

# EU Indicators

## 欧州経済指標コメント：9月ドイツ製造業受注

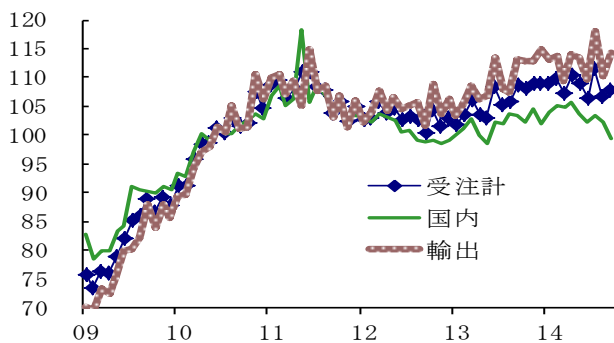
発表日：2014年11月6日(木)

～巡航航路への復帰に暗雲～

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

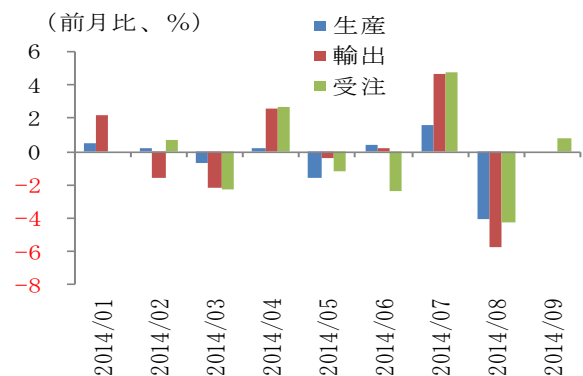
- 9月のドイツの製造業受注は前月比+0.8%と前月の落ち込み（同▲4.2%）から反発した。だが、前月値の上方修正（改定前は同▲5.7%）を加味しても、大型案件主導で落ち込んだ前月からの反発の度合いは弱かった印象。夏季休暇時期が後ずれした関係で8月のドイツのハードデータが軒並み悪化し、9月は揃って反発すると予想されていたが（生産・輸出統計は7日の日本時間の16時に発表予定）、こうした統計上の特殊要因を割り引いても、ドイツ景気の基調が悪化し始めている可能性がある。
- 内外受注の内訳は、輸出受注（前月：同▲6.5%→今月：同+3.7%）が反発したものの、前月の落ち込みを取り戻せなかったほか、国内受注（同▲1.0%→同▲2.8%）が続落した。国内受注の弱さは5日発表のPMIのプレスリリースでも指摘されていた（受注項目が15ヶ月振りの水準に低下）。
- こうしたなか、ウクライナ東部の親ロシア派支配地域が11月2日に停戦合意に反する独自選挙を実施。9月の停戦合意は事実上崩壊し、東部での軍事衝突の再燃や対ロシアの追加制裁の検討再開が予想される。ウクライナ情勢を巡る不透明感とロシア向け輸出の低迷が一段と長期化することで、ドイツ企業の業況にさらなる打撃を及ぼす恐れが高まっている。

■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：生産・受注・輸出統計の推移



出所：ドイツ連邦統計局

■ドイツの製造業受注（季節調整値、実質、前期<月>比、%）

	2013				2014				2014				
	4Q	1Q	2Q	3Q	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	
製造業受注計	2.0	0.0	-0.2	0.1	0.7	-2.3	2.7	-1.2	-2.4	4.8	-4.2	0.8	
資本財	0.5	0.9	0.1	0.8	0.5	-2.9	3.7	-0.2	-5.1	9.2	-6.5	1.3	
資本財（除くその他輸送機械）	1.1	1.4	-1.7	2.4	-1.2	-0.5	-0.4	-2.1	2.7	1.6	-1.1	1.3	
中間財	2.7	0.4	-0.8	-1.2	1.4	-0.8	0.5	-2.6	1.5	-0.3	-2.0	0.8	
消費財	2.2	0.2	1.3	-1.6	-0.7	-5.3	6.5	-1.7	0.1	-3.3	4.0	-1.4	
耐久消費財	1.8	0.0	2.1	-5.1	-0.3	0.5	5.7	-6.3	1.9	-4.9	5.4	-8.2	
非耐久消費財	2.3	0.3	1.0	-0.4	-0.9	-7.0	6.7	-0.1	-0.5	-2.7	3.7	0.7	
国内受注計	-0.1	1.8	-0.9	-2.1	1.1	-0.3	0.8	-2.0	-1.4	1.1	-1.0	-2.8	
輸出受注計	3.7	-1.3	0.2	1.7	0.5	-3.9	4.2	-0.5	-3.2	7.6	-6.5	3.7	

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。