

Global Economic Trend

1-0圏 金融危機の拡大を受け1-0圏経済は一段と悪化

発表日：08年10月27日（月）

～追加利下げが必要な情勢持続～

桂畑 誠治(かつらはた せいじ)
(03-5221-5001)

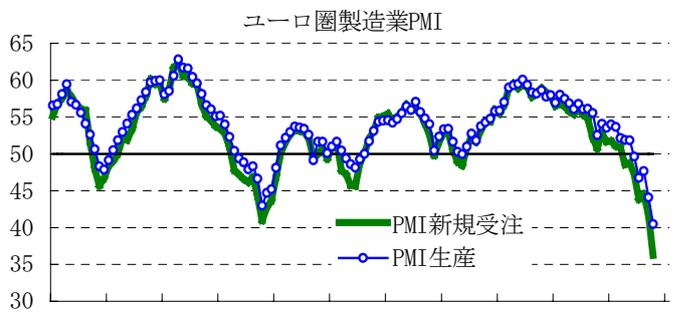
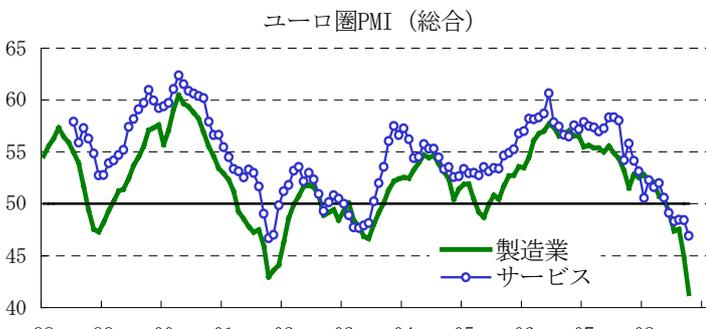
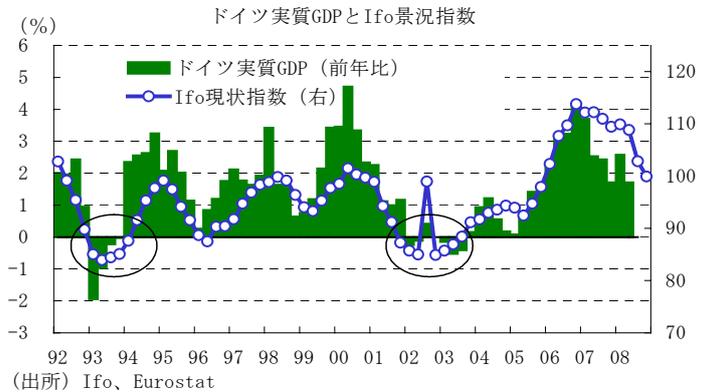
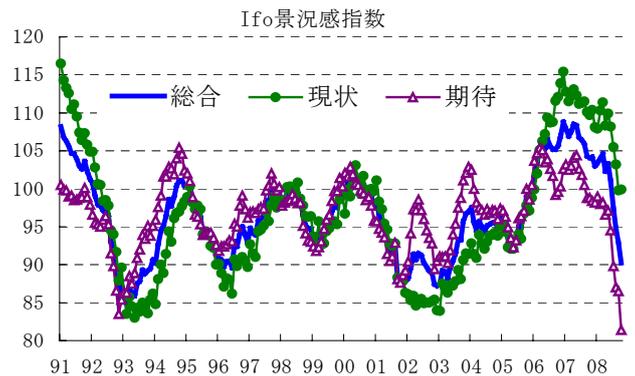
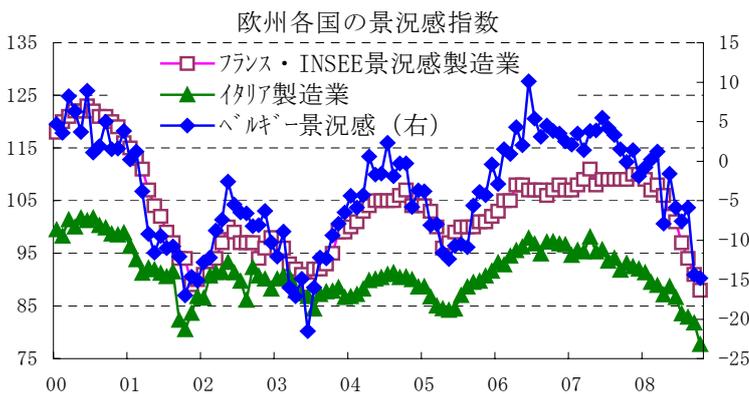
- 金融危機が拡大した10月のユーロ圏主要国の景況感はさらに悪化した。ドイツではIfo景況感指数が90.2（前月92.9）と前月から2.7ポイント低下し市場予想の91.0を下回った。フランスではINSEE企業景況感指数が88.0（同91.0）、イタリアでは製造業景況感指数が77.7（前月81.8）、ベルギーではユーロ圏全体に先行する景況感指数が▲14.8（前月▲14.4）とマイナス幅を拡大するなど、10月のユーロ圏主要国の景況感は軒並み悪化した。また、10月のユーロ圏PMI（50が拡大縮小の分岐点；速報）では製造業・サービスともに低下したため総合指数は44.6と前月の46.9から低下しており、ユーロ圏の成長率は10～12月期も前期比でマイナス成長にとどまることを示している。景況感の悪化要因としては、金融危機の深刻化による世界的な信用コストの上昇、株価の下落、先進国・新興国経済の急激な減速、これらを受けた先行き不透明感の強まり等が挙げられよう。
- Ifo景況感指数公表後の市場反応をみると、発表直前まで対ドル・対円でのユーロ売り、ブンス債利回りの低下、ヨーロッパの主要株価指数の下落が続いていたが、発表後にユーロは対ドル、対円で下げ止まり、ヨーロッパの主要株価指数は上昇に転じ、ブンス債利回りは水準を切り上げた。
- 欧州で最大規模のドイツ経済の景況感指数であるIfo指数の内訳では、現況指数が99.9と前月比+0.1ポイント上昇した一方、期待指数が金融危機の拡大を受け81.4と同▲5.1ポイント低下した。現況指数はエネルギー・原材料価格の下落によってほぼ横ばいにとどまり、ドイツの実質GDP成長率が前年比でマイナスに陥った時の水準である89前後を依然として上回っている。しかし、現況指数は前期比で大きく下落しておりドイツ実質GDP成長率の急激な鈍化を示唆している。
