

EU Indicators

欧州経済指標コメント：8月ドイツ製造業受注

発表日：2014年10月6日(月)

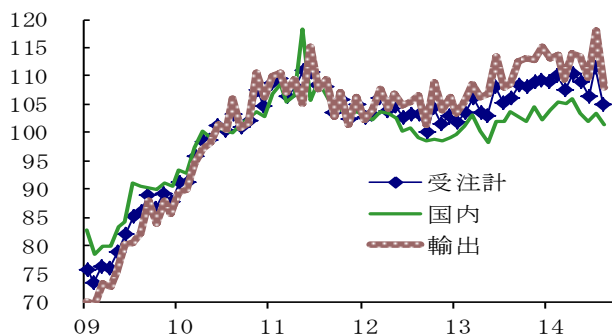
～一喜一憂～

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

- 8月のドイツの製造業受注は前月比▲5.7%と大幅に反落。単月の落ち込みとしては2009年1月以来の大きさ。6月の水準を下回り、大型案件に支えられた前月（同+4.9%）の急伸分を全て吐き出した。内外受注の内訳は、国内受注（同▲2.0%）と輸出受注（同▲8.4%）が揃って反落。輸出受注では、ユーロ圏（同▲5.7%）と非ユーロ圏（同▲9.9%）が揃って落ち込んだ。輸出受注の財種別内訳は、資本財（同▲12.0%）の落ち込みが大きく、大型案件が影響。ただ、その他輸送機器を除く資本財も同▲3.5%と3ヶ月振りに下落しており、今月の落ち込みを大型案件だけに求めることは出来ない。
- I f oの輸出受注判断が一段と悪化するなど、各種サーベイでも受注環境の悪化を指摘する声が増えている。ウクライナ東部の停戦合意後も散発的に戦闘が継続し、追加制裁への警戒感が払拭できない。また、スワップ金利でみたインフレ期待が足許で史上最低を更新するなど、デフレ懸念が一段と強まっている。先行きの景気や物価見通しの不透明感を背景に、企業や家計が経済活動を手控えており、マインド悪化が実体経済の悪化につながっている。国債購入を含む本格的な量的緩和への期待が足許のユーロ安を支えているが、景気や物価を取り巻く環境は一段とナイーブさを増している。

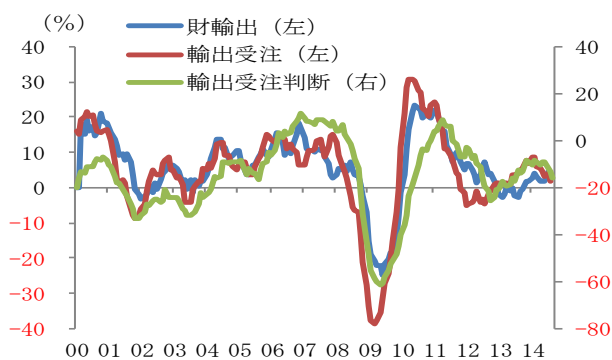
■ドイツ：製造業新規受注（季調値）

(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				2014			
	3Q	4Q	1Q	2Q	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
製造業受注計	1.6	2.1	0.1	-0.3	-0.1	0.8	-2.3	2.7	-1.3	-2.5	4.9	-5.7
資本財	2.1	0.4	0.8	0.4	-1.4	0.7	-2.9	3.8	-0.4	-5.2	9.4	-8.5
資本財（除くその他輸送機械）	0.7	1.1	1.4	-1.8	-0.4	-1.1	-0.4	-0.4	-2.3	2.7	1.8	-3.0
中間財	1.1	2.7	0.4	-0.8	1.1	1.4	-0.8	0.5	-2.6	1.5	-0.3	-3.0
消費財	0.5	2.3	0.3	1.3	4.1	-0.9	-5.2	6.6	-2.0	0.3	-3.5	3.7
耐久消費財	-2.2	1.8	0.1	1.8	-0.3	-0.4	0.8	5.4	-6.6	1.9	-5.3	6.9
非耐久消費財	1.4	2.5	0.4	1.2	5.5	-1.1	-7.0	7.1	-0.5	-0.3	-2.9	2.5
国内受注計	2.7	0.0	1.9	-1.0	2.0	1.2	-0.2	0.9	-2.4	-1.5	1.5	-2.0
輸出受注計	0.7	3.7	-1.3	0.2	-1.6	0.5	-3.9	4.1	-0.4	-3.2	7.5	-8.4

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。