	93.3	91.4	▲ 92.8	31.1
09/06	85.9	82.4	89.5	77.1	103.0	95.3	93.0	▲ 89.7	44.8
09/07	87.3	84.3	90.4	79.5	103.7	95.0	94.4	▲ 89.3	39.5

(出所) Ifo、ZEW



(出所) Ifo

(出所) Ifo、Eurostat



(出所) Markit Economics

本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。