セクター別では、製造業、卸売業、建設業、小売業の全てのセクターでマイナス幅を拡大した。小売業のマイナス幅拡大は10月の小売売上高が減少していることを示しており、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減少を続けていると考えられる。
- ユーロ圏では、金融危機による景気の先行き不透明感の高まり、信用コストの上昇、株安、マインドの一段の悪化等により個人消費は減少を続けると見込まれる。特に、アイルランド、スペインなどの国では住宅価格が下落しており他の国以上に消費は抑制されよう。投資は企業収益や経営者マインドの悪化によって抑制されると予想される。さらに、輸出は先進国に加えて、EU新規加盟国、資源国、エマージング諸国などでも金融市場の混乱拡大に伴う景気減速が続くとみられることから、鈍化は避けられない情勢だ。このため、ユーロ圏経済のマイナス成長が続きECBは政策金利の引き下げを継続する公算が大きい。
- 今後、金融危機、その影響による実体経済の下ぶれが続くもと各中央銀行は金融緩和を継続しよう。利下げ幅はBOE、ECB、FRB、日銀の順に小さくなるため、為替相場では円、ドル、ユーロ、ポンドの順で弱くなるとみられ、今後ユーロは一段と下落し景気の悪化度合いを緩和することが期待される。

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。

ドイツ景況指数の推移

	Ifo景況指数			製造業 ex. 食品	建設業	小売業	卸売業	ZEW景況指数	
	総合	現状	期待					現状	期待
08/03	104.6	111.4	98.2	102.6	105.9	103.7	110.5	32.1	▲ 32.0
08/04	102.3	108.3	96.6	101.4	106.9	98.5	107.2	33.2	▲ 40.7
08/05	103.3	109.9	97.1	101.7	106.8	101.9	108.5	38.6	▲ 41.4
08/06	101.1	108.2	94.5	98.2	107.5	100.7	107.4	37.6	▲ 52.4
08/07	97.4	105.5	89.8	95.4	104.9	93.5	102.5	17.0	▲ 63.9
08/08	94.8	103.2	87.0	91.2	103.1	93.1	103.5	▲ 9.2	▲ 55.5
08/09	92.9	99.8	86.5	88.8	103.8	91.8	100.9	▲ 1.0	▲ 41.1
08/10	90.2	99.9	81.4	84.8	102.4	91.2	98.4	▲ 35.9	▲ 63.0

(出所) Ifo、ZEW



(出所) NTC Economics Ltd

(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。