

Global Economic Trend

ドイツ 8月に景況感是一段と悪化

～景気減速感の強まりを示唆～

発表日: 08年8月26日 (火)

桂畑 誠治(かつらはた せいじ)
(03-5221-5001)

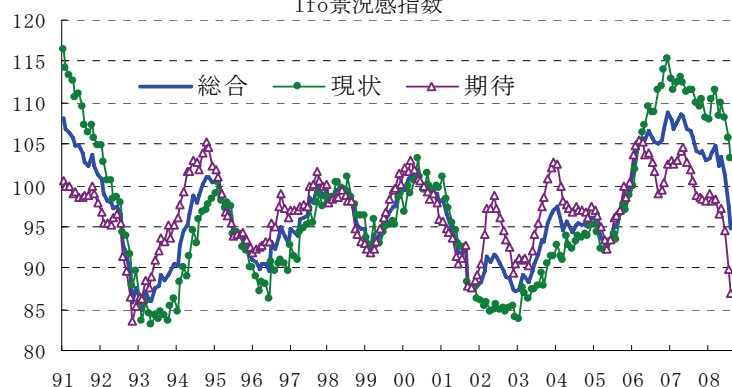
- ドイツでは8月のIfo景況感指数が94.8(前月97.5)と前月から2.7ポイント低下し市場予想の97.2を下回った。下ぶれた要因としては、物価上昇・高止まりに伴う世界的な景気減速懸念の強まり、域内景気の急激な鈍化、金融市場の混乱による世界的な信用コスト・原材料コストの上昇が挙げられよう。この結果を受けユーロは対ドル、対円で弱含み、ブンス債利回りは水準を切り下げた。ヨーロッパの主要株価指数は一旦下落したが、水準を取り戻している。
- 内訳では、期待指数が87.0と同▲2.9ポイント低下、現況指数が103.2と前月比▲2.4ポイント下落した。米国での減税効果が限定的なものにとどまったうえ、この効果剥落後の減速懸念も強まったこと、物価の上昇ペース加速を受け新興国経済の先行きに対する不透明感が台頭したことなどから期待指数が低下した。また、現況はエネルギー・原材料価格が下落に転じたものの、景気減速感の一段の強まりによって悪化した。ただし、依然として現状指数の水準は高くドイツ経済が過去にマイナス成長に陥った時の水準である89前後を上回っており、ドイツ実質GDP成長率(前年比)の緩やかな鈍化傾向を示唆している。
- セクター別では、全てのセクターでDIがマイナスとなり、悪化した。同統計を作成したIfoのエコノミストによると輸出見通しが悪化したとしており、これまで景気を支えていた外需への期待が後退、製造業の景況感は世界的な景気減速の影響を受けマイナスに転じた。内需では、消費者はエネルギー価格の上昇によって消費を抑制しており、小売業の景況感をさらに悪化させた。小売業での大幅なマイナスは8月の小売売上高の減少ペース加速を示しており、エネルギー・食品価格上昇による実質購買力の低下、景気の先行き不透明感の高まりに伴うマインドの悪化によってドイツの消費は縮小を続けている模様である。また、不況が続く建設業もマイナス幅を拡大した。
- 他方、8月のユーロ圏や主要国のPMI(速報)では前月からサービス部門が低下した一方で、製造が上昇したため総合指数は48.0と前月の47.8から予想外に上昇した。もっとも、拡大縮小の分岐点である50を下回っていることから、ユーロ圏全体でも景気の減速が続いていることが示されている。
- これまでユーロ圏経済を牽引していたドイツ経済の減速によって、ユーロ圏経済の停滞感が強くなっている。今後については、EU新規加盟国、資源国、エマージング諸国など域外需要鈍化するも底堅さを維持するとみられ輸出は緩やかに拡大を続けると見込まれる。一方、ユーロ圏では雇用の減少も、賃金の上昇、失業手当の支給によって名目所得の増加が予想されるが当面エネルギー・食品価格の高止まりによって実質購買力が低下しよう。さらに、アイルランド、スペインなど一部の国では住宅価格が下落に転じていることも消費を抑制する要因となり、域内の個人消費は低い伸びにとどまると見込まれる。このため、ユーロ圏経済は減速傾向を辿ると予想され、ユーロ圏の景況感指数も今後緩やかに低下を続けよう。このような景気情勢のもと、ECBは目先中立的なスタンスを維持すると予想される。ただし、エネルギー・原材料価格の下落が持続するような世界経済の停滞が明確化すれば小幅の金融緩和が実施されよう。

