

EU Indicators

欧州経済指標コメント：11月ドイツZEW景況感

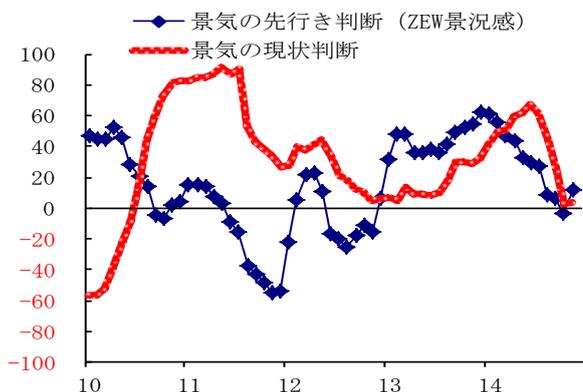
発表日：2014年11月19日(水)

～悲観論修正のはじまり～

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

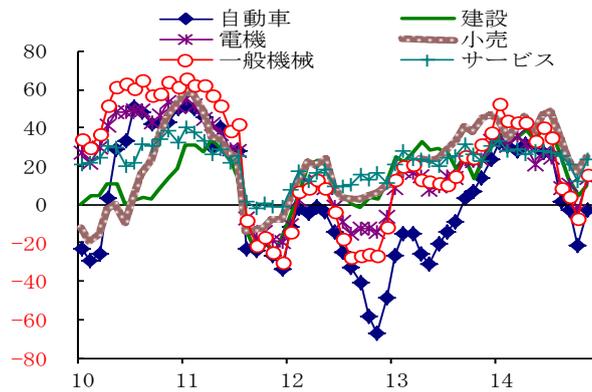
- 18日に発表された11月のドイツのZEW景況感指数（市場参加者による半年先の景況感）は+11.5と前月（▲3.6）から15ポイント以上改善。2012年11月以来のマイナスに転落した前月から大幅に反発し、今年に入って初めての改善を記録した。同時に発表された景気の現状判断は+3.3（前月は+3.2）と悪化に歯止めが掛かり、マイナス圏への転落を回避した。
- 調査票の回答期間は11月3日～17日。10月に掛けて軒並み悪化した経済指標が揃って反発したことを確認し、14日のGDP統計でテクニカル・リセッションを回避、10月央を底にDAX株価指数が戻り歩調だった時期と重なる。先月の市場参加者の景況が悲観に振れ過ぎていたことから、今月の反発もある意味で当然の結果と言える。ただ、反発の度合いは予想以上に大きかった。
- 現状判断が前月並みの水準にとどまっており、市場参加者の間にも景気の慎重論がなお燃り続けていると見られるが、雇用情勢など内部部門が底堅さを保っていることから、ドイツ景気は緩やかな回復基調を維持しよう。デフレ懸念が燃るユーロ圏や追加制裁が検討されているロシア向け輸出の低迷が今後も外需部門の重石となることが予想される。ただ、同日発表された10月のユーロ圏の自動車登録台数は前月比+2.9%。10-12月期入り後のユーロ圏景気も脆弱ながら回復基調を辿っている模様。

■ 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）

	2013				2014											
	4Q	1Q	2Q	3Q	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月			
ZEW景況感 (先行き)	56.5	54.7	35.4	14.2	46.6	43.2	33.1	29.8	27.1	8.6	6.9	-3.6	11.5			
現状指数	30.3	47.5	63.1	43.8	51.3	59.5	62.1	67.7	61.8	44.3	25.4	3.2	3.3			
Ifo景況感 (総合)	108.9	110.8	110.4	106.3	110.6	111.2	110.3	109.6	107.9	106.3	104.7	103.2	-			
現状指数	111.8	114.0	114.9	111.4	115.2	115.3	114.7	114.7	112.8	111.1	110.4	108.4	-			
先行き指数	106.0	107.8	106.0	101.4	106.3	107.2	106.1	104.7	103.3	101.6	99.3	98.3	-			
PMI製造業指数	52.9	55.0	52.8	51.2	53.7	54.1	52.3	52.0	52.4	51.4	49.9	51.4	-			
サービス業指数	54.0	54.0	55.1	55.8	53.0	54.7	56.0	54.6	56.7	54.9	55.7	54.4	-			

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。