

# EU Indicators

## 欧州経済指標コメント：7月ドイツZEW景況感

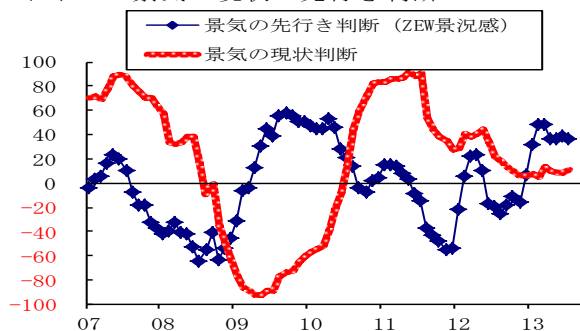
発表日：2013年7月17日(水)

～中国景気減速の影響を懸念も、景気回復期待は崩れていない～

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

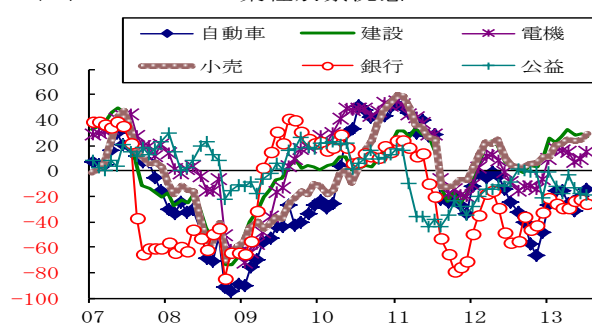
- 16日に発表された7月のドイツのZEW景況感指数（市場参加者による半年先の景況感）は+36.3と前月（+38.5）から小幅悪化した（左図）。調査票の回収期間は7月1～15日。4日に発表されたECBのフォワードガイダンスが市場参加者のさらなる業況悪化を食い止めたものの、同期間中に発表された受注・生産・貿易統計の弱さや輸出拡大の牽引役である中国景気の減速懸念などを背景に、先行きの景気回復期待がやや揺らいでいる。一方、景気の現況判断は+10.6と前月（+8.6）から改善し、足元の業況は徐々に底固めしている様子が窺える。
- 国別の先行きの業況判断は、フランスが前月から▲4.0ポイント（+5.7→+1.7）、イタリアが同▲3.7ポイント（+15.2→+11.5）した一方、ユーロ圏が同+2.2ポイント（+30.6→+32.8）とやや矛盾した内容。債務危機に対する不安後退から、調査対象外の南欧諸国などの業況改善期待を反映した可能性がある。米国はほぼ横ばい（+51.8→+51.7）、日本はやや悪化した（+46.4→+41.9）。
- 業種別の業況判断は、銀行、一般機械、建設、公益が前月から低下した以外は、幅広い業種で前月から改善した（右図）。先行きの業況悪化懸念はあるものの、足許の業況改善が支えとなっている模様。
- 今回の指数からは、1-3月期に記録的な悪天候で下押しされたドイツ景気が、4-6月期に改善した後、年後半はややペースダウンすることが示唆される。中国景気減速の影響が懸念されるものの、業況は高水位を保っており、先行きの景気回復期待は崩れていない。

■ ドイツ：景気の現状・先行き判断



出所：ZEW

■ 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  |       | 2013  |       |       |       |       |       |       |      |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|             | 3Q    | 4Q    | 1Q    | 2Q    | 12月   | 1月    | 2月    | 3月    | 4月    | 5月    | 6月    | 7月   |
| ZEW景況感（先行き） | -21.1 | -6.8  | 42.7  | 37.1  | 6.9   | 31.5  | 48.2  | 48.5  | 36.3  | 36.4  | 38.5  | 36.3 |
| 現状指数        | 17.3  | 7.0   | 8.6   | 8.9   | 5.7   | 7.1   | 5.2   | 13.6  | 9.2   | 8.9   | 8.6   | 10.6 |
| Ifo景況感（総合）  | 102.3 | 101.4 | 106.1 | 105.3 | 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 | 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 | 98.1  | 100.7 | 104.6 | 103.6 | 101.6 | 101.6 | 102.5 | -    |
| PMI製造業指数    | 45.0  | 46.3  | 49.7  | 48.7  | 46.0  | 49.8  | 50.3  | 49.0  | 48.1  | 49.4  | 48.6  | -    |
| サービス業指数     | 49.4  | 50.0  | 53.8  | 49.9  | 52.0  | 55.7  | 54.7  | 50.9  | 49.6  | 49.7  | 50.4  | -    |

出所：ZEW、Ifo、Markit

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。