

# EU Indicators

## 欧州経済指標コメント：6月ドイツ I f o 企業景況感

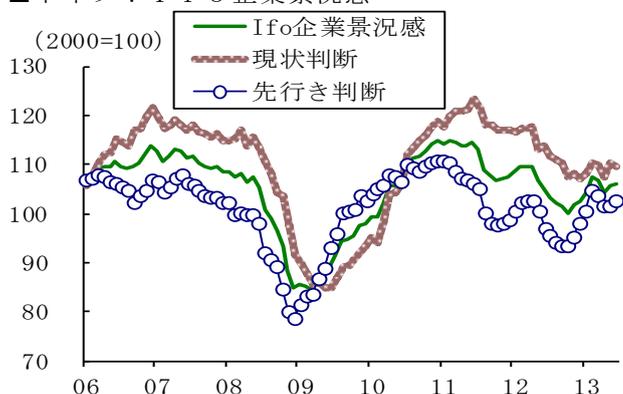
発表日：2013年6月25日(火)

～米量的緩和縮小の余波はこれから～

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

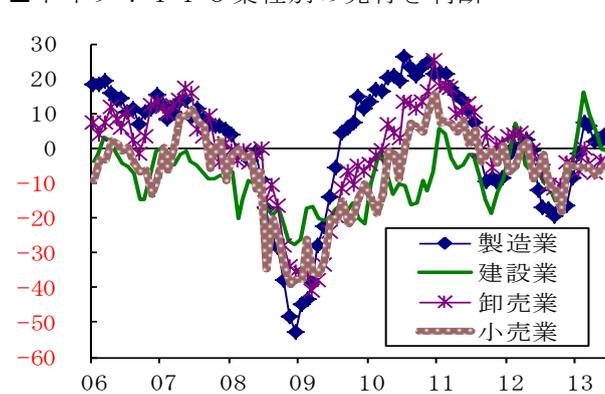
- 24日に発表された6月のドイツの I f o 企業景況感指数は105.9 (2005年=100とした指数) と、前月の105.7から小幅改善した(左図)。内訳は現状判断が前月：110.0→今月：109.4に小幅悪化した一方、先行き判断が101.6→102.5に改善した。18日に発表された Z E W 景況感指数と同様に、景気の先行きに対しては、慎重ながらも改善期待が広がっていることが確認される。業種別には、天候要因で振れの大きい建設業がやや慎重姿勢に転じている一方、製造業の業況に明るさが広がっている(右図)。
- ただ、調査表の回収時期を勘案すれば、6月の各種マインド統計は、米 F R B の量的緩和縮小観測による新興国からの資金流出と景気冷え込み懸念や、米金利高に追随した欧州金利への上昇圧力を完全には反映していないものと推測される。来月以降も景況改善が続くかは予断を許さない。
- 株式市場の調整や金利の全般的な上昇圧力が景況悪化につながるとみられる一方、米欧間の金融緩和姿勢の相対的な変化からユーロ高基調に歯止めが掛かっており、製造業部門を中心に先行きの景況改善を下支えすることが期待される。

■ ドイツ：I f o 企業景況感



出所：Ifo

■ ドイツ：I f o 業種別の先行き判断



出所：Ifo

■ ドイツ I f o 企業景況感

	2012		2013		2012		2013					
	3Q	4Q	1Q	2Q	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月
企業景況感(総合)	102.3	101.4	106.1	105.3	101.6	102.5	104.3	107.4	106.7	104.4	105.7	105.9
現状指数	110.9	107.5	109.4	108.9	108.1	107.1	108.1	110.2	109.9	107.3	110.0	109.4
先行き指数	94.3	95.6	103.0	101.9	95.4	98.1	100.7	104.6	103.6	101.6	101.6	102.5
業況判断	-2.5	-4.3	4.9	4.9	-4.0	-2.1	1.4	7.3	6.0	1.5	4.1	4.1
製造業	-2.6	-5.3	7.0	7.0	-6.2	-2.7	2.9	9.6	8.6	3.4	6.1	6.1
建設業	-7.8	-8.4	4.6	4.6	-7.3	-6.5	-0.1	6.9	7.1	2.7	1.2	1.2
卸売業	0.5	1.7	1.5	1.5	4.8	3.4	-1.5	6.2	-0.1	-5.2	1.7	1.7
小売業	-1.3	-2.4	-0.8	-0.8	-0.4	-1.2	-1.2	-1.2	0.0	-1.1	0.1	0.1

出所：Ifo

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。