

# EU Indicators

## 欧州経済指標コメント：7月ドイツ製造業受注

発表日：2014年9月4日(木)

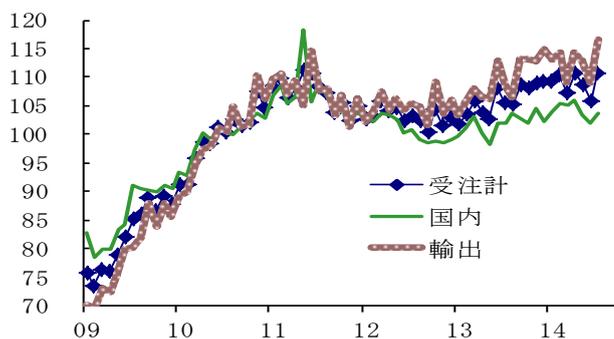
～ドイツ復活の狼煙～

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

- 7月のドイツの製造業受注は前月比+4.6%と力強く反発し、過去2ヶ月の大幅な落ち込みを取り戻した。内外受注の内訳は、国内受注（同+1.7%）と輸出受注（同+6.9%）が揃って3ヶ月振りに増加。輸出受注では、非ユーロ圏向け（同+9.8%）の回復が顕著（ユーロ圏向けは同+1.7%）。財種別にみた非ユーロ圏向け輸出受注は、資本財（同+14.6%）の伸びが突出。ユーロ圏外の海外向け大型受注案件が同月の受注改善を強力に後押ししたことが窺える。ただ、その他輸送機器を除く資本財も同+3.2%と2ヶ月連続で堅調に増加しており、大型案件以外も総じて堅調な受注拡大が示唆される。
- 特殊要因があったにせよ4-6月期の成長率がマイナスに転落、マインド統計の全般的な軟化、先月の受注統計の大幅悪化など、このところドイツ景気の減速を示唆する指標が相次いできた。各種のサーベイ調査で輸出受注判断が悪化基調にあり、目先の輸出回復の勢いは期待できない。ただ、今回の受注統計の反発でドイツ景気の本質的な減速が維持されていることが確認。足許でユーロ高基調が反転していること、ウクライナ東部の停戦に向けた取り組みが徐々に動き出したこと、米国を中心に海外景気の順調な回復が続いていることを踏まえれば、ドイツの輸出環境は徐々に上向いてくると考えられる。

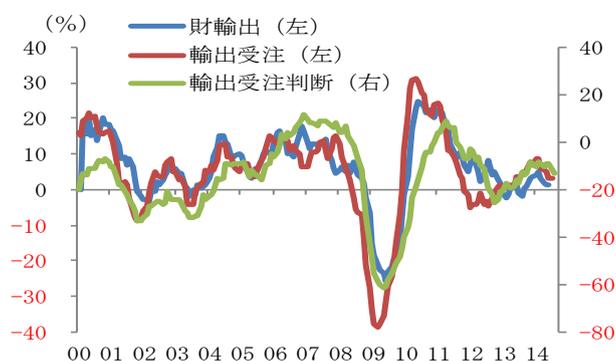
### ■ドイツ：製造業新規受注（季調値）

(2005=100)



出所：ドイツ連邦統計局

### ■ドイツ：輸出受注と財輸出



注：財輸出と輸出受注は3ヶ月移動平均の前年比。

出所：ドイツ連邦統計局、I f o

### ■ドイツの製造業受注（季節調整値、実質、前期<月>比、%）

	2013				2014				2013				2014			
	3Q	4Q	1Q	2Q	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	
製造業受注計	1.6	2.2	0.1	-0.4	0.1	0.0	1.0	-2.7	3.2	-1.7	-2.7	4.6				
資本財	1.9	0.4	1.2	0.2	1.4	-1.2	0.7	-3.3	4.3	-0.9	-5.7	8.5				
資本財（除くその他輸送機械）	0.5	1.4	1.4	-1.9	2.3	-0.3	-1.1	-0.9	0.3	-2.9	2.1	3.2				
中間財	1.1	2.7	0.3	-0.9	-1.1	0.9	1.8	-1.1	0.7	-3.0	1.8	0.3				
消費財	0.5	2.3	0.3	1.3	-3.5	4.1	-0.9	-5.2	6.6	-2.0	0.3	-2.9				
耐久消費財	-2.2	1.8	0.1	1.8	-0.4	-0.3	-0.4	0.8	5.4	-6.6	1.9	-5.0				
非耐久消費財	1.4	2.5	0.4	1.2	-4.4	5.5	-1.1	-7.0	7.1	-0.5	-0.3	-2.2				
国内受注計	2.7	0.0	1.9	-1.0	-2.2	2.0	1.2	-0.2	0.9	-2.4	-1.5	1.7				
輸出受注計	0.7	3.9	-1.3	0.0	1.9	-1.5	0.9	-4.5	4.9	-1.2	-3.4	6.9				

出所：ドイツ連邦統計局

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。