ドイツ景況指数の推移

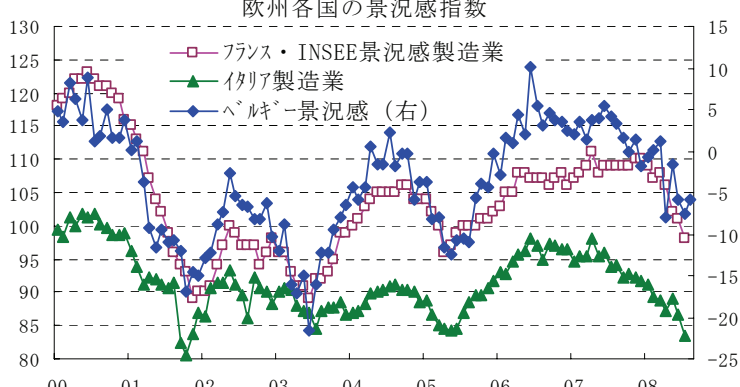
	Ifo景況指数			Z E W景況指数			
	総合	現状	期待	製造業 ex. 食品	建設業	小売業	卸売業
08/01	103.3	107.9	98.9	102.4	108.8	95.2	108.1
08/02	104.0	110.3	98.0	102.3	104.0	105.0	109.5
08/03	104.7	111.4	98.3	102.7	105.9	103.8	110.5
08/04	102.3	108.3	96.6	101.5	106.9	98.6	107.2
08/05	103.4	110.0	97.1	101.8	106.8	101.9	108.5
08/06	101.2	108.2	94.6	98.3	107.5	100.8	107.4
08/07	97.5	105.6	89.9	95.5	104.9	93.6	102.5
08/08	94.8	103.2	87.0	91.3	102.9	93.1	103.5

(出所) Ifo、ZEW

Ifo景況感指数

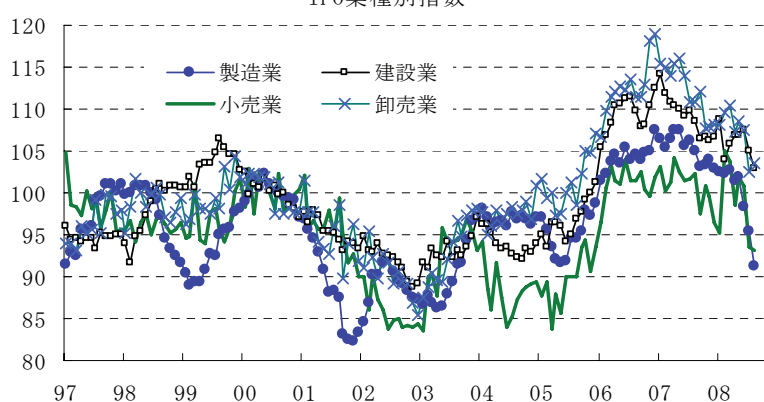


欧州各国の景況感指数



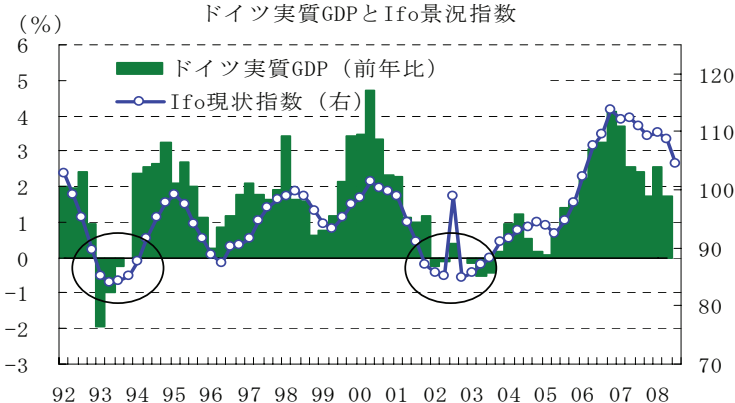
(2000年=100)

Ifo業種別指数



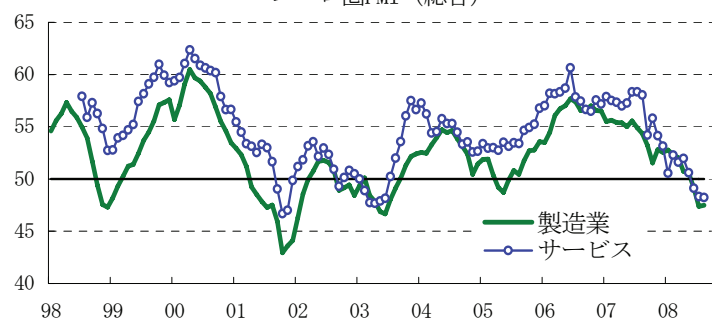
(出所) Ifo

ドイツ実質GDPとIfo景況指数



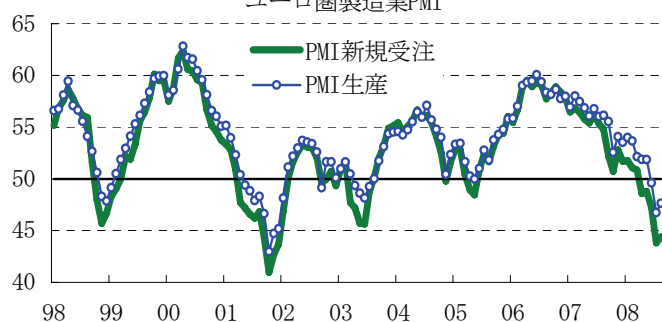
(出所) Ifo、Eurostat

ユーロ圏PMI (総合)



(出所) NTC Economics Ltd

ユーロ圏製造業PMI



(出所) NTC Economics Ltd

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。見通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。