

EU Indicators

欧州経済指標コメント：4月ドイツZEW景況感

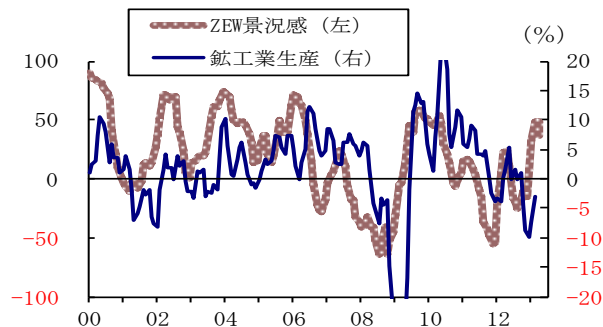
発表日：2013年4月16日(火)

～頼みの綱のドイツの景気回復期待にも翳り～

第一生命経済研究所 経済調査部
 主席エコノミスト 田中 理
 03-5221-4527

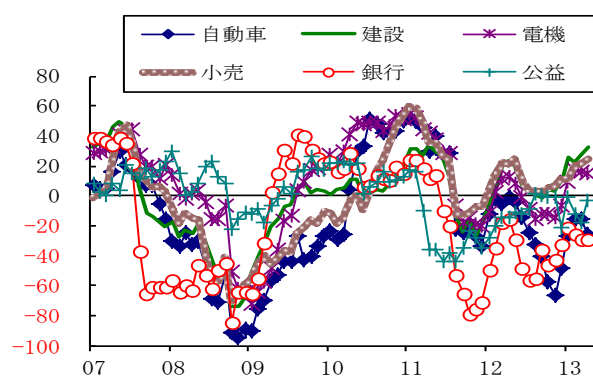
- 4月のドイツのZEW景況感指数（市場参加者による半年先の景況感）は+36.3と5ヶ月振りに前月（+48.5）から低下した（左図）。調査票の回収期間は4月2日～15日。4日の日銀による異次元緩和の発表後に緩和マネーが欧州市場に流入するとの期待が高まったが、その後は米国や中国で冴えない経済指標の発表が相次いだほか、スロベニアの救済観測が浮上するなど、株式相場や商品市況が軟調に推移した時期と重なる。3月のIfo企業景況指数や同月のPMI製造業指数の改善が足踏みし、2月の生産や輸出が下振れするなど、これまで堅調な回復が見込まれてきたドイツ景気の先行きにも不透明感が高まっており、市場参加者のマインドが慎重化している。
- 業種別の業況判断は、自動車、一般機械、化学、鉄鋼の前月からの落ち込みが顕著（右図）。同時に発表されたフランスとイタリアの先行きの景況判断はマイナス圏。ユーロ圏、米国、日本の先行きの景況も揃って前月から冷え込んだ。海外景気の減速懸念から輸出関連の業況悪化が警戒されている模様だ。一方、公益、建設、小売、通信など、内需関連業種は前月から業況が改善。失業率が歴史的な低水準にあり、主要労組が賃上げで妥結するなど、良好な雇用・所得環境が支えとなっている。

■ ドイツ：ZEW景況感と鉱工業生産



注：鉱工業生産は3ヶ月移動平均、3ヶ月前比年率。
 08-10年の変化率が大きいので、目盛の上下限を省略。
 出所：ZEW、独連邦統計局

■ ドイツ：ZEWの業種別景況感



出所：ZEW

■ ドイツ企業景況感（季節調整済み）

	2012				2013							
	2Q	3Q	4Q	1Q	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月
ZEW景況感（先行き）	5.8	-21.1	-6.8	42.7	-18.2	-11.5	-15.7	6.9	31.5	48.2	48.5	36.3
現状指数	39.3	17.3	7.0	8.6	12.6	10.0	5.4	5.7	7.1	5.2	13.6	9.2
Ifo景況感（総合）	107.2	102.3	101.4	106.1	101.4	100.1	101.5	102.5	104.3	107.4	106.7	—
現状指数	114.7	110.9	107.5	109.4	110.2	107.3	108.1	107.1	108.1	110.2	109.9	—
先行き指数	100.1	94.3	95.6	103.0	93.3	93.4	95.4	98.1	100.7	104.6	103.6	—
PMI製造業指数	45.5	45.0	46.3	49.7	47.4	46.0	46.8	46.0	49.8	50.3	49.0	—
サービス業指数	51.3	49.4	50.0	53.8	49.7	48.4	49.7	52.0	55.7	54.7	50.9	—

出所：ZEW、Ifo、Markit